

# 沪深股市今后还有没有牛市？

## 一家之言

作者简介:汤闯新,知名财经作家,著有《美国的秘密》、《美国新全球战略》等。

在各种场合,常常遇到有些投资界的老朋友问我:沪深股市还有没有牛市?

我的回答是,像2005年6月到2007年10月那样的牛市,也许将不会再有。有的人问,你为什么说得这么肯定?

## 历史上A股有过六次大牛市

先说一说中国股民眼中的“牛市”概念,在一般股民眼里,“牛市”,就是短时间的暴涨行情。因为以前沪深股市过一段时间就来一次暴涨行情,所以有些人就一直期望在股市的短时间暴涨中暴富,他们就把这种短期股市暴涨行情,称为“牛市”。

回顾沪深股市的历程,曾经有过六次这种短期暴涨的大牛市:第一次是1990年12月19日,上海证券交易所开市第一天,股指从96点上涨到1992年5月26日的1429点,一年五个月,指数翻了超过十四倍。正是这波大牛市,造就了新中国第一代股市大户群体。第二次暴涨行情是1992年11月到1993年2月,三个月时间,上证指数涨了四倍。第三次突发的暴涨行情,是1994年7月到9月,短短两个半月还不到,指



数翻了超过三倍。第四次短期牛市上涨行情,是1996年1月到1997年5月,指数在不到一年半内翻了近三倍。第五次短期牛市行情,是1999年5月到2001年6月,两年时间,指数爬升一倍多,这已是很多人难以承受的所谓慢牛行情了。第六次短期大牛市,从2005年6月到2007年10月,一年零四个月,指数暴涨六倍多,并创造了上海股市一个未来很

多年都难以企及的高峰。

促成上述短期暴涨牛市行情的原因,一是当时沪深股市规模还小,容易被操纵。二是无论管理者还是投资者都还在摸索,市场投机气氛浓厚,追涨杀跌助长了暴涨暴跌的行情。三是还有一些特殊原因,例如,1994年7月底证监会出台的“三大救市政策”,2005年5月政府强力推行的“股改”政策等。

## 未来不可能再出现短期暴涨牛市

把造成沪深股市短期暴涨牛市行情原因弄清楚了,那就可以明白,沪深股市未来绝不可能再出现这种短期的暴涨牛市了。首先,因为沪深上市公司已从过去的几十家,变成了三千多家,总市值从原来的几十亿、几百亿、几千亿变成了现在的几十万亿。如此大的规模,以现有的

市场资金和成交量推算,绝不是一些投机资金所能任意操纵撬动的,也不是一些投机资金追涨杀跌可以左右的。其次,在这二十多年的股海沉浮中,股民们学到了很多,变得越来越老练,市场主力资金不会再像以前那样盲目地追涨杀跌。再说,将来也不会再有国有股法人股送钱给

中小投资者,补偿投资者损失这样的好事了。之所以2005年6月开始如此短的时间内,指数翻六倍,是因为当时进行全流通的“股改”,国家股法人股为此让权于民,让利于市场,与此同时,政府批准大量的公募基金入市,这是国内外投资市场历史上千载难逢的投资机会。

## 今后有局部牛市、板块牛市、个股牛市

但是,短期内的暴涨行情不会有,却不能说沪深股市就没有大牛市了。假如以未来的十年、三十年、五十年作为一个时间段,那么现在的沪深股市,还处于牛市调整过程的上升途中,甚至可说是牛市的底部区域,只不过

是股市将进入理性的牛市阶段。沪深股市还是一个值得长期投资的市场,将来还必然可以看到超过历史高点的价格,但那将是一个漫长的牛市行情。这就是投资者信心还在的根本原因。

并且,如今的沪深股市,有很

多值得长期投资的股票,会形成局部的牛市,板块的牛市、个股的牛市。在2007年股市大调整以后,不还出现了一些股价翻了多倍的大牛股和牛股板块。

今后的股市投资,比的就是分析市场,认识市场的真本事。 汤闯新

# 停发新股不只是为救市

## 投资论坛

近日,证监会副主席姚刚表示,不能靠停发新股“救市”。

的确,就目前的市场来说,停发新股的意义并不只是为了救市。况且停发新股的“救市”作用也许并不理想。因为还有大小非在不停地套现,还有融资额度远远超过IPO的再融资还在继续进行。因此,如果仅仅是停发新股的话,其救市效果未必乐观。

不过,停发新股的意义在于促使整个市场,也包括管理层能够对目前的新股发行制度做出进一步的认识、反思与完善。为什么广大投资者要求停止IPO的意愿(这也代表了市场的呼声)却不能市场化发行中得到体现?这只能说明一点,A股市场难以体现广大投资者的意愿。如果A股市场是一个有效市场,那么就可以通过市场的力量,让IPO自发地停下来。所以,这就需要通过叫停新股发行的方式,来对A股市场进行修正。

最近A股市场相继曝出新大地涉嫌重大造假案以及珈伟股份(300317)业绩重大变脸。为什么这些问题公司能够成功过会,珈伟股份甚至还成功上市,发审委与保荐机构该承担怎样的责任?在这些至关重要的问题上,现行法律却不能为之保驾护航。一方面推行市场化发行,另一方面又不能对违法违规行为进行严惩。这样的新股发行体制,有必要尽快叫停,尽快予以完善。

皮海洲

股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

## 7月24日沪深指数

上证指数:  
开盘:2132.32 最高:2158.95 最低:2131.01  
收盘:2146.59 涨跌:5.19 成交:466.50亿元  
上涨:698家 下跌:224家 平盘:65家

深成指数:  
开盘:9133.92 最高:9340.52 最低:9130.17  
收盘:9262.77 涨跌:76.75 成交:481.55亿元  
上涨:1105家 下跌:338家 平盘:89家

## 上证指数日K线图



## 深成指数日K线图



本报证券读者交流QQ群:226147830

## 国元视点

# 沪指创新低后 反弹若隐若现

欧债危机发酵,外围市场继续下挫,受此影响周二沪指开盘直接创出新低点,2132点在顷刻之间被击穿,其后出现一定的反弹,但由于缺乏量能的跟进,整个上午均以窄幅震荡为主。午后,地产及部分金融股有所发力,使得反弹的力度有所增强,但沪指连5日均线都未能触及,市场的弱势格局尽显。

从盘面上观察,地产及其相关的钢铁、水泥板块出现在涨幅榜前列,南京政府为鼓励扩大内需、拉动消费,提出将加大公积金政策对首次购房和保障房的支持力度,这将刺激刚性需求,且在中央政策的大框架内,如若其它城市予以效仿,将会对地产及相关产业形成一定的利好,盘中中华菱

钢铁涨停,招商地产阳包阴。整个市场一度亦借力反弹,飘红的个股明显增多。

消息面上,有关部门日前上报的金融机构稳定经济增长政策建议提出,加大银行业等各类金融机构对“稳增长”的支持力度。提出在信贷投放上,优先支持符合国家政策的项目授信,重点支持铁路、公路、机场等基础设施项目授信,支持节能减排、“绿色信贷”,促进银行业调整信贷结构。这暗示新一轮政府投资可能启动,在一定程度上触动市场的神经,重回投资老路,也反映出目前经济现状不佳。

技术形态上,连续的底背离预示着技术性的反抽可能随时发生,成交量将决定着反弹力度的大小,如果继续保持着目前的低迷水平,可能很难对反弹的力度有过高的预期。另一方面,政策动向将决定市场的大方向,如果新一轮政府投资再次重启,那么相关的周期性的板块将迎来阶段性的交易机会。 国元证券

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
股民培训基地  
“股指期货实战技巧培训”  
地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全能服务专线:2627033  
www.gyzq.com.cn