

# 沪指两日暴跌百点 创业板指探底回升 年前还能收“红包”吗？

下周五就是农历春节，A股市场还剩最后一周。

与往年不同，受外围市场大动荡影响，A股本周出现剧烈震荡，仅2个交易日下跌超百点，截至收盘，沪指大跌1.82%，逼近3300点关口，创业板指探底回升，收盘逆市上扬1.14%，收报1616.40点。两市合计成交5264亿元，行业板块多数收涨，银行股与地产股走弱拖累股指。

而在A股逐渐国际化的背景下，近年来A股与美股的相关性增强。因此A股市场也不可避免的受到了影响，但此种影响可能偏短期，整体看机

构们认为A股未来并不悲观。

东吴证券表示，虽然美股的风险开始显露，但是短期A股大概率受益于“春节效应”。历史规律上看，2010年以来，春节前7个交易日和前5个交易日，A股均会收获正涨幅。

实际上，A股历来有派发春节“红包行情”的传统。回顾本世纪以来，A股市场节前上涨概率接近九成。数据还显示，自2000年以来，A股市场在春节前后主要呈现以下三个特征：

1、节前2—3周多有调整。数据显示，2000年以来，节前15日(3周)A

股市场以调整居多，上涨概率仅40%，最近3年甚至全部收绿。

2、最佳潜伏时间：春节前5个交易日左右。数据显示，2000年以来，春节前五个交易日上涨概率超过88%。分析称，考虑到当前沪指仅3400点附近，在一轮急跌之后，今年节前最后一周上涨概率望加大。

3、最佳卖出时间：春节后5日左右。数据显示，春节后五个交易日上涨概率超过77%，但此后A股调整概率加大，特别是节后10日，A股回调概率接近28%。因此，节后5日一般被认为是兑现“红包”的最佳时机。(中合)



·宏观策略·

## 重视避险资产价值

近几个交易日，全球股市普遍下跌，我们的点评是：提防泡沫破灭，重视避险资产价值。

**源于宽松正式终结。**在美国次贷危机以后，美国股市走出了长达八年的大牛市，除了经济的恢复以外，另一重要支撑在于史无前例的宽松货币政策。虽然2015年末美联储开始加息，然而在零利率上的初始加息依然是相对宽松。但从2017年末美联储开始缩表，美国10年期国债利率突破了金融危机以后2.5%的长期均值，意味着宽松正式终结。

**充分就业减税无效。**上周五公布的美国失业率已降至4.1%的历史低位，显示美国已处于充分就业的状态，这其实意味着其国内生产已经饱和，

即便再减税也不可能让美国经济有更多增长。

**经济扩张周期尾声。**自2009年经济复苏之后，本轮美国经济复苏时间已达106个月，离历史最长的120个月仅一步之遥。过去两次美国失业率在4%左右分别是2000年和2007年，随后一年都发生了经济衰退。而从美国信贷增速观察，自2010年由负转正，到2016年最高达到8%的高点，但目前已经降至3.5%。从GDP增速来看，过去两年平均仅为2%，远低于15年的3%，这些都意味着本轮经济扩张处于尾声阶段。

**重视避险资产价值。**历史上逢8的年份都充满了动荡，而美国股市的突然下跌是一个警示，其根本原

因在于全球贫富差距扩大、人口老龄化等问题没有得到根本解决，金融危机以后其实是靠史无前例的宽松换来了短期繁荣，但宽松货币对资产价格最有利，这其实是靠一个新泡沫取代了旧泡沫。但如今通胀预期回升，宽松不再，就使得泡沫游戏难以为继。反过来说，今年要重视避险资产的价值。本周黄金价格最高反弹至1340美元/盎司以上，美国10年期国债利率在创2.85%新高后回落至2.7%。而国内由于金融去杠杆，债市跌幅远超美国，而高债务的中国经济长期绝对无法承受高利率，因而我们坚信今年国内债市具备巨大的投资价值。

(海通证券)

### 名家观点

叶檀：

这场股市“血洗”全怪美国！

熊突然来了，熊突然疯了，是因为经济数据太好，通胀压力增加，美国加息预期加快。

看清楚现在神经病一样的市场逻辑没有？

经济好？没用，如果紧缩货币，那就会进入熊市。2008年发生金融危机？没事，只要放松货币，道指、标普就能迎来持续十年的大牛市。

动不动就狂砸盘，跟量化交易、高频交易有关。高盛最新报告显示，过去几年在牛市中迅速崛起的量化对冲基金，(既然能助推牛市)，助推市场加速崩溃。标普指数2735点是趋势转折点，触发了CTA量化基金的激进抛售。

为了救市，美国副总统彭斯说话了，日本首相、日本央行行长说话了，韩国央行行长说话了。

说不定，川普会直接说，自己认为美国利率不宜上涨过快。然后，就风平浪静了。

2018年，股市、债市、楼市震荡年。这次股灾，是长期操控利率、操控市场、鼓励量化交易的结果，美国为了操控全球金融市场的结果。

水皮：

调整是开始还是结束

2018年初，A股却经历了犹如过山车般的行情，个中滋味，五味杂陈。

不同的指数表现依然严重分化，2017年开始的撕裂在2018年之后愈加厉害，“二八”现象非常严酷地在向“一九”现象转化。

拉指标股美其名曰是价值投资，实际是价格投机，在机构是抱团取暖，在散户则是无可奈何。很简单的一个问题，银行股的基本面比过去是好转了还是恶化了，但凡有点常识的都知道，银行一定是经济周期下行的买单者，既然如此，银行股为什么不跌反涨呢？

从整体而言，银行进入的是整固自身价值的阶段而不是扩展成长想象的阶段，稳定就是胜利。

去杠杆是刮骨疗伤，是挤脓包，是要见血的！A股的出血点有大股东的股票质押、大股东信托增持、五花八门的所谓资管计划。

现在的问题是，资金紧张的格局是暂时的还是长期的；监管的从严是短期的还是常态的；个股的闪崩是偶然的还是必然的；搞清楚这些，也就搞明白眼前的调整是开始还是结束。

中银国际证券海口蓝天路营业部

投资顾问及助理岗(6人)

岗位职责：为营业部客户提供投资咨询服务；为客户提供资产配置及投资策略分析；定期开展各类投资沙龙及客户投资服务类主题讲座。

岗位要求：全日制本科及以上学历，211工程学院优先，经济类或金融类专业优先；通过具有证券投资咨询从业资格或通过投资分析科目考试；有较强的市场开拓精神和客户营销能力；有客户资源者优先。

薪资待遇：正式录用，将签订劳动合同及享受五险一金！

联系人：董先生 联系电话：65310026 18689800575  
地址：海南省海口市蓝天路28号名门广场南区E栋1-3层

金元证券股份有限公司

**新三板业务介绍**

一、新三板简介：新三板是指全国中小企业股份转让系统，即北京证券交易所。  
二、新三板作用：1. 实现股份流通，提高企业透明度和公信力；2. 提供融资平台，实现直接融资；3. 完善公司资本结构，借力多方力量，促进企业发展。  
三、挂牌条件：1. 企业注册资本500万元，已设立且存续满两年；2. 业务明确，具有持续经营能力，公司治理机制健全，合法规范经营；3. 股权明晰，股票发行和转让行为合法合规，主办券商推荐并持续督导；4. 全国中小企业股份转让系统公司要求的其他条件。  
热烈祝贺由金元证券推荐挂牌的海南中视文化传播股份有限公司(代码：430508)、琼中黎族苗族自治县农村信用合作联社股份有限公司(代码：430753)成功挂牌新三板！

业务垂询电话：0898-66759866、0898-66783047  
公司地址：海南省海口市南宝路证券大厦二楼

公司网址：www.jyqz.cn

海通证券海口龙昆北路证券营业部

海通证券依法合规经营  
安全可靠 值得您的信赖

- 更大 国内金融集团龙头 沪港两地上市 客户规模领先
- 更强 研究实力第一 新财富NO.1 投研团队 原创资讯每日深度剖析
- 更全 投融 理财全品类交易 融资融券2500亿上限 沪港通 深港通 OTC产品等
- 更惠 佣金低至万三起(限指定营业部)
- 更快 交易通道 买卖极速
- 更好 300家网点遍布全国 7×24小时线上服务



7x24小时开户  
扫描二维码  
下载手机开户软件

地址：海口市龙昆北路15号中航大厦三、十楼 电话：66736318 66707886 客服电话：95553