高位强震将成常态　稳健布局改革题材

操作上建议对于获利较大的个股暂时落袋为安

市场观察

周一沪指大幅高开56点，其中金融股如保险、银行以及券商等纷纷以高位开盘，从而进一步推动股指形成大幅高开。但开盘后好景不长，尤其是券商银行等纷纷高开低走，拖累股指维持强势，截至收盘，上证指数涨幅收窄至11.53个点，日K线图上呈现出一根带有短小下影线的伪阴线。可以发现，自股指站在3000点上方，大盘便形成反复强震态势。笔者认为，在权重蓝筹与小盘题材持续维持分化状态下，股指在“高位强震”将成为市场常态。

刺激周一开盘金融股全线高开的原因，除开前期金融权重蓝筹股一直保持强者恒强走势的惯性之外，有一则消息是其最为强劲的催化剂：有关央行发布重要信贷政策调整的消息通过微信等渠道开始广为传播。消息扩散得很快：央行发了个文件，名称是《关于存款口径调整后存款准备金政策和利率管理政策有关事项的通知》。众多金融人士一致认为，央行调整存贷款统计口径后，商业银行存贷比平均降幅将在5%。其中，兴业银行降幅最高，达11%。此举意味着可释放约5.5万亿信贷额度空间，增强商业银行的信贷投放能力。相当于下调好几次存款准备金率，力度之大催化金融板块集体爆发高开。

而金融股高开低走的表现，让市场怀疑经过前期金融股的持续飙升，目前的利好存在“见光死”的可能，进而盘中市场的犹豫情绪浓厚，午后出现震荡走低，给短期多头人气多少形成不小打击。存在制约股指进一步走高的可能性很大。且结合盘面表现看，中小板指数以及创业板指数纷纷持续维持跌势，市场继续保持着较为严重的分化迹象，也将对股指的持续强势构成抑制。个股方面，涨停板与跌停板数基本相当，市场的投资人气出现弱化，不利于后市维持强势。

所以，短期市场已经开始出现逢利好乘机出逃的嫌疑愈加浓厚的背景下，接下来市场进一步走高难度将变得越来越大，后市股指将在3000点上方保持强震是大势所趋。所以，操作上建议对于获利较大的个股暂时落袋为安，把注意力放在改革题材股身上较为稳妥。

金证顾问

特别报道

注册制与核准制并非完全对立

注册制改革两方案浮现

有关部门人士和专家27日在第五届“上证法治论坛”上表示，适应多层次资本市场发展要求的法律框架亟待完善，而完善立法必须从我国资本市场的实际出发，对现有的资本市场立法进行全面客观的评估。《证券法》的修改应遵循科学立法原则，推进证券市场公正执法和科学立法，需要进一步深化认识资本市场的基础功能，创造更加公平的市场环境与秩序，并坚持执法的公正性和透明度。

关于股票发行注册制改革进展情况，最高人民法院副院长奚晓明透露，目前的研究意见主要有两种方案：一种是维持由证监会注册审核，交易所进行上市审核的模式；一种是由交易所审核上市申请，向证监会注册生效的模式。

李超

国元动态

新常态　新思维　新起点

国元证券2015年度A股策略巡回合肥站活动完美落幕

星报讯（记者 杨晓春） 2014年A股即将圆满收官，2015年牛途是否依旧，牵动着投资人的目光。12月28日上午，国元证券股份有限公司举办的2015年度“新常态、新思维、新起点”A股策略巡回合肥站活动在深业温泉酒店圆满落幕，来自安徽省内28家营业部的高端客户及员工近200人参加了此次活动。

国元证券副总裁陈新亲临报告会现场，总裁助理、经纪业务管理总部总经理胡甲在热情洋溢的开场致辞中，对客户表示了热烈欢迎和新年祝愿。本次活动自上而下，从宏观到市场策略，从行业到个股选择，从股市到期市，给投资人带来了精彩的演绎。开场伊始，宏观策略研究员郑旻做了题为《蛰龙昂首，啸动全球》的报告，她深入浅出地讲解了宏观经济面、政策面及如何在新常态中寻找股市演绎的驱动力，提出增速换挡、结构升级、创新驱动是核心要义，以新思维研判明年的股市，以牛市起点的眼光看待投资机会；随后，国元期货安徽区域首席培训讲师庄志远对2015年度的期货投资策略做出了独家分析；接下来，来自新能源、移动互联、高铁、互联网、环保行业的多名研究员对于所在行业驱动因素和择股逻辑进行了透彻地讲解。最后，互动环节中研究员与投资者进行了深入交流，会场气氛热烈，客户流连忘返。

国元证券年度策略报告会历经多年运作及牛熊考验，已经形成独一无二的国元品牌，此次报告会的节点恰在牛市的中途，多数客户正满仓踏空充满迷茫，系统性地梳理市场的走势和投资机会无疑将拨开“牛市中的熊市”的迷雾，给客户以信心，提升高净值客户对国元证券研究实力的粘度，提高国元证券的市场影响力。截至目前，国元证券2015年度策略巡回报告会在全国各大城市已经成功举办6个场次，并将在元月迎来本次巡回的收官之战——芜湖站巡回活动，相信在各方的共同接力下，系列活动必将圆满落幕。

投资论坛

牛市中投资者最易犯的错误

自10月28日上证指数从2300余点放量上涨以来，股市情绪越来越热，日涨跌50余点、日成交量6000亿元以上成为新常态，大量热钱流入股市，大批新人加入投资者队伍。当上证指数在3000点上下震荡时，本轮中级牛市也进入了阶段性后期。在牛市阶段性后期投资者最容易犯下面四种错误：

一，频繁交易，不停炒作垃圾股。牛市阶段性后期，因好股票都有了相对可观的涨幅，低位垃圾股便开始兴风作浪，个股波动的最大特点往往是垃圾股轮番快速上涨，很吸引投资者眼球，炒这种股票好像很容易赚钱。因此很大一部分投资者这时最容易陷入频繁交易、炒作垃圾股的错误之中。问他们为什么如此，答曰赚钱是硬道理。岂不知，这种股票涨得快，跌得也快，一旦市场转坏，投资者陷入其中就可能造成较大亏损。

二，认为牛市不言顶，长看6000点，大胆放心持有股票。11月以来，很少能听到股市有风险的忠告了，在投资者耳边传递的往往是一些无比乐观的言论，如“券商股将成为永动机”，“既然股市要涨过6000点，现在所有股票都有投资价值”，“股市万点不是梦”，“牛市刚刚启动，卖房卖车炒股”等等。其实，牛市也是一波一波上涨的，牛市中投资也是风险与机遇并存的。股市在阶段性高点转入中级熊市之后，大部份股票也会调整，现在不加选择地买入了不佳股票者，很可能高位替人站岗。

三，心灵受到市场上涨的挤压，满仓盲目持有股票。很多有一定经验的投资者对股市风险还是心有余悸的，但股市快速放量上涨，逼空态势会严重挤压投资者心灵，迫使投资者产生羊群心态，身不由己地增持股票。以这种心态持有股票者，股价上涨时一般不卖出持股，还会期待更大的涨幅，但结果往往是持有的股票在小有获利之后，便转入了较长时间的下跌被套（持有真正的绩优价值成长股的投资者除外）。

四，无意中高位接盘主力拉高出货的高价股。此轮行情，股市从2012年12月4日开始启动，创业板、中小板股票涨了整整两年，其中很大一批股票涨幅3～5倍，另有一批股票主力从2009～2011年上半年进入，今年四季度以来，涨幅完全到位。此时股市已热，新股民大量涌入正是出货良机。有些投资者，特别是新入市的投资者此时最易被这些股票过去的辉煌，或现在除权后所谓的低价所迷惑，专找这类股票买入，最终当了出货接盘者，成了被宰的羊羔。

罗善强

股民热线：0551-62556617
E-mail:wq69535104@sina.com

12月29日沪深指数

上证指数：
开盘：3212.56　最高：3223.86
最低：3126.94　收盘：3168.02
涨跌：10.41点　成交：5559.04亿元
上涨：282家　下跌：661家　平盘：102家

深成指数：
开盘：10918.96　最高：10965.29
最低：10665.26　收盘：10780.40
涨跌：-22.24点　成交：2794.88亿元
上涨：232家　下跌：858家　平盘：155家

上证指数日K线图

深成指数日K线图

国元视点

股指高位震荡　个股两极分化

周一，沪深两市在利好消息的刺激下，股指跳空高开，随后展开强势震荡，但场内两极分化严重，中小市值品种继续多数下行。地产、建筑、保险等权重板块涨幅居前，计算机、电子元器件、家电板块位于跌幅榜前列，盘中多空分歧加大，获利了结和畏高情绪明显。沪指盘中最高摸至3223点，收于3168点，创业板和中小企板指均现不同程度下跌。对于后市我们认为券商股调整、银行和保险股、石化双雄等其他权重股均呈冲高回落之势，预示虽然蓝筹股在风口，但也呈乏力和疲态，短期应防范调整风险。

盘面上，“二八”分化、“跷跷板”效应仍在加剧。除权重股轮番上演逼空外，大多数个股仅小幅上涨或下跌，这从每日跑赢大盘的个股仍是少数可见一斑，大盘蓝筹股依旧站在风口。这种大小盘股“跷跷板”效应一直存在，主要是由行情启动背景、介入资金性质、大小盘股估值差距、政策导向和杠杆使用等因素共同决定。

操作上，以“抓大放小”为主，但对结构性风险和技术性调整风险不得不防。由于2015年经济仍存在下行风险，货币政策放松与转移过剩产能走出国门仍是主旋律，蓝筹股调整后还会反复活跃。主题投资方面可关注高送转、核电、光伏和区域振兴。

国元证券

国元证券 GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
服务专线：62627033
www.gyzq.com.cn