

上一轮曾经吹响了牛市号角

高善文“股市转牛”说遭市场关注

昨日发文澄清：不符本意

A股连续多日高位窄幅波动，又有人吹响牛市号角。9月6日，安信证券首席经济学家高善文在其个人公众号“高善文经济观察”中发表文章——《关于经济周期的一些看法》，高善文认为，经济增速下行底部也许可以确认，股市也许已转入牛市。

在许多投资者印象中，高善文向来“谨言慎行”。此文一出，他的观点和逻辑在资本圈引起了比较大的关注。昨天，高善文在自己公号里作出澄清说明，指出一味突出“底部”“牛市”的说法，不符合他的本意，也不利于市场稳定。



应对市场充满敬畏

作为安信证券首席经济学家的高善文与其所在安信证券在2013年、2014年初多次看空，被当时的市场视为“最大的空头”。但是，2014年8月，一转此前看空的态度。之后，市场的涨势也印证了高善文的判断。

高善文的“股市转牛”观点认为，去年下半年以来，经济领域出

现了不少新情况、新变化，这些变化正在被吸收到股价中，也可能即将被吸收到人们未来的消费和投资决策中。这些变化包括：一是全球广泛和同步的经济恢复和由此带来的中国出口的明显加速；二是房地产存货去化接近完成；三是产能过剩的明显改善；四是通货紧缩的全面消除，以及由此带来的宏观

杠杆率开始稳中有降；五是政府支出行为的正常化；六是信贷和社会融资需求在去年9月份前后开始企稳回升，以及与此相关的民间和制造业投资的积极变化。

最后，高善文建议，应该对预测未来心怀恐惧，对市场波动充满敬畏，在保持数据的密切追踪中，随时准备承认错误并改变看法。

“牛市”说渐成主流

在高善文抛出牛市论前，记者梳理多家券商研究报告发现，类似牛市的观点已是一个主流的声音。

方正证券任泽平最近在《新常态新周期新牛市——2017年宏观经济和资本市场展望》中提出，战略性地看多今

年的A股，走得好的话应该是一个结构性的牛市。

兴业证券首席策略分析师王德伦在近期报告中预测，“十九大”召开之前，市场维稳预期增强，出现大幅波动的风险较小。

国信证券策略研究

燕翔撰文指出，经济复苏开启牛市新征程，当前各项宏观数据均显示经济复苏仍将持续，行业层面来看，多数行业都已经走出了下行拐点进入到回升通道，上市公司二季度整体利润增速预计高于一季度。

记者 张寅

资金连续8日净流出累计达1680亿元

昨日，主力资金巨量净流出310亿元，较上日增加一倍，创下近5个月新高。这是主力资金连续第8日净流出，累计流出资金已达1680亿元。各大股指尾盘全线“跳水”，截至收盘，上证指数收盘跌0.59%报3365.5点，跌破10日线；深成指跌0.5%报10969.13点，终结四连阳；创业板指跌0.66%报1890.38点，结束六连阳。

融资余额突破9500亿元

自8月初融资余额突破9000亿元关口之后，两融市场增量资金并没有放慢进场脚步。最新数据显示，沪深两市融资余额已增至9518.91亿元，年内首次站在9500亿元上方。

数据显示，短短1个月，融资余额增长超500亿元，这些高风险偏好的新增资金青睐资源类个股。8月以来，有色金属板块融资余额增幅达22.36%，高居全行业首位。钢铁、采掘板块融资余额增幅位居第三和第四位，分别增长18.73%和14.91%。

分析人士称，目前，

上证指数与融资余额均未表现出明显的见顶信号，但从融资数据上看，9500亿元的融资余额再次进入近两年的高位区域，而资源股等领涨品种的后续走势，将会成为决定融资余额会否再次见顶的重要因素。

主力资金连续8日净流出

昨日，主力资金继续大额净流出，净流出额达310亿元，较前一交易日增加一倍，并创出近5个月新高。这已是主力资金连续第8个交易日净流出，累计净流出资金达1680亿元。

近5日，29个申万一级行业均呈现主力资金净流出，其中有色金属、非银金融、计算机位居前三。个股方面，主力资金净流出最多的是中国建

筑，累计流出资金21.36亿元。国电电力紧随其后，净流出21.17亿元。格力电器、科大讯飞、中国联通、中国铝业、方大炭素、中国平安、厦门国贸等净流出均超10亿元。

四季度个股行情多突变

回顾过往年底市场表现，四季度A股行情总会有一些意料之外的变化，总有些板块或概念股出现短期逆袭行情。如2012年的银行板块，2013年的自贸区概念，2014年的一带一路概念和券商板块，2015年的券商和地产板

块，2016年的建筑板块。

分析显示，近5年，四季度异军突起的板块或概念具有三个特征，即低涨幅、机构低配置、政策或事件催化。

今年前8个月，消费、周期、金融、成长等板块已轮番表现，随着四

季度逐渐临近，今年四季度会有哪些板块或概念会逆袭？

海通证券研报称，依据低涨幅、机构低配置、政策或事件催化三个特征，券商、建筑、地产等板块值得关注。

记者 张波

散户日志

9月7日 星期四 雨

今日，上证指数失守10日均线，创业板指也失守1900点整数关口。盘中，虽然指数仍在上升通道中运行，但许多涨停个股被砸，说明资金做多信心不足。考虑到前期上涨积累了一定的获利盘，大盘或将出现强势整理走势，

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解，不一定正确，切勿跟风。

结构性机会仍是主导。

盘面上，次新股概念涨幅靠前。不过次新股分化明显，大涨大跌的股都有，操作难度加大。另外，房地产板块受到市场追捧，四大金刚“招保万金”涨幅靠前。对比近期金融、周期板块的涨幅来看，房地产板块更像是补涨，再加上政策对房地产市场的调控仍在继续，不宜追高。

6日走势强劲国产芯片概念，今日也冲高回落了。说明资金间的分歧比较大，板块间的轮换比较快，做超短的比较多。

近期有序轮动的煤炭、钢铁、有色、金融等权重板块支撑了股指的韧性，今日集体调整对指数短期施压明显。

综上，对短期强势股，不要追涨。

老雷

ICBC 中国工商银行

2017 工行校园行

工银e校园

工银e卡

爱购校园

名称	服务内容	服务内容
工银e校园	工银e校园	工银e校园
工银e卡	工银e卡	工银e卡
爱购校园	爱购校园	爱购校园

2017年第五、六两期校园行（凭证书）9月10日起发售

三年期利率3.9% 五年期利率4.22%