

# “有一种煎熬,叫熊市反弹”

## 机构集体迷茫:无人敢加仓



“有一种煎熬,叫熊市反弹。”兴业证券分析师张忆东在最近的一份报告中,写下如此告白。

8月以来,2100点附近的大盘弱势让人心寒,分析师们撰写的报告也满溢伤感——“大盘指数僵尸化,行情在螺蛳壳里做道场。”

当记者在8月上旬、中旬分别对二十余家机构投资者展开调查时,听到最多的是,他们对股票投资的失望、沮丧。8月初,全球最大的固定收益类基金公司PIMCO在投资展望中提及的“对股票的崇拜已死”,成了中国机构投资者们新的“警世恒言”。向“固定收益类资产加大倾斜力度”、“强化绝对收益理念”、“谋求能做空、对冲的衍生品”投资策略,俨然已成为机构“过冬”不得已的办法。据《华夏时报》

### 机构困惑 拒绝加仓

从事投资多年的一家信托公司投资总监8月中旬向记者透露,即便在2009年到2010年不佳的股市环境中,他的投资收益仍不菲;然而从去年至今,其累计亏损已超过10%,打断了连续7年的盈利记录。

更让他悲观的是,“现在还看不到新的技术来带动经济增长,股市可能还要在底部长时间徘徊。”他透露,作为国有企业的资产管理部门,一般不能兑现盈亏,因此,下跌的股票只能一直拿在手上看着它的市值向下,“现在,我们在权益类投资上的加仓可能性很小。”

加仓可能性很小,且即便有加仓计划也被紧急叫停——记者在调查中发现这是不少机构当下的现状。

深圳一家公募基金管理公司的机构部总经理向记者透露,因为手中的机构客户很长时间无股票加仓计划,让其极为忐忑,“我经常问其他公募基金的机构部同行,有没有接到保险加仓的单子,都回答说没有。”

在每天与大量机构打交道的他看来,机构几乎陷入了群体性的迷茫。

江浙一家证券公司的资管部门负责人向记者透露,最近他参加了很多机构组织的中期、季度投资策略会,但越开越困惑。

其主要迷惑在于两点:一是市场参与者是“信政策”还是“不

信政策”? 第二点困惑则来自结构性矛盾让当前的投资面临一种尴尬——较为看好的行业估值较高,可能面临补跌风险;而企稳的、低估值的,又是中长期前景并不怎么看好的行业。

### 投资思路大碰撞

上述困惑反射到二级市场的表现是,市场处于2100点低点时,却有80多个个股创下历史新高,回到6000点之上的水平。

在“二八”现象越来越明显的矛盾冲突下,有关投资思路的争论也在机构投资者之间碰撞。一家大型保险机构的资管部投资经理向记者透露:“有可能创新高的个股投资界的人就会尽力去追,但不会像刘翔在伦敦奥运会上靠‘单脚跳’去碰最后一个栏。”

“其实追到的概率真的很小,所以做投资的人士都很辛苦。”他诉苦道,领导要求他们的工作时间是“7×24小时”,有时半夜都会起来看看彭博的新闻。

在他看来,近两年经济周期越来越快,投资压力也逐渐增大,而投资者80%的时间是在研究短期投资机会,只有20%或者更少的时间用来思考远一点的事情,“如果把投资的眼光拉长一点,对理解当期投资机会是很有帮助的。”

在另一位大型保险公司资管人士看来,当下各家公司对投资经理的考核短视是通病,但短视不可怕,关键是要在短视中能找对市场内在逻辑,“遗憾的是,

今年一直没有找对。”

### 对股票不再崇拜

从股票等权益类资产,逐渐转向固定收益类资产,是记者在调查过程中感受最为明显的一个机构操作变化。

一家全国社保基金管理人向记者透露,他们最近在与社保基金理事会交流时,社保有关人士明确提出“对于绝对收益产品,无论是机构投资者还是基金公司都很重视”的观点。

“过去100年,股票年均回报率大概是6.6%左右,所以,大家一直对股票投资有一个预期。但对股票的崇拜在西方已受到很大挑战。我们也要放弃股票崇拜,固定收益的机会可能会更多。”该管理人称。

显然,社保的思路正在倒推公募基金的变革。从去年开始,公募基金逐渐热衷于向外传达“绝对收益”,也就是正收益的理念,一改过往张口闭口都提“相对收益”的说法。而要实现绝对收益,从现有投资品种看,机构们几乎都固定在以债券为主的固定收益类投资领域。

上述深圳机构部总经理向记者透露,在公募基金专户业务于2008年刚开闸时,股票仓位可从0到100%的灵活配置型专户产品曾极为走俏,“从目前结果看,这类产品甚至可以说全军覆没。”其还向记者透露,很多保险机构、财务公司和他们沟通希望能有做空的产品提供给他们。

### 开市前瞻

## “坏苹果”式半年报 或强化A股空军力量

上周A股市场出现了震荡中重心下移的走势。但奇怪的是,上证指数在上周五尾盘就要击穿2100点时,奇迹般地多头拉回。

这样的走势,其实并不能说多么神奇,反而折射出多头的虚弱。一是因为外围市场持续活跃,尤其是美股道琼斯指数持续强势,渐有加速上行、再创历史新高的可能性。但A股在如此背景下持续走低,这本身就说明了A股多头没有大的反抽能量。二是因为上周五权重股护盘,但上证指数欲振乏力,创业板指更有屡屡向下破位之态势。而且,虽然尾盘神奇般地拉回,但沪市的成交量再创近期地量,说明指数虽回升,但交投意愿持续降低。因此,如果A股市场出现新的不利信息,或将持续低迷。

不幸的是,A股的确将面临新的不利信息的冲击,那就是半年报业绩。上市公司的定期报告披露,整体来说仍然是大公司延后,而今年以来,由于经济下行,大公司又往往是与宏观经济密切相关的强周期性个股,所以,此类个股的半年报业绩不佳。与此同时,一些绩差股也喜欢结伴而行,更喜欢羞答答地在后面集体而出。因此,密集的半年报不佳信息可能会强化空头的做空能量,再次驱动着上证指数考验2100点的支撑。金百临咨询 秦洪

# 茶水、食用油缓解尿布湿疹

## 随时向专家提问,“健康在线”帮你

### 名医问答

#### 手上的痱子怎样去

李读者:我孩子今年19岁,手上长了3个痱子,该如何治疗?

江苏省中西医结合医院皮肤科主任陶迪生:这要看痱子所生长的部位,如果是甲旁痱,治疗难度相对较大。如果是其他部位,建议选择冷冻、火针等方法治疗。不推荐激光和手术,激光治疗恢复慢,也容易复发。如果冷冻等物理祛痱方法效果不佳,可以尝试中药外洗或者擦一些祛痱药膏如干扰素乳膏,甚至咪喹莫特乳膏之类。痱子在医学上称为痱,痱是病毒引起的,因此具有传染性。另外,祛痱必须到正规医院相关科室,不能用一些民间的腐蚀药物如硫酸点涂等方法治疗。否则,轻的无效且会复发,重的会局部形成溃疡,遗留瘢痕或继发感染。专家门诊时间:周一、二、三上午。

#### 肚子痛、大便不成形却找不到原因

解读者:从30岁开始,经常出现肠子痉挛的症状,会拉肚子、恶心、要吐,每次半个小时左右,发作的时候肚子很疼,大便不成形,看过中医,但始终找不到原因。

南京市中医院肛肠科主任中医师张苏闽:这位患者是不是肠胃检查都做过?如果检查没问题就应该跳开肠胃,看看身体的其他部位,比如胆囊炎、胆结石,是否是过敏体质,血脂血常是否正常。同时要注意清淡饮食,避

健康在线栏目每天都会收到读者的近百条咨询,由于版面有限,健康编辑部每周只能挑选几条有代表性的问题为读者解答。有类似困扰的读者可以此作为参考,或根据专家门诊时间择日就医。

#### 免生冷暴食,生活要有规律。建议及时找医生诊治,对症治疗。专家门诊时间:周一、三上午。

#### iga肾炎患者注意什么

张读者:患有iga肾炎几个月了,平时饮食方面需要注意些什么?得了感冒要怎么办?  
南京市中医院肾内科主任中医师孔薇、市级名中医:平时注意食清淡易消化的食物,如新鲜的蔬菜水果,天气比较炎热要注意适当饮水,忌海鲜、笋类等中医称为“发物”的食物和辛辣刺激的食物,注意平时多休息,如在治疗期间出现感冒要及时去医院给专科医生诊治,及时治疗。专家门诊时间:周二上午、周四上午。

#### 茶水、食用油可缓解尿布湿疹

网友:两个月大的宝宝,用尿不湿现在屁股上起了很多红疹子,怎么办?

东南大学附属中大医院儿科葛亚淑:宝宝如果出现红屁股,家长不妨就地取材,茶水、食用油等都是不错的选择。茶水中含有的茶多酚是水溶性物质,呈弱碱性,可以很好地中和皮肤分泌出的酸性物质,清洗油腻。茶多酚可以起到消炎杀菌的作用,其纯天然的茶香还可以祛除异味,让宝宝的小屁股干净留香。小屁股洗完擦干后再涂一层油膏,如花生油、鱼肝油,就能很好地、天然地保护皮肤。用一些天然物品为宝宝擦拭小屁股效果

并不逊于市场上出售的护肤品,甚至还少了潜在化学物质的刺激。

通讯员 崔玉艳 钱文娟  
现代快报记者 李鑫芳

### 寻医问药

#### “@”我们即可或拨打96060

本周,如果您或您的家人有健康问题需要咨询解答,“健康在线”活动将为您提供最贴心的服务。从现在开始联系我们吧,只要您登录新浪微博搜索“现代快报—健康周刊”官方账号,将您的问题发布在个人微博上,并且通过“@现代快报—健康周刊”的方式向我们提问。另外,一些对网络技术和使用不太了解的老年朋友,如果您想与专家沟通交流,可以拨打现代快报24小时读者热线96060,告知您的年龄、症状、想问的问题等具体信息,我们将按病种归类,请专家为您解答,并且有选择性地刊登在《健康周刊》上。

我们热忱欢迎其他医务工作者加入我们的微博行列中,只要您开通了新浪微博,并且@一下“现代快报—健康周刊”,留言或私信“请关注某某医院某某医生”,我们与院方相关工作人员核实信息后,您就可以加入“现代快报—健康周刊”的队伍。

### 医者视点

## 不控制好血糖 一型糖尿病5年就有并发症

一型糖尿病患病率约5%,与二型糖尿病不同的是,该病多在童年期被发现。近日,记者从南京鼓楼医院举办的第五届“青少年糖尿病夏令营”活动上获悉,连续五届的心理问卷调查显示,多数一型糖尿病患者成长过程中会伴有焦虑情绪,专家指出,科学心理干预的意义与胰岛素治疗一样重要。

南京鼓楼医院内分泌科主任朱大龙教授介绍,引起儿童糖尿病的主要原因是胰腺内胰岛B细胞被破坏,使体内胰岛素严重缺乏而引起糖代谢的紊乱。然而实际上糖尿病本身并不可怕,可怕的是其所产生的并发症,如酮症酸中毒、各种感染、高渗性非酮症性昏迷以及微血管和神经的病变等,这些并发症是糖尿病病人最终致残及致死的根本原因。

朱主任表示,小患者的血糖管理和控制往往需要家长的帮助和督促,如果血糖控制不好,一型糖尿病病人5年之后就会出现并发症。鼓楼医院内分泌科曾经接触过一个男病人,该患者8岁时确诊一型糖尿病,由于血糖管理和监控做得不好,导致他32岁就出现肾衰。但是,

管理控制得当的话,一型糖尿病人同样可以结婚生子,而且该病遗传性并不像二型糖尿病那样明显。

“一型糖尿病是依赖胰岛素治疗的,也就是说从发现该病开始就需使用胰岛素治疗,并且终身使用。”内分泌科田成功主任对记者说,很多患儿一天要注射4次胰岛素,这让还处在上学阶段的孩子感到自卑,对注射产生抵触情绪,导致血糖波动影响其健康成长。为此,田主任指出,一型糖尿病患儿心理干预十分重要,只有患儿拥有一个健康的心理,才能接受正确的治疗理念和生活方式,从而规范控制好血糖。对于家长们普遍关注的一型糖尿病干细胞移植治疗,专家们特别指出,干细胞移植目前仍处在研究阶段,它可以作为一型糖尿病治疗的一种补充手段,并且具有十分严格的适应症。

据了解,本次夏令营活动参与者为7—16岁的一型糖尿病患儿,孩子们通过游戏、竞技以及才艺秀的方式,与鼓楼医院的医生志愿者们深入交流,并评选出本届夏令营的健康小明星。通讯员 柳辉艳  
现代快报记者 金宁

### 活动看板

## 中大医院预约心脏介入手术病人

由东南大学附属中大医院主办的“第10届心脏血管重建暨急性冠脉综合征诊治进展研讨会”,将于2012年9月16日在南京举办,届时一大批国内外著名心脏介入专家将汇集南京,亲自为省内外心脏病患者施行最先进的介入微创手术。为此,中大医院即日起面向省内外预约心脏介入手术病人:凡患有冠心病(包

括心脏血管单支、双支、三支病变及新发病变、陈旧性病变、钙化病变、栓塞性病变等)、心绞痛及心肌梗死等心脏疾病患者,可携带有关病史检查资料,于周一至周六前往中大医院门诊大楼二楼心血管内科门诊登记预约,患者也可通过83272037、83272041咨询预约,报名预约截止时间为9月13日。通讯员 程守勤