

上半年振幅创史上新低

# 下半年A股市场有望拨云见日

今年上半年,A股延续前几年的疲态,大盘一直在2000点附近盘桓,振幅创A股有史以来新低。不过随着政策放松趋势逐渐清晰、流动性有望继续宽松、改革持续推进等原因,下半年市场走势将明显改善成为业界主流观点。

## 回顾

### 振幅24年最窄 2000点成“市场底”

尽管6月下旬A股持续温和反弹,但截至6月30日收盘,沪指上半年累计仍下跌3.2%,深成指同期则下跌9.59%。从全球主要股指来看,仅有俄罗斯RTS指数和日经225指数上半年跌幅超过沪指,两者分别下跌5.56%和6.93%。

值得注意的是,上半年沪指一直在1974点至2177点之间运行,振幅之窄,创下A股24年以来的最低纪录。此外,自今年3月以来,上证指数月振幅进一步缩小,上半年月振幅分别为6.06%、8.05%、5.11%、7.33%、3.45%、3.77%,这也打破了上证指数连续两个月振幅小于4%的纪录。

对比历史数据可以看出,自2009年的3478点以来,上证综指在这五年时间里维持下降趋势中,振动幅度逐渐收窄。2009年至2012年,沪指全年振幅分别为89.74%、30.12%、33.24%、24.05%。今年上半年,大盘震荡波动区间较2013年进一步收窄,价格中枢也较2013年明显下移。2013年上证指数最高点为2444点,最低点为1849点,振幅为26.23%;今年上半年最高点为2177点,最低点为1974点,振幅仅为9.69%。

与此同时,2000点“砸而不破”也成为一大特点。记者统计发现,从日K线来看,上半年沪指先后13次跌破2000点,不过从未出现连续两个交易日收于2000点下方的现象。此外,盘中每当跌破2000点,此后往往会有急速反弹。例如,3月20日沪指下跌1.40%收于1993.48点,3月21日旋即大涨2.72%。由此看出,2000点在上半年成为一个显著的“市场底”。



国内机构和外资机构均对下半年A股市场走势保持乐观  
资料图片

## 展望

### 变盘窗口临近,看多为主流观点

伴随着A股振幅创出新低,从2009年形成的大型收敛三角形也已运行到了尾部,大盘已经走到了一个岔路口。从目前券商已发布的策略报告中对下半年走势的预测来看,多数认为市场将很快对中期方向作出积极选择。

中金公司在其2014年下半年A股投资策略中表示,基于政策放松已经开始、流动性环境在逐渐改变、增长可能逐渐显露企稳迹象、改革在持续推进等四方面原因,对下半年A股市场走势保持乐观。虽然上半年的市场走势比较纠结,但并没有大幅偏离此前的看多逻辑,维持年内上涨15%—20%的判断。市场短期可能依然在窄幅区间内波动,但如果打破之前的区间下轨将是买

入机会,政策支持和改革推进将是支持收益的重要动力。

而此前曾长期看空A股的安信证券,近期也开始谨慎转多。其首席经济学家高善文表示,制约过去7年经济、政策和市场运行的基本格局和逻辑正在悄然生变,市场担忧的地产崩盘可能不会大范围发生,市场显著向下的风险得到缓解。高善文预计,三季度股市看平,四季度市场趋势比较明显改善。

不止是国内机构,外资机构近期也纷纷加入唱多行列。高盛指出,沪深300在三季度将上涨5%至2250点,年末达到2350点。原因有四:一、由于稳增长预期加强,市场信心增强;二、三季度流动性将继续宽松,帮助市场恢复估值;三、三季度全球经

济将继续复苏,有利于中国出口,使对增长前景的担忧减少。尽管房地产市场下行风险加大,但政府可以取消限购与贷款限制使松绑;四、三季度将进一步深化改革,对金融、财政、环保、中小企业将产生进一步影响,减轻对中国结构性问题的担忧。

而根据最新调查的预测,沪指到年底时将升至2250点,较目前水准上涨超过11%,年底到2015年6月料将再上涨9%,达到2450点。受访分析师预估,中国央行定向降准范围将扩大至更多商业银行,以增加流动性并促进放贷。不过分析师也表示,经济意外放缓,加上如美国利率预期突然改变,致使投资人出脱新兴市场股票的话,就可能阻挠股市涨势。

现代快报记者 艾凌羽

## “以房养老”试点正式启动——

# 南京同步“保单式养老”尚待时日

随着本月起“以房养老”在北京、上海、广州、武汉四地正式试点,养老的话题再次走热。业内人士表示,无论“以房养老”是否能被市场接受,仅开放四个试点城市,就足以点燃市民对商业养老产品的热情,以保单挂钩养老社区的保单式养老备受关注。只可惜,这些推出保单养老的险企尚未完全放开在南京乃至江苏的销售。也就是说,如果南京市民有意愿选择此类产品,只能选择“异地模式”。

现代快报 谭明村



目前,“以房养老”仅在北京、上海、广州、武汉正式试点  
资料图片

## 仅一家险企欲落地南京

“北京、武汉、上海,这几个地方是险企开建养老社区比较密集的地方,就像是约好的一样。”陈先生是一名资深的保险圈内人士,他告诉记者,将保险挂钩养老社区实际上是到期养老金作为入住养老社区的资金支持,保险公司提供保障的同时也为被保险人提供入住养老社区的名额。并且,所有推出该类产品的保险公司均选择自行筹建养老社区。

近日,记者在南京走访了几家推出保单

式养老产品的险企。其中,新华保险已在南京、武汉开建养老社区,但记者证实,在南京却未大规模开卖该款产品。无独有偶,合众人寿去年就在武汉落成了养老社区,但在南京乃至江苏也没有产品推动的销售行为。

“这可能跟养老社区的选址有关。”据知情人士透露,目前,仅有一家全国排名前5的寿险公司有意在南京拿地开建养老社区,覆盖南京、苏州等地区,所对应的养老保险产品在江苏也已经有保单。

## 投保后可能要去外地养老

记者对比了几款目前已经问世的保单式养老产品。合众人寿的保费门槛相对较低一些,但入住的养老社区也相对“亲民”,而泰康人寿的相关产品则门槛较高,保费起点为200万元。

记者联系了江苏签单的保户孙先生(化姓)。他告诉记者,夫妻俩是丁克家庭,一直在考虑养老的问题。为难的是,保险公

司目前“落地”在建的养老社区均在外地,尚没有明确在南京落户的,因此只能选择异地投保。

为此,记者联系了保险公司的保险专家。一名姓曹的相关人士表示,根据《保险法》规定,凡年满18周岁,保单必须由投保人、被保险人亲自签名方可生效。因此,选择异地投保,同样需要遵循“亲自确认”的规定。

## 提醒

### 异地投保关注“全国通赔”

对于“异地投保”,太平人寿江苏分公司的保险专家表示,如果像孙先生这样选择“异地投保”,必须确保承保的保险公司能够全国通赔。即投保、出险不在同一地区,也能够正常理赔。

也就是说,保险公司的服务支持跨地域的全方位业务受理。即保单购买缴费地、出险地、理赔保全业务受理地没有地域限制,客户可以在任何一处公司网点享受同样高效的标准化服务,时效、流程与品质高度一致,且不用支付任何手续费。以太平人寿为例,能够利用遍布全国28个省份的900余家机构网点,迅速在各地同步实现手续办理与理赔操作。此外,多家保险公司表示,只要出险地设有分支机构,即可满足“全国通赔”。