

下一轮牛市的路线图

文章的开头，我们先要破除一个错误的常识。绝大多数人都认为，经济好了股市就好，经济差了股市就差，其实宏观经济和股市的关系小得几乎可以忽略。中国 GDP 增速是美国的 4 倍多，但 A 股跌出了屎，而美股连创新高。决定股市能否走牛的关键是：市面上有多少钱，以及这些钱愿不愿意进股市。炒房能赚钱，放高利贷能赚钱，何必来炒股？只有房子和高利贷这吸金黑洞没人去玩了，这股市才能牛，此时股市就变成了下一个吸金黑洞。

A 股已经熊了六七年，这已经是中国最长一次熊市，但光是这个因素还不足以结束熊市，关键是从今年开始楼市、理财产品这两块业务不行了。从这两块释放出来的资金起码有数万亿，这些资金不会趴在银行的账上睡觉，必须要找一个出路，放眼望去，所有资产中最便宜的就是股市。现在股市才 2000 多点，而十多年前的股市就有 2000 多点，你找不到比 A 股再便宜的资产了。中国的股市有个神奇的特点，它可以在短短的 1-2 年里，把十年的涨幅都完成，但在绝大多数时间里都是下跌的。也就是说，涨两年跌八年。如果你错过那上涨的两年，你就要苦八年。

光便宜还不足以结束熊市，还需要一个政策推动，那就是 10 月底马上要开通的沪港通，A 股不仅在中国是最便宜的资产，放到全球范围内看，也是最便宜的股市。外国的资金可能会通过沪港通这个窗口蜂拥而来。美元和欧元的利率已经史上最低，这就说明洋人的资金成本非常低，他们借了如此廉价的资金，买入中国低估的股票，未来会赚到难以想象的财富。到时候中国人又会抱怨说：为啥把这块最肥的肉给了外人？

以上这些是基本面分析，从技术面来看，股市也有走牛的动力。我们都听说一句话：反弹不是底，是底不反弹。沪指从 6000 点下跌以来的任何一次较大级别上涨行情都属反弹，原因是不论上涨幅度多少，都是在前期大幅下跌以后的上涨，属于超跌反弹，并非牛市。而本轮行情与此前任何一轮上涨都不相同，并非

在前期连续大幅下跌后 出现的反弹，而是在经历长时间震荡筑底的基础上酝酿出的上涨行情。从技术面来看，这次上涨不是反弹，而是反转。

既然文章的标题是《下一轮牛市的路线图》，那么老端就来猜一猜牛市的实现路径是怎样的。

1，这几年老百姓大量的存款跑去买银行理财产品，从去年开始是余额宝之类的宝宝军团，理财产品本质就是地方政府和开发商的高利贷，他们拿了你们的钱跑去进行固定资产投资。理财产品收益率那么高，貌似也没啥大风险，那么老百姓自然把股市的钱拿去买理财产品了。

2，经济不太好，特别是楼市涨不动了。那么开发商的投资就会谨慎，一旦开发商谨慎，地方政府也会谨慎，因为地方政府本质是搞土地财政。楼价涨，地价才涨，地价涨了，政府就能搞大规模基建了。

3，余额宝之类的宝宝军团吸引了不少闲散资金，但政府一定有办法把余额宝的收益打到 5%，甚至是 5%以下（目前只有 4%多一点点）。此时余额宝也没多大意思了。

4，由于经济不好，上市公司也不敢追加投资，此时手里大量未分配利润还不如分给股东算了。于是你会看到股市的分红率大幅提高。

5， 股市大比例分红这件事儿，在以前是很罕见的，于是媒体不断报道，这让那些保守型投资人发现了机会，他们会想，与其买不知道谁发的理财产品，还不如买这些正 经的上市公司，分红率也不低啊。不仅比定期存款高，比余额宝高，甚至比理财产品还要高。此时理财产品不仅吸引力下降，发售规模也下降了。

6，光靠股市那点存量资金根本不可能折腾出牛市来，必须要吸引增量资金进场，第一批冲进来的增量资金是最保守的投资者，他们看中的只是低估值和高分红，他们还没想过投机这档事。

7， 能不能有牛市，就看这第一批冲进来的人能不能尝到甜头。如果他们能够尝到估值和分红双份甜头，即不仅拿到了超过 7%的分红，股票本身的涨幅就很可观。那么 他们就会产生赚钱效应。目前就是这个阶段，典型例子如上汽集团，

从3月底至今，股价上涨了59%，同时还有接近8%的分红，可以说第一批冲进来的人都赚到了。

8，赚钱效应是一切牛市的基础。一旦他赚到了钱，他就会不断加大投入，而且还会鼓动别人一起来入市。如果出现了这一幕，那么牛市就真的要来了。所以，这一步是最关键的一步，直接决定了这只是中级反弹，还是根本性的反转行情。请密切留意每周的A股新开账户数，目前大约每周新开15-17万户，在牛市顶峰，每周新开超过100万户。我觉得每周新开超过25万户就已经进入牛市中期了。

9，如果赚钱效应非常微弱，那么这波行情就到此为止了，此时还是熊市思维，即每个反弹都是逃命机会，每次买入都让人后悔。如果赚钱效应强劲，且媒体也不断鼓吹，那么就要立刻切换到牛市思维，即每个下跌都是入场机会，每次卖出更让人后悔。

10，要想有赚钱效应，必须大盘蓝筹要发飙。创业板涨那么高，都没有赚钱效应，这是因为创业板都是少数机构在玩，赚到钱的人比例很低。只有当中国石油、工商银行这样的大象开始起舞，才会有足够的赚钱效应。赚钱效应的目的就是让没买股票的人都砸锅卖铁入市。

2007年为啥股市如此发疯？我们来转发一段2006年底的报纸评论，我们看完就知道原因了：

2006年年底，股指仿佛被工行、中行等大盘指标股给绑架了一样，随着工行、中行的不断创新高，沪综指在短短一个月之内从2100点涨到了2700点以上，尤其令人疯狂的是，工行、中行等股市巨无霸居然一次又一次被封到涨停，它们成千上万亿的庞大市值规模，居然在炒家的哄抬下，犹如一只小盘股被不断拉高。2006年底A股其实已经从最低点涨了一倍了（1000点到2000点），此时大盘股才开始发飙。下一次大盘股要发飙，A股必须先要涨到3000点以上才行。

11，目前炒股的人都是大爷大妈，年轻人很少，人民日报曾经发过这样一篇文章《年轻人为啥远离股市？》。现在股市里50到60岁以上的大叔大妈级股民持

仓占比创下至少 7 年新高，而 40 岁以下曾经的主力股民占比连年萎缩。年轻人都跑去玩余额宝了，成立不到一年的余额宝，开户人数就超过了股民数量。这简直让人看不懂，按理说年轻人风险承受能力高，但他们却不炒股，跑去拿 5% 不到的年化收益率，而大爷大妈年纪大，反而风险承受能力高，都在玩股票。

12，年轻人都不玩股市这反而是好现象，这样一来，等到将来 A 股涨到很高的点位之后，他们就会冲进来高位接盘。此时媒体上的黑嘴门再鼓吹巴菲特的长期投资，让他们买下高市盈率的股票还打死都不卖，套了个结结实实。

13，牛市初期，大家都很胆小，没人相信牛市到了，等到把新股民全部套在了高位，且所有人都相信大牛市来了。那么此时，下一轮大熊市就该到了。

14，牛市能否启动，最重要的就是三条，第一，被低估值高分红吸引进来的首批投资者能否尝到甜头；第二，他们尝到甜头之后能否引发赚钱效应，继而开始滚雪球。第三，到最后股市能否把新股民全部套在高位，不把他们套在高位，就不可能有现在满仓的股民的暴富神话。

15，如果从指数上来看：

第一步：大盘极度悲观，空头肆虐，但是不创新低。

第二步：先知先觉资金入场，大盘反弹。

第三步：大盘回调确认。

第四步：蓝筹股股指修正。

第五步：经济面好转，股指上升。

第六步：经济繁荣，投资情绪乐观，指数大幅上升。

第七步：市场极度乐观，估值大大超越合理估值。

第八步：先知先觉资金撤退，大盘高位震荡。

第九步：人人相信黄金十年到来，大盘会永远上涨，此时牛市结束。

16，一旦进入牛市，那么会发生以下这些事情：

全面消灭低价股，低价股包括两方面，一方面是绝对股价的低，比如 2 元、3 元的股票；另一方面是相对股价的低，比如市盈率不到 8 倍的个股，市净率只有

0.9 的个股。这期间会涌现大量的戴维斯双击股。

券商和保险会被爆炒。牛市炒券商，这个从来不错，保险涨是因为保险公司有大量股票类权益资产，大盘一张，保险公司也会赚翻。某个公司只要参股券商概念都会被爆炒。

强者恒强，发疯一样涨的股票还会继续上涨，追都追不回来。所以在牛市里一定要敢于盈利，不能赚了点钱就害怕，就卖出。你熊市套了那么多年都熬过来了，现在涨了反而就拿不住了？

每次涨多了，就会出现突然的暴跌，但跌完立马就会反弹。

市场开始讲故事，各种故事只要有人信，股价就会涨，涨完之后信的人就更多了。

牛市里会出现大量的并购重组事件，每一次都会刺激股价发疯一样上涨。

A 股简明流程图：

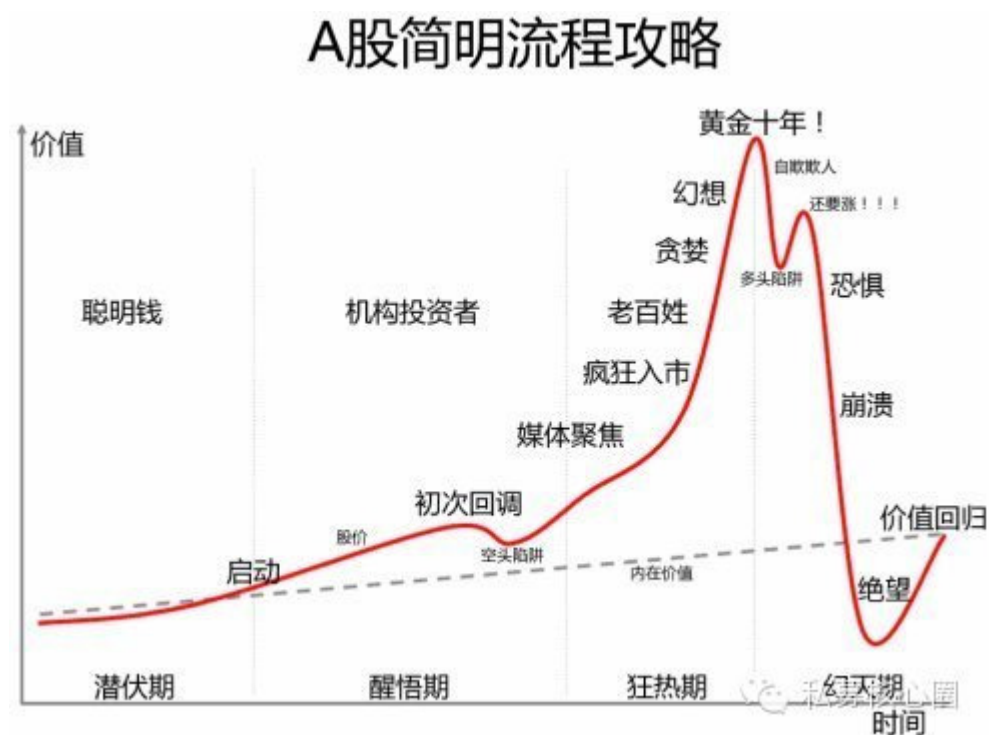


图 中横坐标是时间轴，纵坐标是价值轴。虚线是股市的真实价值，而红线是股价，或者也可以说是股指。整个股市可以分为四个时期，分别是潜伏期、醒悟期、狂热期 和幻灭期。其中潜伏期延续时间最长，而狂热期延续时间最短，但是潜

伏期的股价几乎很少上涨，绝大部分的涨幅都是在狂热期完成的。

潜伏期是熊市的中后期，此时经济数据非常难看，几乎看不到复苏的希望，绝大多数股民已经被深度套牢，媒体上关于股市的信息也不会有多少人继续关注了。券商的营业部可以说门可罗雀，围在一起斗地主的股民都比看大盘的股民更多。但是那些聪明钱开始悄悄入市了，他们逐步逐步的吸纳股票，他们坚信经济复苏是迟早的事情，目前的股票实在是太便宜了。

潜伏期之后是醒悟期，此时机构投资者开始大力加仓股票，并且集体唱多，股价第一次穿越了价值线，股市开始真正启动了。有趣的是，此时散户是净卖出的，他们不相信股价能够涨那么多，所以遇到上涨就抛售，然后彻底离开股市。此时股价会有几次大幅的下挫，这被称为“空头陷阱”。但是他们抛出的股票都被“聪明钱”捡入囊中。

醒悟期之后是狂热期，老百姓开始涌向券商营业部，人人都把自己的钱拿出来跑去买股票。大家都觉得，这辈子不可多得的赚钱机会就在眼前了，如果错过了这个店，就没有这个价了。媒体此时也开始推波助澜，成天播放股市的相关新闻，一会儿是某某民间歌手创作的炒股歌曲，一会儿是某某介绍投资的微电影。上班族在工作的时候，全都开着股市小窗口看盘，他们心里想的是：一天的波动就是我几个月的工资啊，谁还好好上班？每个人心里想的就是“贪婪”，此时的股市也非常顺利，不管是什么股票，你一买入就能赚钱，就算是什么都不懂的傻子，只要买了股票，他就能轻松挣钱。

此时股价已经远远脱离了其真实价值。一些聪明钱开始悄悄的撤离股市了。但是绝大多数人是不会走的，因为经济数据非常好，不管是GDP、就业率、固定资产投资、出口全都保持在高位，实在看不到经济会衰退的征兆。在股市的顶峰，人们喊出了一些奇怪的口号，比如A股最忽悠人的口号“黄金十年”，号称股市还要涨十年，此时人们购买股票靠的只是幻觉了，股价几乎是直线向上涨。支撑狂热期到底能够走多久的关键因素就是货币政策，在宽松的政策下，人们很容易搞到钱，那么狂热期可以延续的久一点。但不管多久，泡沫早晚会破灭的，

正所谓“树再怎么长，也不会涨到天上去”。

狂热期之后很快就是幻灭期，股市急转直下，最初人们开始否认并自欺欺人的说，这只是短暂的调整而已，结果股价还真的开始反弹了，此时就是“多头陷阱”，但是股价却怎么也无法突破前期高点。失望的人们开始继续抛售，不管是聪明钱、机构投资者，还是散户，此时一心想的就是赶紧跑，所以股价会在极短的时间里遭遇自由落体——市场崩溃了。此时买盘非常稀少，谁要是敢买入，立马就是亏损。与此同时，糟糕的经济数据开始不断的击垮市场信心，以前一直被人们所忽略的负面信息，现在竟然成了各大财经媒体的头条。

幻灭期的末尾股价竟然大幅跌破了真实价值，甚至跌破了股市启动之前的价格，大盘已经超跌了，市场上你能看到的只有两个字“绝望”。这意味着一个重大的买入机会，最终股价会恢复到其内在价值上下波动，但不可能再有大涨，因为散户们已经是“一朝被蛇咬，十年怕井绳”，没有散户的狂热参与，股价是不可能有大突破的，然后就是绵延数年的大熊市。

友情提示：目前的大盘，正处在醒悟期。