

2015年12月21日至12月25日



投资心管家观点

中央经济工作会议于12月

18日在北京召开。会议的重心是调整经济结构。习近平在会上发表重要讲话，总结2015年经济工作，分析当前国内国际经济形势，部署2016年经济工作，重点是落实“十三五”规划建议要求，推进结构性改革，推动经济持续健康发展。

一周财经要闻盘点

国务院向股市发出强烈信号！

股市被放在了空前重要的位置，上交所“战略新兴板”即将诞生，扩大保险保障资金在资本市场的投资。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

市场评论

本周是 2015 年的最后一个交易周。本年度关键词毫无疑问是“杠杆”。今年前八个月，A 股经历了加杠杆带来的疯牛，以及去杠杆带来的暴跌；稍微平息两个月左右后，部分民营保险公司及其母公司采取加杠杆的方式不断举牌“现金牛”类上市公司，引发此类公司的股价快速上行，随后监管部门有所警惕，股价也出现回调。

加杠杆的过程能持续并吹起巨大泡沫，其主要原因是能够产生正反馈。例如今年上半年的疯牛市，其正反馈的主体主要有：

1. 股票价格上涨导致用于抵押的股票的市价增长，于是可继续融资买入股票，进一步推高股价并提升用于抵押的股票的市价；
2. 一二级市场估值差异大，上市公司按一级市场的估值收购公司，其市值增长以二级市场的估值体现，由此上市公司可反复收购非上市公司。

当外部扰动导致正反馈无以为继时，泡沫会破裂。泡沫越大时，可以导致泡沫破裂的外部扰动的因素会越小。刺破上半年疯牛泡沫的因素主要是：

1. 查处配资入市，中止了上述第一条正反馈路径；
2. 一二级市场估值差异缩小，上市公司难以以低价收购利润可靠的非上市公司，中止了上述第二条正反馈路径。

目前，部分民营保险公司及其母公司持续加杠杆举牌“现金牛”类上市公司，也可产生正反馈效应，其正反馈的主体主要有：

1. 万能险的结算利率的提升令其万能险更加容易销售，而吸收的资金越多，也就越能增持其持仓股票，推高股价，从而令其万能险能提供更高的结算利率；

2015年12月21日至12月25日



投资心管家观点

中央经济工作会议于12月

18日在北京召开。会议的重心是调整经济结构。习近平在会上发表重要讲话，总结2015年经济工作，分析当前国内国际经济形势，部署2016年经济工作，重点是落实“十三五”规划建议要求，推进结构性改革，推动经济持续健康发展。

一周财经要闻盘点

国务院向股市发出强烈信号！

股市被放在了空前重要的位置，上交所“战略新兴板”即将诞生，扩大保险保障资金在资本市场的投资。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

2. 万能险销售越优，使发行该保险产品的保险公司的资产规模越大，在国内看重资产规模的环境下，该保险公司更易增资扩股或发行次级债来增加资本金，从而进一步提升该公司可发行保险产品的规模上限。

从目前监管层的反应看，监管层以警告和谨慎的限制为主，因此需要进一步观察监管层的未来举措。如果未来不出台严厉的量化条件限制，那么被此类保险公司打开想象空间的其他保险公司也有望参与到此类正反馈中，当正反馈足够长后即可形成泡沫。当然，如果监管层制定严厉的量化条件，那么就无法形成泡沫。所以，监管层的动作是值得关注的重点。

无论监管层是否制定严厉的条件来限制保险公司的股票投资，2015年以来杠杆已被大量投资者广泛使用，2016年的股市中也会产生局部的正反馈过程并由此吹起泡沫，随后这些局部泡沫会破裂，这会构成交易性机会。而2015年底的股价估值较高，由价值增长带来的收益率的期望相应降低，前述正反馈过程带来的交易性机会或将成为收益的重要来源之一。

回顾2014年底时，本人推荐朋友们阅读书籍是古斯塔夫·勒庞的《乌合之众》，那么到了2015年底，本人则推荐朋友们阅读乔治·索罗斯的《金融炼金术》一书，以期深入学习并理解反身性原理，提高2016年投资的准确性。

2015年12月21日至12月25日



投资心管家观点

中央经济工作会议于12月18日在北京召开。会议的重心是调整经济结构。习近平在会上发表重要讲话，总结2015年经济工作，分析当前国内国际经济形势，部署2016年经济工作，重点是落实“十三五”规划建议要求，推进结构性改革，推动经济持续健康发展。

一周财经要闻盘点

国务院向股市发出强烈信号！

股市被放在了空前重要的位置，上交所“战略新兴板”即将诞生，扩大保险保障资金在资本市场的投资。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

地震模型（LPPL模型）

由于金融市场泡沫的形成与破裂、地震等物理现象有众多相似之处，地球物理学家 Sornette 教授提出了用地球物理和临界现象研究中常用的地震模型（LPPL 模型，Log-Periodic Power Law 模型，译为对数周期性幂律模型）来研究金融领域的泡沫。该模型曾经成功预测了多次投资品泡沫，如 2008 年的石油价格泡沫、美国房地产泡沫，2009 年中国股市泡沫等。

浙商基金运用 LPPL 模型对创业板指数、上证指数和中证 500 指数进行前期走势回顾和后期走势推测，以为投资者提供一定的参考依据。

以下为最新模型监测：

- 蓝色线为指数的实际走势；
- 红色线为模拟拟合线，以及向外推算的情况；
- 因为程序自动画图的原因，横坐标未以时间显示，而以数字显示

2015年12月21日至12月25日



投资心管家观点

中央经济工作会议于12月

18日在北京召开。会议的重心是调整经济结构。习近平在会上发表重要讲话，总结2015年经济工作，分析当前国内国际经济形势，部署2016年经济工作，重点是落实“十三五”规划建议要求，推进结构性改革，推动经济持续健康发展。

一周财经要闻盘点

国务院向股市发出强烈信号！

股市被放在了空前重要的位置，上交所“战略新兴板”即将诞生，扩大保险保障资金在资本市场的投资。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

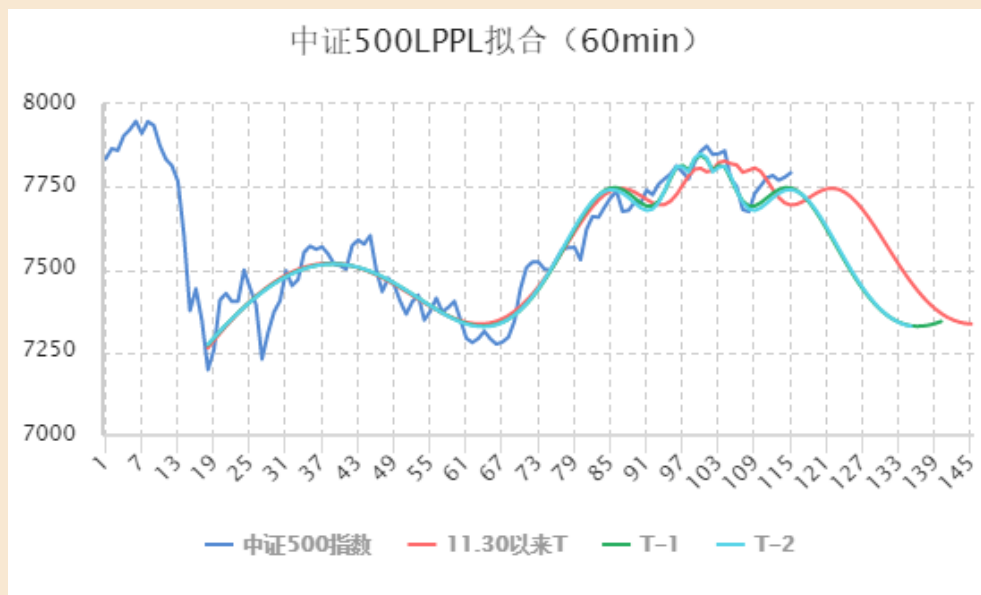
公司网址：

www.zsfund.com

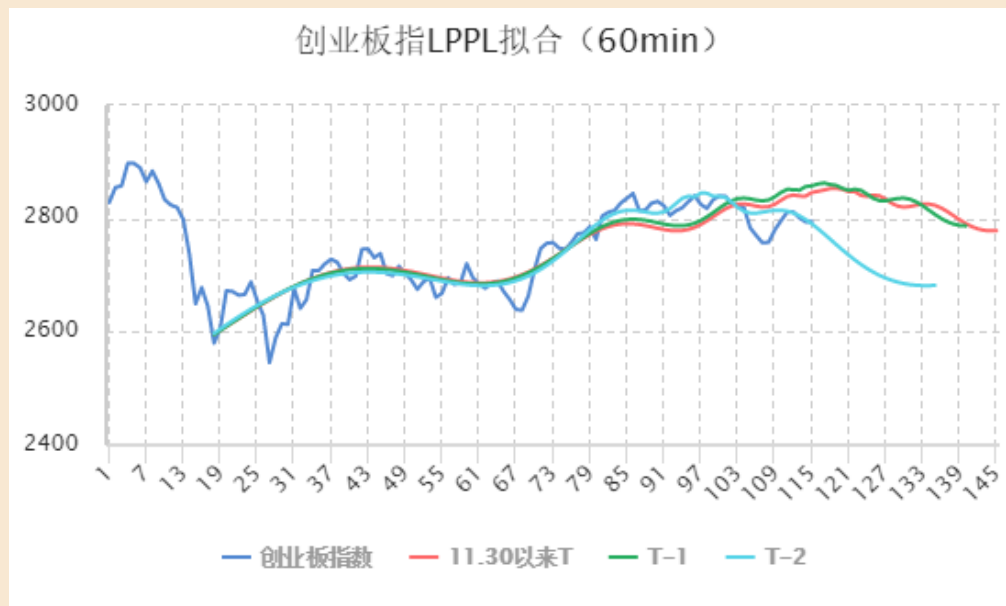
公司邮箱：

services@zsfund.com

图一 中证500指数实际走势与拟合效果



图二 创业板指数实际走势与拟合效果



免责声明：投资心管家周报并非基金宣传推介材料,仅作为重要客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资涉及风险，入市需谨慎。

2015年12月21日至12月25日



投资心管家观点

中央经济工作会议于12月18日在北京召开。会议的重心是调整经济结构。习近平在会上发表重要讲话，总结2015年经济工作，分析当前国内国际经济形势，部署2016年经济工作，重点是落实“十三五”规划建议要求，推进结构性改革，推动经济持续健康发展。

一周财经要闻盘点

国务院向股市发出强烈信号！

股市被放在了空前重要的位置，上交所“战略新兴板”即将诞生，扩大保险保障资金在资本市场的投资。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

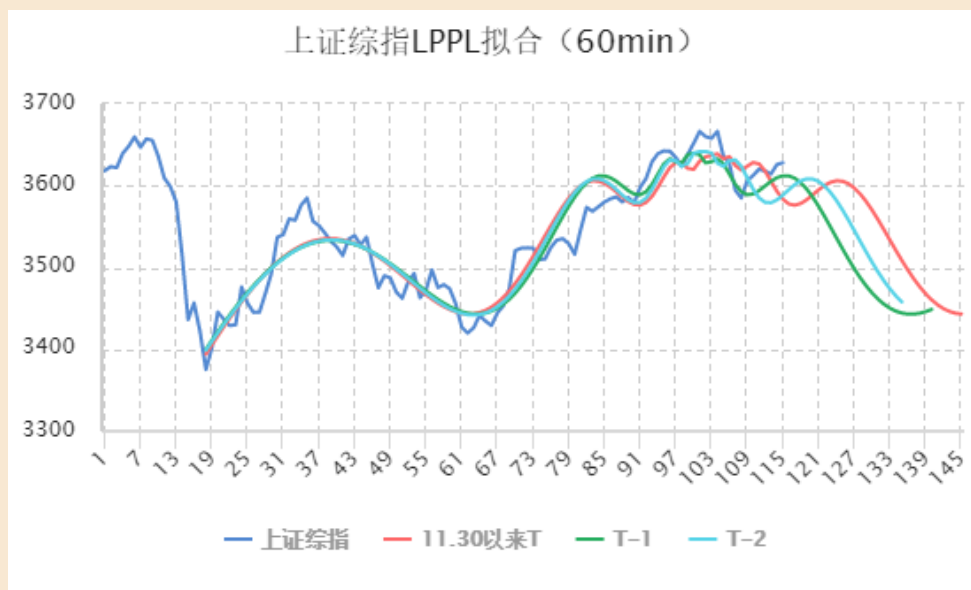
公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

图三 上证综指实际走势与拟合效果



图四 中证全指实际走势与拟合效果



免责声明：投资心管家周报并非基金宣传推介材料,仅作为重要客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资涉及风险，入市需谨慎。

2015年12月21日至12月25日



投资心管家观点

中央经济工作会议于12月

18日在北京召开。会议的重心是调整经济结构。习近平在会上发表重要讲话，总结2015年经济工作，分析当前国内国际经济形势，部署2016年经济工作，重点是落实“十三五”规划建议要求，推进结构性改革，推动经济持续健康发展。

一周财经要闻盘点

国务院向股市发出强烈信号！

股市被放在了空前重要的位置，上交所“战略新兴板”即将诞生，扩大保险保障资金在资本市场的投资。

客服电话：

400-067-9908, 021-60359000

公司网址：

www.zsfund.com

公司邮箱：

services@zsfund.com

图形分析：

60分钟线的LPPL模型显示，各指数均存在调整压力，市场短期未来可能向下

震荡。

一周市场行情回顾

市场	指数名称	收盘点位	涨跌幅(%)
国内市场	上证综指	3627.91	1.37
	深证成指	12980.57	1.17
	沪深300	3838.20	1.87
海外市场	道琼斯指数	17552.17	2.47
	纳斯达克指数	5048.49	2.55
	日经指数	18769.06	-1.15
	香港恒生指数	22138.13	1.76
	英国富时100指数	6254.64	3.34
其他	德国DAX30指数	10727.64	1.13
	法国CAC40指数	4663.18	0.82
	石油(布伦特)	37.93	3.78
	黄金	1075.80	0.96

免责声明：投资心管家周报并非基金宣传推介材料，仅作为重要客户服务内容之一，供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。投资涉及风险，入市需谨慎。