

2016 宏观经济和 A 股走势展望

作者观点简述：

2016 年是改革很关键的一年，也是经济很困难的一年，我们必须要有思想准备，也要有足够信心。2015 中央经济工作会议释放重磅信号，“去产能”“去杠杆”“去库存”等 2016 年的主要经济工作任务会令 2016 中国经济雪上加霜，但又是必须面对的困难，必须完成的任务。2016 年 A 股大盘料将震荡下跌，其间还会有若干次反弹，但次第减弱。反弹后的跌势也将次第平缓，最后会在底部趴一段时期。2017 有望迎来 A 股新一轮牛市。

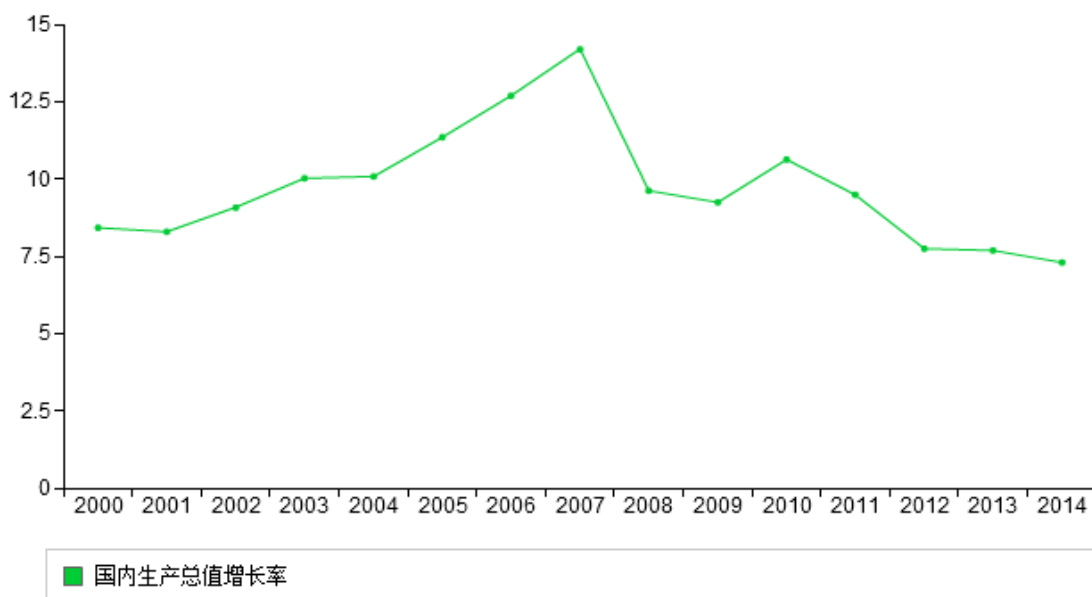
2015 中央经济工作会议报告解读：

2015 中央经济工作会议强调了 2016 年起的未来一段时期“着力加强供给侧结构性改革”的基调和“宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底”五大政策支柱相互配合的方针，并提出了 2016 年“去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板”五大主要任务，其间释放的一些信号耐人寻味。

1、时隔两年，经济工作任务中“稳增长”再度缺席。

纵观 2010-2015 这六年的中央经济工作会议报告，在经济工作任务中，只有两次没有提到“稳增长”或是“促进经济平稳健康运行”等字眼。一次是 2013 年，另一次就是 2015 年。2014 的 GDP 增速是 7.3%，相比 2013 年的 7.69%降低了 0.69 个百分点，进一步逼近 7%一线，之后，2014 年中央经济工作会议的经济任务中便重提“稳增长”，这说明当时政府还有“保七”的愿望。但不同以往的是，该次会议首次提出“关键是保持稳增长和调结构之间的平衡”，说明政府在意识到调整产业结构的必要性和紧迫性的同时，也不希望经济过快失速。2015 年，如无意外 GDP 增长率将破七，大约会在 6.8%左右。而在这种情况下，经济工作任务中“稳增长”缺席，那就说明政府对目前经济增长的放缓速度在一定程度上是认可的。

2000年-2014年 国内生产总值增长率



（国内生产总值 GDP 增长率，数据来源：和讯网）

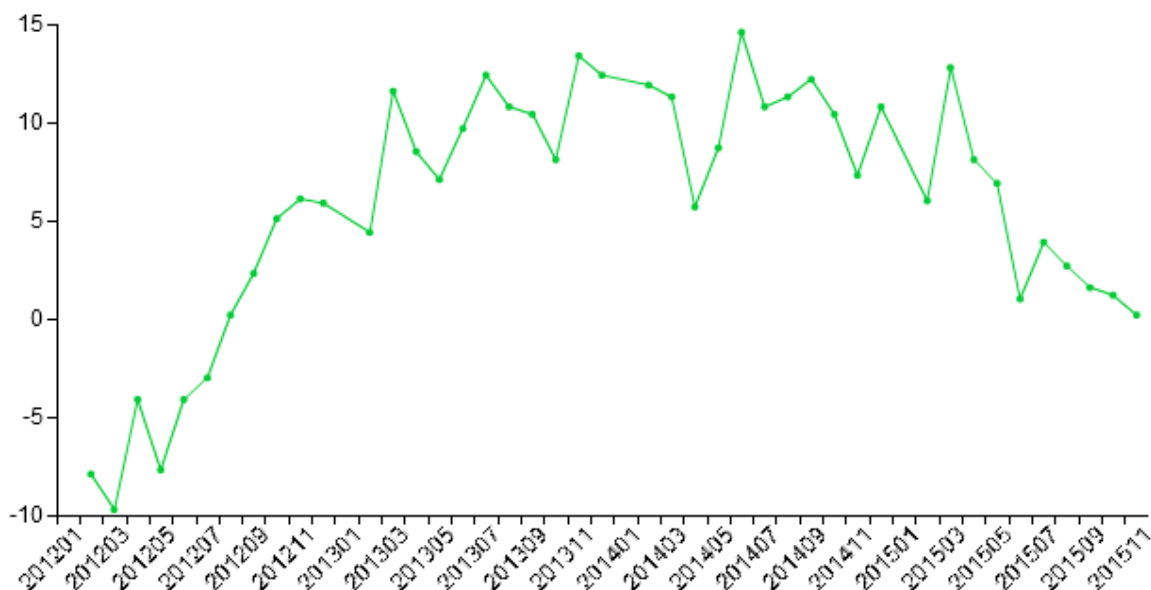
此外，大家耳熟能详的“三驾马车”，在 2015 中央经济工作会议全文中一次都没有出现，这也是一个不寻常的信号。众所周知，中国经济“三驾马车”是指出口、固定资产投资和内需。我们来看一下这三驾马车的实质：

出口，说白了是利用汇率优势和人口红利，贱卖自然资源，以及赚取附加值极低的，名为“中国制造”的加工费。随着前几年人民币的单边升值，“人口红利”的逐渐消失，出口对经济的拉动持续减弱，就单从亚太地区来看，目前中国出口产品面临的情况是：拼技术、附加值拼不过日本，拼人力成本、人口红利拼不过东南亚，拼矿产资源也拼不过俄罗斯（远东）。加之目前除了美国在稳步复苏外，全世界都面临衰退，外需低迷，出口这驾马车已经失速，短期内难以指望其对中国经济构筑支撑。未来，中国出口再度升温，估计要在供给侧改革见到卓著成效，低附加值、加工型的“中国制造”成为实至名归的高科技、高附加值的“中国制造”之后。

固定资产投资，其主要组成部分为基建（包括更新和改造）和房地产，固定资产投资的主力是地方项目，其投资额相当于中央项目的 20 余倍。尽管作为发展中国家，基建需求仍然较大，但面对增速放缓的中国经济，仅凭基建独木难支，且相应配套制度的混乱和责任的不明确，使得地方政府债台高筑，地方债务问题已经成为中国经济“去杠杆”的一块大拦路石。另一方面，房地产“黄金时代”的终结，使固定资产投资失去了一根重要支柱，尽管本次中央经济工作会议提出了“稳定发展房地产”的任务，但房地产再度腾飞已经不可能。此外，以一带一路和第三世界国家投资为代表的对外投资，目前在规模上尚难以和国内基建以及房地产投资相提并论。因此，固定资产投资当前充其量只能一定程度上缓和中国经济下行压力，

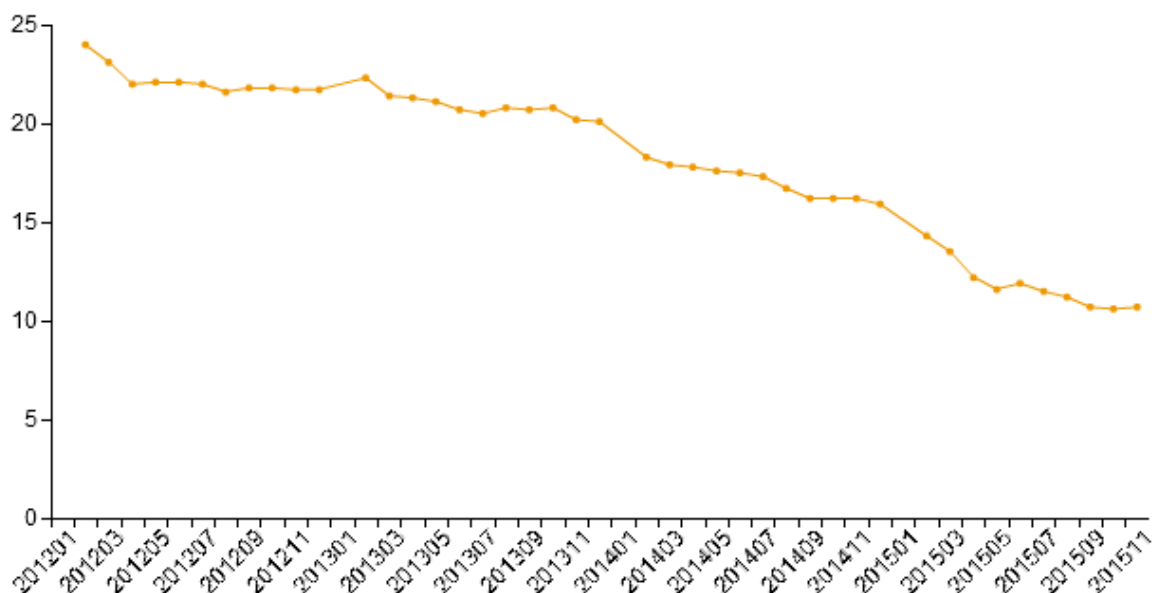
而说不上强力的支撑。

2012年01月-2015年11月 城镇固定资产投资



(中央项目固定资产投资月增长率，数据来源：和讯网)

2012年01月-2015年11月 城镇固定资产投资

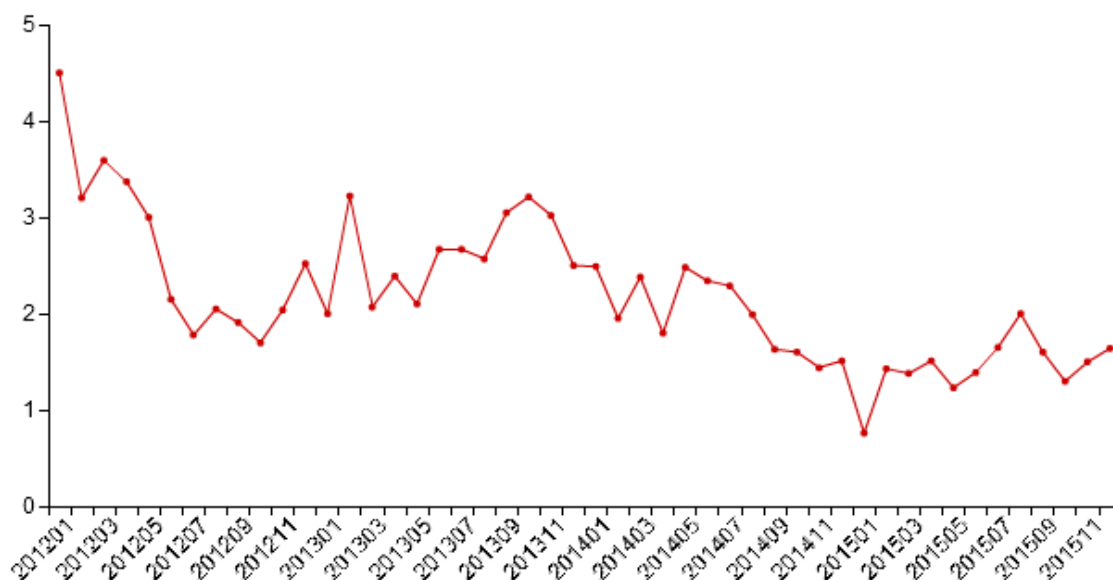


(地方项目固定资产投资月增长率，数据来源：和讯网)

内需，原本应该成为三驾马车中最有动力的一驾，中国有超过 16 亿的人口，理论上绝大多数行业都拥有非常庞大的潜在市场。然而，理想很丰满，现实很骨感。中国贫富分化严重，中产阶级数量和财富占有量均不足，社会财富结构是显著的“倒金字塔形”而并非理论上较为健康的“纺锤形”，这本身对拉动内需就是非常不利的。再考虑到国内商品的质量问题，富

豪阶层和中产阶级中的相对富有者，宁愿选择购买国外商品，拉动他国的“外需”；而贫民阶层则被住房、养老、育儿三座大山压得喘不过气，并无多少拉动内需的能力。因此，内需这驾马车远远达不到它应有的动力。而这个问题，需要供给侧改革和收入再分配制度改革双管齐下，且都见一定成效后，才会逐渐好转。换言之，路漫漫其修远。

2012年01月-2015年12月 全国物价指数



(消费者价格指数 CPI，数据来源：和讯网)

综上所述，中央经济工作会议不再提“三驾马车”，主要原因是没什么好提的，“三驾马车”的失速是显而易见的，解决这个问题更非朝夕之事。既然在经济工作任务中连“稳增长”都不提了，那么提“三驾马车”也就没有意义了，说明政府对于经济进一步放缓已经有了相当的心理准备和认可预期。

2、首次将“去产能”作为经济工作第一项任务。

这是一个非常重磅的信号，尤其是结合“稳增长”缺席经济工作任务来看。我们看一下原文：

第一，积极稳妥化解产能过剩。要按照企业主体、政府推动、市场引导、依法处置的办法，研究制定全面配套的政策体系，因地制宜、分类有序处置，妥善处理保持社会稳定和推进结构性改革的关系。要依法为实施市场化破产程序创造条件，加快破产清算案件审理。要提出和落实财税支持、不良资产处置、失业人员再就业和生活保障以及专项奖补等政策，资本市场要配合企业兼并重组。要尽可能多兼并重组、少破产清算，做好职工安置工作。要严格控制增量，防止新的产能过剩。

之前中央经济工作会议制订的经济工作任务，虽数次提到“调整产业结构”，中间也说过“去产能”，但将“去产能”直接作为任务标题，这是第一次。同时，提出了原则方针和政策、法律层面的配套指示，也是史无前例的。可以认为，2016年就是产能过剩行业大刀阔斧“去

产能”的一年。举个类比，之前以“调结构”为主兼具“去产能”的论调，就好比一个生了肿瘤的病人，医生主张以保守治疗为主，若有必要，再考虑手术；而现在直接提“去产能”，就好比医生认为病人必须马上排期手术，切除肿瘤。既然是开刀，那么自然会疼，会伤；同理，既然是去产能，那么自然会面临行业洗牌、破产清算带来的财政税收减少和失业人员激增等阵痛。

因此，任务中提出了“多并购，少清算”的方针，是力图将“去产能”产生的压力中的一部分转移给企业和市场来消化，防止政府面临太大压力；同时，“做好职工安置工作”以及“补短板”任务中的“精准扶贫，精准脱贫”，相当大程度上也是为“去产能”的任务量身而设。

去产能，煤炭、钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃 5 个行业首当其冲，这期间不乏大型国企和地方经济支柱产业。年初，国务院总理李克强在太原钢铁和煤炭企业调研时强调，化解产能过剩要“以壮士断腕”的精神。同时指出，加大财税支持，中央对地方给予补助，资金主要用于人员安置。综上所述，政府去产能的决心和支持力度都是史无前例的，从另一个方面说，我们要对 2016 年低迷困难的经济形势有一个充分清醒的认识。

3、首次提出“帮助企业降低成本”。

中国企业的财税负担等各项成本事实上是很高的，甚至严重影响到了企业的盈利能力乃至生存能力。这一点在实体经济企业中表现尤为显著。这个时间节点上提出“帮助企业降低成本、简政放权、进一步正税清费”等论调，并且在文中出现了一句之前未曾有过的“阶段性提高财政赤字率”。尽管政府的口径一直是“积极的财政政策”和“稳健的货币政策”，但今年提出了“积极的财政政策要加大力度”，正是从一个侧面反映出中国实体经济企业面临的困境，更说明了国家政府对于 2016 年经济形势的低迷预期。

4、时隔两年，经济工作任务中再提房地产。

阔别 2 年的房地产回来了，不同于以往的“房地产调控”“城镇化”“保障房”等论调，这一次的主要目标是“化解房地产库存”。和去产能类似，化解房地产库存的目标方针也很明确，就是要扩大需求，打通供需通道，鼓励发展租房市场，稳定房地产。这样做的目的主要有三个：

一是对低迷下行的经济形成有效支撑：房地产是中国经济的支柱，我们暂不讨论这样的“支柱”健康与否，但我们必须明白的是，房地产占固定资产投资的比例近三成，直接相关产业有约 60 个，其中就包括面临“去产能”的钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃等行业。可以说，中国从 2004 年开始的经济迅猛飞速发展，很大程度上得益于房地产的发展。但同时，房地产的不理性扩张、地方政府风风火火的“卖地”创收政策以及早年“炒房”的愈演愈烈，使得房价飙涨，泡沫剧大，随后政府的房地产调控政策虽在一定程度上遏制了房地产泡沫进一步膨胀，但造成的结果是二三四线城市房地产库存高企，“鬼城”遍布；以及银行大量潜在的呆账坏账。如今，尽管房地产的“黄金时代”已经一去不复返，但面对低迷的经济预期，在“去产能”和“供给侧改革”都并非朝夕之功的情况下，依靠房地产来托一把力，也是虽

无奈却行之有效的办法。

二是为“去产能”打一针强心剂：刚才说过，房地产直接相关产业包括面临“去产能”的钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃等行业。去产能，对于这些行业来说，必然是一个非常不愉快的过程，而这当中不乏大型国企和地方支柱产业，尽管有“多并购、少清算”的指导方针，但这个过程势必伴随不少企业的破产以及大量人员失业的现状，具体操作上须怀临深履薄之心，稍有不慎就会万劫不复。在这样的严峻现状下，靠稳定房地产对这些行业产生一定程度的需求，也是为它们加一个支撑点，防止出现全面崩溃的风险。

三是为“去杠杆”作重要贡献：如上文所述，二三四线城市房地产库存高企，加之银行早年对房地产行业的信贷盲目扩张，使得房地产一旦崩盘，将是中国经济不能承受之痛。本次中央经济工作会议重提房地产，基调是“化解库存”和“稳定市场”，其主要目的之一就是给资金链趋紧的房地产企业注入一定的流动性，以便于逐步清除其在银行的呆账坏账。

同时要注意的一点是，无论是鼓励房地产租赁市场的发展、还是促进房地产企业的兼并重组，抑或是鼓励房地产商降价，都是政府试图将房地产面临的资金和库存压力部分转移给社会来消化的信号。也从一个侧面反映了房地产行业下行带给政府的压力也是巨大的。

综合以上不难看出，政府对于 2016 年经济面临的低迷已经有了比较充分的预期，而选择在这个时间节点上进行一系列改革攻坚措施，一方面说明有些改革任务已经刻不容缓，另一方面也说明政府对中国经济的前景仍有信心，并试图通过推出这些改革攻坚措施，将信心传递给市场、给企业、给百姓。作为我们，一方面要对 2016 年的困难做好思想准备，另一方面也要对中国经济的未来保持信心。

2016 宏观经济形势展望：

通过对 2015 中央经济工作会议报告的解读，我们基本上对 2016 的宏观经济主基调有一个清醒的认识。2016 的基调是：过冬。

众所周知，中国经济增速继续放缓，一方面是经济周期决定的，另一方面更是在 2004-2012 这 8 年的经济飞速发展，部分产业盲目扩张导致的产业结构不合理、产能严重过剩为缘由的。而本届中央经济工作会议传递的一个明确信号是，政府终于要开始对盲目扩张的过剩产能开刀了。但是，我们需要明白，尽管“开刀”的目的是为了更健康，但正如上文所述，“开刀”一定不是一个愉快的过程，尤其是在经济面临低迷的时候。尽管中央经济工作会议中提出了“多并购、少清算”的方针，但面对产能过剩行业如此多的“僵尸企业”，其间不乏大型国企和地方经济支柱企业，这一开刀，一定程度上的伤筋动骨是免不了的。换言之，“去产能”的过程将会对减速的经济雪上加霜，2016 年的经济形势面临的是更不乐观的前景。

2016 年最为艰难的是实体经济，咱们中财董事局主席边锡明先生在 2015 年末董事局文件中也曾提过，2016 年是“中财化建业发展历史上最为严酷严峻的一年”，事实上，不少经济学家、分析师和实体经济企业家都有类似的想法，2016 年实体经济会很艰难，尤其是传统行业方面，“去产能”这把达摩克利斯之剑悬在头顶，日子不会好过。

2016 年实体经济当中，相对可能亮丽一些的是房地产和高科技产业。

房地产有国家明确政策扶持，去库存、保稳定，鼓励房地产租赁市场的发展，鼓励房地产商降价，取消过时的限制性措施等，给了资金链趋紧的房地产商以喘息的机会；促进房地产企业兼并重组，提高产业集中度，则是房地产行业调结构、化解过剩产能的手段、未来房地产行业赖以稳定健康发展的前提。

高科技产业则是供给侧改革的先行者，也是中国经济未来的重要增长点所在。新能源汽车、工业自动化控制、互联网+、医药和医疗器械等行业是高科技产业中的主力军。尤其是新能源汽车，目前有国家+地方双重补贴，且还有一系列的政策和环境配合，前者如近期发改委设置油价调控上下限，后者如电改助推锂电行业的景气。

但是，目前阶段无论是房地产还是高科技产业，也都只能支撑和缓和经济增速放慢的压力，而尚无力助推经济上涨。毕竟，房地产的“黄金时代”一去不返了。即便多个城市相继取消限购令，即便银行房贷频出各种优惠政策，尽管 2015 全面放开二胎，但对房地产行业的支撑仍然有限。政府扶持房地产的政策，也仅仅是以“去库存，稳定房地产市场”为目的，在“去产能”中提到的“严格控制增量，防止新的产能过剩”，事实上也是对“去库存”和“去杠杆”两项任务的重要方针之一。如此一来，银行也会严控授信敞口，对房地产企业的新增贷款料将受到限制，很难再出现显著的扩张。而高科技产业方面，尽管中国的研发和技术在不断进步，但是和欧美日本等发达国家仍有显著差距，创新能力和规模也十分有限，应该说，目前阶段中国的高科技产业只是未来经济发展的“火种”，而不是“火炉”。

2016 年的金融业也面临艰难的一年。“去产能”和“去杠杆”的任务迫使银行授信敞口受到控制，新增贷款势将萎缩。加之经过 2015 年 5 次降息，金融机构一年期贷款基准利率由 5.6% 降至 4.35%；存款基准利率由 2.75% 降至 1.5%，2016 年经济增长进一步放缓，恐仍有继续降息的压力，更何况，还有蒸蒸日上的互联网金融企业插进来分一杯羹，银行的利润势必受到挤压。

投行和券商业在 2016 年面临的压力相对小些。在经济缺乏动力，投资渠道稀缺的情况下，会有相当一部分资金流入股市。面对经济增速放缓的压力，A 股市场也可以成为一根重要的支柱。而且，2016 年将是 A 股市场推陈出新、改头换面的一年。从 2015 年底开始，新 IPO 申购制度的建立，科创板的开辟，新三板的分层，注册制的实施，不可不谓“好戏连台”，这些连台的好戏也为企业拓宽了融资渠道，在一定程度上减轻了经济增速放缓给企业带来的压力。加之“去产能”和“去库存”均面临大量的兼并重组的任务，“去杠杆”则面临不良资产处置的包袱，以上这些都将为投行和券商业带来不菲的业务收入。但这并不代表券商在 2016 年能够多么风生水起。我们需要明白，在缺乏实体经济支撑的情况下，股市的涨幅或将有限。政府对于 A 股的口径是“慢牛”，但是，目前的 A 股市场还远谈不上健康，炒作盛行，遍地跟风，稍微一个控制不好，“慢牛”就有可能成为“疯牛”。而在缺少实体经济支撑的环境下，“疯牛”的结果就是“从哪里来，回哪里去”，2015 的股灾重演一次，不是杞人忧天。或者，政府这一回比较警惕，不敢放任“慢牛”变“疯”，那么监管部门和国家队就极有可能阶段性

地打压股市，把狂热和泡沫限制在可控范围内，这样就会出现涨涨跌跌的波段式行情。不管是以上情况的哪一种，都将对券商经纪业务量和业务收入产生不小的影响，也都将迫使券商在“两融”上面严格控制，力图收紧风险敞口，从而又进一步压缩了其营收来源。相对来说，投行在 2016 年应该会有亮丽表现，但仅凭投行业务的亮丽，还远不足以对整个金融业构筑支撑，因为其业务收入在整个金融业内占比并不大。但对于我们中财生生资本来说，这倒是一个不错的参与市场，向市场学习的好机会。在 2016 年开始布局一级市场，是一个相当明智的决策。

2015 年的 GDP 料在 6.8%左右，2016 年估计 6.5%都是有可能的。一方面，我们应该正视经济增速放缓的现状，应该明白 2016 年是艰难的一年；但另一方面，完全不必将经济增速放缓看做洪水猛兽一般。2011 年起，经济增速逐年下降。破十，破八，直至目前面临破七。对比 1998 年，我们耳熟能详的“保八”口号，目前的经济增速放缓程度确实让人胆战心惊。事实上，这样的对比毫无意义。1998 年，中国 GDP 为 8.4 万亿，其 8%增速下，实际增量就是 6720 亿；经过 18 年的增长，中国经济是 63 万亿，即便只有 5%的增速，其增量也有 3.15 万亿，是“保八”时候那 8%的近五倍之多！因此，中国经济增速是在放缓，但这是非常正常的，随着经济体量的不断增大，增速必然会放缓。美国 GDP 增速只有不足 3%，但因其经济体量比我们庞大得多，因此实际增量也是远超我们。因此，不必无限放大甚至“妖魔化”经济增速放缓的危害，而要正视它，同时审视、调整自身，以新的经济增长点来迎接新的挑战，从而迈向新的繁荣。2015 中央经济工作会议中提到的“认识新常态，适应新常态，引领新常态”也包含了这层意思。

2016 年，中国还将面临一件具有划时代意义的重大事件。2015 年 12 月 1 日，国际货币基金组织(IMF)正式宣布，人民币将于 2016 年 10 月 1 日加入特别提款权(Special Drawing Right, SDR)，人民币在货币篮子中的权重为 10.92%，超越日元的 8.33%和英镑的 8.09%，位列第三。IMF 总裁拉加德在发布会上表示：“人民币进入 SDR 将是中国经济融入全球金融体系的重要里程碑，这也是对于中国政府在过去几年在货币和金融体系改革方面所取得的进步的认可。”人民币“入篮”，不仅意味着人民币国际化加速，以中国为代表的新兴市场获得更大的话语权，对于国内来说，其还可能成为一个金融改革的催化因素，推动在资本项目开放和汇率体制改革，从而也相应地推动国内利率市场化和资本市场改革。长期来看，利好中国金融和资本市场向着健康和繁荣发展。

综上所述，2016 年是改革关键的一年，也是中国经济面临前所未有困难的一年。寒冬已经来了，应该积极而又谨慎地做好过冬的准备。但是，冬天到了，春天还会远吗？

2016A 股大盘走势展望：

A 股从 2014 年 4 月前后启动了一波大牛市，于 2015 年 6 月上探 5200 未果，随之而来的暴跌引发股灾，直到 8 月跌至 2850 处方止跌企稳，展开反弹，于 12 月一度涨至 3685，2016

年1月再度回落，逼近“股灾底”2850后，目前企稳。这个走势与2005年6月至2009年8月走势非常之相像。



请注意2007年底开始的暴跌，以及2008年底开始的反弹。反弹达到的目标位恰好在前期下跌波段的黄金分割位(0.618)附近，回落后又有一波涨势，但未能创新高而再度回落，接着还有若干波反弹，但力度一次比一次弱，高点一次比一次低，持续震荡下行，从2013年7月到2014年3月间，基本上可算在底部趴着，到2013年四月才算是新的一波牛市启动。



2015年6月开始的一波暴跌，其后的反弹也是到前期下跌波段的黄金分割位(0.618)附近回落(11月)，其后的12月又一波上攻，高点基本与前持平，但仍是在黄金分割位附近回落，

1 月份下挫至前期下跌波段底部（股灾底），截至目前，从日线级别来看，已经有止跌企稳之象。相比上一波行情来看，从 08 年底开始的反弹，直至本轮牛市开启，都没有跌破 08 年的“股灾底”。而相比前期下跌波段来看，这次的反弹力度不及 08 年至 09 年那一波，之后回落则比上一波彻底，直接触及股灾底。一方面，本轮股灾底相对前期拉涨波段的位置高于上一次；另一方面，当前的经济形势比之前次更加不乐观，而“去产能”、“去杠杆”、“注册制推出”等预期成为压在市场人士心头的一块大石，打压得市场信心更为疲弱。

笔者判断，接下去的行情很大可能会复制 2010 下半年至 2014 上半年走势，即后续还有数波反弹，但一次比一次弱，反弹后的下跌也是一次比一次平缓。最终趴在底部一段时间，之后开启下一波牛市。但这一波震荡阴跌行情料在时间轴上料将远远短于上一波。上一波震荡阴跌历经三年半，从时间轴上按比例推算，这一波预计将在一年左右的样子。

以上的判断仅仅是技术层面上的。我们知道，对大盘长期走势的判断，如果仅依赖技术，而没有基本面与之配合，无异于扯淡。那我们就来看看，基本面是否支持笔者的预判。

2016 年的经济形势和面临的困难，笔者在前文中已经有过详细的阐述了。既然是“过冬”，那么必然需要“炉火”来取暖。炉火小了没用，但炉火太大也有烧了房子之虞。如没有实体经济作支撑，股市也不是不会出现牛市，甚至在本轮或下一轮急跌后反转飙升也并非完全不可能。只是如前文所说，这样的“牛市”非常难以控制，“慢牛”很可能变成“疯牛”，那么，再出现一轮疯涨加一轮股灾，并非杞人忧天，而那样对经济的伤害就更大。《易经·乾》有云：“亢龙有悔，盈不可久也”就是这个道理。

所以，比较健康的走势当是波段式涨跌。涨，是为了给市场以一定的信心支撑；跌，是为了逐步消化利空和市场抛压。而市场抛压什么时候能消化到位呢？就是在底部趴一段时间后。因为阴跌和趴底是最漫长、最折磨人的，前期被套盘当中，主观逐渐无法忍受的，以及客观不能再坚持的交易者，都会在这两个过程中被洗出去。剩下的，都是能够忍受长期被套的交易者，这一类交易者，多数不会解套就跑，而是会耐心等待牛市到来，让利润奔跑的。换言之，在历经了阴跌和趴底后还没被清洗出去的被套盘，基本不会对未来的牛市构成多大抛压。因此说，阴跌和趴底是为未来真正意义上的牛市开路的利器。

另外，无论是“去产能”还是“去杠杆”，都非朝夕之功。2016 短短一年内，基本不可能解决到位。但是，如果政府在 2016 年在“去产能”、“去杠杆”等方面作出显著成绩，那么对未来乐观的预期就很有可能在 2017 年令 A 股步入新一轮牛市。买股票，买的是预期，2017 年经济转好还很难，但股市转好，还是非常可以期待的，而且政府也需要转好的股市来对经济构筑一定的支撑。另一方面，2017 年十九大将召开，政府很大程度上也希望能以“开门红”来迎接十九大。所以，与技术分析结果相吻合，很大概率上，2017 年股市将开启新一轮牛市，当然，较大可能是稳定健康的“慢牛”。

以上是笔者基于理性的判断。股市是否就会按照笔者的预想走呢？笔者不知道。但笔者知道这样的判断是相对来说比较合理的。当然，可能出现上面假设过的“慢牛变疯牛”的情况，这个不难判断，如果后续的某一次反弹，强势突破股灾下跌波段的黄金分割位 3750 一线，

基本上就可以认为市场反转了，后市“慢牛”也有较大概率变“疯牛”。但我们必须明白，这样的反转，在当前这种形式下，是个错误。同时我们也应该明白，这样的错误能帮助我们盈利，甚至可能会很顺利的盈利。我们要做的，就是观察什么时候市场上大部分人都意识到这个错误了，我们在那之前离场就行。同样，也可能出现市场信心脆弱到根本撑不住，股市因而崩盘的情况，但概率极低，可以不作考虑，因为中央经济工作会议明确表态，要“守住系统性风险底线”。

中财生生资本 徐渤