

# 炒股,你读懂人民日报释放的信号了吗?



“‘炒股要听党的话’，近 20 年前‘人民日报特约评论员’的文章，曾经在 A 股市场掀起大浪。这两年《人民日报》关于股市的文章多起来，有的是日常报道和评述，但关键时候这家权威媒体的声音还是值得关注。”一位老股民说，去年以来《人民日报》股市文章出现频率和篇幅上升，也反映股市的重要性增强。

## 去年下半年来 一直为股市“助威”

1996 年 12 月 16 日,《人民日报》发表特约评论员文章《正确认识当前股票市场》扼住了 A 股上涨势头,开社论调控股市先河到。转眼近 20 年,现在股市文章在《人民日报》上已是常见,但是放在头版重要位置的只有三篇,除了最早的两篇,还有 2009 年 6 月 9 日一篇记者述评。另有几篇刊登在其海外版头版,引起广泛关注。

远的不说,去年 7 月 29 日,《A 股最坏时刻已过去 悲观开始转乐观》一文见诸《人民日报》,其后该报一路唱多(只是今年 1 月 20 日大盘暴跌后,批评证监会处罚证券公司融资融券违规“违法收益高、处罚程度低”)。事实也支持了这一点,去年下半年以来 A 股走势不错,今年第一季度上证指数取得 15% 涨幅,表现优异。

“多数情况下,《人民日报》刊发文章还是靠谱的。”国泰君安一位高管说,党报倡导做多,股市还会上涨。华泰证券策略分析师也认为,近日官方报纸接连发布三篇关于股市的文章,为牛市“站台助威”,引起了投资者入市热情。周三《人民日报》(海外版)援引北京科技大学管理学院经济贸易系主任何维达表述称,股市连续上涨本身有调整需求,短期风险释放后仍将随中国经济步入健康的“慢牛”通道,预计沪指未来很有希望突破 4000 点这一关口。

在今年 3 月 30 日的文章中,《人民日报》也表示,股市不惧经济下行压力已经处于牛市之中,并且含金量在提高。股市走牛对于经济全局有不可小视的“红利”,牛市可以成为增强发展信心的“加油站”。再次强化政策面对本轮牛市的支持态度。在其他利好刺激下,这两天股市表现很给面子。

## 关键时刻扭转乾坤

虽说现在权威媒体股市文章多了,加上股市市场化程度不断提高,舆论引导没以前那么受重视。但提及人民日报社论,很多老股民记忆犹新。

1996 年底,从年初开始一直红火的股市出现戏剧性的一幕:上证指数创出 1258 点的高度之后,忽然掉头向下。原因是《人民日报》12 月 16 日发以“本报特约评论员”名义发表评论《正确认识当前股票市场》,称股市“最近一个时期的暴涨是不正常和非理性的。”并且两交易所宣布:即日起重新建立涨跌停板 10% 限制并实行公开信息制度。当天,沪深两市均跌 10%,大部分股票被巨大的卖单封死在跌停板上。次日仍如此。要知道,这不是某个股票,而是整个股市连续两个跌停!《人民日报》的威力由此可见。很多股民的盈利一下子没了。到圣诞节那天,大盘指数跌到阶段性低点 855 点。

那年 10 月以后,股市呼呼地涨,投机很严重。证监会采取了很多措施,包括所谓的“十二道金牌”都不起作用,因此决定对投资者进行风险教育,这篇文章是在证监会策划之下完成的。与当时推出的涨跌停板制,加大新股发行额度等一起,拉开了持续多年的熊市。

但这种熊市又使新股发行困难,为此,1999 年初,证监会出于有责任关心群众利益和干预市场“不正常”走势等考虑,组织撰写并向中央政府提交了一份政策建议。6 月 15 日,《人民日报》头版再次发表特约评论员文章《坚定信心,规范发展》,给当年 5 月 19 日以来的行情定性为“调整两年之久的中国股市开始出现了较大的上升行情,反映了宏观经济发展的实际状况和市场运行的内在要求,是正常的恢复性上升”。并指出“证券市场的良好局面来之不易,各方面都要倍加珍惜。”此文发表后,股市随即大涨,从 6 月 15 日的 1387 点激活,6 月 30 日最高达到 1756 点。当时网络股行情大肆拉抬,并发动了一轮跨世纪牛市行情,上证指数第一次越过 2000 点。

当初这两篇以“人民日报特约评论员”名义发表的文章,在 A 股市场历史上的影响深远,这也让很多老股民养成了读党报

的习惯。

## 一度成股市“转折点”

历史进入新世纪,A 股继续上升,2001 年 7 月开始调整,11 月 10 日,自当时的历史高点 2245 点飞流直下的股市等来了《人民日报》海外版第 5 版的《中国股市能不能推倒重来》文章,指出“如果现在不善待股市,宏观经济将受到强烈报复。”A 股随即反弹至 1776 点,止住了凶猛的跌势,逐渐企稳。

2002 年 6 月 24 日,受国务院决定停止国内证券市场减持国有股影响,上证指数涨幅达 9.25%。12 月 14 日,《人民日报》海外版第 7 版发表《中国股市将迎来大牛市》,采访了上海福卡经济预测研究所所长王德培,指出“中国股市所处的外部经济环境已经发生了改变,随着对市场经济基本要素的改革,表明证券市场一个时代的结束。伴随上市标准的改变,大牛市的拐点将在一年内出现。”此文见报后第一个交易日 12 月 16 日,股市止住连日跌势,上证指数报收 1409.94 点,一路升至 2003 年 4 月 16 日的 1649 点。可见,党报“指点江山”也是审时度势后得来的。

2005 年,A 股股改箭在弦上,不少人忧心忡忡。在股指跌穿千点、最低至 998 点时,7 月 4 日《人民日报》发表《白话股权分置改革》支持股改,股市随后再次探底确认未创新低后,牛市开启。

2007 年,A 股继续向前冲。4 月 17 日《人民日报》海外版发问《中国股市还能涨多高?》,指出一季度新增开户股民就超过 500 万户,这些新手根本没有做好亏钱的准备,买入卖出完全是人云亦云,在市场中处于弱势地位。当日上证综合指数收涨 0.43%,报 3611.87 点,但随后仅经历了两个交易日的整理即掉头向上,直至 4335.96 点。5 月 23 日《人民日报》海外版第 5 版再度发表北京工商大学证券期货研究所所长长文章《央行连出重拳能否抑制经济过热?》,指出“股市投机气氛重新显现,投资热情高涨,正是我国投资过热的表现之一。”该文当时并未引起股市较大震荡,仍持续上涨,直至“5·30”出现。当天因印花税上调,数百只股票齐刷刷跌停价。当时管

理层希望股市从“快牛”变为“慢牛”,防止经济由偏快转为过热,央行 7 月 20 日晚还出手了加息、减利息税政策。7 月 21 日《人民日报》第 2 版《中央祭出组合拳股市不会剧变》,认为打出“二率”齐动的调控组合拳,不会使运行趋势发生重大改变。这给了股市上上涨动力。2007 年 7 月 23 日,上证指数收 4213.36 点,涨 154.51 点,涨幅 3.81%。当年 10 月冲上 6124 点的历史高位。这一年,党报的几次提醒没有让股市降温。

2008 年,金融危机阴影袭来,加上 A 股自身的调整要求,上证指数一蹶不振。《人民日报》关于股市的报道也少了很多,主基调是维稳。比如 7 月 14 日第 14 版财经纵横一组报道总标题为《全力维护资本市场稳定运行》。当日上证指数报收 2856.63 点,上涨 21.62 点,涨幅 0.76%。

## 于常态中看玄机

2009 年,股市回暖,6 月 9 日《人民日报》在头版刊登记者文章《信心逐步恢复资本市场活力再现》,指出“股票、债券等市场的成交活跃度明显回升,这表明我国资本市场的活力正再度呈现。”,力捧股市;2010 年则连发五文论打击内幕交易,11 月 24 日在海外版长期题为“抑制通胀对股市是长期利好”的评论员文章,称“政府抑制通胀不会以牺牲经济增长和打压股市为代价,市场没有必要对政府抑制通胀的举措反应过度”,在当时股市低迷之际安慰投资者。

2011 年到 2013 年,A 股乏善可陈,《人民日报》上相关文章不多,其中 2011 年 5 月 9 日刊文质疑 A 股制度不合理,股民长期无理回报;9 月 12 日发表文章《股市低迷伤害经济 现在急需提振股市》。2012 年 5 月 4 日发表《A 股纠错 不能让投资者独自埋单》文章,反映了股民心声,2013 年则几乎没有关于股市的重大文章;直到去年 7 月以来每月几乎有股市文章出现,如《股市保持强势 望演绎空中加油行情》等,为股市鼓与呼,至今方向未变。

从这些年《人民日报》关于股市的文章来看,读报首先要看作者,同时结合当时市场情况和宏观背景等进行综合判断。不过,和其他媒体一样,人民日报也需要进行日常的新闻报道,并且运用多种新闻手段分析新闻,对这些常规报道不必当作重大事件过度解读。

## 《人民日报》发文后 股市表现一览：

1996 年	12 月 16 日头版刊登《正确认识当前股票市场》,沪深股市连续两天跌停。
1999 年	6 月 15 日头版刊登《坚定信心,规范发展》,上证指数从 6 月 15 日的 1387 点被激活,6 月 30 日最高达 1756 点。
2001 年	11 月 10 日海外版第 5 版刊登《中国股市能不能推倒重来》,随后股指反弹至 1776 点,止住了凶猛的跌势,逐渐企稳。
2002 年	12 月 14 日海外版第 7 版刊登《中国股市将迎来大牛市》,见报后第一个交易日 12 月 16 日股市止住连日跌势,上证指数报收 1409.94 点,最高升至 2003 年 4 月 16 日的 1649 点。
2005 年	7 月 4 日第 13 版经济周刊刊登《白话股权分置改革》支持股改,股市随后再次探底确认未创新低后,牛市开启。
2007 年	4 月 17 日海外版头版刊登《中国股市还能涨多高?》,当日,上证综合指数收涨 0.43%,报 3611.87 点,但随后仅经历了两个交易日的整理即掉头向上,直至 4335.96 点。
	7 月 21 日第 2 版国内要闻刊登《中央祭出组合拳股市不会剧变》,7 月 23 日沪指上涨 3.81%,收报 4213.36 点。
2008 年	4 月 7 日第 14 版财经纵横刊登《股市怎样走出大起大落》,沪指上涨 4.45%,收报 3599.62 点。
	7 月 14 日第 14 版“财经纵横”刊登《全力维护资本市场稳定运行》,沪指上涨 0.76%,报收 2856.63 点。
2009 年	6 月 9 日头版刊登《信心逐步恢复资本市场活力再现》,沪市收盘 2787.89 点,随后不到两个月股指一路飙升至 3471.44 点。
2010 年	3 月 25 日 2 版刊登《加息或趋谨慎 A 股近期有望走出上扬行情》,当时上证指数下跌 1.23%,随后反弹到 4 月 2 日最高 3157.96 点。
2011 年	5 月 25 日 2 版刊登《中国股市步入“寻底”区域》,当天上证指数下跌 0.19%,此后仍继续寻底。
2014 年	7 月 25 日 2 版刊登《外资机构齐声唱多 A 股市场》,当天上证指数上涨 1.28%,筑底后开始抬升。
2015 年	3 月 30 日 18 版刊登《A 股已处牛市中 把握牛市“红利”》,上证指数上涨 2.59%。 4 月 1 日 2 版刊登《股市震荡不改“慢牛”趋势》,上证指数上涨 1.66%。



4 月 9 日,股民表情。