

南方基金：市场恐慌情绪蔓延，两市加速缩量下跌 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_8D_97_E6_96_B9_E5_9F_BA_E9_c33_487172.htm 上周A股加速缩量下跌，上证指数跌破4000点心理关口，一周下跌7.9%，收于3963点，创下8个月以来的新低。地产股占比大的深证成指更是一周大跌11.2%，收于13818点。大盘恐慌性杀跌，资金流入煤炭，和纺织服装，离开交通运输、交运设备和金融服务。在本轮牛市的上行过程中，4000点大关附近曾先后经历了#8221.和#8221.两轮暴跌的洗礼，期间持续时间超过两个月，并以持续创天量的成交完成了极为充分的换手，从而令4000点成为本轮牛市过程中多空争夺最为激烈的一个点位。大量做多资金此时开始进场，令多头最终胜出，并由此引发了一轮扶摇直上的加速行情。4000点关口的失守意味着经历暴跌洗礼的最坚定的多头均被套牢，因此该点位便被视为多头最重要的心理防线。防线失守对市场信心无疑是个沉重的打击。目前，市场主要关心的焦点在于紧缩性宏观调控政策实施的效果到底如何，及央行会做出怎样的措施来进一步控制通胀。投资者对市场的悲观，甚至恐慌的情绪，归结为三类：流动性忧虑、盈利下滑担忧和全球金融市场风险。流动性忧虑来自：公司再融资和非流通股解冻。盈利下滑担忧来自：高物价下紧缩政策持续；企业成本压力上升，出口需求消失。全球金融市场风险在于：尽管A股指数下跌30%，但估值水平（22倍08PE）还是要超过香港国企指数约100%（11倍08PE）。本周公布的重要宏观经济数据不容乐观，加大了市场对央行将严格执行紧缩政策的预期。2月份，居民消费价

格总水平同比上涨8.7%。今年以来居民消费价格持续加快上涨，延续了去年下半年以来的基本走势。从环比看，2月份除食品价格上涨7.1%外，其他类价格涨幅均在0.5%以下。扣除食品和能源价格上涨因素，核心价格同比上涨1.0%，与去年下半年以来的态势和涨幅基本一致。今年以来居民消费价格持续上涨，受到了低温雨雪冰冻灾害和春节因素相互叠加的影响。初步测算，2月份的春节因素影响居民消费价格环比上涨0.53个百分点，低温雨雪冰冻的气候影响1.03个百分点，扣除这两个因素，2月份环比上涨1%左右。今年以来居民消费价格持续上涨，也是国际市场价格持续大幅上涨影响的结果。今年以来国际原油价格上涨7%以上，金属和农产品价格上涨30-40%。尽管当前价格涨幅偏高有低温雨雪冰冻灾害突发冲击的特殊因素，但对控制全年价格涨幅增加了新的困难。从中长期来看，随着市场调整，我们前期担心的估值压力已有很大的释放。沪深300成份股2008年估值已在21倍左右，中长期看市场再度逐渐接近我们认为的可投资范围内。但是短期来看，周边市场加速下跌,经济下滑的阴影挥之不去,而国内市场还要承受巨大的政策面宏观调控的压力,此外技术面的惯性下探也加速了股指下跌步伐,短期市场抛压较重而承接盘不强,上证指数缩量大幅下挫，多头几乎没有任何抵抗,表明市场恐慌情绪蔓延,市场信心严重不足，依靠市场本身的调节力量已经难以有效扭转颓势，需要依靠外力的作用来止跌，市场普遍期望管理层能出台真正的利好措施，防止市场继续大幅下跌。在根本性利好兑现之前，市场将继续维持弱势探低走势。南方基金 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com