

3500点上方:机构出 散户进 谁在放弃3500点？PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022_3500_E7_82_B9_E4_B8_8A_c33_488274.htm 周四又是不平凡的一天，大盘低开低走，一个向下的跳空缺口结束了疑似底部的徘徊。曾几何时，3500点似乎被认为是市场的底部。从市场最近5个交易日的走势看，3500点之上的搏杀，多方的确多次占据优势，但最终失守。3500点是个十分重要的点位，它位于本轮大牛市行情的50%黄金分割点附近。这么关键的位置，为何会失守？谁在放弃3500点？从“慧眼决策家”的数据统计中我们找到了一些迹象。据分析，沪市842家上市公司，机构最近5个交易日增仓的上市公司为169家，减仓的为335家；而散户5日增仓的上市公司为602家，减仓的为238家。当然，数据中有部分个股因“大小非”解禁使得流通盘扩大，导致持仓比例被动变化。但总体上可以看出，在3500点上方机构总体在减仓而散户在增仓。从盘面上分析，3800点跌到3400点的调整确实是权重股的调整引发的。一周以来，板块跌幅榜上金融、石油、有色金属位居前列。而周四的杀跌，权重股依然是做空的主要动力，煤炭石油、钢铁均创出6%以上跌幅。周三还有所抵抗的银行、保险在周四也纷纷调头调整，中石油和中石化更是创出了本轮的新低。那么，这个位置机构为什么还减仓呢？除了最近出现的基金赎回潮和分红带来的现金压力外，政策预期落空后的悲观情绪也是原因之一。近一段时间几乎没有任何政策利好出现，信心脆弱的市场有些窒息。更令人担忧的是，决策层在不断发行新基金鼓舞市场的同时，开始了过会公司的发行重启，过会公司的重启发行在

一度程度上意味着此前有所暂停的IPO将再度重启。扩容对市场的冲击，决策层当然明了，对于目前这种态势，是否可以这样理解：决策层认为当前的调整是正常的，股市依然存在一定的“泡沫”。调整是否正常，可以从数据分析中找到答案。以前，笔者做过一个分析：股市调整以来有一半的跌幅是由10大权重股导致的，并且这个过程中有近700家公司创了新高；所以，对于大多数公司来说调整幅度只有20% - 30%（或者说还刚刚调整），从这个角度看，对于自998点以来如此大的涨幅，这样的调整的确不够充分。除非2008年的业绩能支持这样的股价，但从市场预期看，2008年的业绩增长减速已不可避免。因此，目前股市的调整有着充分的理由。不过，从大多数蓝筹股的业绩表现看，有些公司的确跌到了价值区域。那么为何这些已经到了价值区域的公司反而变本加厉的下跌呢？这除了用市场信心的缺失和基金的现金压力去解释外，没有其他理由。可见，这个时候，市场很需要决策层给点信心。那么，我们来看一下政策面有何筹码。首先，不可能放松从紧货币政策，因为防通胀和防经济过热是头等大事。那么剩下的就只有直接从股市这个角度出台“救市”政策，比如开放融资融券来刺激大盘蓝筹股行情，降低印花税来刺激整个股市，再比如给出股指期货推出的明确预期或者通过其他方式购买权重股进而影响股市。总之，目前大盘蓝筹股的止跌是当务之急。（作者为上海智博方略总经理、基金经理）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