

一而再,再而衰,三而竭。这是近期A股多头的真实写照。

9月26日,沪指近期首次跌破2000点,多空双方在2000点附近展开殊死搏斗。上周,沪指又两次探至1995点,幸运的是都在尾盘成功逆转。

盘中三破2000点之后,多方元气终于耗尽。昨日两市出现毫无抵抗的下跌,最终沪指46个月来首次收盘在2000点下方,A股重回“1时代”。

□现代快报记者 刘芳 新华社

# 重回1时代 沪指收报1991点

昨天收盘跌破2000点,跌1.3%,创46个月新低  
近80只个股跌停,创业板暴跌3.54%

## 市况

### 近80只个股跌停 沪指进入“1”时代

2008年10月,A股创下标杆性低点1664后开始一路向上,2009年2月开始,沪指站稳2000点。但今年9月26日,沪指盘中亲吻1999.48点,三年来首次打破2000点这一关口。此后,11月19日、23日,沪指两次降至1995点附近,但都如9月26日一样,在尾盘成功收到2000点上方。

昨日早盘,两市双双低开,全天呈现震荡走低态势,盘面热点很少,所有板块全军覆没,只有金融酿酒板块相对抗跌。10点前,沪指开始一波跳水,到10点22分再次跌破2000点整数关口,这也是A股近期第四次跌破2000点。前三次跌破2000点但午盘迎来反攻,遗憾的是,昨日沪指午盘窄幅震荡后,有色券商等权重板块在2点半后出现了一波加速下跌,交易量也明显放大。虽然同时有中石油的极力护盘,但抵不住沉重的抛盘,沪指午盘反攻的希望最终落空。截至收盘,沪指报1991.17点,是2009年1月23日后,46个月首次报收2000点下方,沪指正式进入“1”时代。

从盘面上看,板块几乎全线下跌,仅钢铁行业、酿酒行业、石油行业、银行行业勉强护盘。两市2000多只股票中,仅重组方案获批的重庆钢铁一只涨停,包括ST股在内共有77股跌停,个股呈现跌停潮。这其中,又以创业板为重灾区,创业板昨日共有11股跌停,仅17只个股飘红,创业板指数更是大跌3.54%,仅比612的最低点位高出了两三点。

## 原因

### A 机构止损带来恐慌性下跌

对于昨日的下跌,上海理成资产基金经理田晓军表示主要有两个方面的原因,一是市场对年底资金面压力的担忧;二是投资者经过一段时间的博弈后,市场心态比较脆弱,指数在技术上存在压力。

田晓军指出,昨天是市场第四次跌破2000点,前三次跌破2000点时市场都有上涨或

强势的板块,但这次下跌带有明显的恐慌性质,成交量也有放大,许多基金重仓股下跌幅度都比较大,不排除许多机构面临止损压力。

田晓军说:“临到年底排名,由于公募无法像往年一样拉动基金重仓股带来净值的上涨,只好选择提前减持,减少亏损。”

### B 大小非减持带来的压力

四季度以来“大小非”解禁呈现逐月递增态势,并将在12月创下全年单月新高。全月将有337.66亿股限售股上市流通,总市值接近2300亿元。

与此同时,本应在10月末来袭的创业板解禁“洪峰”,在各方斡旋之下被推迟到了明年1月份。资金面“年末效应”与扩容预期对A股形成的叠加冲击,最终打压沪指失守2000点。

金百灵投资策略分析师秦洪则将昨日的下跌更多地归结于大小非减持带来的压力。

秦洪表示:“股票价格就是供给关系,近期解禁的中小板、创业板比较多,而近期大宗交易也明显活跃,显示不少解禁的大小非已经套现,这明显增加了市场股票数量的供给。在没有增量资金进场的情况下,股票数量增多,价格自然下跌。”

### C 扩容压力与“黑天鹅”冲击A股

尽管近期IPO处于实际“空窗”状态,沪深两市超过800家拟上市公司排队等待审核的消息,仍如“堰塞湖”般考验着投资者的心理承受能力。

扩容之外,“黑天鹅事件”对于A股的冲击同样不容忽视。

自被证实塑化剂超标,酒鬼酒股价连续三个交易日出现“一字式”跌停,此前备受市场追捧的酿酒造酒板块也频频被推上行业跌幅榜首。而一则“汇丰抛售中国平安”的未经证实的消息,也一度令中国平安“躺着中枪”。



IC图

## 展望

### 昨天是最后一跌?

跌破2000点让不少散户心里一沉,但多数分析人士,尤其是私募则持相对乐观的态度。金麒麟资产投资总监陈宝东表示,从统计数据来看,2000点附近应该是一个底部区域。“从估值的角度看,传统行业也已经到了足够的安全边际,市场未来下跌的空间比较小。即使市场面临极端的情况,下跌的幅度不会超过10%,即1800点左右。”

另一私募人士深圳铮峰巨业

董事长吴毅健更为乐观。他指出,从各方因素来看,沪指继续下跌的空间非常小。从图形来看,昨天的下跌是“最后一跌”的可能性非常大。“从技术指标来分析,目前处于严重超跌的状态,沪指进一步下跌的可能性非常小,短期面临一次普涨的机会”。而对于未来的投资机会,吴毅健看好超跌股反弹。“未来的反弹一定是个股普涨的行情,最看好券商股,银行股反弹高度不大,但机会比较确定。”

### A股是否到了抄底时?

值得注意的是,10月份股东累计公告增持规模超越同期减持规模,促使A股市场在时隔9个月后再度出现股东净增持现象。在股东净增持过程中,部分产业资本表现尤为积极,增持潮中处处闪现产业资本的身影。

此外,监管部门近期对QFII的审批速度明显加快,获批机构

已达199家,其中11月份新获批机构7家。今年以来的新获批QFII投资机构64家,额度119.28亿美元。而新增QFII机构频频大举买入A股银行股,抄底目的明显。

不可否认,当前,经济基本面仍然是股市走势最主要的决定因素,经济预期尤其重要。

## 反思

### 为何股市背离经济基本面?

与股指连创新低相反的是,近来关于宏观经济回暖的判断渐趋明朗。

上周公布的11月汇丰制造业PMI初值连续第3个月回升,并在13个月内首次超过50的枯荣分界线,达到50.4。

汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌表示,汇丰制造业PMI初值回到50以上显示中国经济回暖的势头仍在持续。受内需反弹以及好于预期的出口订单拉动,企业生产活动回暖,去库存接近尾声推动了原料采购增长、生产扩张。部分行业进入补库存阶段也拉动了采购量及采购价格的回升。当然,其可持续性仍有赖需求条件的继续改善。

“11月数据的最大亮点,预计会是市场期待已久的回暖态

势。”兴业银行首席经济学家鲁政委在预测11月份宏观数据时表示。

然而,回暖的经济缘何伴随着“跌跌不休”的股市呢?在业内专家看来,中国股市由于自身的扭曲发展,已经出现了背离经济基本面的症状。

一直以来股市的供需背离,使得投资者不得不选择用脚投票。

根据中国证券投资者保护基金的调查报告,就在股市差不多每天“诞生”3个亿万富翁的2011年,我国散户投资者损失惨重,5000万股民人均亏损4.2万元,77.9%的个人投资者亏损。

而另一数据也显示,截至10月底,A股中近七成的有效账户近一年没有参与交易。



11月27日,股民在上海一家证券营业部内关注股市行情 新华社记者 裴鑫 摄