

机构席位有目的、有步骤地大肆抛售权重股

看超级主力如何做空A股市场

本轮行情调整幅度之大,是A股历史上罕见的。那么,在这轮下跌中,谁是做空的主力?他们又是如何做空的?我们希望通过实证分析,从上交所授权的交易数据中,拨开本轮下跌的重重迷雾,给中小投资者带来一些启示。

谁是空头主力?

上证指数从6124.04点跌到3271.29点,领跌的主要是大型蓝筹股,尤其是中国石油、中国神华、中国平安等,因此,做空这些大型蓝筹股的机构就是做空大盘的主要力量。通过交易数据分析,我们可以找到空头主力的踪迹。

从下面两张表格可以看出,卖出最大金额始终都是T20666席位和T20471席位,所以,做空本轮股市的主要是以T20666和T20471为代表的“空头司令部”,他们大量抛售中国石油、中国神华等大盘蓝筹股,成了“飞流直下三千点”过程中做空A股的主力。

做空中国石油的前十名资金席位(2007年11月5日至2008年4月2日)

Table with columns: 席位号, 名称. Lists top 10 selling seats for PetroChina.

做空中国神华的前十名资金席位(2007年10月9日至2008年4月2日)

Table with columns: 席位号, 名称. Lists top 10 selling seats for Shenhua Energy.

如何做空?

第一步: 逃顶

虽然从指数表现上看,大盘在6124点见顶,但许多股票在到达该点位之前已经出现了顶部特征,并且一些先知先觉的机构开始大幅的做空。主力做空的手段主要是:

净卖出前十席位 (2007年9月26日至10月16日)

Table with columns: 席位号, 名称, 净卖出金额. Lists top 10 selling seats for the period 9/26-10/16.

第二步: 第一轮“空袭”

从2007年10月17日至2007年12月17日大盘开始了第一轮下跌,从6124点跌到4812点。在这个过程中,主要卖出力量的前十机构席位中,基金的身影较少, T字头机构和券商营业部的数量明显增加,说明部分超级主

净卖出前十席位 (2007年10月17日至12月17日)

Table with columns: 席位号, 名称, 净卖出金额. Lists top 10 selling seats for the period 10/17-12/17.

做空行为分析

通过对以T20666和T20471为代表交易席位的资金动向分析,我们发现他们是这样做空A股市场的:抛大盘权重股,盘子越大抛得越狠,而且与以前庄家有显著不同,以前庄家喜欢采用高抛低吸的手法,而他们根本不吸,他们是单边抛大盘权重股,似乎想把手中的

筹码全部抛掉。大盘权重股的恶性下跌,最终拖累整个大盘,而整个大盘的下跌,又进一步使投资者丧失信心,大量赎回基金,推动基金卖出股票应付赎回压力,导致股指进入恶性循环。

而他们的做空行为,有一些显著特征:第一,他们手中的筹码绝大部分是通过新

第三步: 借反弹加紧出货

从2007年12月19日到2008年1月14日,由于基金公司都在小幅度增仓,市场做空力量稀少,直接促成了一个较大的阶段反弹。

净卖出前十席位 (2007年12月19日至2008年1月14日)

Table with columns: 席位号, 名称, 净卖出金额. Lists top 10 selling seats for the period 12/19-1/14.

第四步: 制造恐怖的C浪

在B浪反弹结束后出现较大的做空动能释放,机构几乎全部加入到了做空行列,加速了大盘向下的趋势,造成了C浪阶段雪崩式的凶狠杀跌。从2008年1月15日至4月2日,在大盘快速下跌的过程中,T20666

净卖出前十席位 (2008年1月15日至4月2日)

Table with columns: 席位号, 名称, 净卖出金额. Lists top 10 selling seats for the period 1/15-4/2.

注:以上4张为软件截图,净卖和净卖金额都列在“净买额”一列

然而在此阶段,两大T字头席位仍旧在奋力做空,加紧出货,为后市机构全面做空、导致凶狠的C浪下跌埋下了伏笔。

净卖出前十席位 (2008年1月15日至4月2日)

Table with columns: 席位号, 名称, 净卖出金额. Lists top 10 selling seats for the period 1/15-4/2.

和T20471继续“大显身手”,而随着市场信心的逐渐丧失,基金、券商等其他机构和中小投资者逐步加入到做空大军中,直接导致大盘调整幅度远超正常的牛市调整,熊市言论迅速在市场蔓延。

新动向

进入4月以来,大盘出现力度较大的反弹,前期的空头主力机构有什么新动向呢?

通过交易数据统计,T20666席位在4月1日到4月3日这段时间内,有买有卖,买入额是7833.66万,卖出额是17235.68万,虽然卖出额是买入的2.2倍,不过我们看到,其卖出中国平安就达到14271.60亿,占卖出总额的82.80%,而其他个股卖出额就比较少,但其买入个股资金量比较均匀。从T20666这三天表现来看,与其在3月份的行为对比,其做空行为明显减弱,不过仍在抛大盘权重股——虽然绝对金额与3月份相比少很多。

而T20471的表现和T20666不同,操作频繁,在4月3日对40只股票进行了操作,买入前五名就已经达到23556万,与其前期形成鲜明对比。

不过,市场是否真正回暖,两大“资本大鳄”是否真正改变其操作策略,仍然需要时间观察。

启示

通过以上的分析,我们能从中得到一些启示:

- 1. 牛尾出货有先知,超级席位似旗帜;熊气如病渐入体,雪崩并非初跌时。
2. 股市是由“超级巨鳄级”的机构主宰的,顺势而为有时就是顺其而为。跟踪和分析其行为,对中小机构和中小投资者来说是具有实际意义的。
3. 投资者特别是中小投资者要善于使用博弈论的观点,在自己做出操作行为的时候要充分考虑到其他投资者会作出什么行为。
4. 贪婪和恐惧是市场上最常见的情绪,只要其中任何一种情绪发展为市场中的群体行动时,其结果不仅会伤害市场,也会伤害投资者本身,投资者在市场操作中要远离这两种行为。

小资料

以“T”字打头的席位是上海证券交易所专门分配给QFII、保险、社保基金和银行等金融机构的专用席位号。

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists market data for April 9, 2008.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists market data for April 9, 2008.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists market data for April 9, 2008.