

# 谁导演了市场大震荡?

自8月4日股市创下本轮高点3478.01点之后,至19日最低已跌至2761.40点,短短12个交易日暴跌716.61点,跌幅高达20.6%。而上周后两个交易日的超跌反弹,使得上证综指一周在2700点到2900点这个区间里大幅震荡,前景扑朔迷离。许多前一阵子还信心满满的投资者,现在不仅承受着资产缩水的损失,更对股市今后的走向心里没了底,不知道何去何从。

市场大震荡的背后,是各类以绝对收益为投资目标的资金群体性撤退的“成绩”。找到一个借口就情绪化宣泄一下——这样形容A股市场超级主力们最近两周的投资心态,再合适不过。

综合《央视经济半小时》《东方早报》《华夏时报》报道

## 股民直呼看不懂!

8月20日,A股上演了绝地反弹,上证综指接连收复2800点和2900点两个关口,涨幅达到4.52%,创下了近五个月以来的最大单日涨幅。看着一片鲜红的大盘,股民老李脸上露出了难得的笑容。就在之前的短短十多个交易日,A股累计下跌接近20%,这让人市不久的老李,感到措手不及。

股民老李:“我看不懂这是怎么回事,琢磨不透。”老李说,这个营业厅的好多股民都和自己一样,在高位买进后来不及出逃,被牢牢套住。他们想不明白,为什么

在短短十多个交易日,就蒸发掉了过去两个月的涨幅。大盘连续700点左右的暴跌出乎几乎所有散户的预料,他们不明白发生了什么,是谁导演了这场大跌。

对A股走势表示迷茫的不仅是个人投资者。国际金融危机爆发之后,世界各国都认为中国将是率先走出低谷的主要经济体。而在资本市场上,人们也正把中国股市的走势当作领头羊加以关注,近期中国股市大跌,就引发了国际上一种担心,这会不会成为全球股市降温的先行指标。

近日A股市场的表现迅速波及全球。路透社在8月19日A股大跌时接连发表文章,用“A股感冒连累全球金融市场打喷嚏”、“A股成为全球货币走势风向标”来形容中国资本市场对全球资本市场的影响。

虽然在A股大跌的同时,美股却因为经济数据接连报喜而连续上扬,不过美国的分析员却对前景表示担忧,称A股这波大跌让投资者担心美股过去五个月以来大涨近50%的走势已近顶点。A股反弹还是回调左右着全球资本市场的人气。

## 社保精确“逃顶”,引发跟风?

7月份社保基金从深市净流出6.64亿元,这一统计数据经媒体爆出后,市场一片哗然,之前关于社保基金撤离的谣言得以应验。统计数据见诸报端的当天(8月17日),上证综指接连跌破3000和2900点两个整数关口。东海证券分析师鲍庆表示,6.64亿元的净流出资金占社保基金入市总额的比例很小,单从资金量上看,它的净流出并不足以导致大跌。但由于社保基金是

“国家队”,因此市场认为它是政策的风向标,从这个层次上说,它的撤离与大跌有一定关系。

鲍庆说,抄底、逃顶其实可以看成是社保基金的投资思路,因为它也是投资机构。根据社保基金的管理办法,保值、增值是其首要任务。因此,自入市以来,社保基金仅在去年的熊市中亏损,但亏损幅度仅为6.79%。鲍庆说:“由于社保基金从一定意义上

说,是国家的钱。国家不会让它亏钱。所以它在政策的动向把握上可能会比普通投资者具有优势,对政策变化敏感性高一些。”

当天晚上,中登公司公布了7月份机构新增账户情况。统计显示,社保基金在5个月的零开户数后,在深市新增3个账户。此举被认为是社保基金对市场关于其出逃的回应,意在表明社保基金仍对A股有信心。

## 基金7月抛400亿,8月被动调仓

银河证券基金研究中心负责人胡立峰告诉记者,从深圳证券交易所得到的公开数据判断,这场大跌极有可能是从基金引发的。因为统计显示,今年7月,基金在深圳证券市场抛出了148.73亿元的股票,相当于把基金之前三个月的净买入全部抛了出去。胡立峰估计,如果加上上海证券市场,这一数字将更大,“放大到全市场来看的话,基本上就是应该抛出400多亿左右。”在胡立峰看来,正是基

金7月的抛出行,直接导致了市场的恐慌情绪,诱发了8月股市的大跳水。

但银河证券基金研究中心分析师刘志晶也告诉记者,基金也许并不是推动本轮下跌的主要力量。刘志晶说:“7月29日当天,股票型基金平均仓位是86%,偏股型是83%,平衡型是73%。到8月19日,股票型基金平均仓位是81%,偏股型是78%,平衡型是69%的仓位,也就是说各个类型的基金距离7月29日的仓位

大约下降了4到5个百分点。但是考虑到基金指数下降的幅度,我们认为在这段时间基金并没有出现一个整体的、大规模主动性抛售的情况,即使存在一部分抛本的话,那也只是一种被动的调整。”

胡立峰告诉记者,目前基金总规模大约为1.8万亿,他们最近的一期测算表明,8月10日到14日,基金平均主动减仓1.6%,也就是说那一周基金抛出了288亿元左右的股票。

## 险资“绑架”基金做空

上海一家合资基金公司的副总经理8月17日晚向记者透露,造成此轮暴跌的罪魁祸首是保险资金和私募基金。支撑他判断的一个逻辑是,一些险资在连续赎回基金。

据他了解,十大保险资产管理公司中,有8家的基金投资近期都处于赎回状态,只有两家还在申购。让他印象深刻的是,泰康人寿在8月10日至14日这一周还未赎回,但8月17日暴跌当天,已开始发出赎回指令,仅向他所在的基金公

司就赎回了1亿元偏股型基金。

他同时强调说,保监会主席吴定富前不久在内部会议中警告险资投资股市存有风险的讲话,可能是它们集体做空的动能。

记者在8月20日分别向上海和广州的多家基金公司继续了解基金申赎情况。广发基金相关人士告诉记者,险资还在赎回,但在19日出现了少数几家申购的新情况,只是申购的量不大。

让人关注的是,不仅是

险资通过基金赎回“绑架”公募基金联手宣泄,私募基金近期的减仓动作也十分猛烈。北京一家私募基金的操盘手杨宁告诉记者,他们的仓位在8月初已减去90%,现仅有10%,”我们会根据市场变化,进一步判断是否清仓。”

然而深交所近期公布的7月投资者成交数据显示,7月险资从深市净流入8.25亿元,尽管较6月净流入的38.18亿元大幅减少,不过仍是唯一资金净流入的国内主力机构。

[观察]

## 追涨杀跌 机构沦为散户命

“追涨杀跌”曾经一直是散户们的“专用名词”,但如今,这个名词将不那么“专用”了,因为以基金为首的机构,已经加入了散户行列,成为这种经典做法的“拥趸”。区别仅仅在于,由于机构手握巨资,其追涨杀跌的直接体现,就是市场的暴涨或暴跌。如此一来,最近A股“过山车”般的走势,也就变得“可以理解”。

经过统计,7月份以来,两市交易所的龙虎榜数据明显体现出两大特征——在8月5日前,机构疯狂地买入钢铁、有色等个股,推动大盘加速赶顶;而后,随着大盘调头向下,机构却又疯狂甩卖,直接导致近期大盘连续暴跌,典型“追涨杀跌”做派。

从7月22日到7月28日,上证指数收出五连阳,连破两大整数关口,当时市场一片看多之声,最能客观反映市场交易状况的交易所盘后统计数据中(以下简称龙虎榜数据),更是随处可见机构携巨量出现于买入方——简单地说,机构在强力做多。

不过仅仅几天后,这种情况就发生了逆转。在大盘调头向下过程中,机构又瞬间成为了杀跌主力。

8月10日,停牌两天的吉恩镍业复牌,不过迎接它的却是连续暴跌。从龙虎榜数据来看,“幕后黑手”正是机构的大举甩卖。其8月12日公布的三个交易日累计数据显示,卖出前五席位全数为机构,且卖出总量高达5.84亿元,其中卖出数量最多的一个席位就达1.63亿元。

由于该股停牌期间,市场出现下跌,补跌本属正常,不过在短暂的停牌之后,机构对该股态度的截然相反,就着实让人想不通了。简单总结一下,8月2日到8月5日,机构大举买入2.3亿元吉恩镍业,而这使该股在3个交易日中出现两个涨停板;随后在停牌2个交易日复牌后,机构却一反做多态势——如此大的态度转变,除了“追涨杀跌”外,可能没有更具说服力的解释了。

另外,机构此前大举杀入的钢铁行业亦如此,8月12日,在杭钢股份的卖出前五席位中,全部为机构席位,卖出总额高达1.57亿元,而买入席位全数为普通券商营业部。

由于机构手握重金,其一举一动对市场的影响巨大,特别是这种“追涨杀跌”的做法。一位不愿具名的私募人士表示,“因为无期货避险工具,机构也只有散户的命,所以市场一涨就涨过头,一跌就跌过头。”

## 千家公司披露半年报 净利润环比升逾两成

与第一季度相比,二季度上市公司业绩呈现较为明显的转好势头。

统计显示,截至8月22日,两市发布半年报公司已达1057家,上述公司实现归属于母公司净利润2495.05亿元,同比下降10.69%,平均每股收益0.19元,其中盈利公司达到852家,亏损为205家,亏损面比例为19.39%。

根据最新数据,目前上市公司亏损面情况较之一季度有所好转。上述公司中的1048家可比公司在一季度末亏损数量为265家,亏损面比例为25.29%。

另外,上述可比公司二季度共计实现净利润1365.4亿元,环比第一季度1107.61亿元上升23%。截至上周一,两市披露半年报公司数为626家,二季度净利润环比增幅达到70%,业绩环比增长之公司占比为73%。而根据披露到8月22日的信息显示,尽管

环比净利上升公司数比重依旧保持总额的73%左右,但鉴于上周新近披露半年报的部分蓝筹公司二季度业绩环比有所下跌,且净利润占比比较大,因此使得目前整体业绩环比增幅较半年报披露前期有所削减。不过随着后续蓝筹公司年报的披露,净利环比变动比例应该还会发生变化。

同时,目前上市公司整体投资收益所占营业利润比重同比小幅上升,且二季度投资收益额较之一季度有所上升。剔除金融类公司,1040家非金融类上市公司今年上半年共实现投资收益162.62亿元,占营业利润总额1111.88亿元比重为14.63%,较去年同期比例9.67%有所上升。这些非金融类公司一季度实现的投资收益约67亿元,二季度则超过95亿元。数据同时显示,上市公司的盈利能力基本保持平衡。

快报记者 赵一蕙

## 中国石化上半年净利润增逾300%

在新成品油价格形成机制实施后,亚洲最大炼油企业中国石化成为最大的受益者。公司今日公布的2009年半年报显示,按中国企业会计准则,归属公司股东的净利润为331.9亿元,同比劲升332.6%,超出市场预期。

半年报显示,中国石化上半年的盈利大幅改善。按中国企业会计准则,公司实现营业收入5340.25亿元,同比下降26.9%,归属公司股东的净利润331.9亿元,每股收益0.383元,同比上升332.6%,派发现金红利每股0.07元。各事业部按照国际准则,勘探事业部获得经营收益55.01亿元,同比下降79.7%;炼油

事业部获得经营收益198.98亿元,而去年同期由于政策因素亏损高达456.46亿元;销售事业部获得经营收益125.08亿元,同比下降44.3%;化工事业部获得经营收益97.61亿元,同比增长115%。

中信证券石油石化行业首席研究员殷孝东认为,在中国石化的盈利结构中,炼油、营销及化工运行态势较好,成为上半年业绩增长的主要业务板块,尤其是炼油业务得益于国家2009年来实施成品油价格改革,公司发挥炼油的规模、成本及原油采购的优势,扭转了过去炼油亏损的局面。

快报记者 陈其珏

大势研判

## 双重技术阻力位压力如何?

从技术角度来看,一旦从高位调整下的第一个大幅跳空缺口,意味着做空能量的聚集,也意味着市场已初现恐慌抛盘。因此,上周一的3039.3点至3020.26点的高点19.04点的向下缺口有可能成为反弹行情的第一阻力位。与此同时,“7·29”暴跌行情中最低一度探至3174点有望成为第二阻力位。

后续能否出现新的买盘将成为大盘能否顺利突破双重技术阻力位的关键。从上周的盘面来看,基金回补的能量是相对充沛的。一方面是因为基金回补背后有着一定的政策面支撑。比如说在7月中下旬并无基金获批信息,但随着前期急跌,迅速有4家新基金获得火线批复发行。另一方面则是由于基金回补的主线主要是金融股、资源股等前期市场的主线

索——此主线存在着极强的群众基础,只要基金振臂一呼,应者云集。而周末的舆论则进一步强化了基金回补的底气。外围市场在近期再度火爆,不仅仅是国际大宗商品期货价格再度飙升,比如说铜等品种持续活跃,而且还在于美股也随之跃升,其中道琼斯指数创出年内新高,这与国际大宗商品价格的涨升共同构筑起全球经济的确处于复苏的极佳预期。这对于A股市场将形成极大的利好刺激作用。

本周一A股市场虽然面临着一定的技术阻力位压力,但由于基金回补以及外围市场的活跃,上证指数有望出现弱技术性压力位的压力,甚至不排除上证指数突破缺口口的可能性。

金百灵投资 秦洪

## 嫁个有钱人不如理好财

大洋彼岸有一位对自己外貌、谈吐和品位都非常自信的漂亮美国女孩,就遇到了这样的困惑:我怎样才能嫁给一个有钱人?为什么美女总是运气不佳?

请看一名年薪超过50万美元的华尔街投资专家毫不客气的分析:首先,简而言之,这位美国女孩所说的其实是一种“财”“貌”交易。但致命的是,美貌会逐年递减,而富豪的财富却不会平白无故地减少,相反还可能逐年递增。其次,对于一件会加速贬值的物品,明智的选择是租赁,而非购入。因而,有钱人只会和这位美女交往,但却不会结婚。最后,

相对于碰到一个有钱的傻瓜,想办法把自己变成年薪50万的人胜算更大。

就年轻人学习投资理财而言,基金是个不错的投资理财工具。我们完全可以从那位华尔街投资专家的精辟分析中,推导出有关基金理财的一些重要法则。

比如,年轻的你应该踏踏实实工作,通过精选一两只值得信赖的基金来为自己理财方是正道。

又如,要学会用长期的战略眼光去考虑你的投资理财大计,未来资产增值还是减值取决于你现在的投资理财规划。有道是“基金投资长线是金”,要知道长期投资基金

累积下来的复利效应可是很惊人的。

再如,投资如择偶,一定要全面考量,慎重抉择才行。无论是挑选基金还是选择伴侣,都不能只重一点以偏概全。对于要购买的基金,应尽可能参照其历史业绩及抗风险表现,并且要结合个人的风险承受力和其他具体状况,三思而择基。

求人不如求己,“嫁个有钱人”不如理好财。你说呢? 汇添富基金文

**家有儿女 定投添富**  
e基金 e专家 e服务  
400-888-9918