

A股三大突发 局势何时扭转

这几天，股市再度迎来变局！

本周头三个交易日，沪指再度杀跌超百点，A股平均股价跌幅亦超10%。昨日，沪指2800点得而复失，最终跌0.64%，报收2770.74点。沪指盘面虽有好转，但市场整体做多情绪并不浓烈。市场则再度迎来三大突发：

其一，科创50ETF、中证1000ETF以及中证500ETF都在上午反弹阶段迎来大幅放量。其中，表现最好的科创50ETF前天就出现了明显放量。这意味着，已经有托市资金介入到最近几天跌幅惨重的中小盘个股。其二，最近颇为强势的“中字头”个股开始杀跌，红利指数昨日最大跌幅超过1%，大股票的流动性“虹吸效应”终于停止。与此同时，也有官媒发声，勿将市值管理等同于股价管理。其三，财新网昨日公布，财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.8，与12月的数据相同，连续三个月高于荣枯线。这是自2021年6月以来，该指数首次连续三个月位于扩张区间。这使得昨日早盘外资热捧中国资产。

那么，A股的局势能否扭转？

”

数据符合经济学家的预期。

这一数据高于国家统计局星期三（1月31日）公布的1月制造业PMI，后者录得49.2，较上个月微升0.2个百分点，连续第四个月低于50的荣枯线，但结束了此前三个月的持续下滑。与官方PMI相比，财新数据主要涵盖出口导向的企业，以及中国沿海地区的中小型企业。一些经济学家认为，官方调查可能描绘出更现实的经济图景，而差异可能源自出口导向企业相对较强的表现。

财新智库高级经济学家王喆称，市场景气度持续改善，制造业生产指数六个月内第五次高于荣枯线，新订单指数则连续六個月位于扩张区间。海外需求有微弱增长，这也是新出口订单指数七个月来首次站上荣枯线。另外，制造业企业供给增加，采购量随之增加，不过供应商产能有所恢复，物流通畅度提升，供应商供货时间指数回归扩张区间。

在上述数据公布之后，外资有了一定的活跃度。昨日早盘，外资净流入一度超过40亿元。并一度带动整个市场反弹。

其次，中国美国商会昨日发布中国营商环境调查报告。报告称，新冠疫情结束后，在华美国企业业绩回暖，对短期前景表示谨慎乐观。相比于去年对中国的投资意向大幅下滑，今年情况略有改善，有50%的受访美国企业将中国列为全球首选或前三位投资目的地，比2022年上升了五个百分点。大多数受访企业仍将保持在中国的布局，77%企业表示目前没有将生产或采购业务迁出中国的计划。几乎所有受访企业均表示美中双边关系至关重要，有近三成的受访企业预计2024年美中关系将有所改善，对双边关系的乐观程度明显高于2023年。半数受访企业表示，如果中国扩大市场准入，将考虑追加超过15%的投资。

焦点

重磅利好频出 反弹为何戛然而止？

上周，多部门相继宣布了一系列重磅利好政策：央行降准释放万亿元流动性；证监会首提“建设以投资者为本的资本市场”，措辞严厉地指出要让欺诈发行者“倾家荡产、牢底坐穿”；央企市值管理成效将纳入考核。沪指一度连续反弹，站上2900点关口。

然而，反弹为何戛然而止？再度大跌背后有何原因？

就外围市场表现看，隔夜欧美股市主要指数普遍上涨，美股道指、标普500指数续创历史新高。在A股30日交易时段，欧美股指期货没有出现明显波动，日经225指数、澳洲标普200指数小幅收涨，韩国综指微跌。因此，A股大跌的原因恐怕主要还是出在内部。

经济学家余丰慧表示，A股市场大跌是由多种因素相互作用的结果，即使在政策利好的背景下，市场依然可能会下跌。这其中可能有经济基本面、市场内部调整需求、流动性、投资者情绪与预期等原因。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，近期政策面支持资本市场走强的力度不断增强，在政策合力之下，投资者的信心有望逐步恢复。但是由于A股市场已经出现了连续三年的下跌，市场趋势已然是向下探底的过程，所以在底部出现反复震荡，出现多空分歧加大依然是难以避免的。

“市场既是见底也是底部震荡、反复磨底的过程，建议投资者要有信心和耐心。从稳增长来看，近期支持经济复苏的力度正在增强，包括当前比较大的风险领域楼市，政策面也在不断释放积极的信号。”杨德龙认为。

局势能否扭转？ 未来将形成持续性反弹

东方证券认为，从1月22日以来的一系列政策表明，这是一次金融组合拳，在“更加注重投融资动态平衡”“把资本市场稳定运行放在更加突出的位置”、要求“回购注销”“融券监管”等方面有新的表述和举措。可以说，政策是形成市场上涨拐点的核心因素，打开了中期上涨的通道。

东方证券认为，A股市场同样值得期待。自去年四季度以来，东方证券一直维持“A股市场仍在探底过程，或在2024年春节前后迎来拐点”这一观点。从目前来看，政策成为市场上涨的信号，本周下跌周期也将面临结束，中期上涨通道或已被打开。当然短期而言，市场不会一蹴而就；但从中期角度，已有足够的性价比，中期上涨通道或已打开，坚定看多做多。

国盛证券则表示，市场现有格局的打破，需要宏观惯性的打破——船到江心调头难。趋势很难自发终结，如果没有较大的外力，当前的宏观惯性可能还会继续。

怎么破局？解铃还须系铃人。打破内外惯性的破局点，是宽货币—宽信用的打通，在国内“不可能三角”的约束下，关键节点在于——真正意义上的美元宽松何时出现，此过程中亦需提防海外波动率抬升。

中信建投陈果表示，1月延续了前期情绪指数下跌的趋势，继续走弱。1月5日情绪指数开始明显回落，8日情绪指数降至10以下跌入恐慌区。此后，由于市场情绪长期陷入恐慌未能迅速改善，最终出现“恐慌性抛售”。情绪指数也在1月22日和31日两度接近情绪冰点。展望后市，投资者情绪达到冰点后市场往往会出现一轮底部反弹（或至少是技术性反抽）。但鉴于市场情绪长期陷于恐慌，和2018年7-10月较为接近，建议投资者耐心等待情绪指数明显回暖，情绪指数向上脱离恐慌区将是重要的右侧买入信号。

相关

沪指报收2770点 CPO概念强劲反弹

2月1日，三大股指在短暂探底后集体回升，创业板指领涨三大股指。午后，指数震荡下行，沪指翻绿，深成指、创业板指收窄涨幅。截至收盘，沪指报收2770.74点，跌0.64%，深成指报收8240.48点，涨0.34%，创业板指报收1589.04点，涨1.00%。今日成交额7030亿元。

盘面上，CPO概念强劲反弹，天孚通信均大涨超10%，铭普光磁、剑桥科技等涨停。AI概念股大举上攻，科大讯飞、工业富联一度触及涨停。光伏概念股反弹，麦迪科技、爱旭股份、锦富科技、绿康生化等十余股涨停。减肥药概念卷土重来。金凯生科涨超9%，泓博医药涨超6%。此外，BC电池、脑机接口板块涨幅居前。

另一方面，中字头普遍回调，中邮科技、中机认检、中建环能跌超10%，中粮资本、中成股份、中公高科跌停。电力股走弱，深南电A、百通能源跌停。教育、建筑装饰、物业管理板块跌幅居前。

据券商中国、华夏时报

盘面上 出现三大变化

昨日，可以明显感觉到盘面出现的一些变化。

首先是最近一段时间持续未能放出成交量的中证1000ETF，昨日放出了大量，成交金额超过10亿元。此外，科创50ETF近两个交易日持续放量。这意味着已经开始有资金关注到最近持续杀跌的中小盘个股。

数据显示，截至1月31日，全市场839只股票ETF（统计股票ETF和跨境ETF）管理规模超1.69万亿元。前天，沪指再度失守2800点。在这样的行情中，沪深两市股票型ETF合计资金净流入仍高达152.86亿元。

其次，中字头昨日出现了明显杀跌，并带动红利指数下行。而且，昨日中字头也是拖累大盘的主力。在中字头开始杀跌之后，个股上涨的个数开始略有增加。这意味着本轮资金虹吸可能已经接近尾声。

再次，最近外围A50的表现持续强于A股整体表现。与A股现货指数相比，A50期最近的表现可以说相当强劲。恒生指数虽然亦有调整，但其表现亦要强于A股各大指数。

盘面外 亦有突发利好

除了盘面，盘面之外亦有突发利好。

首先是，财新网昨日公布，财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.8，与12月的数据相同，连续三个月高于荣枯线。这也是自2021年6月以来，该指数首次连续三个月位于扩张区间。彭博社报道称，上述