

沪指失守3200点 地产股全线下挫 多空胶着反复震荡 本轮牛市还在吗?



冲高、拉升、回落、走低，昨日，沪指行情“戏码”就是反复震荡调整，收盘跌1.05%，失守3200点。深成指跌0.74%，创业板指跌0.32%，全市场超3400只个股下跌。

节前一波急涨，节后一波急跌，行情反复震荡的背后是多空力量的胶着。市场人士认为，前期急涨之后出现调整有其必然性，这有助于筹码充分交换，让市场走得更远。



震荡延续 市场人气仍活跃

昨日，三大指数尾盘悉数转跌。截至收盘，沪指报3169.38点，跌1.05%；深成指报9891.76点，跌0.74%；创指报2033.48点，跌0.32%。盘面上，顺周期方向集体下挫，地产产业链全线走低，白酒、基建、农业、新能源悉数收跌；科技股内部轮动走高，网络安全概念表现抢眼，AIGC、Kimi概念开启补涨。具体来看，数据安全概念全天强势，任子行、国华人安、浙大网新等10股涨停。

地产股全线下挫，金地集团、万业企业、新城控股跌停，保利发展、绿地控股、万科A等多股跌超7%。

值得一提的是，川渝概念港股昨日午后跌幅扩大。消息面上，成都规划和自然资源局工作人员表示，网传天价拆迁款不实。此外，针对网上流传的成都拆迁地图，地图发布方“房小团”日前发布声明，拆迁地图涉及的相关拆迁项目均为一年内或更长时期内陆续公布的，并非近期集中产生。

受一系列重磅政策利好的刺激，近期A股上演一波猛冲势头，自9月24日至10月8日，6个交易日内沪指上涨27%。偏成长的科创50和创业板指弹性更大，分别上涨66.6%和59.2%。投资者交投情绪高涨，9月30日和10月8日连续两个交易日成交额分别达到2.6万亿元、3.5万亿元，连连刷新历史纪录。

但自10月9日以来，A股市场的表现并不尽如人意，整体呈现出冲高回落，回吐此前涨幅。市场震荡明显，以沪指为例，10月10日至10月15日，四个交易日的涨幅分别为+1.32%、-2.55%、+2.07%、-2.53%。单日内股指波动明显，同样也在反反复复调整。

两种心态 急涨后市场现分歧

行情大幅震荡背后是市场对未来走

势的分歧加大。因对A股行情的看法不同，“网红”经济学家任泽平和知名私募、东方港湾董事长但斌甚至持续数日隔空“互呛”，引发关注。10月15日晚，两人的微信公众号、视频号双双“因违规无法关注”，微博也停止更新。有市场人士认为，二人激烈的观点碰撞，容易对投资者产生误导，会在某种程度上影响到投资者情绪。

财经评论员郭施亮认为，当前这种行情，主要反映出两种心态：一种是见好就收、获利回吐；另一种则是乘胜追击。市场在近期大幅回调之后，一些投资者开始加快抛售，追涨杀跌，这也是部分新股民的真实心理写照。

自9月底以来，市场上冲过快，累积下大量的获利盘。“急涨之后必有大跌，这是客观的投资规律使然。”星图金融研究院副院长薛洪言分析，市场短期急涨会积累大量获利盘，市场确有“落袋为安”的抛售压力，而场外资金低位时来不及买入，又不愿高位接盘，因此就会导致卖出力量强于买入力量，继而下跌调整。

他同时认为，只要市场向好的逻辑不变，下跌调整就是买入机会。基于整个行情视角，大涨后的调整有助于实现筹码充分交换，为新一轮上涨奠定基础，助力市场走得更稳、更远。

而就后市来说，主要机构认为仍值得期待。中信证券最新研报显示，近期一系列增量政策组合拳力度强劲、思路开放、决心坚决，政策底已经十分明确。中金公司也表示，本轮放量上涨过程中A股估值水平快速修复，但仍低于历史均值。市场在经历前期调整后有望重拾信心，短期有望止跌企稳，但回升势头较节前可能明显放缓。

认识规律 牛市并非一蹴而就

经过前期快速普涨之后，当下震荡整理的行情大起大落，令投资者参与的难度陡增，也让投资者对市场风险有了更深刻的认识。中金基金表示，市场运行有其自身规律，一轮牛市的形成和发生并非一蹴

而就，往往会随着预期的改善、政策的落地、流动性的提高、基本面的改观等形成不同阶段。

面对难以捉摸的市场，投资者该如何应对？中金基金认为，自10月9日起市场或已进入震荡调整的第二阶段，此时不应简单炒作高弹性高风险的股票，应当更关注公司基本面情况，重视政策利好的方向。

“对投资者来说，很难赚到认知之外的钱。”薛洪言建议，牛市有牛市的最佳策略——持股待涨，不惧波动；熊市也有熊市的最佳策略——高抛低吸，见好就收。对投资者来说，若不认可牛市逻辑，应远离权益投资；若认可牛市逻辑，应积极把握调整带来的买入机会，以合理估值买入优质龙头股，耐心持股才是度过牛市颠簸的上策。

对于A股市场波动加剧，招商证券分析认为，主要是脉冲式上涨后的正常调整，以及市场过热的情绪有所平复。A股后续向下调整的空间不大，在市场回到理性合理水平位置之后，持续发力的政策将推动经济企稳，市场也会重新回到上行的通道中。

机构观点 估值修复行情值得期待

摩根士丹利基金表示，当前影响A股市场的因素依然以国内为主，海外因素影响暂时弱化；同时长期因素影响要大于短期因素。

上周美国通胀、就业数据等已经不会对方向上对市场带来显著影响，因为美联储降息周期已然开启，在出现显著的二次通胀压力而阻碍美联储做出持续降息决策之前，我们应当假定美联储的政策对风险资产而言是偏积极的。当然，美国大选是另一个重大的外部事件，距离投票日不足一个月，贸易摩擦风险的担忧加重预计是偏短期的，更主要是靴子落地。

短期因素为近期即将披露的9月份经济数据、3季度GDP，长期因素为稳增长措施带来的未来经济预期。财政发力是投资者最为关注的宏观政策，上周六财政部新闻发布会明确了财政将加大逆周

期调节力度，包括增发4000亿地方债、一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务、使用专项债进行地产收储、加大学生补助、发行特别国债补充银行核心一级资本，同时明确中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。可以说，财政部的表态极为积极，后续财政政策将持续落地，有望持续对投资者信心带来提振，A股的估值修复行情依然值得期待。

中信建投认为，当前市场交投气氛活跃，成交量大，适合多题材轮动。预计指数震荡后仍具备进一步向上空间，进入题材轮动阶段。当前政策驱动带来赚钱效应，未来政策引导的方向预期向好，建议在题材轮动阶段逢低关注。

光大证券认为，股票估值和性价比仍在历史正常水平，在政策细则尚未出台、上涨逻辑未被证伪的情况下，本轮行情难言见顶。

投资建议 如何抓住这波牛市行情

中信建投首席策略师陈果发文日前指出，市场波动慌人心，为何我笃定牛还在？我们的研判想要走在曲线之前，就不能被走势所左右，一定是逻辑主导，走势是验证。本轮牛市两个主逻辑，不但没有被削弱，反而在不断强化的路上，更谈不上证伪。如何抓住这波牛市行情，他建议主要看以下三点：

首先看超跌板块包括低价破净股等，牛市行情首先启动的都是超跌低价板块。证券本身也算超跌，而且是牛市旗手，必然是主线。其他轮动到的，多数都是超跌板块，比如地产、大消费、半导体、新能源、医疗等。本轮牛市，他们估计是涨幅最小的。所以，投资者要优先考虑的是超跌属性，最不能考虑的就是这两年一直逆势大涨的品种。

其次看牛市启动的板块，都是超大容量品种。这些股票，人气高，容量大，机构多，反而成了资金的最优选择。因为大家交易的是牛市预期，板块情绪先锋往往是买不到的，只有板块的市值龙头能承载这么多增量资金。扫货、超跌抄底为主的牛市第一阶段过去后，增量资金衰竭后，大票就会滞涨，毕竟几千亿的票，不可能一直大涨。

因此，可以考虑行情爆发初期或当日买入板块权重股，大资金爆发当日倾向于进入板块大市值龙头股，而权重股是需要慢慢拉涨停的，所以短线买权重也是一个策略。

最后看高弹性股票优先。这波牛市带动的投机情绪爆棚，资金逐渐意识到，高弹性是首选。无涨跌幅的新股次新股>30CM涨跌幅的北交所>20CM涨跌幅的创业板科创板>10CM涨跌幅的主板和中小板。因此板块内如果有高弹性容量品种，就是优选。

相关

北交所昨日“满堂红”

昨天午后，北证50涨幅扩大至11%，北交所个股全线飘红，近百股涨超10%。整个板块共有8只股票涨停，有19只股票涨幅超过20%。北交所昨天大暴发，究竟是何缘故？分析人士认为，主要可能有内外三大推动力：

一是，减持逐渐成为市场压力。但近日，北交所率先出手，打击违规减持，给市场吃了一颗定心丸。

二是，北交所上市公司质量向好。10月14日，国新办就加大助企帮扶力度有关情况举行发布会，工信部副部长王江平表示，近期工信部将联合证监会推出第三批区域性股权市场专精特新专板，与北交所签订战略合作协议，进一步畅通专精特新中小企业资本市场融资渠道。

三是，从市场风格来看，北交所30%的涨停对于活跃资金来说，赚钱的示范效应更容易打出来。而且，从外围美股的走势来看，最近纳斯达克综合指数走势也是明显强于大盘股。

据第一财经、中国基金报、中国网、券商中国