

今天绝地反击还是破位下行？

国务院正式批准养老金入市，专家认为本周或先抑后扬

本报讯 综合新华社、中财网、东方财富报道，在外围股市重挫、公募基金减仓千亿等利空打压下，上周A股再度重挫。证金汇金持股、央行组合拳释放流动性等利好未能改变颓势，A股继续行走在震荡下跌轨道中。面对市场集体恐慌，大多数股民慌忙割肉卖出后，有资深投资者提醒，下周或先抑后扬。

底部区域再次靠近

证金退出后，4000点这道坎儿还是没过，本周市场迎来残酷的杀跌，最低点达3493点，3373-3500点底部区域再次靠近。后市是绝地反击还是破位下行？

财经专家王先春认为，证金的退出，交给市场选择方向，理论上是对的，但当前市场只能说流动性危机刚过，还很脆弱，过早地退出，是之前不曾预料到的。在没有新的催化剂作用下，三次探底其实是很危险的。

可以说，当前市场人士多数很悲观，当预期在某个阶段达到一致后，也就是趋势的力量将会延续，悲观的结果就是做空，或者不愿意进场。

此外，三次探底后，将会有四次探底，之后久盘必跌，恐怕就会选择下破。

不断探底有五大元凶

本周股市暴力杀跌意欲何为？综合我市业内人士分析，主要有以下五大元凶：

- 1、从技术面看，目前量能、压力态势，均显示空头优势渐增。
- 2、宏观经济面：中国8月财新制造业PMI初值47.1，连续六个月低于临界值，为2009年三月以来最低。
- 3、资金面有两大利空：其一，公募基金减仓千亿。其二，证券保证金连续四周净流出，累计达4262亿元。
- 4、市场热点匮乏，情绪低落。这从日渐萎缩的成交量可以看出，重拾升势仍待人气回升。

股民心态

股民仰天长问 A股何处是底

一段时间以来，市场上多人预测3600点或是市场底线，以3500点报收的沪指将面临着怎样的局面？

周末，看到“新闻联播”中没有关于降低存款准备金率的消息，股民老李有些失落。预期周末可能有降准举措，这是不少投资机构给出的分析。

“如果后市有降准，无疑将对股指起到强心针作用，市场正热盼央行释放流动性。”有证券评论员说，即使短期没有降准，也并不代表管理层不会呵护股市的，“大幅调整肯定是大家不愿意看到的，况且跌破证金公司护盘成本，管理层也会有压力的。”

资深投资者、著名财经博主居锦斌认为，其实，当前股市利好因素并不少，但市场是选择性麻木。

一方面，A股3400到3600点的底线在证金公司对市场预期管理的帮助下逐渐夯实。另一方面，证监会21号文明确指出，今后若干年内证金公司“一般不入市操作”。这一表态意味着自股灾以来市场中最大的

5、证金维稳告一段落。无论是市场影响力还是所需资金量，都无法根本上扭转大盘颓势。

关注政策托底性反弹

毫无疑问，上周A股市场的再一次大幅下跌令投资者信心再受挫。

天弘基金策略分析师尚振宁表示，市场目前依然处于弱势中，一些短期风险并未完全消除。前期证金公司表示不退出，但实际上为了维持市场的定价功能，证金公司的介入越来越少，目前已经有部分股票转给汇金公司，救市力量在边际上正在消退。

从长远看市场会重拾信心，但短期仍需消化多重风险，区间震荡格局将会持续。

中欧基金则认为，后续可能会有对冲贬值压力的一系列宽松政策支持，或将在市场悲观的背景下出台。整体来看，投资者对后市无须过于悲观。

在此背景下，投资上可以密切关注短期政策托底带来的反弹，适当考虑左侧布局。

巨量养老金将入市

国务院23日印发《基本养老保险基金投资管理办法》；办法明确：投资股票、股票基金、混合基金、股票型养老金产品的比例，合计不得高于养老基金资产净值的30%；参与股指期货、国债期货交易，只能以套期保值为目的；办法自印发之日起施行。

公开资料显示，2014年末国内养老金累计结存35645亿元，据测算，扣除预留支付资金，全国可纳入投资范围的资金总计2万多亿元。若按照不高于30%的比例，约有6000多亿元资金可进入股市。

大证券首席经济学家李大霄对新浪财经表示：利于养老金保值增值，也利于资本市场的稳定发展，属于资本市场的重大政策，利于稳定市场预期。

股票购买机构正在从短期多头转变为长期中性投资者，有助于股票市场长期的稳定健康发展。

“沪指跌破了3500点并不是一个坏现象，这一带杀跌做空的大多数是前期铲底抢反弹的股民，他们可谓市场最后做多多的股民，而随着3500点跌破后，这群股民无奈清仓离走，市场上真的就没人敢买入做多了，但是，这恰恰是市场阶段性见底的特征。”居锦斌说。

“市场均衡震荡的走势正在被市场自身运行的力量所主导。随着股市微观结构在边际上出现改善的迹象，A股市场上将很难再出现暴涨暴跌式极端行情。”而国泰君安最新报告认为，A股已经恢复到稳定运行的区间，不会再出现短时间的暴涨暴跌。

对于下周具体走势，居锦斌认为，很可能出乎大多数人的预料，走出一波反弹行情，先抑后扬。

据《第一财经日报》

据《东方财富》



上周，在上海某证券营业部，低迷股市让股民反应剧烈。

后“证金时代” A股将如何演绎

近期股市最大的事件莫过于管理层上周末公开明确证金公司一般不再入市操作。作为后“证金时代”的第一个交易周，投资者心态不稳，指数大幅震荡、个股上蹿下跳，操作十分不易。那么，下一步股市走向将如何演绎？

首先，大盘趋势重心下移是大概率事件。如果前期救市政策不断退出，特别是现在证金公司这个最大的短期多头转为中性投资者，指数的承压肯定会越来越大。事实上，救市本身就是撑住股指不大幅下跌，一旦恢复由市场自身来调节，缺乏行政干预的指数向下的压力肯定大于向上的动力，指数重心下移就可能变成大概率事件。

第二，投资者信心恢复还需时日。随着作为国家队救市带头大哥证金公司的退出，股指4500点的天花板依然存在，下面的指数地板似乎被抽掉了，投资者就会对市场走好缺乏底气，起码没有了追高的信心。而要恢复投资者信心，必须让他看到趋势性机会与赚钱效应，看到更多的确定性，这可能是短期难以做到的事情，完全恢复投资者信心还需要时间。

第三，政策后遗症的消除还有个过程。为了救市，管理层出台了很多政策，这对稳定人心、止跌回稳起到了积极作用，也给市场留下了不少后遗症，形成了政策依赖与政策投机。真正要从救市环境过渡到完全的市场调节还有一个不短的过程，除了证金公司不再入市操作之外，还包括恢复市场的多空正常交易，不再对卖股票、大股东正常减持与融券以及期指空单进行特别限制；恢复市场的融资功能，重启IPO等，这可能需要半年甚至更长的时间。

最后，结构性行情会渐成气候。但伴随着市场的寻底过程也会逐渐产生一波又一波的结构性行情，只要踩准节奏，机会还有不少。建议重点关注今年6月中旬以来复牌的有实际内容的重组股、低价地方国资改革概念股、被套的员工持股概念股、跌幅巨大的小盘次新股、“十三五”概念股、医药生物消费等防御性板块和去年以来涨幅不多的传统化工、煤炭、有色资源等板块。

财经分析

国家队持股成本线已破 砸进去万亿资金被谁赚走了？

据高盛的统计数据，国家队向股市投入了8000到9000亿元，而国家队救市的成本在3500-3600点之间，周五大盘收在了3507点，相当于国家队砸进去的近万亿资金打了水漂……那么，救市砸进去的钱被谁赚走了呢？

公募卖股应对赎回

中国基金业协会最新发布的7月公募基金规模数据显示，截至7月底，股票型基金由6月末的17728.17亿元大幅锐减至12964.08亿元，混合型基金也同样由6月末的23072.03亿元缩水至17281.35亿元，也就是说仅仅一个月的时间里，权益类基金就遭到了10554.77亿元的净赎回，这一赎回金额也创下权益类基金单月赎回纪录。

基金被赎回，就得卖出股票，其中相当一部分，自然是卖给了国家队了。

私募卖出国家队接盘

统计显示，截至8月7日，今年以来共成立2143只阳光私募新品，目前已有799只产品被清算。今年二季度成立的私募基金成为

清盘重灾区。

同时，私募仓位急剧下降，华润信托最新发布的私募基金月度报告显示，至6月底华润信托平台170只证券投资私募基金平均股票仓位仍高达75.78%，显然6月底过于急速、突然的下跌私募未来得及减仓；但至7月底，上述私募基金平均股票仓位为44.86%，比6月底的75.78%猛降30.92个百分点，骤降四成。

私募清盘也好，减仓也罢，手里的股票都得出手，接盘的，也就只能是国家队了。

大户利用救市减仓

统计数据显示，6月持有市值50万-500万元的个人账户有21.30万个“消失”，持有500万元以上账户也有近3万个不见踪迹；到了7月份，有5.7万个500万市值以上的账户“消失”，而10万-50万账户也减少了86.96万个。6月份沪指跌7.25%，7月份沪指跌14.34%，除了账户市值缩水以外，投资者(尤其是大户)趁救市反弹时减仓，甚至套现离场，才是大户数量急剧减少的主要原因！

据《中国证券报》

上周王健林损失35亿美元 全球最有钱的人一周蒸发1820亿美元

中国制造业数据的疲软和大宗商品的溃败令全球股市暴跌，彭博亿万富翁指数单周跌幅创2014年9月以来的最大水平，世界上最有钱的400个富翁这一周的损失金额达到1820亿美元。

“虽然1820亿美元是个大数字，但对他们来说却只是个小数目。”Aspiriant投资咨询主管约翰·柯林称，柯林为高净值客户服务，管理的资产超过80亿美元。

黑色星期五是最糟糕的一天，上述彭博亿万富翁指数成员的合并资产净值仅在8月21日就

下降了760亿美元，当时纽约股市三大股指创下3年来最差的单周表现。目前全球最富有的400人在2015年的净资产减少740亿美元至3.98万亿美元。

巴菲特也遭遇到了当周最大的挫折，他的财富减少了36亿美元，相当于其掌控的伯克希尔哈撒威公司的市值下滑超5%。彭博社数据显示中国最富有的26人在本周损失188亿美元，主要是因为香港熊市和疲弱的日元，万达董事长王健林损失35亿美元。

据《证券时报》

足跟痛 一贴就好

“足跟宁贴”以独家秘方中药提取成膏，外敷足跟痛点，效果神奇。一般使用1-3疗程可以修复筋膜，软化骨刺，消除无菌炎症，能跑能跳健康如常人。

咨询：0531-66960943
400-616-7200

(免费送货上门)
地址：大观园北门往西100米百馨堂；
二环东路与花园路口四世堂

鸡眼 脚垫 干裂一抹消

“香港易清足”由多位专家依据古方独创研制，只需每晚一泡一抹，白天再用喷剂抗复发，7-15天左右轻松祛除鸡眼、脚垫、干裂，恢复脚底健康完美。