



上证 50 跌入技术性熊市 A 股是否迎来熊市？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 皮海洲

近期股指的大跌也只是暂时的，不会出现投资者担心的熊市走势。A股短期会处于震荡状态，中长期仍然还会是结构性的市场行情。



最近几个交易日，A股呈现出垂直下跌的态势。从7月23日到7月28日的4个交易日里，上证指数从3574.73点跌到了3312.72点，大跌262.01点，跌幅达到7.33%。而创业板从7月22日到7月28日的跌幅则达到了10.40%。大盘的走势“黑云压城”，投资者担心熊市是不是来了？

之所以有此担心，除了近期大盘这种大跌的走势之外，还与上证50指数跌入技术性熊市有较大的关系。进入牛年，上证50基本上就进入跌跌

不休的状态，指数从 2 月 18 日的最高点 4110.18 点，跌到 7 月 28 日的最低点 3098.02 点，大跌 1012.16 点，跌幅达到 24.63%，也即超过了技术性熊市 20% 跌幅的考量标准。这也意味着上证 50 进入技术性熊市。

那么，上证 50 跌入技术性熊市是否会带领 A 股市场也进入熊市呢？这个答案显然是否定的。毕竟技术性熊市并不等于真正的熊市。最明显的就是去年美股的走势，去年 2 月 12 日，道琼斯指数最高达到 29568.57 点，但在新冠疫情的冲击下，美股出现大跌，到去年 3 月 23 日，道琼斯指数最低达到 18213.65 点，指数大跌了 11354.92 点，跌幅高达 38.40%。很显然当时的美股明显进入了技术性熊市。但后来由于美国的大放水，推出无限制的量化宽松政策，结果美股重返牛市，到近日道琼斯指数再创 35150.37 点的历史新高。因此，技术性熊市并不能等同于真正意义上的熊市。

而且就上证 50 来说，进入技术性熊市也是有客观原因的。毕竟上证 50 成份股，基本上是由传统的大盘蓝筹股所组成。一方面是以银行股为代表的传统蓝筹股由于成长性的原因，基本上遭到市场的抛弃。另一方面是像贵州茅台、中国平安、三一重工、恒瑞医药这样的白马蓝筹股，在经过机构的抱团炒作之后，股价被炒到了高位，于是抱团解体，机构各奔东西，这些股票呈现出下跌甚至是单边下跌的走势。不排除这其中的某些股票进入真正意义上的熊市。同时也正是基于上述两方面的原因，这就导致了上证 50 指数的下跌并进入了技术性熊市。

但上证 50 进入技术熊市并不代表 A 股市场就会进入熊市。因为就整个 A 股市场来说，最近几年本身就没有牛市的到来。牛熊是互换的，没有之前的牛市，又哪来当下担心的熊市呢？最近几年的股市行情，基本上是一种结构性行情，要说牛市，那也是结构性牛市。而就整个 A 股市场以及上证指数来说，是没有牛市行情的。A 股市场总体上是一种震荡性行情，指数的上涨也是震荡走高，并没有真正意义上的轰轰烈烈的牛市行情，甚至连慢牛也谈不上。既然没有牛市行情，也就不必要担心熊市行情。股市行情仍然是一种结构性的。除了最近几个交易日指数的大跌之外，实际上，之前的个股下跌，包括上证 50 指数下跌，这都是结构性的，并没有普遍性的下跌。

而就最近几个交易日行情的下跌来说，是有多方面的原因的。一方面是政策性的原因，如教育类公司的大跌，互联网科技公司的下跌，这与行业性的政策与监管有关。另一方面是市场传闻美国可能会限制美国基金在中国的投资，从而导致一些外资在卖出中国资产。其三就是核心资产估值偏高，2021 年半年度的业绩不足以对高企的股价形成支撑。此外，就是近期新冠疫情在国内及国外均出现反弹，这在一定程度上引发市场的担心。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32642

