



鹿长余：上证指数 3147.68 点是否具有历史地位



文/新浪财经意见领袖专栏作家 鹿长余



摘要：3147.68 点，是管理层认可的政策底，不具有市场底性质。2022 年，沪深股市市场底部还未探明，市场企稳且出现领涨的结构化行情，起码在 4 月中旬以后，在此之前，市场大概率继续呈现热点散乱现象。

2022 年以来，国内经济形势不明朗加之国际政治外经济形势影响下，股票市场连续下跌，截止到 3 月 11 日，短短 9 个交易周时间，股票市场主要指数均有较大幅度下跌。上证指数、沪深 300 指数、创业板指数分别下跌了-9.07%、-12.83%、-19.78%。3 月 7 日至 3 月 11 日的一周，市场更是大跌，上证指数 3 月 9 日当天大跌，使得盘中周 K 线最低跌超 8%，好在尾盘指数 V 型反弹，跌幅收窄。最终，上周，上证指数周 K 线跌幅 4%。

当前的上证指数和沪深 300 指数走势如下。



今年以来，公募基金产品净值跌幅也非常大，基金投资者损失惨重，笔者统计了2021年10月底之前发现的普通股票型基金及偏股混合型基金共计3097只产品，平均跌幅为14.82%，跌幅的中位数为15.26%，最大跌幅为28.53%。

从市场的走势上看，反应市场综合情况的指数，反应中线趋势的周K线，明显处于下跌趋势中，还没有止跌迹象。从日线上看，上周，在外围

市场及俄乌战争、欧美加大制裁俄罗斯等复杂形势影响下，日线级别的走势明显呈现加速下跌走势，当下的问题是，上证指数 3 月 9 日出现的恐慌性低点 3147.68 点及周五出现的指数再探低后的高走收阳线，这是否意味着市场迎来了转机，迎来了上涨周期？

3 月 13 日，中信证券上周日（3 月 13 日）发布策略研报，指出：A 股近期因内外风险叠加产生了严重的情绪化宣泄，出现了三大严重背离，同时，随着三个临界点到来，市场底已二次确认，A 股即将迎来价值和成长的共振上行。一方面，近期 A 股超调与国内政策宽松以及稳增长的基调严重背离；投资者情绪与国内稳健的经济基本面严重背离；A 股当前估值水平与历史及全球可比估值水平严重背离。另一方面，预计对俄乌冲突局势的预期渐入好转的临界点；“两会”后稳增长政策进入再次发力的临界点；投资者严重的情绪化宣泄以及调减仓行为也渐入临界点。A 股“市场底”已二次确认，并将随着三大背离的修复迎来价值和成长的共振上行。配置上，建议坚持风格和行业上的均衡配置，坚守稳增长主线，围绕“两个低位”继续布局，近期重点关注锂电、光伏、半导体、白酒、医药、建筑等一季报有望超预期的品种。

中信证券的策略研报观点，确实振奋人心。然而，一个不容忽视的问题是，该策略研报的观点认为 3147.68 点是市场底，到底是不是真的市场底？如果是市场底，是什么级别的市场底？是未来几个星期的底还是未来一个月的底？亦或是长期的市场底？投资者必须搞清楚这些才能制定符合

实际的投资策略，投资者的账户才能稳健的升值。

2022 年，股票市场为何出现如此的弱势？有几点原因：

一是 2019 年以来，股票市场经历了 3 年的结构化行情，某些板块就是牛市行情，创业板指数从 2019 年 1 月 31 日的最低点 1220.95 点涨到 2021 年 7 月 22 日的 3576.12 点，涨幅高达 190% 以上。三年的结构化行情先后出现了多个新核心资产板块，此波行情涨幅巨大。比如，2019 年的芯片、半导体，2020、2021 年光伏、新能源车、锂电、风电、锂资源等。新核心资产赛道的龙头股涨幅巨大，市场给予了及其高的估值。2021 年 7 月以来，2021 年的赛道股、龙头股开始调整，今年以来，它们纷纷破位，调整加大。

二是旧的核心资产股票 2020 年以来萎靡不振，集体调整，长期调整，最近和新核心资产的调整共振，导致指数快速下跌。

三是 2022 年以来，市场热点除了投机股，罕见有中长期趋势性上涨的股票，这些都打击了投资者的情绪，市场风声鹤唳。

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_39478

