

牛市的根基还牢固吗？

元旦前后市场选择了快速的破位下行，虽然绝对下跌幅度没有 10 月 8 号冲高回落的那一波幅度大。但是下跌速率快，分时上基本没有像样的反弹。并且没有基本面的利空出现。

如何理解这一波极速的下跌，牛市是否已经离去？

其实 924 行情以来，就是在政策预期和宽裕的流动性双重驱动下，以中小盘估值抬升为主要运行特征的。大规模的进场资金属于短线性质，在元旦前技术破位后，资金的短期预期空前趋同，导致了这一波快速杀跌。

但是市场牛市的根基在于充沛的流动性，企业盈利上升的预期，如果仅仅是风险偏好的回落，不会改变中长期的方向，反而会提供一个更好的配置价格。

典型的例子就是恒生指数，港股市场属于弱势离岸市场，受海外美元高利率影响更深，但去年以来行情见底的比 A 股早，本周也比 A 股要强，底部抬升的趋势很明显，这就是因为港股市场的高股息蓝筹股不断有资金流入，对指数形成了很好的支撑。虽然 A 股的估值上略高一些，但是境内资金的无风险利率更低，股债剪刀差更大，中长期资金向股市流动是必然的，牛市的根基仍然牢固。所以元旦前后的这波下跌，更类似于行情启动前的挖坑走势。