

中信与华泰的做空报告，目的是狙击游资与建仓需求导致？

中信建投的情况大同小异，作为券业的大公司，中信建投如今只有金元、前海开源、华商等二线买方持有部分头寸，真正的买方主力还没有进入中信建投的持股名单。

然而机构投资者未来势必得买入中信建投与中国人保，指数配置还是主动配置都不可避免。

机构投资者还没进来，游资就把权重股推高了，想让机构接盘？如果现在不做空，机构投资者在不久的未来，就是游资与散户的接盘侠，他们是否甘心情愿？

游资

游资是不愿意与专业投资机构交火的，“没有对手盘”是他们选股的第一要义。中信建投和中国人保都符合这个条件。

中国人保的大量机构持仓为“CDR”概念风起云涌之际，由中国头部买方机构投资者南方、招商、汇添富、易方达成立战略配售基金持有。这些基金长期处在“现金多，资产少”的尴尬境地，而因基金合同要求持有一定比例新股，由于CDR推进缓慢，战略配售吃了半年的空饷，现阶段卖出新股配置现金的可能性实则很小。

而在中信建投这边，根据中信建投年报，机构投资者持有总数不过11家，持有总量不到总股本的0.12%，流通股的2.2%。

这些都符合游资对“没有对手盘”的定义。

而如前阵子的国海证券，其披露的年底机构持仓为4户13万股，折合市值60万左右

，其还不如一个中型账户的持股市值。

游资最后一次愿意相信经济规律是在24年。1995年，万国证券背后千千万万的游资操盘都认为按照市场规律327国债不会进行额外贴息；在不堪的事实面前，管金生以及其游资同盟还是利用资金优势翻盘，但最终却被行政力量左右被拉下了马。

不论背后事实究竟如何，这出黑吃黑让国内第一批民间投资者相信，市场的本质在于博弈，而不在判断，避免与专业投资者的正面交火，成为了他们未来的生存要义。

此后，游资在期货市场与垃圾股中辗转套利，知名的“叶大户”叶庆均便是著名的期货股市两头走的成功案例。

在本轮“金融供给侧改革”的浪潮，金融股势必成为游资炒作的对象。但金融股又是专业机构投资者们深根发芽的票仓。

游资为了避开机构投资者必须异常小心。他们找了没有机构投资者的白马金融股（中信建投、中国人保）与机构投资者根本不削一顾的绩差金融股（大智慧，银之杰）。

然而让他们没有想到的是，这次的他们再次倒在了专业机构的面前，发动攻势的不是买方，而是卖方。

博弈

2月10日，全国证券期货工作监管会议召开，证监会主席刘士余表示，资本市场不允许大鳄呼风唤雨，对散户扒皮吸血，要有计划地把一批资本大鳄逮回来。

而从2017年5月份，公募养老发布试点通知，养老型公募基金开始进入市场，持股上限在30%。

此后，游资大佬开始遭到证监会如秋风扫落叶般的监管措施，“佛山无影脚”廖国沛与“荣超一哥”徐留胜遭到重罚。所谓的价值投资理念，开始润物细无声的于白马股中生根发芽。

但当时所有人都有疑问，当白马股估值脱离现金流，业绩，市场与经济景气的时候，白马股代表的是价值，还是另一批群体的狂欢？

2018年，公募持仓接近峰值，成交低迷，游资监管造成了严重市场流动性问题，后者叠加中美贸易摩擦等因素，让市场陷入低迷。

这时候，证监会释放了自金稳会的口径，表示不干预正常交易。对近期最热门的游资章建平，证监会也并未采取强制措施。

接下来，2019年，我们迎来了牛市。

牛市里，好的筹码很有限。只要一天不允许机构投资者与游资进行同场竞技，所谓的非理性炒作就会延续一天。游资与机构投资者之间，会划出一条泾渭分明的线，互不干涉，互相不做对手盘。他们的对手盘只有一个，普通投资者，散户，韭菜，你怎么叫他们都行。

而有分析认为，在科创板创设之后，监管层需要游资造势，而这是他们在主板遭遇打压的原因。

而在过去一年的博弈中，我们总结了以下游资行为特点。

1. 只有等到游资监管重新开始的时候，白马股的炒作的独立行情才有可能出现。
2. 一旦某个题材出现时，涨幅较大的股票往往符合几个条件：大小非为国企或其他近期无减持倾向个体，且股东名单中看不到太多机构投资者的身影。
3. 没有明确估值锚，涨跌幅达到20%的科创板，可能成为游资的下一个主战场。