

步入2020年，A股市场随即面临着限售股解禁高峰期，数据显示，2020年A股市场的解禁规模可能达到3.5万亿左右，而在2020年1月份，A股市场的单月解禁规模就可能达到6800亿元以上。纵观2020年的解禁情况，1月份可以称得上解禁压力最大的时间点，甚至成为了近年来单月解禁规模的新高水平。

不过，非常有趣的是，从今年1月份的市场表现分析，各主要市场指数却出现了震荡上行的表现，且对深市市场来说，1月份的股票市场更是新高不断。截至目前，沪市单月涨幅为1.47%、深证成指单月涨幅为4.48%以及创业板指数单月涨幅为6.40%。

在限售股解禁高峰期内，A股市场不跌反涨，且出现了新高不断的状况，难免会出乎市场的预期。但从最近两个月的A股市场表现分析，A股市场的走势似乎已经明显走强，场外资金也有加速回流的迹象。究其原因，可以有几种解释。

其中，外围股市迭创新高，在央行降准等利好预期的影响下，股票市场的资金面环境有所回升。最具代表性的现象，莫过于A股市场的两融余额突破了万亿规模，而近期沪深市场的日均成交量能也达到了7000亿元以上，市场资金面状况呈现出明显宽松的运行趋势。以资金作为推动主导的A股市场，资金面环境的宽松与否，对股票市场的推动影响最为明显，而A股市场不仅仅是经济晴雨表，而且也是资金面变化的敏感渠道。

再者，限售股解禁，未必意味着上市公司立马减持。在此期间，假如限售股巨额解禁的大股东类型属于国资等性质，那么其解禁减持的意愿反而不大。与此同时，鉴于以往减持规则限制约束的影响，大股东及董监高的减持力度不敢太大，而首月限售股解禁，可能会等到下月乃至几个月后才会产生出显著减持的需求。

与此同时，市场环境的好坏，同样也会影响到上市公司的减持热情。站在大股东的角度出发，都希望可以在市场中卖出一个好的价格，当市场环境明显回暖，甚至有走出单边上涨的行情，上市公司大股东及董监高等群体，可能会等待一个更佳的减持价格，以实现利润的最大化。

除此以外，市场估值环境的好坏同样影响到市场的减持力度。实际上，在股票市场处于历史估值底部区域附近，上市公司减持热情会有所降低，而当市场估值明显回升，且上市公司的平均股价出现大幅上涨的现象后，上市公司的减持行为也会逐渐展现，对市场的负面冲击影响也会随之产生。

由此可见，当市场环境明显回升，且市场资金的态度显著好转之际，往往容易产生出“放大利好，缩小利空”的现象，例如限售股解禁高峰期等压力，也会因此受到了约束，缩小其对市场的负面影响，而良好的市场环境也会从一定程度上抵御住诸

多的利空因素。