

股民跑步进场？和2015年比，差远了！

记者 张波



历史不会简单重复，但有时候会惊人相似。春节后，A股突如其来的火爆像极了2015年上半年的行情，源源不断的资金仿佛从天而降，久违3年的万亿成交量轻松达到，百股涨停的普涨行情再现。很多投资者深套一年的股票或许已在节后短短10多个交易日里解套了，坊间谈论股市的声音也多了。

今年迄今的强劲上涨已开始让投资者将其与2015年的情况进行比较。2015年上半年，中国A股上涨52%，但随后7个月暴跌47%。

不过，或许是2015年的伤痛还未弥合，面对异常火爆的行情，宁波市民这次谨慎多了，集中开户匆匆入市的场面并未出现。

在高盛的最新分析报告中，其通过对宏观、行业和市场指标的分析也指出，增长势头和宏观流动性状况具有可比性，但与2015年年初相比，股市的热度有所下降。

股民依然谨慎

“投资千万条，开户第一条！”“底部不布局，牛市难致富！”近日，券商人员在朋友圈做广告的金句刷屏。但面对火爆行情和券商热情，在宁波，新股民匆匆入市的场面并未出现。

记者26日电话询问了多家证券营业部，多数券商人士均表示，新开户没有明显增加，但电话或现场咨询明显多了，主要集中在开通创业板、解冻账号、重置密码等业务上。

“现在每天开户的量与春节前没多大区别，但交易量与市场基本一致，增长明显。”东北证券某营业部负责人称。

申万宏源相关人士也表示，近日，开户人数相比以往略有增长，但依然保持个位数，并没有出现激增的情况。

26日，记者到访银河证券宁波某营业部时，正值上午收盘，在2个开户柜台前仅有一位客户在办理业务。

记者在现场看到，营业部内仅有七八位老年顾客在看行情。“他们每天都在。”聊起上午的新开户情况，柜台人员称，“一上午两个柜台仅接待了4位来开户新顾客，其他都是老股民，有办理挂失的，有解冻账户的，也有查询重置交易密码的。”

“去年，客户平均损失30%左右，虽然这几天行情突然爆发，但股民谨慎多了，或许被去年的行情伤痛了，不会像2015年时那么疯狂。”该营业部工作人员表示，尽管最近几天咨询的人多了些，但现场开户的并不多。现在可以网上开户，分流了很大一部分客户，来营业部办理业务的很少，与2015年三四月相比不可同日而语。当年，开户场面可是异常火爆，每天开户100多位，顾客排队一两个小时，工作人员扫描录入客户资料到晚上10点，这种状况持续了1个月。”上述营业部工作人员称。

记者随后电话询问了该营业部相关部门负责人，正在北京给机构客户办理开户手续的她称，25日行情暴涨那天线上线下合计新开户28位，而之前都是个位数。

中国证券登记结算有限责任公司发布的数据显示，2019年2月18日至2月22日，A股市场新增投资者31.61万，环比增长53%。其中，自然人31.57万。这一数据创10个月以来新高。前期最高值为2018年3月26日—3月30日，新增投资者数量为35.45万，其中自然人35.43万。在2015年牛市见底时，周开户数最多接近150万。

赚了大钱，又亏掉本金的故事年年、时时、处处都在上演。股市乐观情绪升温，在低估值背景下，时常普遍看多预期正在逐渐形成，类似2015年的“博傻”游戏是否会再现？

26日，10倍“妖股”东方通信上演“天地板”，尾盘“跳水”，从涨停到跌9%，27日再度暴跌7%。部分明星股、热门股“过山车”行情也紧跟出现，国风塑业、风范股份、华映科技、路通视信、迈为股份、天铁股份等集体暴跌，累计跌幅均达15%至26%。可见，参与“妖股”操作风险巨大。

宁波的游资在业界拥有较高知名度，过往常常亮相明星股龙虎榜。记者27日查看东方通信今年以来所有龙虎榜，参与高位接力炒作的基本都是券商营业部的游资，但并未发现宁波的证券营业部。



2月26日，记者在宁波一家证券营业部看到，前来开户的市民寥寥无几。图为股民在看行情。 记者 张波 摄

民间配资再现

有人说2019年的今天，很像2015年的昨天，疯狂的场外配资以及指数，或许会蒙蔽你的双眼。面对可期的市场行情，市场参与者都想分“一杯羹”，只不过是风险偏好不同而已，有人愿意承担风险获取盈利，有人则想“旱涝保收、一本万利”。然而，不管市场如何变化，别忘了，最后买单的是自己。

2015年，经历了从千股涨停到千股跌停，高杠杆场外配资是重要诱发因素。

时隔4年的这两波行情同样都是在基本面没有什么变化的情况下发动起来的，似乎行情上涨并不需要基本面的配合，有钱就可以任性，但任性往往是要付出代价的。

随着股市行情转暖，目前，场外配资大有死灰复燃迹象。配资公司通过电话营销、手机短信、即时通讯软件、邮箱群发、财经网站广告页、自媒体等多种渠道向普通投资者介绍配资业务。

据报道，目前，市场上广泛宣传的是“低门槛、10倍杠杆、配资资金秒到账”，有的配资公司为了吸引投资者参与配资，推出了邀请好友配资佣金活动，即投资者的好友申请了配资之后，推荐人可以获得50%的管理费；还有的配资公司违规做起了“配资+个股推荐”业务，即将注册的会员拉入到一个群里，在提供资金的同时还提供个股买卖信息。

2月27日，记者就收到类似短信：沪深A股T+0交易，买涨买跌双向交易，建仓15分钟即可平仓，资金扩大100倍，第三方担保开户网址396905.com，退订回T。

记者打开网址，显示的却是嘉盛投资(192903.com)的网页，公司简介称，其隶属于美国波士顿的全球跨国金融企业“美国嘉盛投资公司”，于2013年6月18日在香港正式注册成立“香港嘉盛投资有限公司”，注册编号为2376387。针对亚洲的业务范围为股票、沪深300、贵金属投资等服务。

在不少配资客眼里，若能赶上这波行情，高杠杆的借钱炒股似乎是一桩“稳赚不赔”的生意。记者身边就有朋友对民间配资跃跃欲试。

“行情一好，配置就如影随形，这次也不例外。尤其是多数散户去年亏损较大，更迫切希望借助杠杆资金短期内实现扭亏。近日，民间配置供需明显增多，年化利率多在15%左右。”颇了解配资市场的宁波某私募公司负责人告诉记者，众多的配资平台也趁机揽客，推出五花八门的优惠活动，如存款送操盘盘、新用户送现金奖励、免息配资等。收费模式也是花样繁多，提供按天、按月、按周等配资方案。

上述私募负责人称，配资公司为了“拉客”避而不谈高杠杆风险，投资者的交易风险实际上被放大了好多倍，一旦市场出现下跌触及平仓线，有可能会瞬间爆仓，造成血本无归。

2月25日晚间，证监会专门就配资相关问题发布答记者问，要求各证券公司要严格执行经纪业务及融资融券客户适当性管理，加强异常交易监控，认真做好技术系统安全防护。同时，也希望广大投资者理性投资，防范投资风险。

快牛不可持续

这波行情与2015年上半年行情的神似之处在于涨得快，股价翻倍只需要一周至半个月的时间，有一种逼空的气势，让空仓者产生了踏空的焦虑感，追涨不敢，观望又不甘心。

2月25日，期权合约走出大涨行情。其中，“50ETF购2月2800”期权合约暴涨19266.67%。数据显示，“50ETF购2月2800”期权合约上周五收盘持仓量仅1380张，25日却增至35754张。机构分析称，自年初开始一直折价的50ETF开始相对上证50出现溢价，说明当前市场风险偏好非常强势。

高盛最新报告指出，2002年以来的数据显示，1天上涨5%往往预示着接下来一个月的平淡回报，但也有60%的概率在接下来的3个月内出现20%的涨幅。

业内人士称，A股市场的现实情况是，散户驱动为主导致A股市场极不理性。对于散户而言，发现股票价值几乎是不可能的。散户投资大多不关心股票的价值是多少，甚至连公司主营业务都不关心，他们的标准只有一个：股价能涨就行。多数散户买入的原因仅仅是预期有另一个人会出价更高，这就是俗称的“击鼓传花”游戏，整个过程与价值没有任何关系。

宁波某券商人士称，说实话，很多股民都是抱着赚大钱的态度来到股市中的，这样的心理导致他们追涨杀跌，频繁交易，最后把自己的血汗钱白白扔给了市场。

华尔街见闻首席经济学家邓海清撰文称，2019年以来，A股的上涨与2014年至2015年行情有众多相似性，包括引人联想的好故事、赚钱效应的存在、全面看多预期的形成、市场的不理性等。目前，股市上涨存在两个可能的风险点：一是，中国经济和企业盈利的下滑程度可能超出市场预期；二是，美股可能存在泡沫破灭风险。

26日，刚刚荣获“HPM亚洲最佳宏观基金大奖”（俗称投资界的奥斯卡奖）的嫡一资本总裁周志彤在永安期货宁波营业部举办的投资分享会上表示，上市公司基本面并未发生根本改变，A股近日的火爆行情不可持续，后市个股分化在所难免。投资者对未来行情不应寄予过高期望，但同时也不必过分悲观。

嫡一资本首席经济学家何帆亦撰文称，在3月底之前，所有的预测都是不可信的，正确率最多和掷硬币的概率一样。目前，对于2019年，唯一能够做出的最确定预测就是，今年一定是猪年。

上投摩根副总经理、投资总监杜猛同样表示，目前，市场估值处于低水平，A股市场的长期价值将不断提升。但在看到长期趋势的同时，来自经济增速下行、企业盈利趋缓的压力，也为中期市场带来波动压力。

高盛也预期，在3月经济数据可能偏弱的环境下，A股短期急涨后料有获利了结的卖压，但考虑下半年增长趋稳、政策持续宽松、投资者仓位仍低等因素，任何大幅回调可能为未来的进一步涨势铺路。