

全球资本市场柳暗花明 宁波投资者亲历 A 股“脉动”

记者 崔凌琳



刚过去的半年，新冠肺炎疫情笼罩下的全球金融，市场发生了太多故事——美股四度熔断、石油价格战、负油价、负利率……从黑天鹅事件频发的3月起，我们见证着一段段“活久见”的魔幻历史。

打开上半年 A 股走势图，大落大起标记着市场走过的不平凡历程——疫情突发，A 股“心跳”一度剧烈波动。但随着国内疫情防控形势持续好转、经济社会复工复产进程逐步加快，市场也快速“回血”，抗疫概念、科技板块轮番上演结构性牛市；权益基金销售火爆，社保增持，外资加配，各路资金来源不断进场……正所谓“山穷水复疑无路，柳暗花明又一村”。

面对“大风大浪”的冲击，上半年中国资本市场经受住了考验，并展现出强大韧性，最终交出了不凡的成绩单。截至6月末，上证指数较年初仅下跌 2.15%，深证成指上涨近 15%，而创业板指更是涨超 35%，领跑全球主要股市。

阴霾在前

2020 年，中国新年在新冠肺炎疫情突发下拉开帷幕，这，注定是个特殊的年头。

“春节起，武汉封城、各地区管制，所有一切都不在计划之内，且都是前所未有的。尽管从春节至2月3日 A 股开盘，留给我们思考的时间不短，但由于农历鼠年前仓位较重，春节后首日 A 股的深度下挫还是把自己给‘懵’到了！”私募人士蓝山（化名）这样回忆。

作为一名职业股民，李秋成对市场的关注却从未间断过。“美伊局势紧绷、俄罗斯政府全体辞职、沙特发起石油价格战、新冠疫情全球蔓延……2020 年显然是多事之秋，一桩桩一件件仿佛都在说：这世界有多恐慌……”他细数起来，一切仿佛都还是昨天的事。

“疫情带来的巨大不确定性重挫全球股市，最令人记忆犹新的莫过于美股熔断，要知道，美股有史以来仅有过 5 次熔断，其中 4 次就发生在今年 3 月。”李秋成像翻书一样，娴熟地回顾着这一段记忆。

3 月 9 日、3 月 12 日、3 月 16 日、3 月 18 日……短短 10 天之内，美股频繁触发熔断机制多达 4 次，戳破了美股史诗级泡沫。2 月 19 日至 3 月 23 日，在 24 个交易日里，道琼斯指数累计暴跌逾 36%，1 个多月时间就抹去了之前 39 个多月积累起来的“成果”。全球资本市场陷入极致恐慌。

“对于美股的崩盘，国内投资者唏嘘不已，但悲观情绪蔓延无国界。那段时间，身边越来越多的朋友开始惴惴不安起来，美股这么丧，A 股会不会也被带进沟里？想到 2015 年 A 股的熔断暴跌，多少人头皮发麻……”李秋实至今聊起仍掩饰不住当时的消极与无奈。

4 月 21 日，又是一个注定被载入史册的日子！在疫情和胀库影响下，叠加市场交易结构产生的“逼多”效应，当天凌晨，纽约商品交易所 5 月交货的 WTI 原油期货接连跌穿 20 美元、10 美元……1 美元等道道关口，上演了一场史上最疯狂的抛售，在距收盘不到半小时前甚至跌为负值，最后收报每桶-37.63 美元，跌幅达 305.97%，开辟了人类历史上

史无前例的负油价。

说起原油，投资者“逆风”的心至今还在淌血。

“投资 8 年有余，即使再失败，也从没遇到过账户余额被归零的情形！”逆风（化名）悻悻地说，想到那夜，睡前还信心满满地得意于抢到低至 0.9 美元/桶的原油期货，而清晨醒来，原油账户中保证金已空空如洗，脑袋嗡嗡直响。“偶尔炒一次油，竟比当年炒币亏得还惨……”

浙商期货化工高级分析师汪文林表示，疫情正是导致今年原油“掉入天坑”的重要变量。

“今年 1 月，国内疫情爆发并采取封城措施；2 月下旬，疫情在海外蔓延，经济一度陷入停滞状态，炼油厂开工骤降，需求下降导致原油价格走低；3 月，OPEC+ 减产谈判破裂，供需双重利空压力下，原油价格持续走低；4 月，OPEC+ 达成分为三阶段的减产协议，但三四月持续高产量，导致全球库存迅速被填充，罐容不足忧虑造成油价再度持续下行。最终，WTI 因库欣交割库容不足而出现罕见的负价格；5 月后，因供应端有 OPEC+ 和页岩油减产，需求端有中国大量采购及欧美经济重启预期，油价开始低位回升。然而，特殊背景下的特殊行情，又有多少高手能够吃得准？”汪文林称。

