



即将过去的2015年,是见证A股奇迹的一年。

沪深股市,大起大落,大喜大悲,从上半年的牛市冲天,到年中的大调整,再到下半年的反弹重建,一切都充满了戏剧性。股民们经历了千股跌停、千股涨停、千股停牌,一年中见到了数十年难得一见的股市奇观,也可谓不虚股市此行。从“杠杆牛”“资金牛”,到“去杠杆”“挤泡沫”,2015年的A股,完全处于一根杠杆的“玩弄”之中,可谓成也杠杆,败也杠杆;牛也杠杆,熊也杠杆。 郑州晚报记者 徐刚领

干股跌停、干股涨停、干股停牌 一年中见到了数十年难得一见的股市奇观 2015年A股 牛熊全凭“一根杠杆”

1 疯狂杠杆造就疯牛行情

疯狂配资却拿不回钱

12月22日下午,资深投资者老郭在电话中的语气还有些郁闷。“明明通过配资公司赚到了钱,却有一部分钱拿不回来。”老郭告诉记者,今年初,他找到一家从事配资的公司。老郭拿出5万元本金,按照1:5的比例配资,账户总额变成了30万元。经过上半年稳步上扬的牛市行情,再加上老郭积极稳健的操作,账户金额水涨船高,到今年5月底合同到期结算时,账户金额已经增长到64万元,也就是说,净利润达到34万元。

令人意想不到的,5月份结算时,这家配资公司只给了老郭近26万元。而老郭的本金加利润有近39万元,扣除利息等费用,老郭还有11万元被公司扣留,至今半年过去了,也没能取出来。“这家公司老板也不照面,

总是推说今年买股票坐庄亏钱了,不付剩下的钱。”老郭说,“我这还算是少的,有些人近百万元也要不回来。”

这只是股票配资的冰山一角。今年上半年的牛市行情中,融资融券、场外配资、伞形信托等,导致大量杠杆资金蜂拥入市,特别是场外配资野蛮生长,尤以伞形配资和P2P配资最为盛行,1:2、1:5,甚至1:10的配资都有。

上半年沪指累计涨幅达32.33%

据了解,2014年7月牛市开启之初,A股市场的场内融资余额只有4000亿元上下,然而,到了今年初,这个数字就达到了1万亿元,到了今年的3至6月期间,直接创出了2.27万亿元的峰值。不仅如此,在此期间,A股市场场外配资规模也得到了爆发式的发展。据不完全统计,今年3至6月,A股市场的场外配资规模超过2万亿元,再加上其他隐藏的民间配资

渠道,其累计规模或达到了惊人的4万亿元。

钱有了,大盘上涨不是问题。今年上半年,沪指在3300点左右盘整一段时间之后,便展开了节节攀升的进攻行情,至6月12日,沪指便上涨至5178点,创出近七年来的高点。

彼时,市场中“超越2008年6124点”“10000点指日可待”的论调随处可见,而关于“改革牛”“政策牛”的理论更是甚嚣尘上。就在这样热热闹闹、满心欢喜的背景下,在政策红利和流动性推动下,截至今年上半年,沪指累计涨幅达到32.33%,远远高于道琼斯(下跌1.27%)、纳斯达克(上涨4.7%)、韩国综合指数(8.28%)、日经225(上涨15.96%)、德国DAX(上涨11.86%)等全球主流资本市场。疯狂的创业板涨幅更是达到了惊人的94.23%,截至6月30日,创业板市盈率高达102.67倍。

3 机构分析 明年沪指波动区间 3000点至4500点

根据经济学家的普遍预计,明年GDP的增长预计为6.5%左右。根据各券商对2016年市场资金供给的情况来看,2016年资本市场显然“不差钱”。

记者了解到,从近期大部分券商发布的2016年策略来看,明年上证指数最高有望达到4500点,或在3000点至4500点之间宽幅震荡。

国泰君安首席策略分析师、2015年新财富最佳分析师策略组第一名乔永远认为,未来股票市场仍是一个有助于改革增长、转型的资本市场,且其融资功能是其市场不可替代的。对于2016年的行情判断,乔永远称,中性偏乐观,高点看至4500点。

申万宏源甚至高看至4700点。申万宏源首席策略分析师王胜预计,假设2016年所有的高峰收益率的公司、行业分红率都达到3.5%,那么相关行业的股票一定会上涨。这样的上涨结合成长性行业的业绩增长,对应下来的点位大约是4700点。

2 去杠杆导致股市大调整

短短18个交易日沪指跌幅近35%

其兴也勃焉,其亡也忽焉。不经意之间,大跌悄然而至。

6月中旬之后的沪深股市,成为众多投资者的噩梦。6月12日,沪指创出5178.19点的高点,市场狂热和犹豫如影随形。6月13日,证监会宣布严查场外配资,像历次市场大跌都有触发点一样,这一政策成为压垮本轮中国内地股市狂热的最后一根稻草,连续暴跌随即出现,出乎亿万投资者和投资机构意料。

随后数日,股市剧烈震荡下跌,尤其是在6月26日,上证指数更是重挫334点,下跌7.4%,收于4192.87点,深成指暴跌8.24%,创业板指数则暴跌8.9%,大量的配资盘爆仓被强平,引发灾难性的连锁反应。“暴跌——强平——再暴跌——更大规模平仓”的链式反应之下,惯性巨大,难以刹车。

一波又一波的暴跌,如同惊涛骇浪,将投资者无情地抛入大海的深渊。

虽然国家拿出了一系列“救市”行动,发布了一系列利好举措,但是市场一片恐慌,对各种利好视而不见。

7月9日,沪指最低下探至3373点。如果从5178点算起,短短18个交易日,沪指的跌幅就高达1800点,跌幅近35%。

超600公司股价腰斩

在政府和上市公司等各方努力下,A股终于在7月9日止跌。但是,一地鸡毛之后,股市也仅在箱体不断震荡,市场信心飘摇。平静的日子没过多久,8月18日股市大调整再度来袭。当日沪深两市双双大跌逾6%,沪指暴跌6.15%,更是创8月以来最大单日跌幅,这还不是最严重的,此后A股继续暴跌6日,一口气从8月18日开盘的3999.13点跌到8月26日最低点2850.71点,草木皆兵的股民再次领

悟了股灾的破坏力。

随着大盘暴跌,比大盘更“黑”的莫过于上市公司,包括汉邦高科、金石东方、双节电气等在内的多家公司短短数日跌去七成,更有超过600家公司股价腰斩,其他跌幅在40%以上的更是比比皆是。

对于A股投资者来说,那一段时间绝对是绿色的,摧枯拉朽、昏天暗地,红转绿也在一瞬间、一念间。遥想2007年沪指从6124点跌落至2000点,那时虽然惶恐,但毕竟是长达6个月的时间,止损只在于自己是否愿意。但见今年的大跌,18个交易日跌去35%,没有喘息和逃跑的余地,千股跌停成为常态,投资者想卖卖不出,多少融资盘爆仓。

沪深股市创立25年来,股市大调整并非首次出现,但这轮市场暴跌令监管层和投资者心惊胆战的一个重要特点是:“杠杆市”的正向和反向威力超乎想象。

