

利空
突袭

证监会突击整顿两融业务，三大龙头券商违规遭处罚。银监会发布商业银行委托贷款管理办法，被业界解读为遏制信贷资金违规进入股市。

5·30
重现

1月19日，沪指跌逾260点，跌幅达到7.7%。银行股、券商板块全线跌停，相似的情形让不少股民惊呼“5·30重演”。

“黑天鹅”骤至重创A股 沪指暴跌7.7%，金融股全线跌停 A股创近7年最大单日跌幅

■记者 黄文成

三大龙头券商因两融业务违规遭处罚的同时，证监会明确两融“门槛”重新抬回至50万元。“黑天鹅”骤至令A股遭遇重创。1月19日沪深股指分别暴跌逾7%和6%，其中前者创下近7年最大单日跌幅。

当日沪深两市各指均现大幅低开，其中上证综指大幅低开5.53%，相较2007年的“5·30”行情，大盘表现有过之而无不及。最终，截至收盘，沪指跌7.70%报3116.44点，成交4099亿元，该跌幅在A股历史上是2008年6月11日以来的最大单日跌幅。

板块方面，互联网、文教休闲等板块上涨；金融、煤炭、石油等权重板块大幅下跌。个股方面，两市约2000只股下跌，近140只股封死跌停板，其中金融板块中的券商股、银行股全部跌停，可谓是“惨不忍睹”。

本报曾在1月10日A07版《沪指惊魂：半小时暴跌119点》报道中引用湖南资深投资人士李布维的观点：小心A股出现“踩踏”事件。仅过数日，这一观点即在A股市场得以应验。

暴跌之后投资者又该如何应对？李布维的建议是，应减仓或者清仓蓝筹股，转向去年三四季度未涨的中小盘绩优股。长城证券研究所所长向威达也表示，牛市第一波近尾声，短线将高位震荡，大蓝筹股适当减仓，可关注前期涨幅较小的电子、电器等白马成长股。

“砸”大盘 创近7年最大单日跌幅

1月19日，A股上演“黑色星期一”，沪指开盘即大幅跳空下跌，午后跌幅一度超过8%，最终跌幅为7.7%，创出2008年6月11日以来最大跌幅，之前最近一次为2008年6月10日，沪指跌幅为7.73%。

于是，市场纷纷冒出“5·30”暴跌行情重演的说法。当时，财政部的“半夜鸡叫”将股票交易费用中的印花税率由1%提高到3‰，引发A股在5个交易日里最大跌幅达到21.49%，其中6月4日跌幅高达8.26%。

如若后市再下跌，“1·19行情”无疑将载入A股史册。

“封”期指 首现三大主力合约集体跌停

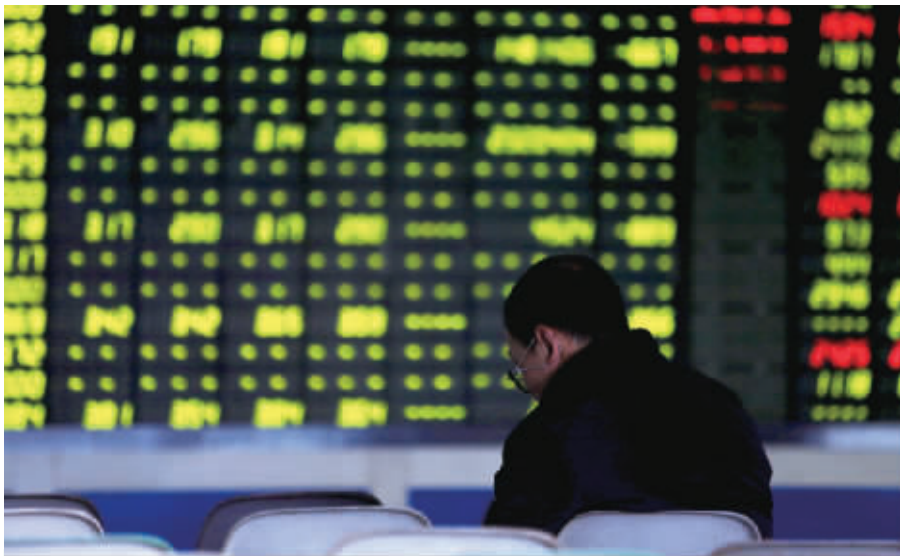
值得注意的是，股指期货三大主力合约午后盘中悉数封于跌停。截至收盘，IF1502报3316.2，跌幅10%；IF1503报3359.6，跌幅10%；IF1506报3409.6，跌幅10%；IF1509报3345.0，跌幅11.70%。

与此同时，期指走势创下两大纪录，即自期指2010年4月19日上市以来，创单日最大跌幅，且首次出现三合约集体跌停。

“杀”蓝筹 券商股、银行股全线跌停

当天的行情最大特征是大盘蓝筹股被“通杀”。券商股几乎开盘即告跌停，而银行股纠缠一番后也未能守住，最终全部“牺牲”。

具体来看，28个行业可谓是全线下跌，其中，银行和非银金融两个行业分别大跌9.97%和9.27%；仅有传媒、计算机和医药生物三个行业的跌幅未超过2%。个股遭遇跌停潮，当日A股市场中约2000只个股下跌，近140只跌停，而上涨个股数目仅为380只。



1月19日下午，衡阳万联证券营业部，股民面对收盘后一片绿色的电子屏久久不愿离去。 通讯员 周琪 摄

“坑”股民 涨时没踏准 跌时没落下

随着A股全线暴跌，股民们也由此前的“满仓踏空”，转而成了“满仓套牢”。如果满仓金融等蓝筹股的投资者，无疑都被“坑”了，而一些网友更是在股票群里、微博微信里发出自我调侃的信息。

当天收盘后不久，一段自嘲段子在朋友圈纷纷传开，“今天最正能量的一句话：如果你今天手里没个跌停的股票，只能说明你以前一直没有踏准节奏；今天最负能量的一句话：虽然以前涨的时候我没踏准，但这次下跌我没落下；不见同年同月同日涨，只见同年同月同日跌。”

对于市场的整体暴跌，有股民调侃道：“大盘暴跌，按理说查个两融没那么严重啊，百思不得其解，忽然有个声音说道，你知道今天什么日子吗？大腿一拍，今天119，火警啊。本想跌停板上抄一把底，忽然想到，明天120。”

虽然这些调侃在不炒股的旁人看来非常可笑，但其中的苦涩也只有股民们自己知道。

分析

暴跌暴露“杠杆”风险

当我们回看A股本轮大涨行情会发现，沪指实际上并未有一次像样的大调整。即使曾经历“三连阴”走势，但依然不改向上趋势。不过，1月19日的这次暴跌，或将改变上述趋势。

从消息面来看，当日主要有六大利空：证监会重拳出击融资融券，对融资融券业务存在违规行为的12家券商采取监管措施；银监会发文规范委托贷款；推进股票发行注册制改革，这对股市的中长期走势影响非常大；本周两市解禁市值逾700亿元以上；2014年宏观数据本周二公布，市场对此次数据不看好；中信大股东减持引起市场恐慌情绪，合计减持套现资金超过100亿元。

后市

“快牛”变“慢牛”？

由央行降息“点燃”的本轮行情，呈现明显的资金推动和政策驱动的特征。这也使得攀上高位的A股存在诸多隐忧。

伴随上周20多只新股密集发行，IPO步调提速迹象显现。而注册制渐行渐近，也意味着市场将迎来前所未有的大扩容。中航证券认为，整体经济不景气、工业通缩风险显现，A股上市公司业绩必受冲击，后期业绩增速放缓将成常态。在经济下行压力加大的背景下，A股难以持续走强。

从跌停的金融股等蓝筹股抛盘来看，均为巨单封死跌停板，后市恐将继续杀跌。因而李布维认为，这次暴跌不是牛市中

从技术面来看，月线8连阳，周线同样是8连阳。此外，前两周都尝试冲至3400点以上，距离2009年最后一个高点仅一步之遥。对此，湖南资深投资人士李布维表示，这在A股历史上是非常罕见的，因此在技术面存在强烈调整要求。

从资金面来看，本轮大涨行情靠的是在增量资金和杠杆操作相叠加下推动的，如今两融业务受到限制，新股发行、限售股解禁也在从市场抽血。

“一旦大跌，融资盘将很难扛得住。”李布维表示，2007年出现“5·30”暴跌行情时，尚未有融资融券业务，如今多数是融资的，成本高投机性很强，因而一旦大跌甚至会出现因爆仓被强制平仓。

的“空中加油”，短线调整后再次上涨，而是“釜底抽薪”，短则数周下跌，长则需要数月的箱体震荡。

中信建投证券湖南分公司副总经理刘亚辉认为，这次调整必将迅速绞杀一批贪婪者，然后权重股才正式进入慢牛，全年热点转向成长绩优小盘股。

不过，在货币政策趋向宽松、改革红利待释放的背景下，多数机构仍维持对A股震荡向上的判断。

发热的头脑需要退烧，疯狂的A股也需要适当降温。或许正如诸多市场人士所预判，未来的A股将由“快牛”甚至“疯牛”，逐步转向一波更稳健的“慢牛”。



回首又见“5·30”

就在上周五，本报A17版刊发了《纵览百点长阳，无奈铁索横江》一文，对于市场走势将要转入调整进行了分析。仅仅相隔一个交易日，市场就换了一副面孔，从阳光明媚骤然转为风刀霜剑。周一股指超200点的暴跌，想必让很多新入市的投资者见识了什么叫股市风险。不过对于投资经历稍微丰富一点的老投资者而言，周一的下跌更让人回想起2007年的“5·30”暴跌。

2007年5月30日，由于上调印花政策的政策突发出台，使得指数在当日下跌280点，随后直到6月5日，在5个交易日上证综指下跌超过13%。

与“5·30”类似，周一的暴跌也是由于监管层的行政干预所导致的。对于券商两融业务的“整改”与当年上调印花税率一样，强行改变了市场的运行趋势。当然，上次这种改变是短暂的。在“5·30”之后，指数又上涨了60%，并创下历史新高6124点。

那么是不是这次的调整也会重复“5·30”的轨迹，很快恢复上涨？答案当然是不确定的。因为这次监管层出手的时机，与上次有很大不同。

目前市场进入上涨阶段不过半年时间，指数涨幅也只有不到60%，牛市可以说才刚刚冒了一个头。而“5·30”是在股市已经上涨两年、指数涨幅达到300%的节点上发生的，当时已经是牛市的最后疯狂阶段。

与“5·30”之前那种牛市已经成为不容怀疑的信仰不同，现在从宏观经济面而言并不支撑一轮大牛市，从投资者而言，对于牛市来临与否还有诸多争论。所以与“5·30”相比，当前的市场基础比那时要脆弱得多。因而一旦从前期那种欢快的上涨转为调整之后，很难获得足够的资金支持来恢复上涨。

在股市已经走熊7年之后，不论是投资者还是监管层，都渴望一轮大牛市。但监管层希望这轮牛市是一轮慢牛，通过慢牛来解决很多宏观经济上的问题。因而监管层此次出手干预，是给牛市降温，从而改变牛市的上升曲线。既然出手的目的在此，那么如果市场在短暂调整后很快重回上升趋势，那监管层干预的目的就没达到。所以不论从干预时机还是从干预目的而言，此次调整的时间都不会太短。

■记者 李庆钢