

有人问，最近的股市持续上涨的原因是什么？

原创 MRAnderson 卢瑟经济学之安生杂谈

2019-02-21原文

通胀还是通缩，过两天再写，这次说说最近的股票上涨。

一是准备放松融资融券。

新华社北京1月31日电（记者刘慧）证监会31日发布消息，沪深交易所正在抓紧修订《融资融券交易实施细则》，拟取消“平仓线”不得低于130%的统一限制，交由证券公司根据客户资信、担保品质量和公司风险承受能力，与客户自主约定最低维持担保比例。

同时，扩大担保物范围，进一步提高客户补充担保的灵活性。此外，为满足投资者对标的证券的多样化需求，沪深交易所正在研究扩大标的证券范围。（完）

二是投入纾困资金，让股权质押随时可能爆雷的企业可以继续坐庄。

这是要爆雷的：

2月20日晚间，天风证券(7.780, -0.15, -1.89%)发了一份公告，暴跌了3颗质押地雷，告诉大家自己的“悲催”。

天风证券披露了对公司及子公司近12个月内未披露的累计涉及诉讼（仲裁）事项进行了统计，诉讼（仲裁）金额合计约11.76亿元（未考虑延迟支付的利息及违约金）。

其中天风证券踩雷股权质押有4起，涉及金额约11.7亿元。

天风证券称，因部分诉讼案件尚未开庭审理或尚未执行完毕，目前无法判断对公司本期利润或期后利润的影响。

据2018年三季报+10~12月经营月报数据大致统计显示，2018年天风证券营业收入26.76亿元，净利润2.68亿元。

天风证券踩雷三只股票

2018年以来，市场波动加剧，股票质押频频暴雷，尤其进入下半年，发生频次更高，越来越多的券商被卷入其中。

具体来看，此次股票质押式回购交易纠纷，涉及的公司有北讯集团 (8.790, 0.19, 2.21%)、方盛制药 (5.460, -0.13, -2.33%) 和 银亿股份 (3.030, -0.05, -1.62%)三家，分别涉及金额为3.97亿元、2.77亿元和4.97亿元。其中，银亿股份涉及纠纷有两起，也是这些纠纷中金额最高的。

这是总体纾困效果：

Wind数据初步统计，目前各地政府纾困专项基金规模已超3500亿元，券商、基金、保险相关产品规模分别达2000亿元、725亿元、1060亿元。按此计算，目前纾困资金总规模已超7000亿元。

去年以来，上市公司股权质押风险开始受到关注，地方政府以及券商、保险等金融机构全力帮助上市民企渡过难关。在政策支持和纾困资金落地后，股票质押风险开始降低。

随着股市的逐步企稳以及多路资金进场纾困，股权质押规模呈现下降趋势。深交所发布的股票质押大数据显示，截至2018年12月31日，深沪交易所股票质押回购质押股票总市值20010亿元，占两市股票总市值的4.6%。一年前和半年前，该数据分别为约6万亿元和4万亿元。在2018年初达到峰值后，至今余额距最高点降幅超过26.9%。此外，目前的股票质押回购覆盖面宽，但违约风险集中在制造业、中小市值的少数公司，对上市公司整体影响有限。

“股权质押规模的直线下降，得益于前段时间采取的一系列干预措施，如成立纾困基金、对企业进行融资，与此同时，公司也主动解押缩小规模。当然，最重要的是股市逐步企稳，解押的概率自然随之提高，市场风险也就得到化解。”中山证券首席经济学家李湛分析称，随着纾困基金后续的增加与逐步落实，2019年的股权质押风险整体可控，质押爆仓中资质较好的上市企业的风险有望率先得到承接。

一些分析人士认为，股权质押风险短期得到一定遏制，但股票质押风险压力仍存。国泰君安大金融团队认为需直面两个问题，即救助的资金规模是否足够大以及参与化解风险各方的意愿强不强。该团队指出，对于有股权质押风险的企业全部救助不现实，且各地政府救助力度受到财力限制；另外，若要激发市场主体参与

股票质押风险化解的意愿，必然需要项目本身具有吸引力。若股价前景仍然悲观，未来救助基金或资管的退出将面临困难，导致市场主体参与意愿不足。

此外，仍有部分上市公司大股东频频新增大手笔质押情况。2018年12月21日，有近20家A股公司披露了大股东的新增股权质押情况，其中部分为补充质押。以科伦药业为例，公司董事长、控股股东将所持公司2015万股质押给融通资本，该笔股份占其所持股份比例的5.31%。

三是集中出现利好消息。

贸易战的消息，粤港澳的消息，大家可以自己去看。国内媒体全都是利好。我们走上康庄大道，形势喜人，一片大好，美怂、日跪、韩懵、欧惧、俄惊、印尿.....

四是允许银行永续债换为央行票据，如果持有人将央行票据用于抵押贷款，就可以变相增加广义货币。

李奇霖介绍，持有银行永续债的金融机构可以向央行申请将永续债换成央票，以央票作为抵押，再换成资金或通过公开市场操作获得资金，提升永续债的流动性。

五是通货膨胀的压力，物价上涨、房价下跌，让一些手里还有点闲钱的小资本不知道该干什么保值。

近年来，原料药价格暴涨的话题层出不穷。2018年，原料药扑尔敏市场价格在一个月内涨价58倍，从400元/kg涨到23300元/kg。阿司匹林等重要原料苯酚，更是从230元/kg暴涨至2300

0元/kg，涨幅达100倍。除此之外，肌苷、异烟肼、别嘌醇片等原料药也都有不同程度的提价。

诸位有买菜习惯的，可以去菜市场看看最近蔬菜的价格。我今天去买了点儿菜，让我感觉特别怀旧，因为我回想起当年在国外留学时的价格了。

收入下降，物价上涨，手里还有点余粮，前两年没被套走的，自然有危机感。

结论：

1、股市上涨有重大的经济意义。企业可以避免炸雷，继续空手套白狼。纾困资金可以避免肉包子打狗。

2、能涨到什么程度不好判断。前面几个因素都分析了，副作用和可靠程度不展开讲了。此外，还有一个关键因素，是社会中下层成员手里的富裕钱。这个因素很不乐观。

一般来说，旁氏骗局没有跟风者是玩不下去的。当然，我说的不是以实现共同富裕为目的的富强民主文明国家的股市，说的是专门以收割韭菜为目的的反动腐朽堕落万恶的资本主义国家的股市。谢绝恶意联系。

3、领导人已经说了不会大水漫灌。这一点，一定要相信党、相信政府、相信组织。不然，也没有必要去库存，去杠杆了不是。不会大水漫灌，不排除滴灌。所谓滴灌，是有灌有不灌。灌谁不灌谁。猜。

4、希望是像钻石般宝贵的东西。不论到什么时候，都不要放弃希望。
否极泰来，寒冬之后是春天。

有人为，怎么看1月份新增人民币贷款和社融规模均创历史新高。

旧文：如何分析宏观经济形势？

精选留言



牟俊赞：71

股市版“涨价去库存”



Edison赞：171

楼主被和谐次数多了，每次看到富强民主社会主义国家和万恶的资本主义国家这句话时都偷笑，一个国家真正的强大应该是言论自由。。。



王乐斌赞：89

社会主义大道不走，偏偏要摸着石头过河。

别忘了那部分是走桥上，还是坐豪华小轿车过的河。

卢瑟怎么办？！天这么冷，河那么深！



wangyu赞：84

鸡肉都20一斤了，一般的蔬菜7、8、9块一斤，真疯狂。



MORE，茂！赞：77

意思就是经济下行阶段不要相信任何的小阳春



K.....赞：67

批判下一楼，这个世界上永远不可能有言论自由，包括美帝（删帖，封号这种玩意，美帝也玩，欧洲玩的更厉害，不过是别人删的，封的内容和我们不一样而已），除非你是掌控舆论者!那时候对你来说言论才是自由的。



木赞：62

入世后韭菜手里有钱了，裆为防民间做大，用楼债股收割民财。证券经纪人属劳务合同，无社保，证券公司随意设指标，不达标则开除，留下的客户属证券公司，行业称“洗人”。上市公司随意造假。结果.....2014-2015那一波流动性过剩导致股市暴涨，但公司质量太差，留不住长期资金，被人薅走1万亿美金外储。遂停配资，股灾。大幅下调交易手续费，经纪人大规模失业，某地经纪人集体上街溜达，形势继续一片大好.....



小熊猫萌萌哒赞：42

我是安大的粉丝，高中毕业的时候开始看卢瑟经济学，后来买了纸牌大厦，本硕都念金融，现在毕业了，在bank搬砖，我很理解那个xx贷款统计的事情。[微笑]



林玉堂赞：41

不会大水漫灌，不排除滴灌。所谓滴灌，是有灌有不灌。灌谁不灌谁。猜。



小熊猫萌萌哒赞：32

滴灌的事情，我也懂，央行定向降准，中堂要求商业银行继续压降小微企业贷款利率。但问题是，小微企业如果有融资，但是问题的关键在于没有客户，没有消费需求，所以说，到最后还得给民众加上杠杆。水，什么时候灌到哪，猜。



樛木赞：32

经济下行股市上扬，明显人为拉升。想抄底，又怕抄在腰上。

买房横盘大趋势，房产税蓄势待发。

手里有不少余粮，无权，又非聪慧之人，注定跑不过通胀。



117赞：32

春天来了家里种子全当余粮吃了，借了地主的种子干活，到时二八分成。[奋斗]



远东魔女赞：30

粮食大丰收，洪水被赶跑。雷霆雨露，俱是天恩。

纵观世界风云，风景这边独好。



小鹿赞：27

还不如贸易战继续打，一块下地狱



冯小巍赞：20

安大，求教手上不到7位数现金流的卢瑟怎么办，房子不知道能不能买，股市也不懂，坐等现金缩水吗？



波波赞：17

[傲慢]最近新闻但是裁员什么的，根本没听说经济有向好的情况。这种股市涨起来估计也是政策市吧，而且上面还有不少套牢盘等着解放我不觉得资本会发善心去当好人。感觉看戏就好别去火中取栗



西曹县韭菜人赞：16

通缩是不可能通缩的，这辈子都不可能通缩，只有通胀才能维持的了生活。通缩会带来更多的失业，通胀失业少，减减肥少吃一点，日子紧一紧还能过下去。



从不灌水东合子赞：16

今天某指的闪崩，已经说明了一些事情，分批止盈或者清仓走人是最好的选择，严冬之下，现金为王



Mr.灰太忙赞：13

其实刚想在知乎上提问安大怎么看最近贸易战谈判利好，股市打了鸡血一样涨，安大就写了这个帖子[抱拳][抱拳]市场上黄瓜8块一斤，绿色大叶子蔬菜普遍也是7-8左右，快吃不起了



孔巨鹏赞：11

我还压中了，赢了700+支付宝积分



巡山小妖赞：10

以前干过坏事，现在正在干坏事，未来还打算干坏事。



空心菜赞：9

股权质押，银行肯定不愿意看到自己手里拿的股票一天天贬值，肯定想办法也要让它升值。因为如果股权质押爆雷，企业破产，银行就多了一笔坏账，一部分人下岗.....相信股市会越来越好的。



TrendTrader赞：9

券商股引领的一波自救反弹行情



简凡赞：7

任何事物在灭亡之前都会疯狂一把，耗尽体内所有能量，制造回光返照的表象，越是这个时候越要沉住气，韭菜往往被回光反照这种假象所迷惑，然后成为人家收割的韭菜，任何事物越是走向疯狂，说明重大转折已为时不远了，记住，不要死于黎明前的黑暗，捂紧你的钱袋子或配置一部分纸黄金，暴风雨快来了！



方圆〇赞：6

看不出来，安大还去资本主义国家留学过。



稻谷赞：6

老哥，文中广告和文末广告收益一样不[呲牙]



独孤无双赞：5

都是先付带动后付的路子，先付的如数奉还，后付的三七分账



王山赞：5

有看其他公众号说中国增持了黄金12月1月两个月共计70万盎司，全球其他国家也在增持说还要吧纽约的黄金运回来这个啥意思？



如怀尺璧赞：5

这次的水给了地方政府



Y.D.赞：5

安大精辟！我先满为敬！



非典型阿噗噜派赞：4

众所周知，钻石宝贵的原因是什么(/ ≥ω \)



我肉山赞：4

钻石都要被中国人做成白菜价了怎么珍贵的起来



吕久明赞：4

所谓滴灌，也就是零割肉不疼。今日割五城，明日割十城，然后得一夕安寝。然百姓之财有限，资本贪欲无厌。



噪澜微白草赞：4

1.社会中下层成员手里的富裕钱。这个因素很不乐观。

韭菜割韭菜，稳拿割韭菜。犹如蒸发木头里的水分，很容易起火.....

2.没有任何一个清醒一点的国家会放开言论管制，就算是米帝也只能讨论米国特色的不能gm的那种mlzy。自由从来有限。

存量zbzy社会发展是不适用周期律的，发展所需的能源日益减少。很可能退化到《疯狂的麦克斯--狂暴之路》里的科技水平。



Isaiah赞：4

看到最后第三条的形容，意味深长的一笑



猫耳骨赞：3

菜价的上涨跟最近的天气也有关吧，18年一个冬天都几乎没什么太阳阴雨连绵，到了19年更加厉害年前就开始一直雨下个不停，菜都死了



小霞赞：3

若要激发市场主体参与股票质押风险化解的意愿，必然需要项目本身具有吸引力。若股价前景仍然悲观，未来救助基金或资管的退出将面临困难，导致市场主体参与意愿不足。就是为了把自家烂瓜果卖出去，可以贴标签挡住烂的地方再装进礼盒，也可以烂瓜果做成果盘卖价更高，反正不管用什么方法，最终的目的是把手上的烂瓜果卖出去！



盘工赞：3

你没有理解错。哀兵未必必胜，但失败的可能更小。



岂有豪情似旧时赞：3

最后的123好像不乐观。4又乐观了？我是理解错了吗的[抱拳]



Warspite赞：3

如果那个在薄冰上扛着大石头走路的人掉到水里，那么这个号还好讲经济学吗？



mali.si赞：3

第一次没咋看懂[流泪]



赛博赞：2

为啥要放开融资融券，要继续割么，再割就玩完了



蹦啊蹦啊蹦赞：2

安大，金融供给侧改革。是不是意味着金融资产更加集中。存贷利率更高。影子银行复活。



花荫赞：2

从银行贷款还要付利息，从股市套现连利息都省了对不对？



燕南飞赞：2

万恶的资本主义是在走钢丝



怕献世赞：2

菜价跟银行放贷一个样子。。。渠道堵塞！！！！



西风起赞：2

谢谢！



八度赞：1

2018年推行债转股，2019年政策偏向推高股市舒缓质押风险，一波连环操作，见识了



陈欣赞：1

收到，感谢[抱拳]。顺便再问一句，可以跟老师约稿吗？



石中天赞：1

雨露均沾？呸！你也配！[呲牙]



陈欣赞：1

你好，这篇文章可以开白转载吗？kongfuf



陈海赞：1

万恶的资本主义连跪带尿的，还有没有其他表情包，比如澳吐，加上吊



nini赞：1

鸡肉从来都是28一斤，蔬菜难道从来不是3-4块？



風中的英雄赞：1

全是繁华



哭洛果の鹌豚鱼赞：1

农业股疯了



啄罐儿赞：1

安大的文章，每一篇都值得收藏



川下貧河赞：1

寒冬之后是冰期



鄙人姓张赞：1

呃，永续债换央票，央票再抵押放款...这是央行购买债务的操作？不太懂



HAO赞：1

希望，何其珍贵啊[流泪][流泪]。不是每个人都可以时刻保有的。



三毛的毛赞：1

然额钻石实际并不宝贵.....真乐观不起来



杨嘉琦赞：1

支付宝猜涨跌一周赚了三千多积分



陈卓函赞：1

贸易战的谈判不是一拖再拖还没谈嘛？哪有什么利好消息？？？



小霞赞：1

先站楼！居然不是前排！[捂脸]



中正平和赞：1

hope is a good thing.



清泉石赞：1

反弹难道不是因为跌多了[偷笑]



Spicy Geometry赞：1

不错



周民廷赞：1

请问如何看待房价走势



yxx赞：1

哈哈，安大一如既往的幽默



qin赞：1

一楼