

# 散户逼空新目标出现 白银期货爆发 美股散户:银价应是1000美元而非25美元

游戏驿站、AMC娱乐控股、高斯电子的暴涨历历在目。现在,美股散户又有了新目标。

2月1日亚市早盘,COMEX白银和沪银联袂爆发。据Wind数据,COMEX白银主力盘中涨逾8%,站上29美元;沪银期货主力盘中一度涨逾9%。

中国证券报记者在WSB论坛发现,日前有散户发长文,声称白银价格应该是1000美元而非25美元,其他散户纷纷回帖表示支持。不过,也有散户警告参与白银交易的风险,认为应当坚守游戏驿站阵地。

投行之间似乎也出现了分歧。摩根大通认为,未来来自散户的资金流将会减少。高盛则表示,散户弹药充足,持续逼空行情或导致美国金融市场崩溃。

值得注意的是,美股散户疯狂的逼空情绪引发监管出手,纽交所发言人表示,会采用先进工具技术监督市场交易并调查可疑活动或投诉。

## 美股散户抱团涌入白银

2月1日亚市早盘,海内外白银联袂爆发。

据Wind数据,COMEX白银期货主力合约盘中一度涨至8.68%,站上29美元;与此同时,沪银开盘大涨,涨幅最高升至9.18%。

截至北京时间11:30,COMEX白银期货主力合约涨6.99%,报28.795美元/盎司;沪银期货主力合约涨8.76%,报5911元/千克。

分析人士称,白银此次爆发,和美股散户抱团不无关系。

记者注意到,在WSB论坛,有用户日前发长文声称白银价格应该是1000美元而非25美元。该用户分析称,白银是全球范围内存在操纵最多的市场之一。近年来,全球银矿几乎已经枯竭,供应严重短缺;同时,需求猛增,太阳能电池板、电动汽车、电子产品等许多产品都比以往更需要白银。该文下方,许多散户纷纷回帖表示支持。不过,也有一些散户警告风险。有用户发帖劝告大家不要去参与做多白银,而是专注于游戏驿站阵地。

网友mattseg称,逼空白银是一个坏主意,尽管白银被过度操纵,但1.5万亿美元的白银市场对WSB散户来说绝对是“硬茬子”。此外,当前持有白银实物的投资人中有顶级金融机构Citadel以及很多政治、金融界中的“大鳄”,推涨白银就是给这些人“抬轿子”,并会被“生吞活剥”。

网友RizzutosNOTAWORD也表达了类似的观点称,WSB散户们不清楚具体情况,大型金融机构们在做多白银而不是做空。网友RebeliousBreadbox称,散户们应该专注于游戏驿站,而不是任何游戏驿站以外的东西,因为这样会分散注意力。

## 大行观点现分歧

美国投行对于散户逼空行情的观点也出现了分歧。



截至北京时间2月1日11:30,COMEX白银期货主力合约涨6.99%,报28.795美元/盎司;沪银期货主力合约涨8.76%,报5911元/千克。

摩根大通认为,未来,来自散户的资金流将会减少。其表示,近期一连串事件带来的最主要的市场启示,并非是来自某些特定小股票上的空头回补,或者是某些对冲基金的潜在损失,而是未来可能放缓的散户资金流,这是去年11月以来市场反弹的重要推动力之一。

摩根大通指出,散户抱团股的波动性和保证金要求大幅上升,这可能会让那些从前几周的积极势头中获利的散户蒙受损失。这些损失可能反过来导致未来整体散户资金流入放缓,削弱股市的一个重要支撑。因此,监测美国散户投资者的整体资金流,对未来的走势非常重要。

而高盛认为美国散户弹药充足。据高盛统计,截至1月28日,过去三个月美股被做空最严重的股票整体暴涨了98%,甚至超过了互联网泡沫期间的峰值72%,这意味着当前市场极为狂热。不过,目前空头仓位仅相当于总市值的1.5%,这个指标处于至少25年低位。高盛认为目前散户“弹药充足”,与2000年美股见顶前相比,目前美国家庭储蓄规模处于高位,而且拜登政府还在酝酿新一轮万亿美元刺激计划。

不过,高盛也警示,市场一小部分不可持续的投机行为,有可能引发一系列连锁效应,导致美股出现更加严重的动荡。

值得注意的是,美股散户抱团的操作也引起了监管的注意。纽约证

券交易所发言人对媒体表示,对于近期“游戏驿站”等公司股价剧烈波动,纽约证券交易所的监管部门——纽交所监管局,会采用先进的工具和技术来监督市场上的交易,并与其它监管机构合作调查可疑活动或投诉。

## 中金:短期做多白银 不如比价套利

值得注意的是,白银上周五已经历过一次大涨。而今日的大涨引发不少投资者对白银期货复制“WSB概念股”上周涨势的预期。

中金公司表示,白银价格确实出现了超预期涨幅,明显区别于黄金市场的横盘震荡。对金银比价而言,美债利差决定均值回归,投机因素驱动短期溢价。

中金公司表示,短期看,金银比价确实有下行风险,可能主要来自远端利率抬升和白银ETF超额买需,建议短期做多白银的同时,辅之以一定比例(当前比价)的黄金空头,完成比价套利策略,以对冲行业风险。

更长期来看,中金公司预计,贵金属仍将以下跌行情为主,金银比价可能会向上均值回归,维持对金银比价的年底目标86。美债利差和ETF正常化将可能既是长期套利窗口打开的先期因素,也是当前短期策略退出的信号之一。

据新华社

## 相关新闻

忍6天 在GME“散户逼空大战”中一日赚129%  
这名中国散户说:这种博弈不是最后一次

观望了整整6天,反复推算成敗后,曾在英国留学、熟谙海外金融市场的张华(化名)终于看到了“猎杀”的机会:1月28日,他作为一名来自中国的散户,在游戏驿站(GME)“散户逼空大战”中获得了129%的收益率。

当天,GME股价触底反弹至131美元时,张华果断出手买入。尔后GME股价节节攀升,在盘后交易中迅速回到了300美元上方。而基于重大博弈中不做隔夜、见好就收的交易纪律,张华在300美元股价的附近清掉了GME的持仓,一日获利幅度高达129%。

这种惊人的收益率背后,究竟隐藏了怎样的投资逻辑?

## 忍了整整6天

常年在美股市场寻觅机会的张华,是在1月22日才真正有了“猎杀”GME股票的意图。

此前,在所谓“带头大哥”DFV的带领下,GME股价正随着多空双方的激烈搏杀上蹿下跳,但趋势始终不明朗。

1月22日,更多的散户开始发力,竟然将GME股价推升了51%,这让张华不由地感到惊讶,也让他产生了浓厚的兴趣。

到了1月25日,GME股价高开,日内涨幅一度飙升至100%。“这群人大概是疯了。”回想当日,张华仍忍不住咂舌。

26日,GME涨幅高达92%,张华顿时回忆起自己追涨中汽系统(CAAS.US)被埋的惨痛经历,虽然心有所动,但选择继续忍。

不过,27日GME再次迎来惨烈的拉锯战,全天高位震荡,换手率和涨幅双双超130%,振幅也高达88%,张华有了一种感觉,“猎杀”的机会可能就要来到。

1月28日这天,令人瞠目结舌的券商针对GME“拔网线”事件爆发,盘中GME股价的飞流直下,让张华看到了自己眼中的“确定性”博弈机会。

“因为在海外呆过较长时间,美股的交易经验也比较丰富,所以28日这天的走势吓倒了别人,但吓不倒我。”张华说,“我关注GME已经很久了,过度‘做空’和公司基本面的变化是这波逼空行情的诱因,至少在28日这天,这些诱因并没有发生变化。而在美国市场,一旦投资者的情绪被挑动起来,短期内是不可能看到散户屈膝投降的,更何况这显然是一次作弊行为。我判断,当天股价必有一波反扑。”

“一日买卖中,我没有买入价位和卖出价位的预测,完全是凭

感觉。坦白说,300美元其实是超出我的预期的,我的心理承受能力也大抵就到这个位置了。”张华对中国证券报记者说,“不过,这够吹嘘好一阵子了!其实,在美股市场,这种博弈经常会发生,只是这种形势是第一次见。但我相信,至少在相当一段时间里,这绝不会是最后一次。我也在寻找更多的机会!”

## 看似不正常 其实也正常

在A股投资者的眼里,GME的这场逼空大战惊心动魄,无法用正常思维来理解。尤其是散户们聚集的力量,竟然能将庞大的机构逼到绝处,不得不用非常规甚至可能是违法的手段来阻止,简直不可思议。

但谙熟美股市场规则的张华却认为,这种种看似不正常的背后,其实是美国股市正常游戏规则的又一次极致体现。

“在美股市场,多空之间的博弈经常发生,一些机构因为博弈失败巨亏甚至破产并不稀奇。在我看来,博弈的最核心之处,其实就是资金量的对决。谁拥有更多的资金,在个股基本面没有实质性变化的前提下,谁就是胜者。所以,以往的多空对决基本上都发生在机构或者超级大户之间。”张华说,“如果说不正常,那就是零散的投资者竟然可以聚集出对抗大型机构的力量,这还是比较少见的。”

在张华看来,做空GME失败的机构,其失败的根本原因不是散户们的齐心协力,而是空头过度贪婪。他指出,做空是美股很多机构的常用赚钱手段,就是通过源源不断地抛售空单,压低股价,然后到期时低位买入股票平仓,赚“割韭菜”的钱,这种操作是游戏规则之内的,无可厚非。但是在美股做空机制下,诸如对冲基金等做空者为了放大收益,会借助其他手段或衍生品工具放大做空的比例,例如GME,就被爆出做空比例高达140%,这意味着空头的风险非常巨大,一旦被有心人抓住,就会爆发一次多空大战。

在张华看来,这场已经完全脱离了基本面,纯粹变成了“赌博”的多空大战里,最大的受益者是DFV,因为他巧妙地利用了散户的力量实现了逼空的目的,但自己的风险敞口却并不大。除了能正常地赚空头暴露的风险敞口的钱外,他还能赚到散户情绪化导致的股价暴涨的钱。

据《中国证券报》

# 昂山素季被扣押 缅甸发生了什么

推动经济复苏。

缅甸总统温敏、国务资政昂山素季及一些民盟高级官员1日凌晨被军方扣押。缅甸军方随后宣布,开始实施为期一年的紧急状态,国家权力被移交给国防军总司令。

缅甸银行协会当天发表声明说,缅甸所有银行将暂时停止营业。此

外,记者了解到,缅甸民航局已通知各航空公司总部,仰光国际机场关闭至5月底。

缅甸去年11月举行联邦议会选举,民盟获半数以上联邦议会席位。最近一段时间,缅甸军方与民盟围绕大选结果产生分歧。军方认为大选存在舞弊行为,要求选举委员会展开

调查,并推迟召开新一届联邦议会会议,但遭到拒绝。

缅甸新一届联邦议会人民院(下院)首次会议原定于2月1日召开。

记者1日上午在分社所在的缅甸第一大城市仰光看到,街头局势平稳,车辆通行正常,没有异常情况。但记者所使用的当地两个手机运营

据新华社