

砸空单 做套利 量化对冲私募暴跌中“白捡钱”

□本报记者 徐文擎 本报记者 张洁

受证监会出手规范两融和银行委托贷款业务影响,19日A股断崖式跳水,重挫7.7%,遭遇2008年6月11日以来最大单日跌幅,两市近200只个股触及跌停。股指期货方面,主力合约1502携1503、1506首次集体跌停。

与大部分小散户的一片哀号不同,以对冲基金为代表的机构投资者却认为这是难得的“白捡钱”机会,砸空单,做跨期套利,甚至重新青睐阿尔法,沉浸在“盆满钵满”的喜悦中。多位机构人士表示,经过剧烈调整,前期领涨的股票肯定会经历一段时间的深调,但市场“不会跌到2500点以下”,只要选择了好的投资标的,可耐心静待机会再次来临。

砸空单 做套利

“多策略交易猿(员)的早晨:早上8:50做足运帷,锻炼身体,吃早饭,股指低开5%,发朋友圈得瑟,到公司砸盘至8%,办公室欢呼一下,收盘,刷朋友圈……一早上一辆辆奔腾到手!”某私募程序化量化对冲交易员昨日在朋友圈写道。

与上述交易员类似,主做程序化量化对冲的量客投资副总经理刘岩草昨日心情也大靓。“上周五下午两点半到收市,计算机根据交易模型指标自己就开了十几手的隔夜空单,今天日内继续开,量客一号在10%的期货仓位下,整体净值上涨了2%左右,而股票方面因为做的期现套利,在现货期货出现贴水的时候获利平仓,所以也基本未受影响。”

和量客手法一致的还有上海某以程序化交易闻名的私募。“模型会判定什么时候开空

单,不判断方向,只交易价格波动率,高波动率或高震荡的行情对我们都特别有利。”

另一方面,做跨期套利的对冲机构在市场强震中也忙不迭地“捡钱”。

“今天简直就是白赚的机会。”北京盈创世纪投资管理有限公司总裁韩冬说,“今天做空主力合约1506和1503,做多1509,粗略测算了一下,这个操作大概会有120个bp的套利空间,3-5个交易日能够实现12.6%的收益。”

从理论上说,远月合约的点位比近月合约高,两者之间的基差是无风险利率的差别,跨期套利兑现的是比银行存款利率或贷款利率高的水平。但19日出现的极端现象是,IF1509合约第一天上市,点位竟比1506和1503还低,这对对冲基金来说是一个绝佳的无风险套利机会。

“按常理说,1509应比1506高出50个点,但今天1506跌停的时候是3409.6点,我们在1509到达3340点时建仓,后者比前者低了70个点,等市场恢复到后者比前者高出50个点位的正常水平时,基本就有120个点的价差。”韩冬说。他预计20日开盘后,如果市场继续跌,1506比1509跌得快;如果涨,1509比1506跌得快,“基差兑现的话,就是非常好的、免费捡钱的机会。”

“跌一跌差不多就要开始反弹了。从目前监测到的数据看,上涨的趋势还未被破坏,只是进入了震荡的结构,窄幅空间在3200点-3400点,宽幅空间基本在2950点-3400点之间。当市场出现暴涨或者暴跌时,必然会有一些报价偏离的情况,这种报价偏离就是做无风险套利的最佳时机。”韩冬说。

阿尔法套利或再现江湖

昨日,创业板在盘中逆势创出新高后回落,虽然同样翻绿,但较之蓝筹跌势较小。对冲人士认为,阿尔法套利策略在这样的行情中又将迎来机会。“今天做阿尔法的成绩应该是很好的,权重股都跌停了,对资金有一个挤出效应,资金会进中小板和创业板,这样会有利于做多中小股票、做空股指期货的阿尔法套利策略。”韩冬说。虽然国内阿尔法套利是“伪阿尔法”,沪深300股指期货和大多数策略中的中小股票相关性较弱,但类似于19日的行情适用于目前这个模型。

北京一家基金公司的指数基金经理接受记者采访时说,现在这个时期对采取阿尔法策略的对冲基金是利好。

上海一家私募基金的合伙人也告诉记者,虽然在去年底,由于蓝筹大幅上涨的逼空行情,他们不得已清盘了旗下的几只阿尔法产品,但基于对过去几年牛市的“怀念”,阿尔法策略的模拟盘一直在跑,“昨日的模拟盘净值上涨了200个bp。”

对于什么时候重启阿尔法策略产品,上述私募合伙人并没有给出明确的答案。“目前蓝筹的估值还是很低,还看不清市场后续会是什么风格,我们会再观察3个月,等市场恢复正常状态再决定是否重启。”他说。

机构趁回调继续入场

巧合的是,知名私募重阳投资正好在昨日发布了2015年A股投资策略报告。报告称,对于2015年的中国资本市场,重阳持谨慎乐观的态度,资产配置重点倾向于低风险资产和风险收益

比具有显著吸引力的权益资产。对于自己的谨慎,重阳给出的理由是,经过2014年的价格修复轮动,大类金融资产价格重估临近尾声,A股内部均值回归基本完成,而A股相对于H股已经明显高估,注册制等资本市场改革措施尚未落地。

对于2015年A股市场的投资机会,重阳认为是结构性的而非系统性的,把握结构性投资机会的关键在于价值发现,价值发现可关注一些重点领域,包括可逐步证实的创新型公司,有正预期差的国企改革受益公司,有核心竞争力的弱周期行业龙头企业,需求相对稳定并对下游有定价权的中游企业。

但对于A股的中长期走势坚定乐观,重阳认为在注册制被市场充分消化、经济转型出现成功曙光之际,A股市场将迎来以经济基本面为基础的健康牛市。

北京一家基金公司指数基金经理认为,证监会“靴子”落地,短期来看利空,但长期对市场来说并非坏事。此次处罚两融业务,实际上是对散户资金的杠杆操作进行规范,而大盘恐慌下跌也是散户资金出逃所为,机构资金趁估值回调的机会继续入场。另外,前期蓝筹股估值修复已让大小票估值水平回到正常范围,短期内散户资金还要出逃,机构择机进场,资金结构会有所变化。

钱景财富CEO赵荣春告诉记者,短时间内市场还要继续消化利空因素,牛市进程继续放缓,经过这一轮杀跌后,大盘长期依然会看涨。由于市场资金面依然强势,上证综指回调到前期2500点的可能性不大,但由于大盘蓝筹前期涨幅过大,未来中小板、创业板或迎来一轮行情。

近日满仓操作的星石投资依然不改牛市判断,认为市场热点将转向消费股和科技股。

■ 中证金牛指数追踪

上周金牛基指上涨3.65%

上周,沪深两市双双收涨。受市场上涨因素影响,上周股票型基金和混合型基金亦现上涨,涨幅分别为3.39%和2.80%。同期,中证金牛股票型基金指数上涨3.65%,中证金牛混合型基金指数上涨3.49%。长期来看,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨34.88%,其中中证金牛混合型基金指数跑赢沪深300指数约1个百分点,中证金牛股票型基金指数落后沪深300指数约1.35个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,近期股市在蓝筹股和成长股中轮动,投资者在基金配置时,可以考虑转向在低估值蓝筹和白马成长股间均衡配置。天天基金研究中心认为,在偏股型基金的投资上,年报因素开始发酵,从业绩增长预期确定性角度出发,近期可关注医药、食品饮料、电力等稳定增长行业类基金;中线来看,基金组合仍可在风格上维持前期侧重蓝筹风格的配置,但同时保留风险收益配比较好的稳健型产品,以应对市场波动。(刘夏村)

申购太猛

华宝油气外汇额度告急

昨日大盘哀鸿遍野,但市场中却有产品独放异彩。华宝兴业基金日前发布公告表示,旗下跟踪国际油价的QDII基金——华宝油气基金外汇额度告急,将于1月20日继续开放一天,而从1月21日起暂停申购及定投业务,待国家外汇管理局批准基金管理人外汇投资额度的追加申请后,再重新开放。据悉,外汇额度告急与申购基金大量涌入这只基金有关。记者从相关渠道获知,华宝油气基金最新规模已接近10亿元,相比去年底的1.44亿元的规模,可谓增幅惊人。

业内人士指出,油气价格不断击破人们的心理预期,但连续走低也导致市场各界对于油价反弹的强烈憧憬。此外,2015年1月19日,18只跨境LOF及跨境ETF也迎来了T+0交易,日内回转交易给这些基金带来了流动性优势,华宝油气基金昨日二级市场单日成交3.92亿元,创下其历史新高,在18只跨境交易型产品中,交投也居于首位。(田露)

泰康人寿入股国投信托

国投信托19日宣布,以增资扩股方式成功引入泰康人寿、江苏悦达两大战略投资者。泰康人寿、泰康资产合计持股35%,江苏悦达资产管理有限公司持股10%。增资完成后,国投信托的注册资本由12.048亿元增加至21.905亿元,净资产突破40亿元,可支持信托资产规模达到3500亿元,公司名称将由“国投信托”变更为“国投泰康信托”。

泰康人寿董事长兼CEO陈东升表示,这是泰康“大资管”战略的又一丰硕成果。从境内到海外市场,从私募、公募、第三方理财,泰康在大资管领域已做了全面布局。泰康将本次投资定位为一项长期战略投资,一方面可以获得良好的财务回报,另一方面泰康和国投泰康信托将在资产管理、财富管理和私人银行等领域的业务拓展、产品开发、人才储备方面充分发挥协同效应,促进双方业务的共同发展,理顺市场化经营机制,力争用3-5年时间使国投泰康信托进入行业第一梯队。(费杨生)

中信建投发行

业内首单永续次级债券

中信建投证券表示,1月19日在上交所成功发行业内首单永续次级债券,该债券发行规模共计20亿元,期限5+N年,存续期内采用浮动利率形式,在首个定价周期即前5年内的债券利率为6%,利率水平创下目前国内同期限、同评级永续债券品种发行利率最低的市场记录。该期债券附设发行人延期支付利息权,根据《企业会计准则》相关规定分类为权益工具全额计入净资产,且根据中国证监会批复发存在续期内全额计入净资产。这一债券的成功发行标志着券商对新型资本补充工具的探索取得积极成果,为证券行业进一步拓宽资本补充渠道作出有益尝试。(蔡宗琦)

中山证券探索类合伙人制

中山证券近日宣布推出“互联网财富管理合伙人”,探索实行类合伙人制度,这也是中山证券继“惠通”、“小融通”之后,突破传统经纪业务、布局互联网金融的又一动作。

2014年以来,证券公司纷纷开展互联网金融业务,相继推出开户、融资等线上证券业务产品,但大多停留在开户、业务办理等基础业务层面,实现的是金融业务线上办理,在客户深度服务层面鲜有创新。中山证券此次互联网创新服务推出,主要希望能在架构设计上探索类合伙人激励制度,突破传统营业部在物理网点、客户规模、技术平台等方面的限制,面向中小投资者,全面提升证券理财服务水平。

此外,中山证券还与多家互联网公司达成协议,展业平台上的内容将在金融界、东方财富网、新浪财经、华尔街见闻等多个平台上同步直播,实现一键跨平台发布观点或服务计划。(张莉)

交银旗下12只基金分红

近日交银施罗德发布公告,宣布旗下交银荣安保本、交银稳健等12只基金一起进行分红。以上基金权益登记日和除息日均为1月20日,现金红利发放日为1月22日。公告显示,此次分红力度较大,如交银稳健每10份基金份额分红1.16元。晨星数据显示,2014年度交银旗下基金业绩全面开花,交银治理、交银阿尔法、交银主题分别取得65.09%、62.66%、59.49%的高收益,排名跻身同类前6%内,此外,交银价值、交银等权、交银双利等多只基金全年收益超过30%。

展望后市投资机会,交银施罗德投资总监项廷锋认为,一季度股市应该精选个股,债市机会与风险并存。(黄淑慧)

22只杠杆股基跌停

换手率均超过90%。易方达恒生H股ETF在开通“T+0”交易首日,成交大幅增长,昨日成交额达3.76亿元,换手率达85%。创业板ETF成交额再创历史新高,达12.7亿元,换手率为82%。

蓝筹基金仍可长期关注

昨日市场大跌的诱因是上周五证监会通报了2014年第四季度证券公司融资类业务的现场检查情况,并对外出现违规的公司进行处罚和警示。上海证券分析师刘亦平指出,此前市场普遍认为,前期的大盘蓝筹行情之所以表现出史无前例的狂热,券商融资类业务撬动的杠杆是最主要的推手。那么在融资类业务受到严格监管的背景下,融资杠杆收缩将降低超大盘蓝筹的资金支撑,从而导致市场下跌。

“但个人认为,本次下跌实质上是对前期市场过快上涨的短期调整,短期内这一下跌

可能将延续数日。但长期来看,股市走强的基础仍然坚实。对于基金投资者而言,短期静待其变可能是最稳妥的做法。交易型投资者可以适当降低对权益类基金,尤其是调整首当其冲的蓝筹类基金的配置比例。配置型投资者则应当密切关注市场演绎,等待短期调整到位之后,继续侧重加仓大盘蓝筹类基金。”刘亦平表示。

两融“严打”会对短期市场行情产生较大影响,但不会改变市场长期趋势。好买基金认为,看多市场的两大逻辑并未有变化。其一,无风险利率持续走低的趋势不变;其二,居民财富再分配的趋势不变。昨天的大幅下跌对整个市场行情有一定标志性意义,表明流动性推动的估值快速修复阶段已经告一段落,市场将进入实质性利好,或盈利驱动的第二个环节。在这一环节,市场将是个股表现分

化的风格,基金经理的选股能力将愈发重要。建议投资者在未来一段时间,偏重配置权益类资产。在基金类型上,应将指数类基金的头寸逐步转移至优秀的选股型基金之上。

天相投顾分析师胡俊英认为,证监会处罚券商两融违规和银监会限制委托贷款来源及用途影响市场情绪,而前期涨幅较大,市场借机回落调整,短期大盘蓝筹基金可减仓,但中长期仍看好。

投资者可选择中长期业绩稳定出色、选股能力突出的灵活性偏股基金,可重点关注重配农业、环保、医药等行业基金。

民生证券闻群表示,对于后市应均衡布局,降低风险,不可急于补仓。可关注前期没什么表现而成长性又较为确定的医药类基金,一些选股能力较强、回撤较小的灵活型基金也可以关注。总的来说,短期不乐观,后市不悲观。

□本报记者 李菁菁

1月19日,受证监会处罚券商两融违规等利空因素影响,市场低开低走,上证指数大跌7.70%。场内基金逾七成下跌,杠杆股基平均跌幅达6.56%,逾三成杠杆股基跌停。基金分析人士认为,本次下跌实质上是对前期市场过快上涨的短期调整,短期内这一下跌可能还将延续数日。但长期来看,股市走强的基础仍然坚实,基金投资者短期可以适当降低对权益类基金尤其是蓝筹类基金的配置比例。

部分杠杆股基可能补跌

前段时间表现抢眼的杠杆股基昨日遭遇大面积下挫。其中,鹏华证保B、鹏华资源B等22只杠杆股基跌停,另有21只杠杆股基跌幅超过5%。杠杆股基昨日的平均换手率超过10%,其中,国金通用沪深300B、信诚中证TMT产业B、长盛同瑞B换手率均超过30%;泰信基本面400B、鹏华中证传媒B等5只基金换手率超过20%。

对于杠杆股基的投资,业内人士指出,当基础市场行情有了较多下跌之后,杠杆板块将再度成为投资者关注的重点,道理很简单,要让杠杆发挥出最好的效应,撬动的支点越低越好,其中被动投资的杠杆股基更值得关注。然而需要注意的是,部分昨日跌停的杠杆股基由于标的指数跌幅过大,在杠杆的作用下,基金净值跌幅将超过10%,这也造成标的指数在下一个交易日涨停持平的情况下,这些杠杆股基场内价格将出现补跌现象。

另外,受指数重挫影响,ETF基金有近九成收跌,汇添富中证金融地产ETF、华夏上证金融地产ETF等25只基金跌幅超过9%,国联安上证商品ETF、华宝兴业上证180价值ETF

分级基金A类份额避险属性凸显

□金牛理财网 何法杰

监管规范的进一步强化给杠杆牛市中持续高涨的狂热情绪降了一下温。昨日,沪深两市大幅低开,上证指数一度跌逾8%,下探至3095.07点,收盘时跌幅达到了7.7%,创下6年来的最大跌幅,银行、证券、保险、信托等金融股几乎全线跌停;创业板指则在盘中创下历史新高,午后回落翻绿,跌幅仅为0.58%。在此形势下,杠杆基金再度迎来大面积下跌,26只分级基金B类份额封死跌停板。与此同时,分级基金A类份额的避险属性再度凸显。

具体来看,65只股票分级B类份额平均跌幅达到了6.56%,其中22只跌停,主要为跟踪金

融类指数、沪深300、深证100以及房地产等相类大盘蓝筹类指数的基金产品;跟踪中证500、创业板、中小板、医药以及TMT等成长类指数的基金则相对抗跌,国联安双动力B、鹏华传媒B、银华瑞祥3只还出现了小幅上涨。31只债券分级B类份额整体跌幅也仅为0.87%,而在剔除跌停的4只转债分级进取份额之后,其交易价格则平均上涨0.49%,大幅优于股票型产品的表现。

与此同时,分级基金A类份额的避险属性再度凸显,73只产品平均价格涨幅达到了0.37%。尤其是前期整体溢价率居高不下、套利资金持续打压的转债分级、金融指数分级A类份额涨幅较为突出,银华转债A、鹏华证保A、招商证券A、东吴可转债A以及申万证券A

涨幅均超过了2%。

在经过昨天的大幅下挫之后,短期内两融杠杆推动的蓝筹牛市或将告一段落,以大盘蓝筹为标的的分级基金进取份额趋势性机会不再,建议适当规避;近期表现引人注目的转债分级基金则同样在行情转向、套利资金打压的双重困境下面临较大的调整压力;创业板指虽盘中创下历史新高,但估值的高企以及业绩预期的兑现使得其进一步上行的动力堪忧,相关杠杆基金B类份额同样应以观望为主。在此震荡行情下,投资者可重点关注分级基金A类份额的投资机会,建议以隐含收益率高企的部分品种为配置重点,如招商转债A、申万收益、国泰医药A、新华环保A等。

□本报记者 李良

昨日正式实施的“T+0”交易制度,令众多跨境ETF和跨境LOF受到游资的追捧。

以华宝兴业标普石油天然气上游股票指数基金为例,在上周,该基金的日成交量方从千万元以下攀升至两千余万元,但在昨日,资金大量涌入,日成交量迅速攀升至3.92亿元,二级市场价格逆势上涨2.94%。与此同时,其他跨境基金成交量虽仍较小,但较前一个交易日也均有大幅上升,量能环比激增数十倍并不鲜见。

业内人士指出,在“T+0”仍属于稀缺资源时,跨境基金短期内或将成为游资爆炒的对象,尤其是那些投资标的较为清晰的基金,如跟踪大宗商品走势的油气、黄金基金等,如果遇到大宗商品价格反弹,会进一步激发投资者的热情,值得关注。

“T+0”交易首日 跨境基金“股性”大增

游资的“香饽饽”

对于热衷于二级市场炒作的游资来说,跨境基金“T+0”交易制度的实施,无疑为他们提供了一次新的爆炒机会。

某私募基金投资经理向记者表示,从以往的成交情况来看,A股市场投资者对跨境基金的关注度很低,但