

■ 热点直击

主力仓位成“节拍器” 跳得远需踏对点

□本报记者 徐伟平

经历了三连阳逼空后,上周A股由涨转震,不少投资者感叹赚钱难度增大。其实如果把这波反弹比作跳远,助跑距离(建仓时点)固然重要,但只有在踏板一跃前调整好步伐,把握好节奏,才能完成奋身一跃,从而“跳得远”实现收益最大化。而这个“节拍器”恰恰对应着主力资金仓位的变化,主力资金在3月中旬第一轮的“补库存”促成了沪深股市的强势反弹,随后主力资金逐步兑现收益,降低仓位,沪深股市也步入震荡拉锯期。目前国内经济出现企稳复苏迹象,经济数据和政策能够继续相互验证,主力仓位也将回补,这将助力市场二次上攻。

由涨转震 60日均线争夺激烈

3月中旬美联储议息决议的靴子落地,萦绕在投资者心中最后的疑虑消失,市场上涨大门正式开启,以“中小创”为代表的成长军团上演“逼空”大戏,主板指数亦受其带动,收出放量三连阳,上攻至60日均线附近。

不过连续的逼空消耗了市场做多资金,沪深股市上周由涨转震,多空双方在60日均线附近的争夺战愈演愈烈。沪深指周初一度突破3000点关口,最高上探至3028.32点,但周中出现回落,一度下破60日均线,最低下探至2979.43点,而上周五尾盘再度

拉升,重新翻上60日均线,收报2979.43点,周涨0.82%。与之相比,深市主要指数表现稍好,深成指上周累计上涨2.10%,收报10339.68点。中小板指数上周累计上涨2.72%,收于6812.94点;创业板指数上周累计上涨1.75%,收于2216.09点,依然在2200点之上。

从行业来看,各行业板块由普涨转为轮动。申万国防军工、农林牧渔、综合、计算机和汽车指数涨幅居前,周涨幅超过7%,分别上涨8.75%、8.58%、7.89%、7.74%和7.19%。与之相比,申万采掘、钢铁和建筑装饰指数表现低迷,周涨幅不足3%,分别上涨1.23%、2.47%和2.97%。申万银行指数逆市下跌0.77%。由此来看,强周期板块整体表现低迷,而高弹性、高成长板块则延续强势表现。市场人气依然活跃,但赚钱效应有所降低。

主力资金精准“踩点”

市场由涨转震让不少投资者感叹赚钱难度增大,而部分激进投资者由于盲目追高,甚至出现浮亏的现象。其实市场上的主力在享用了最“肥美”的一段行情后,已经降低仓位,兑现部分收益。值得玩味的是,主力资金仓位的变化恰恰是左右反弹节奏的关键。

3月16日本轮逼空反弹尚未启动,主力资金便入场埋伏,虽然当日沪深股市出现10.29亿元资金净流出,但当日特大单净流

入却高达212.43亿元,主力资金敏锐的把握了行情的启动时点,精准买入。3月17日和3月18日,主力资金继续大举加仓,特大单分别净买入392.81亿元和292.13亿元,而此期间中单和小单连续净卖出。3月21日沪深股市收出第三根放量阳线,将这波逼空行情推向高潮,此时主力资金却开始悄悄撤离,当日特大单净流出3.31亿元,结束了三日大幅增长势头。随后沪深股市步入震荡整理,而主力资金参与意愿大幅下降,3月22日至3月25日特大单净卖出额连续4日维持在100亿元之上,3月24日特大单净卖出金额更是高达204.72亿元。由此可见,前期埋伏获利后,主力资金在震荡市中提前收获。

嗅觉敏锐的融资客上周也迎来了收获期。3月17日沪深股市融资余额止跌回升,当日融资净买入额高达106.03亿元。随后两日,融资客继续加仓,融资净买入额分别为77.95亿元和180.79亿元。在经历了这波快速加仓,融资客加仓势头快速放缓,3月22日和23日的融资净买入额维持在50亿元左右,3月24日则出现4.62亿元的融资净偿还。可见融资客高仓位博短线收益,低仓位参与盘整的方式已经让其提前“丰收”了。

主力仓位成行情“节拍器”

其实如果把这波反弹比作跳远,虽说助

跑距离(建仓时点)固然重要,但只有在踏板一跃前调整好步伐,把握好节奏,积蓄动能,才能完成奋身一跃,从而“跳得远”实现收益最大化。而本次反弹过程的“节拍器”恰恰对应了主力仓位的变化。

据了解,在此轮反弹之前,保险的权益仓位普遍降至5%到10%左右,私募基金的仓位普遍降至10%到15%左右,很多基金的客户甚至都把仓位降到了0%,而公募基金也相比年初仓位下降了大概5个百分点。此时投资者手里已经没有了可以卖出的筹码,也就丧失了看空的“投票权”,从而形成短期的底部。

随后主力资金开始了第一轮的“补库存”过程,这促成了沪深股市的强势反弹,并将行情推至高潮,而随后主力资金逐步兑现收益,降低仓位,沪深股市也步入震荡拉锯期,主力资金在经历了补库存—获利—降低仓位的循环后,随后的动向将决定反弹的节奏。

从目前来看,美联储议息会议结束后,经济数据与政策的相互验证将是关注的重点。如果经济数据和政策能够继续相互验证,主力仓位也将回补,这将助力市场二次上攻。据中国证券报记者了解,私募基金普遍从1月中旬开始减仓,至今对于本次反弹还抱有观望心态,因此仓位仍然还很低,因此私募可能是接下来市场继续反弹的最主要增量资金来源。

中国网络空间安全协会成立
网络安全主题热度不减

□本报记者 徐伟平

日前我国首个网络安全领域的全国性社会团体——中国网络空间安全协会正式成立。协会发起会员囊括了国内主要互联网企业和网络安全企业、权威科研机构,具有广泛的代表性。目前我国在网络安全方面的投入占整个IT比重仅约2%,远低于欧美国家10%左右的水平,潜在空间较大。映射在A股上,上周网络安全概念已经开始预热行情,预计该主题热度不减,仍将延续强势表现。

网络安全协会成立

3月25日上午,中国网络空间安全协会在京举行成立大会,标志着我国首个网络安全领域的全国性社会团体成立。

据介绍,中国网络空间安全协会是由国内从事网络安全相关产业、教育、科研、应用的机构、企业及个人共同自愿结成的全国性、行业性、非营利性社会组织。协会发起会员共计257个,其中单位会员190多个,囊括了国内主要互联网企业和网络安全企业、权威科研机构。

目前我国已成为全球最大的网络市场。中国互联网络信息中心报告指出,到2015年6月底,我国互联网普及率为48.8%,网民总数达6.68亿。随着互联网的普及,网络安全事件呈上升趋势。普华永道最新发布的全球信息安全状况调查数据也揭示了我国重视网络安全的必要性。在过去12个月中,中国内地和香港企业检测到的信息安全事件平均数量高达1245次,与前次调查记录的241次事件相比,攀升517%。

针对我国日益严峻的网络安全形势,网络安全作为国家战略正迎来一系列的政策扶持。早在2月份,科技部再公布一批国家重点研发计划项目,网络安全被列为国家重点研发计划的十个项目之一。而《网络安全法草案》也已通过全国人大审议并完成公开征求意见。

网络安全市场广阔

专业的IPS设备与传统防火墙设备相升级系统将带来根本的变化,对企业来说,需要有性价比更为优越的安全设备来解决企业客户在资金和安全需求之间的矛盾关系。当前企业已经开始尝试重构其网络防御体系,并开始考量其安全架构的新产品选择问题,下一代防火墙成为话题焦点。

虽然信息安全行业正处于快速增长,但各细分领域的技术差异程度较高,市场竞争主要集中于各细分领域的专业厂商间。未来随着信息安全市场竞争程度的加剧,拥有核心技术实力、客户资源、人才优势及品牌影响力各细分领域相关厂商,将成为信息安全行业的整合者。

招商证券认为,我国未来网络空间安全防御有望带来每年近千亿的市场。根据IDC的统计,2013年中国的信息安全投资额仅为19亿美元,那么仅网络空间国防投入就有望带来行业10倍的发展空间。建议投资者关注两个方向:一是转型迅速,紧扣信息技术变革的企业;二是信息安全行业细分领域壁垒较高,通过兼并收购是助力企业增长的重要动力,兼并收购能力较强的公司值得关注。具体业务布局方向上,云安全、移动安全、物联网安全和APT防护等新兴安全趋势是重点拓展领域。

■ 异动股扫描

上海梅林获机构追捧

上海梅林上周实现五连阳,周五更是放量涨停,收于11.19元,成交额达4.90亿元,环比提升明显,而同时机构席位也在积极买入。

龙虎榜数据显示,上周五买入上海梅林的前五席位中,第一名至第四名全部是机构专用席位,累计买入金额分别为1亿元、4.921万元、3.525万元和2.817万元;而卖出金额最大的前五名中,第一名是银河证券投资部,第二名和第四名均为机构专用席位,累计卖出金额分别为2.523万元和1.505万元。

消息面上,上海迪士尼度假区于3月28日凌晨0时1分通过3个渠道发售门票,当日早8点起接受电话预订。每个身份证件最多可买5张门票。随着门票开始发售,以及正式开园日期的临近,相关造势活动将陆续投放,催生迪士尼相关的主题投资机会升温。

分析人士指出,上海梅林以肉业和罐头食品制造业为主,同时还是国企改革重要标的。在猪肉价格上涨和迪士尼即将开园的双重刺激下,上周公司股价表现远好于大盘,连续上涨突破了前期震荡上轨,短线强势格局确立。(张怡)

机构连续卖出 新联电子高位回落

新联电子上周连续走强,股价在3月24日刷新历史新高,达16.31元,随后高位回落,3月21日股价跌幅超过9%,下探至14.25元,全周累计上涨20.27%。此外,新联电子上周成交额显著放大,达68.24亿元,同样刷新历史新高。

不过在其冲击历史新高之际,机构也出现连续离场的现象。从上周的龙虎榜数据来看,3月23日买入新联电子金额前五席位均为券商营业部,卖出新联电子金额前五席位中有

四家机构现身,分别卖出6379.74万元、460124万元、397441万元和355729万元,排在第一位、第二位、第三位和第五位。3月24日卖出新联电子金额前五席位中有三家机构现身,分别卖出1.33亿元、6379.74万元和552645万元,排在第一位、第四位和第五位。3月25日卖出新联电子金额前五席位中有三家机构现身,分别卖出1.32亿元、3065.79万元和306053万元,排在第一位、第三位和第四位。

分析人士指出,新联电子创出历史新高后,股价回落压力也随之增大,机构高位离场锁定收益的意愿明显增强。(徐伟平)

恒华科技放量涨停 机构买入

继上周四放量大涨6%后,上周五恒华科技逆市涨停,量能继续放大。龙虎榜数据显示,上周五有三家机构买入该股。

恒华科技上周前三个交易日震荡整理,

上周四大涨6.27%,量能急剧放大。上周五,恒华科技以30.85元小幅高开,之后震荡走高,并于10时35分左右封住涨停板,午后虽一度打开涨停板,但很快再度封死,最终收报33.76元。该股上周五成交3.38亿元,量能环比进一步放大。

深交所上周五盘后披露的公开信息显示,恒华科技前五大买入席位中,第一和第三席为营业部席位,分别买入5064.93万元和1004.86万元,其余三席为机构专用席位,分别买入2758.20万元、896.79万元和878.38万元;前五大卖出席位中,第一席为机构专用席位,卖出1718.57万元,其余四席均为营业部席位,分别卖出975.70万元、479.39万元、431.00万元和374.61万元。

上周后两日恒华科技连续逆市大涨,上周五三家机构买入,前五大席位买盘力度强于卖盘,短期该股有望延续强势。(李波)

智能时代 长信基金多元化构筑量化投资



左金保

期货期权、风险控制等方面有专攻,已形成一个条线清晰、分工明确的量化投资团队。

左金保说道,“长信量化团队的管理氛围相当融洽,无论是谁,只要有不错的想法与创意都可积极提出,只要是有帮助的策略与模型都可以在经过检验后进行模拟继而实盘的操作。”

量化模型多样化储备

量化投资的独特之处在于

以量化模型筛选个股,构建投资组合,克服在选股过程中的主观认知偏差和情绪扰动,通过行业分散、个股分散,尽可能降低非系统性风险对基金业绩造成负面影响,持续稳健地捕捉超额收益。量化模型的基础便是多因子选股模型,市场情绪、股票估值、盈利水平、成长预期等各类可量化的指标都可成为量化模型的因子。

长信基金量化投资团队在多

年研究的积累下已形成丰富的量化模型储备,不同量化基金对应不同量化选股模型,量化模型的充足储备不仅能够支撑起日益完善的量化基金产品线,也避免了单一模型潜在的模型风险。

量化产品多层次布局

由左金保担任基金经理的长信量化先锋混合成立于2010年,是长信基金运行时间最长的一只量化基金,该基金刚刚获得《中国证券报》评选的“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”。Wind数据显示,截至2016年3月22日,长信量化先锋混合在最近一年的宽幅震荡中其收益率仍达到40.11%,在452只同类基金中位居第二;最近两年的收益率为133.52%,在431只同类基金中位居第四;最近三年的收益率为181.13%,在404只同类基金中位居第六。另外,其他两只成立于2015年的主动量化基金——长信量化中小盘股票最近六个月的收益率为32.39%,在132只同类基金中位居第一;长信量化多策略股票最近六个月的收益率为23.74%,在132只同类基金中位居第二。三只主动量化基金业绩的优异表现也从侧面反映出长信基金在国内量化基金管理方面的显著优势。

主动量化是长信量化投资的优势所在,从中又细分出传统主动量化、行业主动量化和混合主动量化。传统主动量化方面已有三只主打产品——长信量化先锋混合、长信量化中小盘股票和长信量化多策略股票,行业主动量化方面已布局长信医疗保健混合(LOF),并研究增加TMT、军工等行业量化产品,挑选适合量化投资的行业为投资者提供行业轮动投资的格局。除此之外,长信基金正在研究创新型的混合主动量化产品,此类产品为“固收+量化”的混合形态,期望整合长信基金的两大优势

产品类型“固定收益”和“量化投资”。

被动指数量化层面,长信基金于2015年发行长信中证一带一路分级和长信中证能源互联网指数(LOF),均在上交所上市交易。

混合量化多渠道整合

今年除了长信量化先锋混合获得“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”外,长信利丰债券也荣获“三年期开放式债券型金牛基金”,长信基金也获得“固定收益投资金牛基金公司”,那么是否有可能将长信基金的量化投资与固定收益的优势结合起来呢?左金保向记者透露,“公司目前已在研究开发‘量化+固收’的创新混合型基金产品,此类产品将按较大比例投资于固定收益类产品,较小比例以主动量化方式投资于股票市场,适合风险偏好低但又希望捕捉股市行情机会的投资者。”

“量化+固收”的混合型基金凸显的是将两者组合收益进行增强效果,主要体现在以下三个方面:

第一、股债跷跷板的效应使得股债混合的组合有一定对冲风险的效应;

第二、从分散风险的角度出发,多维地看待资产特性,制定多维化投资策略,多方向操作和组合风险,从而追求投资组合的绝对收益率,较好地规避市场波动风险;

第三、在实现收益和确保资产安全的投资理念中实现投资者利益最大化。

行业量化多方面关注

从主动量化投资的经验延伸至行业量化投资,是长信基金接下来在量化产品布局方面的又一大动作,2015年长信基金在行业量化投资已迈出第一步,通过转型成立的长信医疗保健混

合(LOF)就是这么一只专注于医疗保健行业的量化基金。

左金保表示,“市场波动趋于正常化的情况下,如能把握市场不同阶段特征,发掘在经济结构转型、社会结构变革和国家政策导向等方面涌现出的行业热点投资机会,布局相关行业量化投资基金,对于丰富公司量化产品线和增加公募量化基金规模有着重要意义。对选定行业的投资方式选择上也需考究,通过对主动型投资和被动型投资的业绩及波动性可发现,选择适合行业特性的投资方式,有助于长期投资业绩的稳定性和基金规模增长。”

在当前市场背景下,选取合适的行业进行量化投资应当重点关注以下四个方面:

第一、具有一定的规模。一般来说,行业内成分股数量较多,意味着组合可选股票数量越多,成分股差异化越强,基于该行业或板块的投资方式就会越多样。根据申万一级行业划分标准,化工、机械设备、医药生物、电子、计算机行业成分股数量居于前列,而现有的行业基金规模居于前列的当属医药生物、金融地产、传媒、国防军工,二者综合来看,医药生物、TMT、国防军工相较于其他行业具有优势。

第二、与现有量化产品风格互补。目前我司推出的量化基金产品中成长股所占比重更多,偏向于中小盘成长风格。若市场风格切换,则会踏空大盘周期股上涨行情,这就决定了行业基金不仅要关注有业绩支撑的成长风格的行业,也需关注低估值的大盘周期股行业。

第三、适应当前经济环境,布局经济复苏和经济转型两条投资主线。一方面,随着财政政策和货币政策的持续发力,经济筑底回升的概率在增大,市场信心正在重铸。另一方面,我国正进入经济转型的新常态,在这种背景下,一些契合经济转型的优秀成长股显得更有吸引力,以电子、通讯、计算机、传媒等为代表的TMT行业更值得布局。

量化基金多领域发展

长信基金量化投资部总监常松认为,“建设完善而齐备的量化产品线十分必要,只有多层次的产品布局,才能适应多变的市场环境,才能多角度满足投资者需求,并为投资者提供量化产品类型、各行业、各指数之间轮动的可能。未来长信基金的量化产品线上将继续重点布局传统主动量化、行业主动量化和混合主动量化、指数量化等产品。”

就目前各家基金公司对于量化基金的重视程度,可以预见在不远的将来,量化基金在国内基金行业将拥有广阔的发展前景。长信基金总经理覃波向记者表示,“如果用一句话概括长信基金是一个什么样的公司的话,那就是两个工具加一个目标。两个工具就是固定收益和量化投资,一个目标就是为投资者提供长期稳定的绝对回报。一个基金公司好坏的最终评委是基金经理,投资者是否实现了财富的保值增值才是唯一评判的标准,为其提供长期稳定正回报才是我们的价值所在。我们的目标不是提供单一的量化基金产品,而是提供一套量化的体系和工具,为投资者创造获取绝对回报和超额收益的途径。今年我们的长信量化先锋混合获得“五年期开放式混合型持续优胜金牛基金”,这是对持有人是最好的交待,也是对我们坚持的最大肯定。”