

# 6日美股低开高走 恐慌指数回落 美股跌势或终结

□本报记者 陈晓刚

随着美股连续暴跌,有“恐慌指数”之称的美国CBOE波动性指数 (VIX)5日触及2015年8月以来的最高点38.80,收于37.32点,较前一交易日上涨逾一倍,创下史上最大单日涨幅。6日美股三大指数均大幅低开,随后道指盘中率先冲高转涨。截至北京时间6日22时40分,VIX指数报32.44。分析人士表示,VIX指数短线触顶回落,或预示着美股跌势有望终结。

针对与VIX指数挂钩的交易所交易产品(ETP)进行交易的所谓“波动性交易”近年来已成为美国市场上颇为流行的交易方式,包括对冲基金、共同基金、退休基金在内的华尔街机构对此趋之若鹜,市场人士爆料称驻于该市场的资金规模超过万亿美元。

2017年,由于美股持续上涨且波动性不大,做空VIX的策略被华尔街誉为“稳赚不赔”的“拥挤交易”。大批资金在2018年依然延续了这样的思路。在近日美股暴跌行情中,VIX指数飙升速度惊人,导致大量先前针对VIX指数的空头巨亏并斩仓出逃。市场人士认为,上述空头出逃行为是美股跌势“一发不可收拾”的重要原因。

## 波动性交易受追捧

VIX指数由美国芝加哥期权交易所编制,基于标普500指数期权价格所计算出的隐含短期预期年化波动率。由于VIX指数是从期权交易价格中倒推出来的结果,所以大多数时间内,VIX指数都和标普500指数呈现负相关关系。

数据显示,VIX指数自1990年以来的平均水平为19.3左右,在过去数年股市场持续走强之际,VIX指数大部分时间都处在低于13的水平。2017年,VIX指数逐级而下更是达到了极致,不仅全年下跌35%,更在去年11月创下9.14点的历史新低。

VIX的持续萎靡表现让采取做空VIX策略的投资者大发横财,多家华尔街权威机构将此策略誉为“拥挤交易”。高盛衍生品部门发布的数据显示,做空VIX策略近8年来的最高累计回报率高达4000%以上。美国财经媒体也屡屡刊登类似“专注做空VIX,菜鸟投资者身价暴增数十倍”的“励志故事”。目前在美国,上到最顶端的对冲基金,下至普通散户投资者纷纷投身于波动性交易市场。

近年来,市场人士也曾担心VIX指数一直处于极低波动水平蕴含着危机,数据显示,VIX指数持续走低通常先于市场崩盘而来。亚洲金融危机前两年,VIX指数就触及当时的历史低点;2007年全球金融危机爆发前一年,VIX指数也创下了历史最低水平。不过,随着采取做空VIX策略的“稳赚不赔”,大多数热衷于波动性交易的资金已丧失了警惕。

## 资金“踩踏出逃”

SMBC日兴证券交易部门主管山田诚,此前曾在高盛从事包括波动性在内的指数挂钩衍生品交易业务,他在接受采访时称,投资者一直在做空VIX,但没有意识到这会给市场带来什么影响。现在这些交易都在系统性斩仓离场,拖累美国股指大幅下挫。他说:“可能没有人知道这些押注到底有多少,在波动性达到了一定程度,例如3%或4%,股票就不得不被抛售。这真正加剧了市场震荡。”他认为,在此类交易的资金踩踏出逃结束前,美股的下行走势不会停止。

5日,伴随交易量飙升,美股市场上与做空VIX策略挂钩的主要ETP价格纷纷暴跌,甚至一度被暂停交易。截至当日收盘,最知名的两大品种VelocityShares Daily Inverse VIX Short-Term ETN (交易代码:XIV)价格跌14.32%至99美元,ProShares Short VIX Short-Term Futures ETF (交易代码:SVXY)价格跌32%至71.82美元。两者在盘后交易时段再度狂跌84%、79%。持有上述两大品种的投资者损失惨重。

数据显示,XIV是瑞信集团推出的产品,瑞信在XIV持有32%的权益,摩根士丹利、德意志银行则分别持有3.8%、2.6%的权益。

## 世界黄金协会: 去年全球黄金需求下降7%

□本报记者 张枕河

世界黄金协会6日最新发布的报告显示,全球黄金投资需求在2017年末有所增长,第四季度同比增长6%至1095.8吨,而全年总需求同比下降7%至4071.7吨。

数据还显示,2017年,全球黄金ETF的增持继续稳步增加,总计达202.8吨,但低于2016年的超高水平。同样,虽然全球央行在2017年继续增加黄金储备,购买了371吨,但购买量同比下降了5%。由于美国黄金零售投资量大大幅下滑,全球金条和金币全年需求减少2%。但全球金饰和科技行业的需求在2017年有所恢复,两个行业的需求同比都有所增长。

一方面因为印度和中国不断向好的经济状况提振了消费情绪,另一方面因为智能手机和平板电脑等含有黄金的科技设备出货量不断增加,增加了黄金需求。

世界黄金协会市场信息部负责人Alistair Hewitt指出,考虑到2017年货币政策不断收紧,股市表现强劲的背景,黄金总需求自然有所下滑,但总体情况仍有亮点。以美元计算的金价上涨了13%。机构投资者,尤其欧洲的机构投资者继续在自己的投资组合中增持黄金,作为对有泡沫的资产价格和地缘政治不确定性的一个对冲手段。

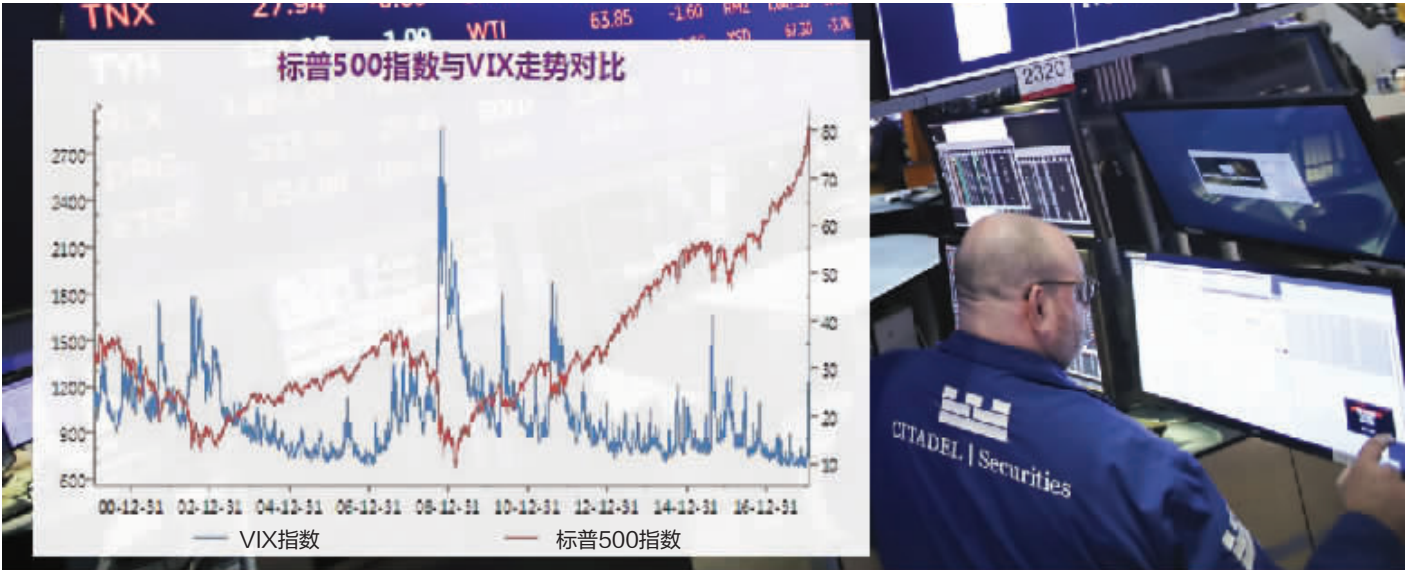
具体数据还显示,2017年黄金ETF的增持量达202.8吨,提振了2017年的总体黄金需求,但这只是2016年增持量的三分之一。由于地缘政治风险加剧且实际利率为负或偏低,投资者继续关注黄金的保值属性,在欧洲上市、以黄金为依托的ETF占全球黄金ETF净增持量的73%。

金条投资总体稳定,金币投资下滑10%。金条和金币投资同比下滑2%至102.9吨,主要原因是美国黄金需求下降到十年来新低的39吨,其降低量超过了中国和土耳其强劲的增长量。

金饰需求在2017年出现了2013年以来的首次年度增长,增加了4%,但因过去一段时间的需求表现,总体需求依然不景气。相对稳定的价格和不断向好的经济状况为增长打下了基础,但与长期均值水平相比,需求依然疲软。在32吨的全球增量中,印度和中国共同贡献了75吨,远远领先于其他市场。

官方黄金储备在2017年增加371吨,同比下滑5%。土耳其与俄罗斯成为最重要的央行购买方。

2017年科技行业的需求有所恢复,相比2016年同比增长3%至333吨,结束了6年的下行趋势。由于智能手机、汽车和笔记本电脑新一代功能的日益普及,电子工业和其他工业应用的黄金使用量全年稳步增长。



新华社图片 制图/苏振 数据来源:Wind

## 亚欧股市再度大跌 部分机构认为美股反弹可期

□本报记者 陈晓刚

受美股持续暴跌影响,6日亚太股市继续全线下挫,当日稍晚开盘的欧洲各国股市也跟随走弱。部分机构认为,美股下跌更多是市场情绪问题,强劲的基本面对后市起到支撑作用,美股乃至全球股市后市有望反弹。

6日亚太股市方面,日经股指大跌4.73%,较年内高位已回调10%;韩国

KOSPI股指下跌1.54%;澳大利亚股指跌3.2%,创近两年半单日最大跌幅;东南亚各国股指跌幅则基本在1.6%附近。美股6日开盘即走软,但随后跌幅明显收窄。截至北京时间6日22时40分,道指下跌0.39%,标普500指数下跌0.35%,纳指下跌0.21%,欧洲主要股指跌幅超过2%。

摩根大通分析师认为,强劲的基本面将支持美股市场反弹,此前市场大幅下滑主要是情绪出现问题,可能促使有关决策

部门出面维稳。美股基于市盈率的估值现在更具吸引力,可能会吸引基本面投资者,甚至引发退休基金入场。

高盛分析师预计,美联储将维持逐步紧缩周期,部分指标显示经济预期面临上行风险,未来股市的波动性可能进一步加大,但目前只是一个回调而非周期变化。法巴财富管理则认为,根据以往经验,股市大跌后通常持续调整几周甚至几个月,投资者可以等待机会逢低介入。

## 南下资金抢筹港股

民币70.07亿元,港股通(深)流入人民币10.14亿元,单日净流入80.21亿元。

万得数据还显示,资金主要抢筹的标的多为基本面较强的大盘权重股。周一周二两个交易日,汇丰控股共获净买入50.74亿港元,仅周二一天就获净买入超35亿港元。此外工商银行、建设银行、腾讯控股、中国银行、中国神华、兖州煤业、瑞声科技、中国恒大和紫金矿业均位列港股通南向资金净买入前十。

分析人士指出,从数据可见,资金抢筹以金融权重股为主,资金在看好港股趋势的同时,也有一定的避险需求。腾讯控股作为港股最大的市值公司,一直是内地资金持续加仓的稳定标的,而其他个股也均为各行业板块的龙头,大盘权重股明显获得资金的青睐。内地资金信心并未被市场短期大幅调整削弱,仍看好港股市场中长期趋势。

## 港股长线仍受青睐

南华金融集团高级策略师岑智勇接受中国证券报记者采访时表示,这两天内地资金持续流入港股,明显可见大盘股受资金青睐。目前港股估值仍然有吸引力,相信资金选择抢筹大盘股权权重股,是因为看好未来港股的反弹机会。如果反弹出现,这些

大盘股权权重股将首先出现反弹。

兴业证券全球首席策略分析师张忆东表示,中长期继续战略性看多港股。他强调,港股市场短期的调整是为了夯实核心资产盈利跟估值的性价比。随着经济转型升级,有核心竞争力的内地优秀公司盈利改善,从而推动相关内地股票重估,推动包括港股相关成分指数走牛,才是港股长线走牛的主线。相比全球,港股主要行业龙头性价比仍高,凭借优秀的盈利能力和成长性,内地的核心资产仍有继续重估的空间。

标准银行亚洲区首席经济学家杰里米·史蒂芬斯(Jeremy Stevens)接受中国证券报记者采访时表示,资本市场此前受益于大量的“便宜钱”,目前这样的优势面临终结,市场需要情绪释放,相信此轮股市暴跌是市场的调整,而并非由牛转熊的开始。目前全球经济实际上非常健康,自金融危机以来表现最好。当全球经济持续复苏,企业盈利实际上会进一步向好,预计市场调整后最终将回归经济基本面。预期中长期有基本面支撑的行业会表现更好,而一些仅靠概念炒作的标的将会出现暴跌。目前全球主要经济体央行已经进入了利率正常化的轨道,投资者应该注意区分资产风险属性。

## 北京匡恩网络科技有限公司 关于召开2018年第三次临时股东大会的通知

### 北京匡恩网络科技有限公司 2018年第三次临时股东会授权委托书

兹委托\_\_\_\_\_女士/先生代表本人/本公司出席北京匡恩网络科技有限公司于2018年 月 日召开的2018年第三次临时股东大会。受托人有权依照本授权委托书的指示对本次股东会审议的事项进行投票表决,并代为签署本次股东会需要签署的相关文件。

委托人对受托人的指示如下:

序号	议案名称	内容	反对	弃权
1	关于修改公司《章程》的议案	同意		
2	关于修改公司《章程》的议案	同意		
3	关于修改公司《章程》的议案	同意		
4	关于修改公司《章程》的议案	同意		
5	关于修改公司《章程》的议案	同意		
6	关于修改公司《章程》的议案	同意		
7	关于修改公司《章程》的议案	同意		
8	关于修改公司《章程》的议案	同意		
9	关于修改公司《章程》的议案	同意		
10	关于修改公司《章程》的议案	同意		

委托人对受托人的指示,以在“同意”、“反对”、“弃权”下面的方框中打“√”为准,对同一审议事项不得有两项或多项指示。如果委托人对某一审议事项的表决意见未作具体指示或对同一审议事项有两项或多项指示的,受托人有权按自己的意思决定对该事项进行投票表决。

受托人名称或姓名: \_\_\_\_\_

(个人股东签名, 法人代表法定代表人或授权代表签名并加盖公章)

受托人营业执照号码或身份证号码: \_\_\_\_\_

受托人姓名: \_\_\_\_\_

受托人身份证号码: \_\_\_\_\_

授权委托期限:自本次授权委托书签署之日起至本次股东会结束。

2018年 月 日

各位股东:

北京匡恩网络科技有限公司(以下简称“匡恩网络”或“公司”)董事会于2018年2月2日审议通过了《关于召开2018年第三次临时股东大会的议案》,兹定于2018年2月22日召开匡恩网络2018年第三次临时股东大会,现将本次会议的有关事项通知如下:

一、股东会届次:2018年第三次临时股东大会

二、会议召集人:公司董事会

三、会议时间:2018年2月22日上午10:30

四、会议地点:北京市大兴区天河西路28号民银国际投资有限公司一楼会议室

五、会议召开方式:现场方式

六、会议审议事项:

(1)关于同意广微国际技术发展(北京)有限公司及其关联方参与公司重组的议案;

(2)关于同意公司向匡恩网络有限公司转让与工业控制系统网络安全业务相关的资产、部分债权和部分债务的议案;

(3)关于公司与匡恩网络有限公司签署《资产购买、债权受让及债务承担协议》的议案;

(4)关于将公司日常经营管理事项委托给匡恩网络有限公司管理并授权董事会与匡恩网络有限公司签署《托管协议》的议案;

(5)关于授权董事会办理本次资产转让、债权受让及债务承担交易一切事项的议案;

(6)关于变更公司董事会人数并更换公司董事会成员的议案;

(7)关于修改公司章程的议案;

(8)关于更换公司监事的议案;

(9)关于授权董事会办理公司董事、监事变更的工商备案事项的议案。

七、参加人员:公司全体股东及授权代表。

八、股东出席登记方式:

(1)法人股东:法人股东的法定代表人出席的,须持本人身份证、加盖公司公章的营业执照复印件、法定代表人证明书办理登记手续;委托代理人出席的,委托代理人凭本人身份证原件、授权委托书(样式见附件一)、加盖委托人公章的营业执照复印件出席。

(2)自然人股东:自然人股东出席的,须持本人身份证;委托代理人出席的,委托代理人凭本人身份证原件、授权委托书(样式见附件一)、自然人股东亲笔签名的身份证复印件。

九、会议联系人:刘丰 13911525231

特此通知!

北京匡恩网络科技有限公司董事会  
2018年2月6日