

沙特ETF“惊魂”两周

大起大落走线妖娆 “人形量化”魅影重重

□本报记者 张舒琳

两只沙特ETF持续上演“惊魂”时刻。

上市最初几个交易日,两只沙特ETF暴力上涨,换手率一度高达700%。随后,因存在大量炒作行为,交易所和基金公司纷纷提示风险。

近日,一则关于“私募靠硬件提高报单速度,进而垄断沙特ETF申购”的说法流传。中国证券报记者多方调研了解到,量化在技术方面的确具有优势,但不可能垄断成交。大量“做T”的散户是两只沙特ETF的重要玩家,情绪高涨的投资者频繁晒单为乐,更有投资者玩起“人形量化”,单日买卖超过50次。

此外,在QDII(合格境内机构投资者)ETF的生态圈中,机构的操作策略也十分多元:有的用打新股的手法玩转新基金,也有机构通过组合轮动,在市场风格变换中获利颇丰。

散户炒作情绪高涨

7月16日,华泰柏瑞南方东英沙特阿拉伯ETF(下称“华泰柏瑞沙特ETF”)、南方基金南方东英沙特阿拉伯ETF(下称“南方沙特ETF”)重磅上市,上市当日即涨停;次日两只沙特ETF仍然封死涨停板,且溢价率高企;7月17日,两只沙特ETF溢价率均超过17%。

上市两周以来,两只沙特ETF上演了“过山车”走势,从暴涨到持续回落,短短9个交易日狂揽近500亿元成交,堪称近期股票ETF“最闪耀的两颗星”,吊打多只千亿规模的宽基ETF。

在此期间,一则市场传言称:“有高频量化私募靠硬件提高报单速度,垄断了沙特ETF申购。”对此,中国证券报记者采访的多位量化私募基金经理均表示,尽管量化在硬件和速度上的确比其它机构投资者和散户有优势,但并不会垄断成交。

一位资深ETF基金经理表示,量化的确有技术优势,但从逻辑上来说,是先有大量客户买入,产生了高溢价,无论量化还是其它机构投资者或者个人,只要通过程序化交易都可以申购换成ETF份额然后卖出。从实际买盘来看,沙特ETF大部分是散户在买入,只有一部分私募参与申购卖出,这与投资者“打新”和套利需求火热有关。

“只要有需求在,就会有套利资金进来。沙特ETF的溢价并不是私募推出来的。”他表示。尽管QDII产品中的确有不少私募玩家,但大量游资和散户是两只沙特ETF更重要的参与者。

中国证券报记者调研了解到,部分散户对沙特ETF的交易情绪格外高涨,甚至出现了疯狂的“人形量化”。在这一波沙特ETF“淘金热”中,不少个人投资者玩起了日内快速“做T”。在一些股票交流媒体平台上,多位投资者得意地晒出自己的战绩。

“发现新大陆了,今天在沙特ETF上一共交易了36次,30次盈利,3次亏,3次平,单笔用2.5万元资金来做,一进一出手续费只要两块多,一天盈利近2000元。”一位投资者表示。

更有投资者宣称自己是“人形量化”,通过几十次买入和卖出,一上午斩获了8个点收益,即使当日沙特ETF快速冲高后尾盘跳水,但扣掉交易手续费后,收益依然在9个点上。

中国证券报记者发现,类似于这样的日内快速“做T”、买卖几十次的“晒单”并不少见,



视觉中国图片

有人直言仅用4万元本金,53次买卖,一天玩出了400万元的交易额。

不过,在连续两个交易日触及涨停并大幅溢价后,“疯狂”的沙特ETF很快受到交易所重点关注。7月18日,多家券商向投资者发布提示称,沙特ETF近期溢价率较高,存在严重的市场炒作风险。上海证券交易所、深圳证券交易所将对异常交易行为进行从严认定,并视情况从重采取列为重点监控账户、暂停账户交易、限制账户交易等自律管理措施。请广大投资者注意二级市场交易风险,理性投资,审慎交易。多位投资者还表示,自己收到了风险提示短信。

与此同时,基金管理人也连续多次发布公告提示风险,称基金二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值,出现较大幅度溢价,请投资者关注二级市场交易价格溢价风险。7月17日,华泰柏瑞基金在一天内两次发布公告提示华泰柏瑞沙特ETF二级市场交易价格溢价风险,南方沙特ETF自上市以来也已经5次提示风险。

监管重点监控之下,不少“人形量化”玩家被限制交易。一些在沙特ETF上做到成交额上千万甚至是超过3000万元的投资者表示,由于构成拉抬基金盘中价格并反向交易的异常交易行为,已被交易所对账户采取限制交易的管理措施。另一位小额多笔频繁操作的投资者表示,自己的账号早在7月19日就已“被封”。

有人“吃肉”,自然有人“买单”。最受伤的莫过于追涨的玩家。一位投资者表示,自己7月22日闻风而来,“跑步入场”,当天随即被套3个点。还有人表示,日内快速“做T”买到最高点,但下午沙特ETF突然跳水,不仅未赚反而亏损了本金。

成交额“吊打”大盘宽基ETF

上市近两周,两只沙特ETF打出了天量成交。Wind数据显示,7月16日上市首日,南方沙特ETF成交额就达到28.38亿元,换手率427.67%,华泰柏瑞沙特ETF成交额也达到20.58亿元,换手率307.63%。

7月18日,南方沙特ETF成交更是达到71.12亿元,这一巨量成交额甚至超过了最受机构资金青睐的华泰柏瑞沪深300ETF,当日换手率也高达710.36%,大幅领先其它QDII产品。7月24日,南方沙特ETF再次出现64.73亿元巨额成交,其规模不足10亿元,但交投活跃度却“吊

打”其他大盘宽基ETF,当日换手率高达625.12%。

自7月16日上市以来,南方沙特ETF累计成交额达299.54亿元,华泰柏瑞沙特ETF成交额也达186.91亿元,两只ETF日均换手率遥遥领先其它ETF。

沙特ETF为何如此“受宠”?作为境内首批可投资沙特阿拉伯市场的基金,两只沙特ETF通过投资南方东英沙特阿拉伯ETF的形式来实现对富时沙特阿拉伯指数的紧密追踪,支持T+0交易机制,相对充足的申购额度也适合日内频繁交易。

对于沙特ETF成为资金爆炒标的的原因,一位信托公司资深FOF人士表示:“一是由于投资者向来有‘炒新’冲动;二是近年来海外股市的赚钱效应明显,当前投资者跨境投资情绪高涨;三是因为当前基金公司QDII额度极度紧张,许多产品受到额度限制,被严格限购的同时出现了高溢价,这两只基金站在风口处,自然成为了资金哄抢的香饽饽;四是T+0交易机制下,交易型投资者可以快速快出。”

此外,这两只ETF的套利门槛并不算高,申购额度也相对充足。招募说明书显示,最小申购、赎回单位为50万份。以南方沙特ETF为例,根据深交所发布的申购赎回清单,上市首日,南方沙特ETF当天累计可申购的基金份额上限为5000万份,当天累计可赎回的基金份额上限为1亿份。7月17日,申购和赎回的上限均调整为1.5亿份,此后又降至1亿份。不过,此后基金公司迅速收紧了申购额度,7月26日,南方沙特ETF当日申购份额上限仅有1000万份,赎回上限仍然为1.5亿份。华泰柏瑞沙特ETF也做出调整,申购份额上限500万份,赎回上限1.5亿份。

在交易所和基金公司多次提示风险、基金公司努力平复溢价后,市场逐渐回归理性。Wind数据显示,截至7月26日收盘,南方沙特ETF、华泰柏瑞沙特ETF溢价率分别降至5.73%、2.83%。

业内人士提示,高溢价的场内产品背后是情绪推动,一旦后市买盘不再积极,或者供给变多,产品溢价将进一步降低甚至消失,投资者若盲目跟风买入,可能会承担损失。

私募“打新”快快快出

盘点沙特ETF的持有人结构,个人投资者是这两只小众QDII产品的重要玩家,不过,不少

机构也参与其中。在南方沙特ETF上市之初,个人投资者持有的份额达82.26%。在华泰柏瑞沙特ETF上市之初,个人投资者占比46.25%,机构投资者为53.75%。前十大持有人中,香港上海汇丰银行、巴克莱银行分别持有12%的份额。

在ETF的生态圈中,机构“玩法”较为丰富。一位私募FOF基金经理表示,今年来出现高溢价的沙特ETF、纳指ETF、日经ETF的交易中,并不完全是资金套利行为,还存在大量市场炒作行为。有机构或者游资利用资金优势把价格打高,吸引散户追高,然后在高点卖出。ETF的交易方式分为场外申赎和场内买卖,场外申赎按照基金净值结算,场内买卖按照交易所价格结算,多数ETF可以在场外和场内转换,所以大部分时间基金净值和交易价格基本一致。但由于QDII额度稀缺,今年以来许多QDII型ETF场外申购受到限制,即使场内交易价格比场外高很多,也无法通过场外申购、场内卖出的方式平抑下来,导致价差持续存在甚至扩大。

还有私募以“打新股”的方式玩转场内QDII投资,获利颇丰。一位曾参与某只QDII型ETF首发认购的私募基金经理告诉中国证券报记者,在上市最初两个交易日就高位套现,全部卖出。考虑到海外市场波动的风险,他仅把沙特ETF当作“打新”的套利工具,赚到收益后就快速撤退。“现在冲进去可能是为之前埋伏的资金接盘,短期不会有太大投资机会。”他表示。

此外,在多变的市场环境下,用ETF做组合轮动也是FOF私募的重要策略。一位以配置ETF为主要策略、擅长跟随市场风格轮动的私募基金经理表示,经常根据市场主线切换进行ETF布局,单只基金持有周期通常不超过一个月,这一策略在近两年获得了不错的收益。此外,他还会经常挖掘场内ETF与场外联接基金的套利机会,或揣摩市场情绪利用ETF来做波段交易。

他认为,自去年以来,市场对ETF的关注度明显提升,未来这一品种的优势会越来越突出。一是因为ETF往往跟踪大市值白马股或细分行业的龙头股,具有较好的弹性;二是因为其分散度高,能够规避个股风险;三是因为投资海外市场的ETF品种越来越多,如今年以来热度很高的纳指ETF、日经ETF等。

此外,据市场人士介绍,以套利为主的私募主要集中在境内规模较大、流动性强的ETF上,这类产品不限制额度,能够容纳更大的资金量,更加适合套利策略。