

波动率创历史新低 A股静极思动

证券时报记者 陈刚

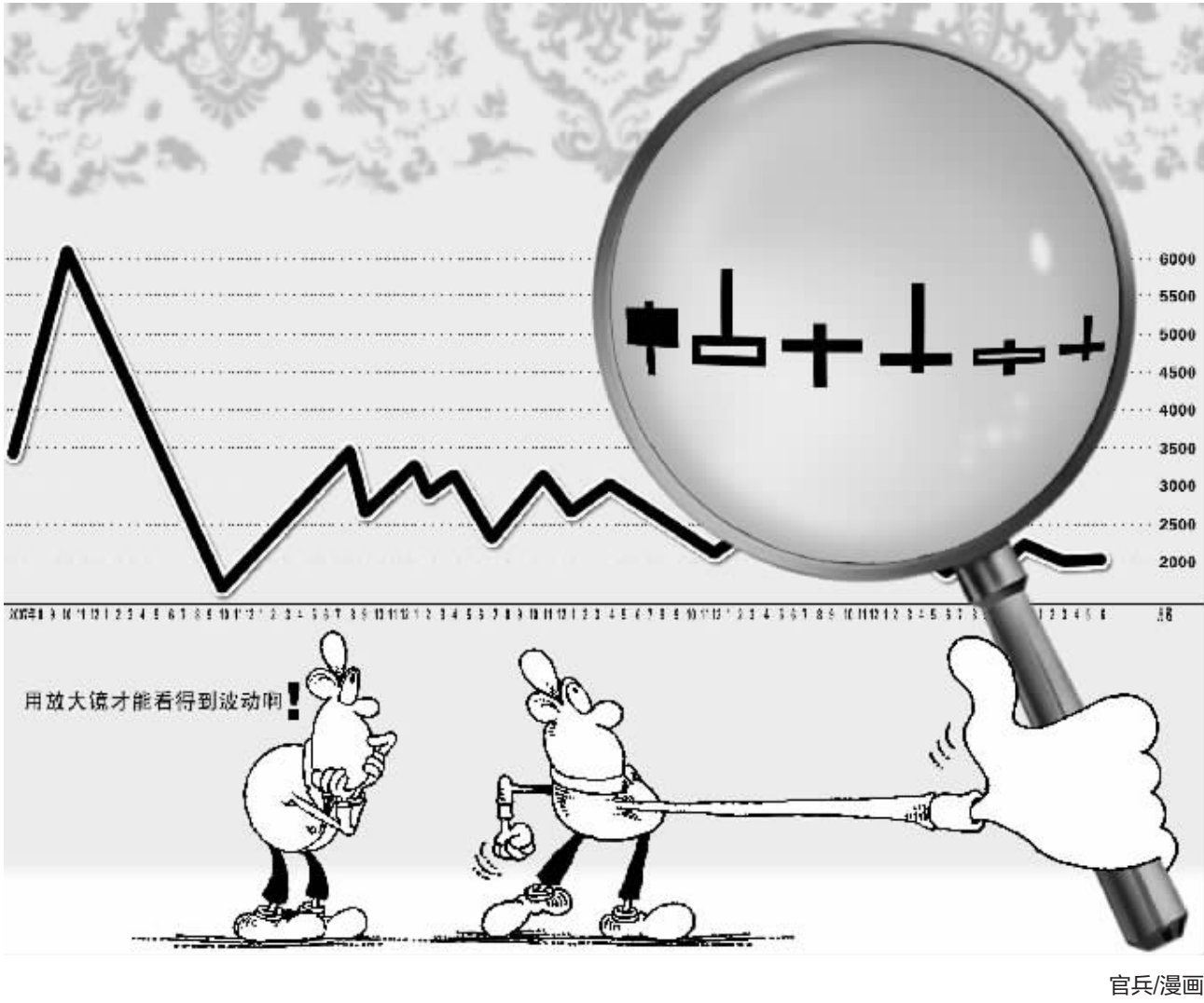
近日,安信证券首席经济学家高善文在旬度经济观察报告中写道:自今年3月份以来,标普500的波动指数下降至金融危机以来的最低水平。全球市场波动率的显著降低是令人困惑和值得担忧的。”

证券、期货市场多种指数显示,全球市场今年3月以来的市场波动率降到了近10年来最低水平,并引发市场人士普遍关注。VIX指数(芝加哥选择权交易所波动率指数 Chicago Board Options Exchange Volatility Index)用以反映S&P 500指数期货的波动程度,测量未来30天市场预期的波动程度,通常用来评估未来风险,因此该指数也常被人称作恐慌指数。6月初,VIX指数创出了近7年新低。

波动性过低让不少分析师认为危险正在步步逼近。瑞银UBS高级经济顾问George Magnus表示,2007年之前的所谓“大缓和”Great Moderation时期与现在有些相像。他警告称:“上一场‘大缓和’以巨大波动告终;这一次也很可能出现同样的结局。”

不过,近日VIX指数有复活迹象,6月24日飙涨10%,此前三天内上涨超过14%。与此同时,S&P 500指数6月24日下跌0.64%,6月25日反弹0.49%,波动比前期有所放大。一般分析认为,VIX指数如维持高位,而股票指数显著下跌,往往意味着市场情绪紧张,出现调整的概率较大。

在 market 长期波动明显收窄这一点上,A股市场跟上了国际潮流。从上证指数月K线图上看,大型收敛三角形已经运行到了尾部,波动幅度也缩小到了极致。从去年7月到今年6月,上证指数最高点位2270点,最低点在1946点,波动幅度不到17%,今年以来的波动幅度更是不到10%。今年3月以来,上证指数月振幅分别为5.11%、7.33%、3.45%、3.77%,如此窄



幅波动为历史仅见——上证指数从未出现过连续2个月振幅小于4%的情况。

中原证券分析师李俊认为,A股市场波动率显著下降的原因有三点:A股“去散户化”、股指期货影响以及市场制度逐步完善。中登公司4月月报显示,市值10万以下的账户占比达到85%,市值1000万元以上的账户占比仅万分之四;5月月报则显示,5月参与交易的A股账户数占比刚过一成,降至历史低点附近。而股指期货

使A股市场告别了单边市,对A股市场波动也起到了明显的平滑作用。市场制度逐步完善则抑制了市场的投机冲动。

看似平稳的市场有何缺陷?李俊认为:市场过低的活跃度将导致直接融资渠道不畅,进而冲击金融服务实体的效果。如何提升市场活跃度将成为一个重要的话题,市场期待管理层在供求结构、交易制度与税收制度等方面推出新的举措。”

没有波动,就意味着没有差价,也就意味着没赚钱。正如VIX指数不仅被

称为“恐慌指数”,还有一个更合理的称呼是“套利指数”,因为它还可以用来衡量投资者在一个交易日内赚钱机会的多少。

A股波动率创出新低之后,静极思动是必然选择。这一点也被多数分析师认同。从目前券商对下半年行情的预测看,多数认为市场将很快选择中期方向,如国泰君安、中金公司认为将显著向上,安信证券也认为四季度A股市场会出现积极向上的明显改善。与A股静极思动一样,市场情绪转向乐观是大概率事件。

结合高管增减持锁定融资融券标的

吴璟

最近一周(6月19日—6月25日),沪深A股市场继续震荡,两融交易再度萎缩。

数据显示,6月25日前5个交易日累计融资买入金额为755.6亿元,比前5个交易日大幅减少19.79%。融资偿还金额减少13.53%,降为734.37亿元。融资余额继续回升,截至6月25日,融资余额为4034.80亿元,相比5个交易日前增加0.53%。近5个交易日融券卖出量为2933.27万手,比前5个交易日减少7.94%。截至6月25日,融券余额为28.26亿元,比5个交易日前减少7.54%。从数据看,融资买入金额和融券卖出量双双萎缩,与同期两市成交量表现一致,显示当前市场情绪比较谨慎,投资者在等待市场选择方向。

策略方面,我们认为将两融数据结合上市公司股东的增减持情况一同分析,对选取两融操作标的有较好的参考作用。按照这一策略,我们选取了适合融资买入的吉林敖东和适合融券卖出的杰瑞股份。

吉林敖东(000623):近5个交易日融资买入0.96亿元,比前5个交易日减少0.18亿元,降幅为15.6%;融资余额为9.13亿元,增幅为0.02%。

该公司是集医药生产、医药销售、医药科研开发为一体的控股型集团公司,近年来业务发展较快,2013年度收入和利润分别同比增长33%和20%。2014年6月,公司公告有重要股东增持股票,多位高管集体增持177.5万股,增持均价约为15.13元/股,略低于周四收盘价15.43元。高管集体增持举动验证了我们对公司低估的判断,融资交易建议关注。

杰瑞股份(002353):近5个交易日融资买入0.54亿元,比前5个交易日减少0.3亿元,降幅35.44%;融

资余额为5.42亿元,减少0.1亿元,降幅为1.8%。融券卖出61.6万股,增幅5.22%;融券余额981万元,增幅2.27%。

该公司是国内石油开采服务商,

近年业务发展较快,2013年度收入和利润分别同比增长55%和53%。但公司利润增长中应收账款体现较多,盈利质量不高。2014年6月,公司公告有重要股东减持股票,3位高管共减持222.9万

股,减持均价约为39.18元/股,略低于周四收盘价40.42元。重要股东的大量减持体现对公司的高估状态的担忧,融券交易建议关注。

(作者单位:华泰证券)

最近一周融资买入金额排名前十的股票交易概况(6月19日—6月25日)							
证券代码	证券简称	周融资买入金额(万元)	比上一周增减金额(万元)	比上一周增减幅	最新融资余额(万元)	比上一周增减金额(万元)	比上一周增减幅
002190	成飞集成	160376.87	-16324.99	-9.24%	112128.43	11339.30	11.25%
600756	浪潮软件	110982.63	-25436.04	-18.65%	93183.30	12438.77	15.41%
600516	方大炭素	95928.55	78786.43	459.61%	64377.51	25607.25	66.05%
600111	包钢稀土	78422.13	52197.30	199.04%	171029.10	19637.75	12.97%
600410	华鼎天成	76092.47	18460.84	32.03%	64053.08	1789.58	2.87%
000511	烯碳新材	75912.60	15703.92	26.08%	76551.83	3238.88	4.42%
000977	浪潮信息	75547.77	-80192.03	-51.49%	111422.39	-3326.31	-2.90%
000559	万向钱潮	75424.52	1200.31	1.62%	99775.38	-877.11	-0.97%
600030	中信证券	71576.10	-7525.74	-9.51%	464813.70	8808.94	1.93%
600000	浦发银行	69155.64	-25109.58	-26.64%	705358.14	-32871.52	-4.45%

最近一周融券卖出量排名前十的股票交易概况(6月19日—6月25日)							
证券代码	证券简称	周融券卖出量(万股)	比上一周增减量(万股)	比上一周增减幅	最新融券余额(万元)	比上一周增减金额(万元)	比上一周增减幅
601288	农业银行	2319.46	-1292.51	-35.78%	1256.20	-172.75	-12.09%
000100	TCL集团	1955.32	152.67	8.47%	381.38	-255.21	-40.09%
601988	中国银行	1548.21	13.47	0.88%	493.11	36.77	8.06%
000725	京东方A	1408.61	22.27	1.61%	186.61	-62.97	-25.23%
002024	苏宁云商	1407.84	395.39	39.05%	1104.52	-50.08	-4.34%
600050	中国联通	1359.01	962.42	242.67%	520.49	-60.63	-10.43%
600036	招商银行	1332.39	-1435.73	-51.87%	3488.43	-1505.52	-30.15%
600030	中信证券	1313.06	-164.05	-11.11%	4466.74	363.60	8.86%
601899	紫金矿业	1198.57	934.46	353.81%	353.78	12.41	3.63%
600383	金地集团	1127.48	321.04	39.81%	3295.39	84.28	2.62%

数据来源:华泰证券 张常春/制图

深圳前海新富资产董事长李先林:

金融创新机构不能成为实体经济“吸血鬼”

资本市场时时刻刻都有创新,

有些是推动金融市场和行业发展的,但也有些是以“金融创新”之名提高实体经济融资成本,为自己牟利的。什么是金融的伪创新呢?金融创新怎样为实体经济创造更多的价值?深圳前海新富资产管理有限公司董事长李先林先生近日做客财苑社区,就这些问题与网友交流。

网友:您怎么看“伪创新”?

李先林:首先,金改是市场和社会发展的客观需要,因为它能进一步解放生产力。其次,如何改?没有现成的经验借鉴。一方面,政府鼓励金融创新,极力营造创新的氛围和土壤;另一方面,不知道管什么、如何管、管到什么程度、不管什么。这样就导致金融市场一片欣欣向荣的同时也引发了乱象丛生,有些人通过这些噱头做一些不规范的金融创新,很多人把它定位为伪创新。

网友:有人说目前所谓的互联网金融也不是一种金融创新,您怎么看?

李先林:互联网金融实际上是传统金融的互联网化。至于互联网金融是否是一种金融创新,个人觉得,一方面通过互联网直接把需要资金的企业以及个人呈献给投资方,这样降低了双方的沟通和交易成本,提高了效率。从本质上讲,它是一种直接融资。现在,我国跟国外相比直接融资的比例很低,无疑这肯定是一种创新。

另一方面,互联网金融还是属于金融的范畴。金融是有效调配社会资源的工具,是社会经济活动发展到一定阶段的产物,所以任何一个金融方式是否有价值只有唯一的标准,那就是“提高社会资源配置效率,创造出新的价值”。很多人说互联网金融不是一种金融创新,可能是认为它没有创造出新的价值,只是改变了交易方式。

网友:当前市场上的“宝宝”产品们,算是“伪创新”吗?

李先林:这是一个“仁者见仁、智者见智”的问题,我个人认为这属于伪创新。因为各种“宝宝”通过互联

网的聚集效应产生的规模效益形成了议价能力,从而获得了更高收益。当然,更高收益的获取是建立在牺牲其他金融机构的利润上,是“零和游戏”原理,所以有些人觉得它没有创造出新价值,把它定义为伪创新。

我们可以更深层次地考虑这个问题,或许就能发现它真正创造了社会价值。因为参与各类“宝宝”投资的人都是没有议价能力的草根阶层,我们把大的金融机构的部分垄断利润通过各类“宝宝”转移到了草根阶层,从而达到了社会财富更加公平分配的效果。这样活跃了社会经济,从一定程度上讲促进了内需。所以,它们不算伪创新。

网友:您怎么看金融创新未来创新趋势?

李先林:具体的创新趋势个人认为有以下几方面:趋势一,让更多的投资者能参与进来创新。俗话说“得屌丝者得天下”,因为投资理财跟我们的生活息息相关。趋势二,这种创新应该是更务实、更规范的。因为投资者进入到一个相对成熟期,并且投资者的成熟速度越来越快。趋势三,创新金融机构的盈利模式将会发生改变,通过金融服务获取的营业收入和通过投资获取的投资收益将并驾齐驱。趋势四,资源整合。接下来十年,谁的资源整合能力强,谁就能获得更大的市场份额。

网友:您认为金融创新怎样为实体经济创造更多的价值?

李先林:首先,金融要抱着一颗服务实体、做实体的发动机的心态来跟实体结合。如何来看呢?第一,提高判断力,有些实体经济在什么时候需要金融的支持、以什么方式、用到什么程度实体经济是不一定知道的。而金融工具对实体是一把双刃剑,用好了对实体起到发动机的作用,用不好会伤害到自己。所以金融创新进入实体要讲求方式,个性化定制。第二,金融创新机构只能获取合理的利润价值,不能成为实体经济的“吸血鬼”。

(黄剑波 整理)

■财苑社区 | MicroBlog |

新股效应将延续

巴巴罗萨(网友):新股爆棚了!龙大肉食、雪浪环境、飞天诚信,三只新股如期而至。也如市场所预料,无一例外全部上演“三步高”。同时,造势已久的次新股行情也被推向巅峰,就连主板也被市场的人声鼎沸所撼动,上证指数、深证成指在含蓄与尴尬中缓慢前行。

新股效应正在扩散。从次新股的爆发到参股新股企业的景兴纸业、轻纺城,再到张江高科、中关村为首的新三板题材,赚钱效应迅速扩散,也驱使场外资金进入市场。成交量的温和放大则进一步支持了反弹的延续。可以预料,周五乃至下周,新股效应还将继续,有利于整体市场的活跃,对主板来说也是一件好事儿。

技术上,上证指数周四小幅放量反弹,在整体做多回暖氛围下,周五有望向上冲击2050点压力位。但要形成突破,还需要更大的成交量才行。

提防小盘股乐极生悲

徐怀谈股(财经名博):说A股“乐极”,真的有点名不副实。

不过,近期的新股申购和周四的三股开盘情况,确实称得上“乐极”。不算盘中挂单的峰值,就拿收盘挂单看,以三只新股封住涨停板的资金量就可以买2.5个龙大、5个雪浪、5个飞天。只要会点算术的投资者都能把这个结果算出来,但他们还是把单挂在上面。能让他们这样做的理由很简单,那就是赚钱预

期。而这种赚钱预期,还点燃了整个创业板个股。周四,有17只创业板涨停,占了两市涨停个股数目的1/2。

如果由于对于新股的乐观预期,最后的结果是把所有的小盘股都大幅拉升,那么我认为“乐极生悲”的情况将会出现。而且,创业板到底会否走出头肩顶的走势,目前谁都不知道。当然,以目前市场参与者的行为看,他们是认为机会远大于风险的。但我个人还是对这批次新股以及小盘股的拉升持谨慎态度。

市场情绪转向多方

lanhuacao(财经名博):近日多家券商同时发出做多A股信号。中金公司的策略报告历来都是偏谨慎的,但自今年以来观点开始偏多,近期更是以“A股下半年将现波澜壮阔行情”为题,高举多头旗帜。无独有偶,今年上半年一直与国泰君安打擂台的空方主帅安信证券,中期策略报告也犹抱琵琶半遮面地题为“守时待势熊自去,梅花落尽牛渐来”,无疑是在牛熊论点切换之间寻找台阶。

就短期市场看,由于新股火爆但数量有限不到,主力必将深挖与新股有关的板块个股,如排队借壳的并购重组类公司,借壳上市等同于新股上市,此类股受资金爆炒可能性大,如成飞集成逆势翻三倍。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)