

50ETF期权今日上市 众私募争观望缓试水

上证 50ETF 期权今日推出,中国基金报记者采访了多家投资股票为主的私募,发现不少私募对“玩”期权兴趣浓厚,除了计划将其用于辅助股票现货组合、实现套期保值之外,也可进行多种套利,不过,私募也担心期权上市初期交易经验不足、数量有限、对冲难以精准等问题,因此多表示首日不会试水,初期以观察为主,小范围试探性参与。

态度: 准备已久,首日慎参与

首日参与没有太大意义,要看有没有机会,要是没有就不做。”上海某私募投资总监告诉本报记者,因为初期期权量太小,对整体组合帮助不大,波动却可能很大,以试探性参与为主。北京天乙合资本董事长彭乃顺表示,预计在半个月左右,最快也要一周

之后再参与期权交易。北京盈融达投资公司研究总监董健则表示,至少要6个月到1年以上才可能投资期权,要以稳健为前提,目前没有历史数据积累,市场有多大容纳性等尚未知晓。

虽然多数私募参与态度偏谨慎,但前期却已做了不少准备。在合约方面,有些私募早已为“期权时代”预留了空间。深圳展博投资基金经理袁巍告诉记者,有些产品在设计时就对期货、期权方面没有限制,会小范围参与。上海鸿逸投资总经理张云逸也表示,其新发的管理型产品规定10%仓位可投所有衍生品。

在开户方面,有些私募已经通过相关考试,我们自主发行的产品正在开期权账户,估计2月9日就能出来。”上海宝银创赢董事长崔军表示。

在人才储备方面,前述上海某私募投资总监表示,他们目前有几个人

专门研究期权,因为一直都有量化投研团队,人才基本不是问题。记者了解到,华南某私募机构正在筹备发行国内首只股票期权私募基金,其投资顾问就是具有量化数理背景、海外衍生品投资经验的人员。

玩法: 策略多样,套利套保投机

今日上市的 50ETF 期权,比沪深 300 股指期货有更多“玩法”。接受采访的私募多表示,初期会小范围试水,主要作为股票组合辅助工具,也可把握机会套利。

最基础的是备兑期权,可以和手中的股票对冲,保证无风险,但有时会牺牲现货组合的上涨收益,只获取权利金。除此以外,还有差价期权等。”上海富富投资公司投资总监陈海峰认为,核心是把自己对市场的看法设计成多样

策略,丰富现有组合的策略,但不做单一投资品种。

上海朱雀投资量化团队表示,引入 50ETF 期权后,可以设计出相应的套利、套保、投机策略,至于运用程度,一方面要看期权的限仓是否会放开,另一方面要看市场流动性是否支持。

董健表示,以后套保工具、套利产品都会有,现在主要做期现套利,因为市场永远在演绎,要看未来发展机制符合哪一个方向,看交易量是否满足需求,覆盖面有多宽,跟股票关联度多高,等等。

袁巍也表示,初期会以辅助工具为主,仓位不会超过 5%,甚至可能更小比例,会根据 50ETF 期权构建股票现货组合,先做最简单的,比如阿尔法策略,也可以寻找一些套利机会,但波动率方面没有历史数据,没办法做”。

但袁巍也认为,用 50ETF 期权做套期保值对现在组合意义不是特别大,因为私募以 50ETF 作为现货投资标的的

并不多,构建的组合没有完全把贝塔对冲掉,可能还会放大波动”。

四大难题: 数据、限仓、精准、保证金

50ETF 期权的多样化交易,足以让私募兴奋,但具体操作上仍有诸多难题。首先,缺乏交易数据和经验。彭乃顺认为,目前市场对期权了解不够,缺乏交易经验,可能造成市场大波动,无法及时止损。袁巍也认为,A股市场情绪化较严重,初期价格可能会有很大偏离。

董健表示,做量化投资的尤其需要历史数据,初期市场参与度不高,可能无法获取足够数据量,需要继续观察交易量、交易机制在实际运用中的机会,再构建基础逻辑和量化模型。

其次,限仓过小。陈海峰表示,目前给机构的持仓量很小,看涨期权只有 100 张,权利金只有 50 张,对于整体组

合的贡献不大。董健认为,现在量化投资要买 500、800 只,甚至 1500 只股票,期权端能够卖出多少,本身就是个问题,必须要等容量扩大。”

第三,无法实现精准对冲。陈海峰认为,现在全市场股票数量多,很多标的与 50ETF 期权没有关系,单依靠 50ETF 期权无法构建对冲逻辑,风险依旧存在,“最关键要放开期权标的物,不只 50ETF,还要有其他指数、行业方面的,或开放个股期权”。朱雀投资也表示,希望推出沪深 300 指数期权或其他流动性更佳品种。

第四,保证金比例太高。陈海峰认为,这会降低期权收益。朱雀投资表示,保证金制度必不可少,但如果能以股票现货充抵保证金,可提高资金使用效率,同时中金所和沪深交易所的保证金账户需要打通,才能更好地控制整个产品的保证金风险,同时提高资金划拨效率和利用率。

新股来袭股市承压 68家公募逆市加仓

2月4日,央行降准靴子落地,然而股票市场并未如期大涨,沪指连跌两天,失守 3100 点。而本周市场将面临更大的压力——春节前最后一波 IPO 来袭,24 只新股启动发行,其中仅周二(2月10日)更有 17 只新股同时发行。

然而,公募基金在过去一周里逆势加仓,据好买测算,纳入统计的 75 家公募基金中仅有 7 家公司减仓。其中,主动调仓最高的银河基金与宝盈基金均加仓超 10 个百分点,而减仓最多的则是前海开源基金,仓位下降超 8 个百分点。

下跌时借机加仓

降准之后市场并非毫无反应,第二天高开了 40 多点,不过后来又下来了。降准和降息还是有区别的,降息是全面释放流动性,而降准是局部释放流动性。同时,监管层希望释放的货币流向实体经济而非资本市场,央行也公开表示,此次降准是对流动性进行对冲,所以二级市场没有增量资金,而监管层对融资融券、伞形信托等理财产品的检查和收紧,目的在于去杠杆,也对市场形成压力。”在上海一家大型基金公司任职的基金经理表示。

虽然二级市场表现不如预期,但基金经理主动加仓的不在少数。

我们没有减仓,反而在跌下来时会多买一点估值合理的品种。”上海某合资基金公司内部人士表示。

同时,上海某基金公司内部人士表示,上周仓位虽然降低了,但主要是降低了互联网金融的仓位,卖出前期涨幅较大的个股,同时也买入了业绩预期明确且增长优秀的个股。2月份看好有业绩、预期业绩能兑现的行业和企业,长期继续看好互联网金融、农业信息化、一带一路、工业 4.0 等题材和 3D 打印、云计算、大数据等板块。”

一位不愿具名的基金经理还表示,在上周五逆势加仓,加仓标的主要是非银行金融和传媒,目前其组合中行业配置相对均衡。

事实上,第三方的数据也印证了基金加仓的情况。据好买测算,上周偏股型基金仓位上升 3.93 个百分点至 79.80%,其中,股票型基金和标准混合型基金当前仓位分别为 85.62% 和 71.64%,基金主要加仓了传媒、家电和计算机,减仓了农林牧渔、综合和国防军工;从具体基金公司来看,纳入统计的 75 家公募基金中上周绝大多数加仓,其中加仓幅度居前的是银河、宝盈、东吴、工银瑞信、农银汇理、汇添富基金,而减仓的基金公司仅有 7 家,分别为前海开源、德邦、长安、安信、上银、天弘、国联安。

节前做波段 节后等反弹

2015 年开年以来,蓝筹股集体出现调整,而成长股则受到资金追捧。市场风格出现转变,基金投资风格也同

样出现一定变化。

一家位于上海陆家嘴地区的基金公司的一位内部人士透露,这周其并没有进行调仓操作,主要是因为对市场的观点一直都没有改变,仍然认为未来两三年都将处于震荡行情,要精选个股,追求高贝塔,今年仍然看好新能源领域、国企改革主题,以及机械制造行业中进口代替领域的高端制造。

现在我们对蓝筹股配置都不多,更多转向配置 TMT、环保、新能源、机器人等。”前述上海某合资基金公司内部人士表示。前述大型基金公司的基金经理表示,展望后市,短期不悲观,长期乐观,近期股市震荡,一方面创业板连创新高,相对于主板来说估值太高,另一方面获利盘太多,短期获利了结的压力较大。大盘蓝筹股除了估值之外,还要考虑流动性因素,而本周 24 只新股申购,也给市场造成一定压力,不过短期的震动或许是加仓的好时机,近期可以对地产、银行等板块进行波段操作,春节后或将反弹。”

申万菱信基金则认为,低估值蓝筹股会有更大的投资机会,重点可关注估值有大幅提升空间的行业,比如保险、银行、地产、家电等;中盘蓝筹股经过一年多调整,食品饮料、医药等行业里都有很多可挖掘的细分龙头企业;同时,看好传统行业中具有新思维方式的,比如新能源汽车等;周期性行业中,由于供给收缩明显、油价下跌后带来行业新的竞争格局,因此较为关注化工板块;此外,创业板指数上升空间较少,重点关注商业模式创新的公司。

■理财有道 | Money Way |

24只新股怎么打? 机构首推东兴证券

上周上证指数大跌 4.19%,再度跌至 3100 点下方,炒股的小伙伴们很受伤。不过,本周 24 只新股发行,为投资者们提供了确定的投资机会,因为发行市盈率普遍低于创业板新股,中新股意味着坐收涨停,但 24 只新股分两批发售,申购哪只的预期盈利最佳呢?

对于配售市值够多,手头现金不缺的投资者,可以选择全部顶格(上限)申购。不过,根据集思录网站的预估,要顶格打满所有新股,那得 500 多万元哦,即使只打东兴证券,根据预估的发行价,也得要约 150 万元,同时你的账户里头还得躺着 150 万元沪市配售市值。

普通小散,可能没有那么多资金,在资金有限的情况下,只能集中火力打新股。那么面对这 24 只新股,应该

打哪只呢?专业人士表示,打新首要任务是得打中,只有中签了才有钱赚。那么哪些新股的中签率会高一些呢?

根据申万宏源的报告预测,本轮新股发行网上最终中签率排名前五的公司分别为:东兴证券、木林森、共进股份、益丰药房和唐德影视,中签率分别为 1.88%、1.46%、1.15%、0.98%、0.91%。券商给出了明确的预计数据,根据以往经验,首发募资规模越大,中签率往往越高,东兴证券在本轮募资中遥遥领先,自然也被认为是中签率最高的新股。而参照去年底上市的国信证券上市一度 300% 以上的涨幅,券商股的上漲威力也让大家目光集中在东兴证券上。

从上市表现看,申万宏源预计,上市初期表现最为靓丽的 5 只新股为东兴证券、天孚通信、弘讯科技、仙坛股份、木林

森。而中航证券也表示,从上涨空间、中签率和个股基本面角度综合考量,东兴证券、唐德影视和好莱客等 3 家公司值得投资者重点关注。

别忘了资金利用率。如中航证券表示,对于资金量较小的投资者而言,打新策略需要讲究一定技巧。考虑到下一申购打新的资金在周四解冻,可以继续参与下周四资金申购,以提高资金利用率。

据测算,本周一申购的 3 只新股均在深市,根据相关政策,持有 15.5 万深市市值则 3 只新股均可足额申购,资金需求总量约为 34 万。周四申购的新股发行地为沪市,足额申购须持有沪市市值 18 万,可用资金 14.35 万。因此如果采用周一和周四双轮打新策略,则全部足额申购共需要市值 33.5 万,现金则共需要 34 万。

本周发行新股情况一览				
名称	发行日期	申购代码	上市板	预计募资(亿元)
环能科技	2015-2-9	300425	创业板	2.74
仙坛股份	2015-2-9	002746	中小企业板	2.10
光华科技	2015-2-9	002741	中小企业板	3.70
共进股份	2015-2-10	732118	主板	8.96
唐德影视	2015-2-10	300426	创业板	4.57
济民制药	2015-2-10	732222	主板	2.94
红柏电力	2015-2-10	300427	创业板	2.32
三圣新材	2015-2-10	002742	中小企业板	4.89
普亿通	2015-2-10	300423	创业板	2.27
维力医疗	2015-2-10	732309	主板	3.85
东兴证券	2015-2-10	780198	主板	50.00
杭电股份	2015-2-10	732618	主板	6.22
博世科	2015-2-10	300422	创业板	1.55
五洋科技	2015-2-10	300420	创业板	1.65
好莱客	2015-2-10	732898	主板	4.80
木林森	2015-2-10	002745	中小企业板	9.57
方星股份	2015-2-10	300421	创业板	2.56
益丰药房	2015-2-10	732939	主板	7.79
天孚通信	2015-2-10	300394	创业板	3.26
岩煜钢构	2015-2-10	002743	中小企业板	2.64
银龙股份	2015-2-11	732969	主板	6.90
柯利达	2015-2-11	732828	主板	5.16
弘讯科技	2015-2-11	732015	主板	5.31
锋铨股份	2015-2-12	732997	主板	4.78



彭春霞/制图

上海迪士尼开园倒计时 基金加仓迪士尼概念股

美国当地时间 2 月 3 日,迪士尼公司首席执行官罗伯特·艾格透露,上海迪士尼乐园将在 2016 年春季开园,具体时间或在今年年中正式敲定。

随着迪士尼开园时间日益临近,相关衣食住行、购物、游乐等多方面的需求将集中爆发,部分迪士尼概念股公布的最新年报以及基金四季报显示,去年四季度基金总体布局迪士尼开园受益股,张江高科、陆家嘴、百联股份、喜临门、锦江股份等多只相关个股被基金重仓或增持,中海基金为重仓迪士尼概念股力度最大的基金公司。

国泰君安证券认为,上海迪士尼是 2015 年资本市场重要主题之一。基金也在去年底大举布局潜在受益个股。上周,迪士尼概念股美盛文化发布年报,相比去年三季度末,其前十大流通股股东中基金等机构投资者数显著增加,其中,汇添富成长焦点基金大幅增持,以 370 万股持股量成为第一大流通股股东,中欧盛世成长也显著增持,中银持续增长和中国人寿委托汇添富基金公司股票型组合专户首次现身其前十大流通股股东,汇添富美丽 30 和华泰柏瑞盛世中国则不同程度减持,但仍在前十大流通股之列。总体而言,基金在去年四季度对美盛文化积极增持。

基金去年四季报显示,共有中路股份、张江高科、豫园商城、上海建工、喜临门、上海机场、浦东建设、陆家嘴、锦江股份、锦江投资、界龙实业和百联股份等 12 只迪士尼受益个股进入基金十大重仓股,民生加银和长安基金重点重仓中路股份,中海环保等 11 只基金重仓张江高科,国泰和中海旗下多只基金集中重仓豫园商城,光大保德信旗下多只基金重仓喜临门,中银基金重点重仓上海机场,多达 14 只基金重仓锦江股份,中海红利等 8 只基金重仓了百联股份。

从基金公司重仓迪士尼潜在受益个股的情况看,以中海基金重仓力度最大。该公司旗下基金集体重仓了百联股份、锦江股份、陆家嘴、豫园商城和张江高科等 5 只个股,在所有基金公司中重仓数量最多。该公司重仓迪士尼概念股最生猛的当属中海红利和中海蓝筹两只基金,其中,中海红利去年底前四大重仓股全部为迪士尼概念股,分别为百联股份、豫园商城、陆家嘴和锦江股份,成为重仓迪士尼概念股力度最大的基金;中海蓝筹前三大重仓股也都是清一色的迪士尼概念股,分别为百联股份、豫园商城和陆家嘴,凸显出中海基金对迪士尼投资主题的重视。

此外,银河基金、国泰基金、长信基金、泰信基金、富安达基金、民生加银基金和建信基金等重仓迪士尼概念股的力度也较大,巧合的是,重仓迪士尼概念主题的基金公司以上海基金公司居多。

海通证券认为,迪士尼主题投资可遵循两条主线发掘机会:一是直接享有申迪股权的四大集团相关上市公司;二是与迪士尼建设与运营相关的投资、消费大类行业。相关公司如陆家嘴、中路股份、龙头股份、豫园商城、上海建工、浦东建设、上海机场、东方航空、百联股份、锦江股份、美盛文化等。开园之前建筑施工完工、开园日期确定及测试营业为重要时间点。

据罗伯特·艾格解释,上海迪士尼乐园原定于 2015 年年底开园,但其后公司决定再增加一些景点,因此 2016 年春季开园是“最佳时机”。或许是受到开园时间推迟影响,加上近期大盘全面走弱,近期迪士尼概念股出现显著回调,这或许为长线资金布局相关个股提供了较好机会。

重仓力度最大的基金公司:中海基金

12只

中路股份 张江高科 豫园商城
上海建工 喜临门 上海机场
浦东建设 陆家嘴 锦江股份
锦江投资 界龙实业 百联股份