

为年终奖设计好去处 互联网平台频发大礼包

■本报记者 彭妍

春节将至,很多人刚刚到手的年终奖还没捂热,就已让“眼红”的互联网平台热血沸腾,很多平台摩拳擦掌,不遗余力地推出各种促销优惠活动,吸引大家来投资。

近日,《证券日报》记者登陆各大互联网理财平台发现,多个理财平台开始赠节日流量,除了发放压岁包、红包、满减券,以及推出高收益理财外,部分平台还根据年终奖金额的多寡,为投资者提供不同的理财方案,让投资者在享受高收益的同时还能获得额外的奖励。

瞄准年终奖 互联网平台频发大礼包

某互联网理财平台推出的“年货节”,针对新老客户推出了不同的优惠活动。其中,新用户首投指定的储蓄存款产品可领“压岁包”,同时还可享受高利率。以某款产品为例,该产品利率最高可达4.96%,按月派息。此外,该平台还推出几款明星产品,

不仅利率高,还可领取688元的定期精选满减优惠券的券包。

部分互联网理财平台还提供了一些配套优惠。例如,某互联网理财平台的一家民营银行推出一款大额存单,年化利率为4.2625%,每月派息。同时,该产品还可快速转让,在转让平台上无论是买方还是受让方均可获得奖励,最高奖励140元。另一家互联网理财平台则推出“增仓奖励”活动,投资者只要购买爆款推荐产品或精选产品,成功申购后总资产有增仓,就可获得不同额度的现金奖励,最高奖励为1388元。

还有互联网理财平台推出了“买保险砸金蛋”送现金红包、送Redmi k30,甚至免费送保障金的活动。有的理财平台则推出了“买定投基金最高瓜分18888元红包”活动。

最受投资者关注的还是互联网理财平台上销售的理财产品。《证券日报》记者发现,各大互联网理财平台今年推出了多款爆款产品,包括基金、保险、储蓄存款、券商理财产品等。一些热门产品上线后,很快就被抢购一空,打上“售罄”标签。

其中,在某互联网理财平台上,《证券日报》记者发现,一家民营银行的产品收益颇为“吸睛”,推出的两款储蓄存款产品预期年化收益率均在5%以上。

另一家互联网理财平台也推出了高收益券商理财产品,其中一款28天新客专享产品预期年化收益率达6.08%,产品类型为本金保障型。截至昨日记者发稿时,该产品的额度显示仅剩余额36%。

避免“资金站岗” 理财收益可“春节不打烊”

春节前后,如何打理好年终奖又成为很多人关心的话题。《证券日报》记者发现,部分互联网理财平台专门分享了关于年终奖的理财策略。

某互联网理财平台推出“年终奖去哪里,超级加薪周”活动,分别针对小额年终奖和大额年终奖提供不同的理财策略。例如,在“小额年终奖(5万元以下)如何更加薪”板块,列举了一个典型的投资案例:王某某,年终奖1万元,态度是拒绝佛



系,向钱奔跑,预留好过年期间的花费,剩余部分都用于理财。针对此案例,该理财平台给出的投资建议是:灵活存款、定投基金、小金库,并将推荐的产品直接推送在下方,在产品页面点击后就可直接购买。

金融机构在春节前夕发售的各类理财产品大部分是在节后起息,容易造成“资金站岗”的问题。但《证券日报》记者发现,部分互联网理财产品是在购买当日起息,能让投资者的

资金收益做到“春节不打烊”。

例如,某互联网理财平台为投资者奉上了一个春节假期理财攻略。据了解,该平台推出的多款储蓄存款产品均是“当日购买、当日起息”,还推出了一些指定的货币基金产品,只要在1月22日之前购买,均可享受春节假期的收益。在此攻略中,平台还将部分产品收益的领取时间和资金到账时间一一列明。

公募基金去年四季度重仓股全扫描：“迷恋”金融大消费 新进238只A股

■本报记者 王思政

随着基金2019年四季报披露完毕,其重仓股情况也全部浮出水面。《证券日报》记者对Wind资讯相关数据统计后发现,截至2019年末,公募基金共计持有1481只A股,其中新进持有238只A股。

分行业来看,金融和大消费仍然是公募基金持仓的重中之重。其中,公募基金对贵州茅台、中国平安、五粮液、招商银行、格力电器、美的集团、伊利股份等个股的持仓市值均超过200亿元。

公募基金最爱贵州茅台 持股市值644.79亿元

从公募基金2019年四季度重仓股来看,基金持仓数量合计达到566.19亿股,对应市值达到12688.59亿元,较2019年三季度的12801.92

亿元微降0.88%。

截至去年年末,公募基金前十大重仓股依次是:贵州茅台、中国平安、五粮液、招商银行、格力电器、万科A、美的集团、立讯精密、恒瑞医药、伊利股份。

贵州茅台打敗重仓股“老将”中国平安,成为基金最青睐的A股。截至2019年末,贵州茅台共被1248只基金重仓持有,对应市值达644.79亿元。中国平安退至榜眼,共被1076只基金重仓持有,对应市值为608.85亿元。贵州茅台和中国平安成为去年四季度基金重仓A股中持股市值超过600亿元的“双子星座”。

在“吸金”榜单前十中,除贵州茅台、中国平安外,其他八强的对应持股市值均在220亿元至370亿元之间,分别是五粮液(363.82亿元)、招商银行(352.24亿元)、格力电器(317.35亿元)、万科A(280.41亿元)、美的集团(250.7亿元)、立讯精密

(249.43亿元)、恒瑞医药(239.7亿元)、伊利股份(221.53亿元)。由此可见,消费和金融行业成为基金重仓股的支柱。

从排名变动情况来看,最引人注目的是,万科A跃升前十,成为四季度公募基金前十大重仓股中的唯一新贵。曾位列三季度公募基金重仓股前十的泸州老窖已被甩出前十名,在四季度被178只基金重仓持有,对应持股市值为182.83亿元。

持股总市值2.43万亿元 基金对A股影响力重回巅峰

基金对食品饮料行业的关注度丝毫未减。统计显示,在基金去年四季度前十大重仓股中,食品饮料行业股依然占据3席,分别为贵州茅台、五粮液、伊利股份。另外,泸州老窖虽然暂时退出前十,但仍排名基金重仓股的前列。

长城证券食品饮料团队最新研究报告称,“白酒仍是业绩确定性较强的板块,年底春节备货情况良好,动销顺畅,库存合理。站在2020年起点展望,选取食品饮料交易策略两条主线:一是自上而下,选择景气度向上、长期保持稳健增长且竞争格局较好的行业龙头。同时优选竞争格局稳定、激烈程度较低的子行业,如白酒中的贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒,大众消费品牌中的伊利、海天等,可看得更远,拿得更长。二是自下而上,关注边际改善明显、业绩可能出现拐点的公司,从产业经营周期、产能扩张、成本变化、渠道库存等角度考虑投资。

公募基金持有A股的整体情况如何?中国银河证券基金研究中心负责人胡立峰对《证券日报》记者表示,“根据中国银河证券基金研究中心统计,截至2019年末,公募基金持有A股市值2.43万亿元,占A股流

通市值达到5.04%,这是继2014年9月末基金持股占A股流通市值达到5.41%后,历经5年多时间,再次回到5%以上。”

博时基金首席宏观策略分析师魏凤春对《证券日报》记者表示,“目前A股市场所处大环境较好,持股过节是目前较强的市场预期。从2005年以来春节前后各行业的表现看,节后一个月的行情,主要以电子、计算机和通信等成长板块的表现为主。”

展望2020年,摩根士丹利华鑫基金研究管理部对《证券日报》记者表示,对于市场保持谨慎乐观,资金面改善是主要看点。随着全面降准落地,货币政策仍有边际放松空间,而保险、外资、银行理财等场外资金体量庞大,随着我国资本市场改革和开放的不断推进,增量资金可期。从行业来看,成长和周期板块短线走势可能更加受益于利率下行趋势。

临近春节黄金“家族”资产俱荣 18份券商研报看好6只黄金股

■本报记者 吴珊

1月22日,国际黄金价格在1550.12美元/盎司至1559.55美元/盎司区间徘徊,与1月8日的高点1611.2美元/盎司相比,已回落近4%。但就黄金价格自去年第四季度以来的表现而言,这份成绩单绝对算得上出色十足。

“对于黄金多头来说,去年四季度因受避险情绪推动,国际金价取得上涨,并不令人感到意外。”有基金投资专家表示,“但今年在风险资产集体爆发的大背景下,国际金价依然能延续上涨,尤为难得。这预示着,无

论目前市场处于避险情绪中还是冒险情绪中,黄金都有一战之力。”

财富证券分析师周策表示,2020年的黄金投资机会不容忽视。从实际利率、美元指数、经济类避险因素分析,2020年上半年或是较好的做多黄金的时间窗口。

随着春节假期的来临,“买黄金”作为由来已久的春节传统,一直备受市场关注。世界黄金协会认为,春节前实物黄金需求上升,主要驱动因素既包括节前多数消费者收入和购买力的提高,也包括人们为求好运而购买黄金的行为。2020年伊始,尽管金价波动加大,但对春节

前消费者购买黄金的刚性需求几乎没有产生影响,为中国黄金需求的进一步释放提供了基础。

临近春节,虽然金饰消费延续旺盛景象,但金饰价格已较1月初的高点出现明显调整,不少投资者认为,黄金类投资标的已经具备“二次上车”的机会。国泰君安证券指出,金价上行对珠宝全行业形成利好,尤其是经销商的盈利水平将大幅提升,进而带动品牌企业销售收入、利润的上行,头部企业逆势扩张将更具优势。

《证券日报》记者对同花顺数据统计后发现,截至1月22日,共有20

家涉足黄金领域的上市公司披露了2019年年报业绩预告,业绩预告喜的上市公司达到8家。其中,潮宏基预计2019年净利润同比增幅居前,达到200%;豫光金铅、中国宝安等均预计2019年净利润同比增幅超过50%。

伴随金价一路“看涨”,隶属黄金“家族”的各类资产也是“一荣俱荣”。其中,全球黄金ETF2019年的总资产管理规模上升37%;另外,黄金股的表现也非常抢眼。

2020年1月份以来,有21只黄金股的股价出现不同程度的上涨。其中,周大生、海利得、赤峰黄金等个股

1月份以来累计涨幅均超10%。尽管1月22日沪深两市股指宽幅震荡,但仍有11只黄金股表现坚挺,逆市走强,洛阳钼业、中国宝安、盛屯矿业、紫金矿业等个股涨幅均在1%以上。

随着黄金股行情向纵深演绎,机构投资者普遍看涨黄金股的未来前景。最近一个月,共有18份券商研报看好黄金股的投资机会,周大生、中金黄金、海利得、老凤祥、紫金矿业、洛阳钼业六只黄金股榜上有名,最受关注。其中,周大生、老凤祥、洛阳钼业三只个股最新收盘价与机构预测的目标价相比,存在20%以上的上涨空间。

西部利得聚利6个月定开债基打开申购

■本报记者 张志伟

回望2019年,债市维持震荡行情,在此大环境下获取超额收益的难度有所加大。但是,“以时间换空间”的定开债基迎来“小阳春”,相关产品在下半年集中发力、密集成立。

《证券日报》记者获悉,西部利得聚利6个月定期开放债券型证券投资基金(A类:007375;C类:007376)于2020年1月16日首次开

放,接受投资者申购,开放周期为1月16日至2月19日。

资料显示,西部利得聚利6个月定开债基成立于2019年7月16日,采用6个月封闭、定期开放的运作模式,通过错峰配置、久期匹配的投资策略,寻找长期投资价值好、信用资质相对较高的投资标的,兼顾产品收益和流动性。这种方式能较大程度避免普通开放式债基频繁申赎造成的流动性冲击,确保投资策略的

稳定性,更好地追求投资回报。

据银河证券统计数据显示,截至2020年1月15日,西部利得聚利6个月定开债基在首个运作期内,A类份额净值增长率为3.26%,C类份额净值增长率为3.06%,均大幅跑赢业绩比较基准的同期表现。

据了解,西部利得公募固定收益部副总经理、西部利得聚利6个月定开债基的基金经理严志勇具有多年固定收益投资经验。回望历史业绩,严

志勇管理的多只固收产品均有不俗表现。截至2019年12月31日,西部利得汇享债基近一年和近两年分别取得9.64%和18.84%的收益率,自成立以来取得21.47%的收益率,在同类基金产品中表现优异。采用相同策略的固收产品西部利得得尊债基,近一年、近两年,自成立以来分别取得7.14%、11.14%、14.14%的收益率。

展望未来,严志勇表示,房地产投资增速下行,基建和制造业在逆周

期经济政策调控下小幅改善,后周期消费有望带来边际增量,外贸预计有所回升,基本面可能不会出现大的波动。流动性预计可能整体维持中性水平,债市投资难度将增大。

对于下一阶段投资机会,严志勇分为,利率债、中高等级信用债、可转债等基金已被充分挖掘,趋势性投资机会难寻;精选可转债可能是获取相对稳定收益的重要来源之一。

量化为“矛”对冲为“盾” 富国量化对冲策略2月3日发行

近年来,货币基金、银行理财等传统低风险产品收益持续下滑,风险偏好较低的投资者可面临无优质标的可投的困境。近期,公募基金行业时隔四年再度迎来量化对冲基金,这类产品以绝对收益为目标,通过对冲策略控制风险,收益特征较为稳健,有望成为中低风险配置的有力选择。据了解,富国量化对冲策略三个月持有期混合基金(基金代码:008835)2月3日起发行,该基金采用量化对冲投资策略,以量化增强为“矛”,以股指期货为“盾”,力求为投资者创造绝对收益。

与普通基金不同,量化对冲基

金投资策略较为特殊,投资者可从“量化”和“对冲”两个方面来理解。其中,“量化”是指借助计算机通过数学等统计方法,从大数据中寻找带来超额收益的策略,并构建对应的数量化模型。而“对冲”则是指利用股指期货等金融衍生产品来和相关不同股票进行多空操作,达到降低风险的目的。也就是说,量化对冲基金为投资者赚取的是剥离了市场系统性风险后确定性较高的收益。

业内专家表示,在当前无风险收益走低的背景下,投资者对风险较低、收益较为稳定的绝对收益导向的产品配置需求不断提升,而

量化对冲基金很好地切中了这一需求。另外,目前A股散户的占比仍然较大,市场有效性较弱,通过量化策略能够获得可观的alpha,再加上股指期货政策的放松,国内量化对冲策略的条件正在改善,量化对冲基金的投资价值进一步凸显。

从历史业绩来看,量化对冲基金也具有较大的吸引力。据Wind数据显示,2018年A股大幅下跌,量化对冲基金平均收益率仍为正,2019年整体回报也不错,3只产品收益率超10%。立足更长周期,截至1月20日,量化对冲基金自2015年牛市高点以来,实现平均收益率

14.54%,同期上证综指下跌39.55%。

据了解,富国量化对冲策略股票仓位0-95%,力求无论在上漲或下跌时都获取正收益。该基金将基于富国基金研发的多因子alpha模型,通过对股票进行多维度的打分散构建投资组合,并采取主动增强策略,力争获得持续的超额收益。同时,通过做空股指期货来对冲掉股票现货组合的系统性风险,留下确定性较高的收益部分。另外,为了让投资者享受更好的长期回报,同时达到更好的股指期货对冲效果,富国量化对冲策略设置了三个月的最短持有期。

作为新产品掌舵人,基金经理方昊具备10年的从业经验,现任富国基金量化投资部副总监,拥有丰富的指数量化投资经验。目前,他还管理着多只指数增强基金,历史超额收益显著,取得了良好的投资成效。同时,富国基金作为管理人也在2013年便开始布局量化对冲领域,且将量化对冲型产品作为重要布局方向之一。近年来,公司在量化对冲类产品投资方面积累了丰富的经验,能够为这次的新产品提供有力的投研护航。

(市场有风险 投资需谨慎)
(CIS)

深市期权投教专栏 如何让期权交易“停”下来？

深市期权的涨跌停、停复牌与熔断制度是如何安排的呢?如果遇到交易异常情况,作为市场组织者的深交所又将如何处置风险呢?能使期权交易“停”下来的制度安排又有哪些呢?我们现在就来寻找答案。

一、涨跌停制度

为了抑制过度投机行为,防止期权市场出现暴涨暴跌的情形,深市期权交易实行价格涨跌停制度。当投资者的申报价格超过涨跌停价格,申报无效。

深交所会在每个交易日的开盘前,公布期权合约当日的涨跌停价格。但值得注意的是,在期权合约的最后交易日,合约价格不设跌幅限制,即只有涨停价、没有跌停价。

如果您有兴趣,也可以了解一下深市期权合约涨跌停价格的计算公式,与股票涨跌幅的计算方法相比,它可是复杂得多:

1. 合约涨跌停价格=合约前结算价格±最大涨跌幅;
2. 认购期权最大涨幅=max{合约标的前收盘价×0.5%, min[(2×合约标的前收盘价-行权价格), 合约标的前收盘价×10%]};
3. 认购期权最大跌幅=合约标的前收盘价×10%;
4. 认沽期权最大涨幅=max{行权价格×0.5%, min[(2×行权价格-合约标的前收盘价), 合约标的前收盘价×10%]};
5. 认沽期权最大跌幅=合约标的前收盘价×10%。

二、停牌制度

(一)与标的同步停牌

在深市期权合约存续期间,合约标的停牌的,期权合约相应停牌。合约标的复牌的,期权合约同时复牌。

(二)停牌申报处理

深市期权合约在开市期间停牌的,停牌前的申报参加当日该合约复牌后的交易。

在期权合约停牌期间,可以继续申报,也可以撤销申报。复牌时对已接受的申报按照集合竞价成交价格的原则进行撮合。

(三)停牌期间的交易信息发布

深市期权合约停牌时,深交所发布的行情中包含该合约的信息。但不揭示集合竞价参考价、匹配量和未匹配量。

(四)期权合约最后交易日出现停牌的处理

在期权合约最后交易日,若该合约发生全天停牌或者盘中临时停牌,其行权申报照常进行,最后交易日、到期日、行权日不作顺延。

三、熔断制度

深市期权交易实行熔断制度。

(一)熔断机制

连续竞价交易期间,当合约盘中交易价格较最近参考价格上、下,下跌达到或者超过50%,且价格涨跌绝对值达到或者超过该合约最小报价单位10倍的,该合约进入3分钟的集合竞价交易阶段。集合竞价交易结束后,合约继续进行连续竞价交易。盘中集合竞价时间跨越14:57的,于14:57恢复交易并进行收盘集合竞价。

(二)最近参考价格

在熔断机制中,一个重要的概念就是“最近参考价格”。它指的是期权合约在最近一次集合竞价阶段产生的成交价格。

若开盘集合竞价阶段未产生成交价,则以期权合约前结算价格作为最近参考价格。

(三)特定申报的处理

当期权交易达到熔断标准进入集合竞价时,对手方最优价格市价申报中尚未成交的部分,转为对手方最优价格限价申报,进入集合竞价。

全额成交或撤销限价申报以及全额成交或撤销市价申报,如果全部成交将导致期权交易达到熔断标准的,则该申报为无效申报。

(四)几个特殊时段

当期权交易在11:27至11:30之间达到熔断标准进入集合竞价时,在11:30前未完成的集合竞价阶段,延续至13:00后的交易时段继续进行。

当期权交易达到熔断标准进入集合竞价阶段时,该阶段的最后1分钟内,深交所不接受撤单申报;期权交易在14:54至14:57之间达到熔断标准的,14:56至14:57不接受撤单申报,熔断机制在14:57结束,随后进入收盘集合竞价。

当期权交易达到熔断标准进入集合竞价阶段时,合约标的停牌的,期权交易相应停牌;合约复牌时,已接受的申报按照集合竞价成交价格的原则进行撮合,此后合约进入连续竞价交易。

四、交易异常情况处置

当出现不可抗力、意外事件、技术故障、重大差错或者市场操纵等情形,导致或者可能导致部分或者全部期权交易不能正常进行;或者出现合约标的连续涨跌停等情形,导致或者可能导致期权市场出现重大风险时,深交所可以按照规定的权限与程序采取风险控制措施,立即报告中国证监会,并及时向市场公告。

这些风险控制措施包括:暂时停止交易、临时停市、调整保证金标准、调整合约涨跌停价格、调整合约结算价格、调整合约到期日及行权交割方式、更正合约条款、调整期权经营机构或者投资者的持仓限额、限制期权经营机构或者投资者的期权交易、要求期权经营机构或者投资者自行平仓、强行平仓、取消交易或其他风险控制措施。

其中,暂时停止交易或临时停市后当日恢复交易的,通常情况下,暂时停止交易或临时停市前已经接受的申报有效,恢复交易时对已接受的申报按照集合竞价成交价格的原则进行撮合。

相信通过本篇文章,您对深市期权交易制度又有了更深入的了解。下期,我们的专栏文章将对深市期权行权的相关内容介绍,敬请关注!

(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担任何责任。)

(深交所供稿)

本版主笔 沈明 责编 汪世军 制作 朱玉霞
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785