

## 空头肆虐 多方且战且退

# 聚焦期权做空引发的风险



自言股市

在消息面上,东方网8月22日称:近期,多家券商收到监管层相关通知,将对量化对冲交易进行检查,检查对象为资管产品,不仅包括公司自己发行的产品,也包括外部产品接入;检查内容是针对量化对冲,但有程序化交易,但不包括量化对冲策略的,不在检查范围之内。监管层特别指出,量化对冲是量化+对冲,不是量化或者对冲。在通知中,监管层指出了量化对冲交易存在的主要问题,包括对市场的影响,尤其是对于多个产品采用类似的

“同质化”策略进行交易对市场的影响;对公平交易的影响;对交易系统的影响,对中小投资者的影响。

其实,量化对冲交易的监管更应该在期权上。期权的做空模式已越来越影响到上证50指数的大跌。包含大量银行股在内的上证50指数成分股在前期指数大涨时并未怎么大涨,如果按照过去的常理,怎么也得有补涨,大盘一轮牛市才算走完。可是有了上证50ETF期权之后,50ETF一路下跌,将这些价值已经低估的大盘蓝筹直接拖下水。这是因为有了上证50ETF期权后,投机机构不需要怎么建仓,就能够通过认购期权或认沽期权反复操作,得来大量筹码,而且还是在通过高杠杆以较少资金获得的廉价的大量筹码,只要等到交割时准备足额的现金就行了。期权的可怕之处是,通过认沽期权不断做空,致使上证50指数

暴跌到极低位置,然后通过巨量的认购期权现金交割,就会拥有绝大多数的低位筹码,如果这部分投机资金是金融大鳄,是恶意外资的话,就等于外资抄了中国的大底,国有股权就有可能丧失的危险。

为什么说上证50ETF期权会将上证50指数拖下水呢?这是因为有了ETF的缘故。购买ETF基金,就意味着买入一揽子上证50成分股,大量卖掉这些大盘蓝筹,就能够达到做空的目的,这就是为什么国家队托市,仍旧不断有大量做空筹码的原因。

而股指期货、上证50ETF期权、50ETF、300ETF等T+0交易制度与股票市场不一致,很可能被金融大鳄所利用,当日砸盘并当日出逃。现在看来,亟需取消上述对中国证券市场风险极大,且极易被投机机构所利用的T+0交易制度。

故而,希望监管层重视股

指期货、上证50ETF期权、50ETF、300ETF等T+0交易制度的高度风险。继续在期权做空方面做好监管。如果股市面临失控,应及时关闭或暂停股指期货、上证50ETF期权、50ETF、300ETF等交易。用心呵护好主板市场,因为主板股票市场代表着的是中国的经济命脉。而上证50ETF期权、股指期货、50ETF、300ETF等只是金融衍生品,引发的是目光短浅的金融投机,不利于中国证券市场的长治久安,尤其是在当下证券市场极不稳定的情况下。

最后对于我们的主板市场即股票市场,上周已经跌破20日均线,股价处于5日均线下方,空头肆虐,多方且战且退。对于后市,还是以前在本栏说过的一句话:在上述制度未见有所改观之前,投资者需要保持一定程度的谨慎。

(主持 余自言)

## 阅兵时间将至 三类股望绝地反击

为庆祝抗日反法西斯胜利70周年,将于9月3日举办阅兵式,对于向来“闻风而动”的资本市场,在类似的事件驱动性较强的节假日前后,市场一般会存在一波主题炒作行情。

对此,分析人士指出,大阅兵“倒计时”将引起市场对军工产业的持续关注,这对于调整之后的军工板块而言恰恰是投资的契机。

分析人士表示,建议布局三条主线。一是中长期潜在空间广阔、增长确定的基本面标的股;二是中短期资产注入;三是军民融合。(腾讯)

## 苹果股价暴跌6% 已踏上熊途

上周,美国苹果公司的股价再度出现了大幅暴跌,跌幅为6.12%,美国媒体称,苹果已经两年来第一次进入了熊市通道。

腾讯科技通过美股行情系统数据发现,上周五苹果股价下跌了6.89美元,跌幅为6.12%,收盘价为105.76美元。

在发布二季度财报之后,苹果股价一直跌跌不休。从上周五的跌幅看来,华尔街对于苹果业绩的忧虑,仍未消除。

据称,和今年2月23日133美元的历史最高价相比,苹果目前的股价跌幅高达20.3%。许多华尔街市场人士认为,如果一只股票距离高点跌幅超过了两成,则可以将其称为进入了熊市状态。

根据专业公司的统计,在过去一段时间的暴跌中,苹果公司的市值已经蒸发了1536.9亿美元。(凤凰网)

## 证监会立案稽查 52起违法减持案件

近期,证监会集中力量对上市公司持股5%以上的股东、一致行动人及实际控制人违反法律规定减持的行为进行依法处理。目前,立案稽查的52起案件中,有40起已经进入审理程序,其中首批20起该类案件已审理完毕并进入事先告知程序。

“该类案件的共同特点是上市公司持股5%以上股东、一致行动人及实际控制人,涉嫌在减持上市公司股份过程中,存在超比例减持未及时披露及在限制转让期限内减持上市公司股份的行为。”证监会新闻发言人张晓军介绍,首批20起案件共涉及10名自然人股东、1名实际控制人、11名法人股东以及法人股东的17名责任人。

“上述案件中,违法超比例减持的金额最高为7356.5万元,违法减持的比例最高达7.52%。”张晓军介绍说。

(证券日报)

## 金饰品价格回升

### 部分市民买金热情渐升温



低迷了半年之久的国际金价终于在近日有所起色,在连跌7周后受人民币意外贬值的刺激反弹近2%,重回1150美元/盎司的重要心理关口之上。受国际金价上涨影响,国内金价也跟着水涨船高,上海金交所Au99.99原料金价上周六报升至238.9元/克。记者近日走访广州各大商场金店发现,金饰品的价格仅隔一天就飙升5元/克,不少品牌千足金价冲破300元大关。金价的回暖和消费旺季的到来也带旺了市民买金的热情,有的品牌投资金条甚至一度出现断货。

### 金饰品价格强烈反弹

金价在人民币大幅贬值因素的刺激下强烈反弹,上周,国际现货黄金进一步扩大涨幅,并在上周五刷新1160.90美元/盎司的逾一个月高位。金价的大涨主要是源于避险情绪的急剧升温,事件来源则是朝鲜领导人金正恩下令进入准战争状态,上周五隔夜全球股市暴跌等。此外美联储最新公布的7月会议纪要淡化了9月加息的可能性,导致美元指数下挫,这也助力金价强势突破1150美元关口。

受国际金价大涨的带动,国内金价也极速拉升。记者近日广州各大商场金店发现,金饰品价格高的已突破300元/克。比如周大福、六福、金至尊

的饰金价22日都到了303元/克,周生生的到304元/克,低的如东百、中国黄金等也到290元/克左右,与前几日持平,比上周四则都上调5元/克。

东山百货经理戴崇业告诉羊城晚报记者,从7月24日的近期低点算起,金饰品的价格大概涨了15%。比如7月24日东百的金饰品价格在252元/克,至上周五报290元/克,而投资金条也从当时的218元/克上涨到目前的241元/克,“当时买了投资金条的客人现在都开始赚钱了,每克大概赚8元,算不错的收益了。”戴崇业称。

### 12.5万买走一根金条

金价的持续走高和国庆传统消费旺季的到来,也带动了市民的买金热情,之前一直较

为低迷的金饰品销售从6月下旬就开始有所起色。记者走访商场金店发现,时值中国传统节日七夕期间,不少商家都推出打折、免运费等优惠促销手段,使得黄金柜台人气满满,呈现购销两旺局面。

北京路周六福黄金专柜的一位销售人员表示,近一两个月黄金的价格一直较低,买金的人越来越多,尤其是在七夕这天,该店的千足金投资金条都卖断货,周生生的店员也称他们的投资金条都是刚刚补货的,周大福也有不少客人预定投资金条。

“上周五上午有个客人当场刷卡12.5万提走了一根500克的投资金条,最近买金的人气确实是蛮旺的。”一位销售人员表示,从东百两店的黄金销

售额来看,8月1日-17日同比上涨了256%,涨幅惊人。究其原因,一是金价相对还是处于历史低位,另一个则是国庆传统消费旺季的到来,甚至部分春节期间的需求都被提前释放。

对接下来的金价走势,销售人员认为保守估计一两个月内难以跌回7月下旬的价格,“金饰品是刚需,现在这个价格入手问题也不大,但投资金条还可再等等。”销售人员表示,在黄金避险需求等因素消退后,有观点认为金价还可能回调,那时再买也不迟,如能跌到7月下旬220元左右的水平就果断出手,当然如果有长期需求现在也可分批买入。

(羊城晚报)

## 人民币贬值之后

# 新兴市场“货币屠杀”加剧

在人民币大幅贬值之后,新兴市场“货币屠杀”进一步恶化。

德意志银行外汇策略师Jim Reid表示,新兴市场当前存在的重大问题是:在人民币贬值之后,其他经济体随后纷纷效仿,要么是故意贬值,要么是在较大市场抛售压力下被迫贬值。货币贬值已持续九周,最近两周的形势最为严峻。哈萨克斯坦坚戈在政府实

行自由浮动汇率政策之后暴跌26%。俄罗斯、加纳、哥伦比亚、几内亚、土耳其、白俄罗斯、马来西亚、阿尔及利亚的货币贬值幅度至少都在4%。

货币贬值幅度在3%以上的国家则高达17个。事实上,所有新兴市场国家货币都发生了贬值。几乎每一天,人们都能在财经媒体上看到某个新兴经济体货币下跌的消息。人民币大幅贬值加速了新兴经济体

货币竞争性贬值的节奏。

上周,你可能读过的新闻标题有:土耳其里拉刷新历史最低记录,南非兰特跌至2001年以来从未见过的低位,俄罗斯卢布贬值至2月以来最低水平,马来西亚林吉特跌回十七年前低位……

《华尔街见闻》提及,摩根士丹利曾在8月中旬提出,在人民币贬值之后,有十个货币将因此面临最大风险:南非兰特、

巴西雷亚尔、泰铢、新加坡元、台湾地区货币、智利和哥伦比亚比索,俄罗斯卢布、韩元、秘鲁索尔。

除日元之外的亚洲货币就没有利好,摩根士丹利如此表示。而一些悲观的评论家更是认为,除日本之外的亚洲国家重演1998年金融危机或在劫难逃。

(华尔街见闻)

## 启事

如果你是炒股牛人,在征战股市上有独到的策略;如果你是资深股民,在股海浮沉中有酸甜苦辣故事;亦或你仅仅是对股市政策、大盘趋势、行业基本面、操作技术有看法和思考;如果你会精打细算,是种种理财持家之道的达人,请将您的一己之见或故事发至《钱经》版,与广大读者分享。

投稿注意事项:①稿件字数不限,内容简洁明了,逻辑清晰。②投稿邮箱:wbbjb2012@163.com。③联系电话:0632-3319120。④投稿请注明姓名、准确的联系方式、邮政编码、邮箱。⑤来稿一经采用,将通过电子邮件或电话形式通知作者并发送稿费。