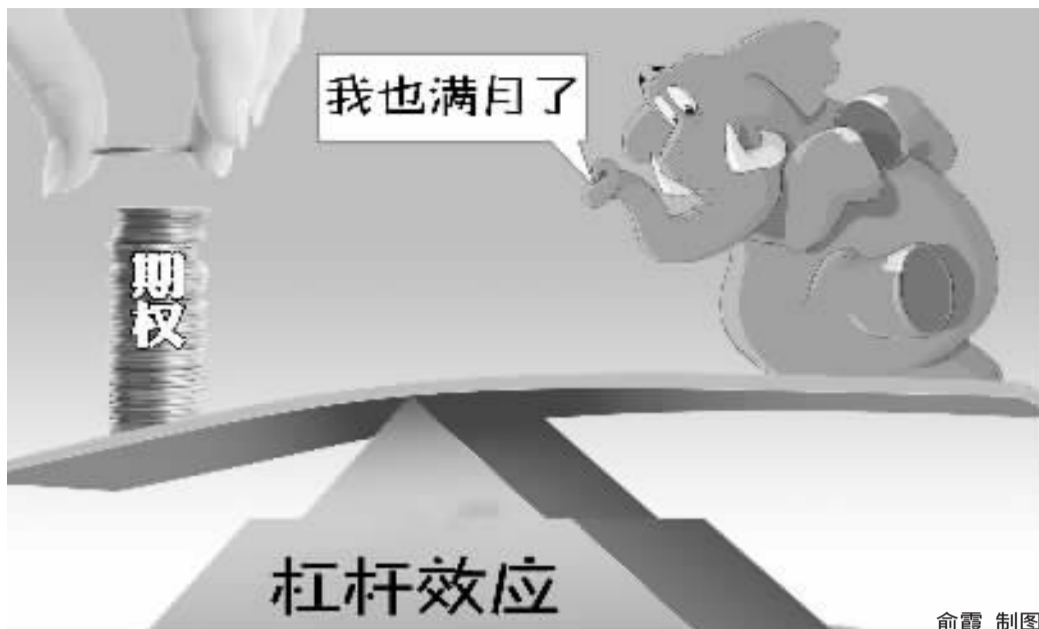


期权即将满月 杠杆效应明显

上证50ETF期权今年2月9日正式上市,到下周将满月,从一个月的交易情况看,跟随上证50指数及ETF的上下震荡,各期权合约在期权市场中波幅放大,杠杆效应明显,而近月合约成为了主力合约,符合成熟市场经验。

青年报资深记者 吴缙超



俞霞 制图

投资者很惊讶 一天涨幅可翻倍

50ETF期权品种的杠杆放大效应给投资者留下了深刻的印象。2月26日伴随标的证券上证50ETF走高,期权出现大幅波动,盘面显示,3月交割的行权价为2.3元、2.35元、2.4元、2.45元和2.5元等认购期权品种的涨幅均逾50%,其中涨幅最大的为3月交割行权价为2.5元的认购期权,收涨109.62%。3月交割行权价为2.45元的认购期权也高达涨幅96.70%。而3月3日,上证50ETF创下期权合约上市以来的最大单日跌幅,跌幅高达3.15%。这一次轮到了认沽期权合约全面上涨,其中3月行权价2.200元、2.250元认沽期权涨幅均超100%。

对于期权合约一个交易

日内涨幅高达100%,不少投资者很惊讶,不过业内人士认为,在期权市场中,百分之几十甚至百分之几百的价格波动很正常。

持仓量稳步增长 套利机会相对稀少

上交所发布的最新期权交易月报显示,截至2月27日收盘,总计成交了23.2508万张合约,其中认购期权12.3727万张,认沽期权10.8781万张,持仓量稳步增长,未平仓合约总计40665张,其中认购期权21910张,认沽期权18755张。

华融证券的研报分析,从波动率曲面看,近月的波动率要高于远月合约,市场近月合约受事件冲击而与较大波动。由于股市中多头思维惯性,认沽期权相对更受青睐,而认沽

期权隐含波动率较之认购期权略高,部分原因或出于交易规则的影响使然。此外,华融证券认为,期权上市以来,套利机会相对稀少,其主要原因或在于做市商的报价较为“理性”,平抑了套利空间。

熔断事件 有助促进市场成熟

不过刚满月的期权也遭遇了熔断事件,对此华宝证券在《写在期权熔断事件之后》的分析文章中指出,50ETF期权上市后的第三个和第五个交易日,共有八个合约触发了熔断,其中七个合约向下触发熔断,一个合约向上触发熔断,在熔断的参与者中出现了做市商和个人投资者的身影。华宝证券认为,从市场发展角度看,熔断事件有助促进市场成熟。对交易所而言,顺利

地进行了熔断机制测试,为进一步调整期权交易的熔断尺度做准备;对做市商而言,更要注重IT和参数设置风险;对个人投资者而言,尤其要注意下错单的风险,之前在海外市场就多次出现期权市场下单被钓鱼单钓住而遭受损失的情况。

此外,对于市场关注的个股期权何时推出的话题,上交所理事长桂敏杰近期称个股期权至少在年内不会推出。桂敏杰表示,从更稳定、更健康的角度出发,期权试点从ETF期权起步比较好,因为个股期权风险更大,管控难度更大,另一方面,对国内股票市场而言,期权是首次引入,投资者并不熟悉,参与需要过程。国内市场对衍生品非常生疏,如果风险控制不到位,很可能负面大于正面,所以必须小心翼翼。

汇市观察

羊年理财外汇 风险不容忽视

本报讯 记者 沈梦雪 近日,汇丰中国零售银行及财富管理业务部总经理王浩静对羊年理财做报告指出,鉴于美国继续推行货币政策正常化,市场对各个经济体的增长前景意见不一,2015年将是市场波动加剧的一年。应对之道在于投资组合多元化,做好资产配置,这有助投资者度过市场潮起潮落,并分散风险。

王浩静表示,新兴市场和亚洲市场股票估值尚未上升,目前的水平与历史以来的中等水平相若,长远有机会带来正面回报。投资者亦可考虑持有一定的债券,但是可以考虑减少成熟市场的政府债券的持有量。为更好地管理存续期风险,投资者可以考虑透过持有债券基金以及直接持有债券来调整相关风险水平。对于时间和经验不充裕的投资者来说,多元资产基金便为投资者提供配置了一个涵盖不同资产的组合,无需投资者自行配置。

另外,外汇风险不容忽视。2015年1月,外汇市场异常波动。欧元因欧洲央行实施大规模购债计划而应声下跌,强劲美元走势也影响了许多新兴市场货币的汇价。需要注意的是,外汇风险会影响投资回报。以外币计价的理财产品可能会提供较高收益,但在兑换成本币时,汇率波动可能会抵消投资回报,反之亦然。

此外,王浩静还建议,投资者应坚持长线投资策略。研究表明,长线资产配置对推动资产表现相当重要,投资者应按照已定目标,严格而有条不紊的方式投资,不应把眼光局限于短期获利。“金融市场瞬息万变,个人的财务需求和风险取向也随时间而变化。由于新责任的出现或者对生活有新的追求,三年前制订的投资计划可能不再完全适用。投资者应与值得信赖的理财顾问定期检查投资组合,让专业人士根据需求和风险取向提供投资建议。我们认为,个人投资者至少应每年检查自己投资组合。”

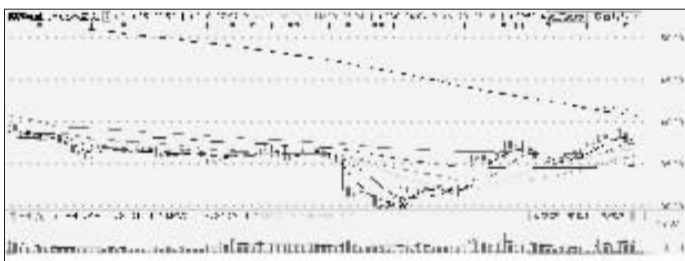
美联储称美国经济 继续保持扩张势头

美国联邦储备委员会4日发布全国经济形势调查报告称,1月初至2月中旬美国经济活动继续保持扩张势头,个人消费、制造业及就业水平稳步增长。

美联储当天发布的报告是根据下属12家地区储备银行的最新调查结果编制而成,也称“褐皮书”。报告显示,大部分地区个人消费继续增长,制造业活动继续加强,房地产和建筑活动各地表现不一,大部分地区房屋销量和价格稳步增长。

报告还显示,大部分地区和行业就业水平保持稳定或者继续增加,部分地区用工需求旺盛,尤其是对熟练技术工人的需求强劲。受低油价影响,部分地区石油和天然气生产相关行业出现裁员现象。据新华社电

苹果公司的新产品发布在即 德赛电池、立讯精密或成最大受益者



青年报记者 陈颖婕

本报讯 即将于9日召开发布会的苹果公司,或又将掀起一场概念股的炒作浪潮。对于这场发布会,市场猜想苹果有望正式推出智能穿戴产品 Apple Watch。而根据券商最新发布的个股研报来看,德赛电池、立讯精密等 Apple Watch 的独家配件供应商,有望成为市场中的最大受益者。

德赛电池昨发力涨停

从昨日A股市场的表现来看,德赛电池已在新一轮炒作前率先发力,收盘封住涨停,报40.94元/股。今年以来,该股的累计涨幅已经达到35.92%。3月3

日,德赛电池公布了2014年年报,公司实现营业收入63.9亿元,同比增长45.14%;公司实现净利润2.35亿元,同比增长13.84%;每股收益为1.1428元,拟每10股派发现金红利2元(含税)。德赛电池计划今年全年实现合并营业收入70亿元。

对于即将正式发售的 Apple Watch,券商认为也将为德赛电池未来营收带来可观效益。中金公司的最新研报指出,Apple Watch 开卖在即,将带动整体可穿戴产业的发展。德赛电池作为其电池的独家供应商,动能开启。中金公司判断4月起 Apple Watch 月产能约为300万台,预计可穿戴产品业务将占德赛电池2015年净利润的10至15%。



金龙机电今年涨幅已达83%

而老牌苹果供应商股价涨幅虽然没有新加入公司的高,但普遍表现都不错,如供应数据线的立讯精密年初以来涨幅也近40%。东北证券在对立讯精密的最新研报中指出,Apple Watch 即将面市,无线充电是一大亮点。立讯精密作为 Apple Watch 无线充电模组前期独家供应商,根据预测,2015年单此产品将为公司带来超过10亿元的营收规模,而且继苹果之后,其他品牌厂商也将逐步跟进,立讯精密将成为该市场的最大受益者。2015年预计公司的苹果业务收入有望达到35亿元。考虑到陆续新增的产品类别,预计2016年

公司的苹果业务仍将有很好的成长。

其实,今年以来,A股市场上部分新进入苹果供应链的公司股价表现破为出色。其中,不得不提的就是金龙机电。作为 iPhone 6 线性马达的提供商,金龙机电今年以来的累计涨幅已高达83%。西南证券的研报指出,金龙机电业绩拐点到来,后期成长空间大。根据公司2014年业绩预告,全年实现净利润1.12亿元至1.19亿元,同比增长430%至460%。后期,随着公司线性马达切入苹果客户其他产品,以及在国内中高端智能手机的应用,超硬减反镀膜项目的启动,公司未来成长空间巨大。