



量化交易壮大「挑大梁」？

不过，股市原先的量价逻辑已发生了明显变化，这不是有限的增量资金和传统交易力量所能达到的。市场一定出现了一股新力量，极大提升了市场交易活跃度。

天量交易额中，量化交易的贡献被多数市场人士认同。

数据显示，自2018年资管新规之后，量化私募发展迅速，百亿规模量化私募纷纷涌现。今年上半年，量化私募又迎来一波大发展。截至2021年7月末，量化私募规模已突破万亿元，百亿量化私募由去年末的11家增至18家，量化私募规模占证券私募总规模的比例已超21%，且还有进一步增长空间。

不少业内分析人士认为，自科创板、创业板注册制实施后，个股涨跌幅限制扩大至±20%，为量化交易提供了更强操作性，部分短线量化交易者更加活跃。

中泰证券表示，随着量化私募基金逐步壮大，万亿元日成交额或将成为A股常态，且纪录可能会被频繁突破。

市场甚至有传言称，“量化交易占比一半”，直指高频量化“薅羊毛”。这引发了市场对量化交易的担忧。

9月6日，证监会主席易会满在第60届世界交易所联合会（WFE）年会开幕式上致辞时也提及量化交易。他表示，在成熟市场，量化交易、高频交易比较普遍，在增强市场流动性、提升定价效率的同时，也容易引发交易趋同、波动加剧、有违市场公平等问题。

国盛证券宁波桑田路营业部投资顾问吴杰告诉记者，量化交易确实会提升A股日成交额。但“量化交易占比一半”这一说法，也有夸大嫌疑。

“在国外较为成熟的市场体系中，量化交易占比基本维持1/3，预计目前国内量化交易占比达20%左右。”吴杰表示，他个人更倾向于A股最近的躁动与一些机构的风格转换有关。

“随着中报披露，前期高估值白马股业绩不及预期，引发机构筹码松动，转向一些低估值蓝筹股。比如，钢铁、水泥、券商等板块，近期资金涌入迹象较明显。”吴杰称。

而针对高频量化交易推动市场持续爆量的说法，吴杰透露，从桑田路营业部的开户情况来看，近半年，私募基金申请交易系统工具的数量确实有所增长。不过，仍处于尝试阶段。近年来，国内并没有放出推动量化投资发展的信息，这一群体的壮大不可能一蹴而就。

投资者如何把握方向？

今年以来，A股市场新上市公司已超330只，募集资金超3300亿元，其中不乏中国电信、三峡能源等市值超千亿的巨头。

数据显示，近3年，A股上市公司增加了近千家，而6年时间A股上市公司更是增长70%左右。

“蓄水的池大了，池子中的水自然也会多起来。”这一点从A股换手率（成交额相对流通市值）可以得到确认。

统计显示，近期，尽管A股日成交额持续超万亿元，但换手率并没有明显增长，依然维持在4%以下。反观2020年7月，其间有多个交易日成交额超1.5万亿元，与之相应的是有9个交易日换手率超5%，最高一度达5.67%。

可见，当前，A股日成交额持续超万亿元，与体量逐步增大也有一定关系。这也从一个侧面解释了A股近期量价背离的局面。

针对股市生态新变化，投资者该如何适应呢？

熟悉A股市场的投资者，应该对国盛证券宁波桑田路营业部的“游资力量”有所耳闻。吴杰表示，目前来看，持续爆量、热点频繁轮动的行情，对于该营业部“牛散”们的交易风格影响不大，他们基本上还是按照自己的交易策略操作。

作为普通的投资者，宁波王女士表示，市场增量不增价的行情，已经接连让她踩了几个“坑”，有时眼见当日交易量放大，但对次日行情的拉动效应并不明显。

“无论公募调仓、北向资金加持，还是量化队伍扩张，A股市场未来会更倾向于专业化，找到风格适配的专业投资产品，或许是普通投资者最好的选择。”王女士说。