

2014-07-13

金融工程(点评报告)

产品创新

“大数据”时代来了！

分析师：范辛亭

☎ (8621) 68751859

✉ fanxt@cjsc.com.cn

执业证书编号: S0490510120008

分析师：秦瑶

☎ (8627) 65799830

✉ qinyao@cjsc.com.cn

执业证书编号: S0490513080002

联系人：杨靖凤

☎ (8621)68751636

✉ yangjf@cjsc.com.cn

报告要点

■ “大数据”基金产品来了

7月8日，广发基金联合中证指数公司、百度金融中心在上海发布了中证百度百发策略100”指数。

同时，南方基金和新浪财经合作推出“南方新浪财经大数据策略指数”。

■ 何为“大数据”？

“大数据”量化本身就是量化投资的分支之一。其理论依据为行为金融学。即用最短时间快速利用算法通过网络平台大数据得到市场情绪或新闻媒体对市场的影响程度。

“大数据”可以做的事情范围很广，舆情、市场景气度、情绪度、事件热点等指标都可以通过数据和文本挖掘得到。可做策略有市场择时、选股、行业配置、指数增强等。

■ 海外“大数据”量化产品

首家基于社交媒体的对冲基金 Derwent Capital Markets 于 2011 年 5 月在英国建立，规模为 4000 万美元。其利用 Twitter 的一些带有关键字的 tweets 和算法量化市场情绪，对道指每天的变化进行预测。2008 年预测的准确率达到惊人的 87%。此产品设定了 15%-20% 的年化收益率。

■ 顺时而生表现优异，填补国内量化空白

“大数据”量化策略非常适合目前市场主题轮动的特点。

“百发 100” 指数模拟数据显示，自 2009 年以来已经取得了 545% 的累计收益，同期沪深 300 累计收益为 19%，上证综指累计收益为 12%，全市场业绩基准中证全指累计收益为 56%。

我们通过新浪财经的数据，选取新闻关注度蹿升最快（周）的排名前 50 的股票。其组合今年以来收益率为 34.56%，相对收益为 37.14%，最大回撤为 6.2%，夏普比率为 2.16。

大数据的时代才刚刚开始，随着对“大数据”量化深入研究和参与大数据量化的平台数量增加，“大数据”量化策略的细节处理将都会进步，标的将越来越多，其发展可以期待！

“大数据”基金产品来了

7月8日，广发基金联合中证指数公司、百度金融中心在上海发布了中证百度百发策略100”指数。

同时，南方基金和新浪财经合作推出“南方新浪财经大数据策略指数”。

国内首批“大数据”量化产品已经悄然而至。

何为“大数据”？

“大数据”量化本身就是量化投资的分支之一。

在大数据的基础上做数据挖掘，区别于传统的量化投资方式。其理论依据为行为金融学，在半强势有效市场中，网络平台和新闻媒体将对市场造成影响，证券市场的“羊群效应”就是例子。

简而言之，“大数据”的量化方式即用最短时间快速利用算法通过网络平台大数据得到市场情绪或新闻媒体对市场的影响程度。

“大数据”可以做的事情范围很广，舆情、市场景气度、情绪度、事件热点等指标都可以通过数据和文本挖掘得到。

市场择时、选股、行业配置、指数增强等策略都可以通过大数据挖掘来实现。

海外“大数据”量化产品早已建立

英国对冲基金 Derwent Capital Markets 于 2011 年 5 月建立了一个规模为 4000 万美元的对冲基金。

这个世界首家基于社交媒体的对冲基金将会利用 Twitter 的一些带有关键字的 tweets 和算法量化市场情绪，对道指每天的变化进行预测。2008 年预测的准确率达到了惊人的 87%。此产品设定了 15%-20% 的年化收益率。

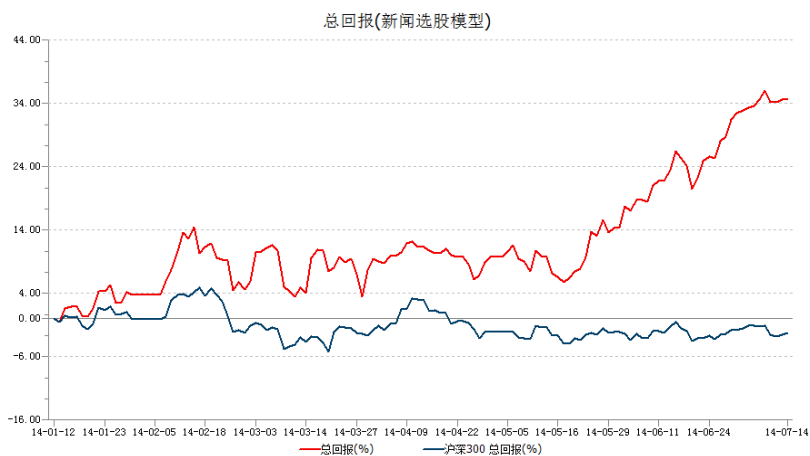
顺时而生表现优异，填补国内量化空白

近两年来，国内市场具有明显主题轮动的特点。“大数据”量化策略恰恰非常适合主题轮动的市场行情。

“百发 100” 指数模拟数据显示，自 2009 年以来已经取得了 545% 的累计收益，同期沪深 300 累计收益为 19%，上证综指累计收益为 12%，全市场业绩基准中证全指累计收益为 56%。

我们通过新浪财经（点击量最大的财经媒体）的数据，选取新闻关注度蹿升最快（周点击量增速最快）的排名前 50 的股票，剔除有坏消息的公司。其组合自 2014 年 1 月至今收益率为 **34.56%**，相对沪深 300 超额收益为 **37.14%**，最大回撤为 **6.2%**，夏普比率为 **2.16**，远远跑赢大盘。

图 1：长江证券新闻选股组合收益率曲线



资料来源：Wind, 长江证券研究部

大数据的时代才刚刚开始，随着对“大数据”量化深入研究和参与大数据量化的平台数量增加，“大数据”量化策略的细节处理将都会进步，标的将越来越多，其发展可以期待！

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
周志德	主管	(8621) 68751807	13681960999	zhouzd1@cjsc.com.cn
甘 露	副主管	(8621) 68751916	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
杨 忠	华东区总经理	(8621) 68751003	18616605802	yangzhong@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(8621) 68751863	13817196202	julei@cjsc.com.cn
李敏捷	华北区总经理	(8621) 66290412	18911132188	limj@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130	zhanghui1@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：		
看 好：	相对表现优于市场		
中 性：	相对表现与市场持平		
看 淡：	相对表现弱于市场		
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：		
推 荐：	相对大盘涨幅大于 10%		
谨慎推荐：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间		
中 性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间		
减 持：	相对大盘涨幅小于-5%		
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。		



研究部/机构客户部

上海

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼
(200122)

电话: 021-68751100

传真: 021-68751151

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼
(430015)

传真: 027-65799501

北京

西城区金融大街 17 号中国人寿中心 606 室
(100032)

传真: 021-68751791

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼
(518000)

传真: 0755-82750808

0755-82724740

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。