



李德林：千亿量化也被割韭菜





文/意见领袖专栏作家 李德林



人工智能阿尔法狗打败一帮围棋高手后，不少基金公司兴奋了。搞一些程序，驯化一只阿尔法狗，让它去炒股，那会不会打遍天下无敌手？资本市场的阿尔法狗，就是量化基金。一顿操作猛如虎，打开账户傻眼了，他们也被割了韭菜。

昨天深夜，股民酣然入睡的时候，千亿幻方量化高管发朋友圈，说：“投资人千万莫动手，动手别打脸，给个机会重振旗鼓”。啥意思？亏钱了呗。

私募排排网的数据显示，幻方今年年中成立的几个指数产品，均亏超10%，8月左右新成立的部分量化产品，最新净值也已不足0.9元。

看了这样的收益，你是投资人，你会不会气得掀桌子？之前听说量化是稳赚的，怎么搞成这个鬼样子？9月份，量化私募确实是豪横到没朋友，

用机器算法高抛低吸频繁做 T，把机构和散户打得落花流水，收益一度领跑各类基金品种。

当时的量化，就是没有感情的赚钱机器。后来，还传出量化私募给员工发了 5000 万元的年终奖，巴菲特听了都得羡慕嫉妒恨，连量化交易监管也加码规范管理。

风水轮流转，9 月份还意气风发的量化私募，3 个月后就开始苦苦道歉。转折来得太快，就像龙卷风，为啥呢？

盈亏同源，A 股作为纯多头的市场，量化基金做的事情就是利用资金优势放大波动做 T，这样也会放大涨跌的趋势。而对流动性的高要求，他们只能玩玩大票。这两个月题材行情，大票走势不好了，量化也受到了策略的反噬。

尤其 12 月以来，市场风格剧烈切换的时候，机器算法的量化私募会倾向于冒更大的风险，来博取更多收益，没想到进一步加大了回撤，路虎亏成摩托车。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35324

