

# 期市频现涨停潮 老空头惊呼hold不住

□本报记者 张利静

“我的几个朋友又进场做空了,单子开在涨停板上。”昨天,一大早急匆匆平掉大半仓空单割肉出局的李先生,以一种悲壮的口气点评朋友的行为。

没错,在期货品种上逢高做空一直是李先生这两年来的操盘套路,和他的很多朋友一样,他在这一轮商品牛市中凭借着这样的“一招鲜”挣了不少钱,以及荣誉。他称自己是“老空头”。

“现在感觉做空随时会死翘翘,但又闹不明白,市场到底在交易什么,大概都是在交易梦想吧。”两年多来,李先生第一次陷入这样的苦恼和困惑。

## 当做空已成为习惯

“最近行情走得令人摸不着头脑,原因只有一个,那就是资金‘吃相’太难看了。”李先生愤愤地说,刚刚大折兵马的他对多头的怨恨情绪溢于言表。

“我甲醇单子走了,PP没走,被套了。”他简短地回忆了一天的收获,颇感沮丧。

截至昨日收盘,大宗商品几乎全线飘红,仅塑料和黄金小幅回调。沪锌、郑棉涨停,焦炭涨5.22%、铁矿石涨4.62%、焦煤涨4.02%、铜涨2.65%、镍涨2.6%、铅涨2.49%、豆粕涨2.47%、橡胶涨2.45%、动煤涨2.23%、沥青涨2.21%、锡涨1.98%、螺纹钢涨1.77%。

“棉花行情,做空的一下子被‘零存整取’了,犀利。”知名期货投资人梁瑞安在微博上感叹道。

昨日期市收盘后,某黑色圈交易人士聚集的微信群一改往常的“得瑟”气氛,大大小小的投资者纷纷像斗败了的公鸡。“万万没想到,躲过了铁矿、玻璃,却躺在了沥青的坑里。”群友刘先生唏嘘道。

经过周二夜盘与多头斗智斗勇,空头们在对峙中度过了难捱的一夜,但多数人还是在白天多头的嚣张中“缴械”。

一边砍仓,一边探讨。空头们总结了“昨夜今晨”期市大涨的两大可能:一是数

据说,二是“同比涨幅说”。

据昨日海关公布的数据,今年一季度我国货物贸易进出口总值5.2万亿元人民币,比去年同期下降5.9%,其中出口3万亿元,下降4.2%;进口2.2万亿元,下降8.2%;贸易顺差8102亿元,扩大8.5%。中国3月出口九个月来首次增长,进口降幅继续收窄。

此外,昨日国家发改委公布一季度全国全社会用电量数据,数据显示,一季度,全国全社会用电量约13524亿千瓦时,同比增长3.2%,增速同比上升2.4个百分点。第一、二、三产业和居民生活用电量同比分别增长7.8%、0.2%、10.9%和10.8%。

上述新鲜数据叠加近日公布的CPI及PPI利好数据,大宗商品获得支撑。“原来是超级数据周啊。”有投资者调侃道。

“同比涨幅说”是指“依据去年同比涨幅进行交易”成为资金交易的理念之一。按照去年同比涨幅,不少品种仍有向上空间。

令空头们郁闷的不止是数据。是夜,国泰君安证券明星策略分析师乔永远抛出惊人判断:经济U型复苏。其在报告中称,“随着国际油价重回40美元通道,PPI未来迅速转正的速度将超出市场预期,中国的工业品价格长达4年之久的通缩格局正出现拐点,而在真实利率水平改善的驱动下,中国经济的走势将从L型向U型转变”。

而在多年的投资习惯中,关注券商重磅言论已经成为许多期市投资者判断投资反向的重要参考。

“我的一个老朋友已经全线看多了。”李先生告诉记者,在“大是大非”面前,他还是选择保持谨慎态度,“再看看”。

“说归说,等行情回调苗头出现后,大家又去开空了。”刘先生说。

## 主力空头你还好吗

几家欢喜几家愁。对多头主力与空头主力来说,昨日可能面临完全不同的成绩单。

据上期所盘后数据,沪锌期货前20主力席位上,中信期货、永安期货等席位呈明显的净多头格局,其中中信期货席位净多持

仓近万手,且在昨日持仓变动不大的情况下;永安期货席位净多头约5000手,同时该席位上昨日减持空单8424手,增持多单4876手,翻多迹象明显。

螺纹钢期货上,据昨日公布的持仓数据,螺纹钢期货减多增空格局明显,前20多头主力共减持买单66166手,前20空头主力增仓10159手。多头席位上,永安期货席位净多格局明显,以197753手的多头持仓居多头主力首位,净多持仓5万多手,该席位昨日仓位变动不大。中信期货席位“减空增多”格局明显,昨日该席位净多持仓约8万手,在调仓后净多仓增至约10万手。

“昨天盘面上涨一部分是空头回补造成的,最先减仓的是铁矿石和螺纹钢。”李先生说。对做空念念不忘的他仍然以老空头的角色对群友们“友谊提醒”:空减仓的,千万别去空还在增仓和增仓力度不够的;千万别做多。

据业内人士透露,在昨天的上涨行情中,不排除一些产业套保资金砍仓出局。出于产业的立场,他们是天然的空头。

在市场起步早、成熟度高的有色期货品种上,从产业链各环节企业的参与情况看,上游矿山、冶炼、下游加工企业和贸易企业根据自身生产、消费和库存等情况进行买入和卖出套保。产业套保率非常高。

东吴期货研究所所长姜兴春表示,行情对这部分资金影响不大。“无论行情暴涨暴跌,产业客户只要根据现货经营风险敞口做好保值计划就可以,当然套保空头由于连续暴涨面临追加保证金风险,需要做好保证金管理;期货市场的亏损通过现货市场增加的盈利得到补偿,关键是不要有投机心理,利用期货市场来代替现货经营。”

对于投机客户,在这次行情大幅上涨过程中,部分客户损失较大,也有些客户获得暴利。对于投机客户,姜兴春建议,期货公司可从两方面做好风险管理:一是加强行研,及时给客户趋势指导和加强风险预警;二是提示客户理性投资,顺势交易,做好资金管理工作,不要逆势重仓交易。

## 下一个多头阵地:有色金属?

“按照同比涨幅来看的话,有色金属还有很大空间,如果近期黑色系进入盘整,有色金属很可能出现爆发行情。”李先生总结说。

行情的演绎越来越像悬疑剧。

据业内人士爆料,国内某大型公募基金已经深度布局股市有色金属板块。“查阅最近有色股票涨幅超过10%的公司资料,这家基金公司介入很深。”业内人士称。

值得注意的是,在昨日大宗商品掀起暴涨潮的同时,晚于商品期货开盘的国内股市开盘便出现了强周期股暴动。“回顾昨日早盘情况,A股增量资金几乎全部流入的是周期性的钢铁、煤炭、有色和基建、航运。步调整齐,步伐一致,是正规军的操盘。”上述业内人士表示。

长江证券近期报告认为,本轮大宗商品价格反弹起于有色系,并且反弹起始时间早于美元指数见顶、油价反弹时间,说明美元指数走弱、油价走强并非本轮大宗商品价格上涨的直接原因。制造业需求回升是本轮大宗商品反弹重要起因。

对于昨日股市表现,有人总结称,早盘沪深股市双双高开,有色板块集体大涨。经济数据好于预期是导火索,周期性个股是反弹主力。

姜兴春分析认为,近期大宗商品仍然属于多头市场,当然市场强势背后分化明显,导致黑色系等品种出现中级反弹行情主要有三个原因:第一,全球经济复苏加快,而货币政策相对宽松,市场风险投资情绪升温;第二,国内供给侧改革不断深入,部分产业出现供需偏紧局面,现货库存较低,需求开始发力,现货期货轮番上涨,导致价格出现大幅抬升;第三,主要是去年股市大跌以来,对通胀担忧增加,导致大宗商品成为投机资金炒作和避险的较好标的,从年初以来,期货市场持仓保证金大幅增加近400亿元就可以看出,大宗商品已经成为资产配置的重要场所。

“预计未来1至2个月,大宗商品整体强势难改,当然由于累计涨幅偏大,加上股市转暖回升,不排除部分资金落袋为安,随着投机资金逐步离场,市场震荡会加剧;建议投资者多单注意止盈。”姜兴春说。

在投资需求方面,世界黄金协会认为,金价得益于强劲的投资流入。美国铸币厂22k(镀金)和24k(纯金)的合并销售,一季度同比增长51%,而黄金ETFs则创史上第二强季度,其需求

## 世界黄金协会:黄金可能进入牛市

□本报记者 官平

来自美国、欧洲和中国等地区,总量增加363公吨。全球最大的黄金期货交易所纽约商品交易所(COMEX)的净多头头寸实现自2009年第四季度以来的最大季度平均增幅。坊间迹象显示,相比近期投资流动的增加,对黄金感兴趣投资者组成得更广,同时来自于散户和机构投资者。

世界黄金协会认为,以往牛市周期的历史分析得出的结论鼓舞人心,自1970年代以来,黄金市场经历了五个牛市和随后的五个熊市。先前的熊市(不包括当前熊市)时长的中值为52个月,在此期间黄金价格下跌35%—55%。截至2015年12月,金价的回落已符合以往熊市的中位长度和量级。

世界黄金协会表示,历史数据还表明,通常连续两个季度的高回报都会引起更持久的上涨。截至目前,已经历了一个非常强劲的季度。资金流入黄金市场的势头将在第二季度保持强劲,因为当前的宏观经济环境仍能支持投资和央行需求。全球金融市场的互联亦增加了连续性经济危机和市场蔓延的可能性。此外,长期的低(甚至负)利率也从根本上改变了投资者对风险的看法。

## 中国化工经济技术发展中心:“化工熊市”中塑料期货大显身手

□本报记者 王超

期货工具来管理自身风险。

来自《大商所品种白皮书》数据显示,2015年,大商所客户总数达到236.3万户,同比增长18.7%,再创历史新高。参与交易的客户数达到55.4万户,同比增长26.4%。在参与交易的客户中,法人客户9581户,占参与交易客户数的1.73%,基本与上年持平;持仓客户数125万户,占参与交易客户数的22.5%,较上年增长2个百分点。其中,玉米、玉米淀粉、聚丙烯成为后起之秀,法人客户、持仓客户增长均在80%以上。在商品市场价格下跌形势下,法人客户参与积极性提高,即便是投机客户也降低换手率,持仓水平大幅增加,期货市场客户整体参与更为理性。

他在昨日出席“大商所品种白皮书发布仪式”时介绍,2015化工行业实现主营业务收入13.14亿元,位居世界第二位。其中化学工业已超越美国位居世界第一位。不过,虽然总量没减,但与2013年相比,销售收入下降了。2015年合成树脂制造行业主营业务收入为8541亿元,同比下降0.2%;但利润总额为363亿元。当然,低油价是重要原因。

彭博认为,后市股指将依旧处于盘整的格局。虽然昨日大幅拉升,但盘整的格局并没有改变,市场依然是短炒为主。因此昨日午后股指就出现回落。不过,由于权重股依然具有较低估值等因素,下行空间不大,预计近期股指依旧处于区间震荡。

他在昨日出席“大商所品种白皮书发布仪式”时介绍,2015化工行业实现主营业务收入13.14亿元,位居世界第二位。其中化学工业已超越美国位居世界第一位。不过,虽然总量没减,但与2013年相比,销售收入下降了。2015年合成树脂制造行业主营业务收入为8541亿元,同比下降0.2%;但利润总额为363亿元。当然,低油价是重要原因。

他说,受国际原油价格走低、烯烃产能投放及化工品消费增速回落等因素的共同影响,国内聚烯烃产业在变局中风险加大。但令人高兴的是,已经有越来越多的企业运用

与会其他人士表示,目前塑料已经成为国内期货市场参与程度较高的领域之一,期货价格为塑料产业界提供了较有代表性的价格,很多塑料贸易商开始逐步采用以期货价格为基准的基差方式进行贸易定价。

## 认购期权集体走高

□本报记者 马爽

减少。持仓方面,期权持仓总量减少0.41%至650453张,成交量/持仓量比值为49.29%。

波动率方面,截至收盘,4月平值认购合约“50ETF购4月2150”隐含波动率为25.49%;4月平值认沽合约“50ETF沽4月2150”隐含波动率为21.71%。

对于后市,光大期货期权部张毅表示,昨日沪深两市均出现明显上涨,成交量放大,尾盘有所回落,但总体反弹向上格局并没有破坏。看涨策略延续。伴随着50ETF上涨,原来策略A和策略B的盯市损益状况有所改善。根据原期权交易计划,遵守相应的止损止盈方案。若收盘价在210点下方,则原来短期看涨50ETF的预期可能就与市场的实际表现不相符,策略A则根据原定止损计划平仓离场。

成交方面,周三期权成交保持增加,单日成交320587张,较上一个交易日增加163959张,增幅为104.68%。

其中,认购期权成交180971张,认沽期权成交139616张。期权成交量认沽认购比(PC Ratio)为0.77,上一交易日为0.85。伴随着ETF上扬,投资者参与认沽期权热度有所

增加。

伴随着标的50ETF价格

继续上涨,昨日50ETF认购期权

集体走高,认沽期权多数走低。截至收盘,平值期权方面,

4月平值认购合约“50ETF购4月2150”隐含波动率为25.49%;4月平值认沽合约“50ETF沽4月2150”隐含波动率为21.71%。

对于后市,光大期货期权部张毅表示,昨日沪深两市均

出现明显上涨,成交量放大,尾

盘有所回落,但总体反弹向上格

局并没有破坏。看涨策略延

续。伴随着50ETF上涨,原来策略A

和策略B的盯市损益状况有所改

善。根据原期权交易计划,遵守

相应的止损止盈方案。若收

盘价在210点下方,则原来短

期看涨50ETF的预期可能就与

市场的实际表现不相符,策略A则根据

原定止损计划平仓离场。

## 持仓大增空头略胜 期指料区间震荡

□本报记者 叶斯琦

周三,期指高开后一路震荡走高,午后有所回落,最终收长上影线。伴随着昨日的大波动行情,期指持仓量也明显增加。分析人士表示,近期多重利好交织,期指表现强势,不过上方压力依然大,大盘若要继续上涨,仍有待巩固底部,这需要资金持续流入。短线来看,期指仍处于区间震荡格局。

## 期指全线收涨

截至昨日收盘,沪深300期指主力合约IF1604报3251.6点,上涨50点或1.56%;上证50期指主力合约IH1604报2169.0点,上涨28点或1.31%;中证500期指主力合约IC1604报6306.0点,上涨120.8点或1.95%。

期指表现总体略强于现货指数,期指当月合约的贴水幅度已处于低位。截至收盘,IF1604合约贴水9.78点,IIH1604合约贴水38.23点。

国海良时期货金融衍生品研究主管程赵宏表示,近期股市利好不断,促使股指走强,首先,在经济面、春节之后宏观数据持续回暖,周三公布的进出口数据更是大幅好于前期,经济企稳信号明显;其次,美联储加息延后,人民币企稳,资本外流压力缓解,国内资金面稳定;第三,供给侧改革持续推进,大

## 持仓大幅增加

持仓方面,昨日IF和IH总持仓量明显增加,而IC总持仓量则小幅减少。其中,IF总持仓量大增1131手至48940手,IH总持仓量增加768手至20382手,IC总持仓量减少40手至31316手。从持仓变动来看,资金移仓现象明显。三大期指的1605合约持仓量大幅增加,1604合约持仓量明显减少。前20席位中,1605合约空方主力增仓幅度较大,表现强于多头。

升贴水方面,业内人士指出,目前期指各合约贴水幅度进一步收敛,显示市场情绪趋于乐观。不过值得注意的是,三大期指总体仍呈现远月贴水幅度大于近月的格局,表明市场对于未来依然较为悲观,尤其是中证500期指远月合约依然贴水700点以上,市场情绪依旧谨慎。

## 机构看市

瑞达期货:基本面和技术面显示,后市仍具备一定上行空间。因股指近日表现强于预期,短线在各方面配合下或迎来一个上攻蜜月期。策略上,以沪指3050点为支撑线,相应做多三大期指(以IF1605为主),止损以沪指3020点附近出局。

## 银河期货:操作上,消息面显示一季度经济数据较好,这也是大盘上涨的原因。

由于期货盘面黑色、有色等品种大涨,带动了股票市场相关板块上涨。下午走势回落,可能是资金借利好出货。关注沪深300期指的3200点以及20日线支撑,多单谨慎持有。

## 中州期货:在商品市场大涨及外围股

仍然是净多状态。因此,虽然空方补仓积极,短期内存在一定回调风险,但即使回调,空间也不会太大。

“大盘在利好刺激下连续上攻,并在周三突破近期的新高。由于周三交易量大增,短期调整恐在所难免,在仅有场内资金没有外部资金流入的情况下,市场短期涨幅有限,短期不宜看多。市场在近期持续出现跳空高开高走的走势,使得做多资金消耗过多,短期技术上并不乐观。未来或回补周三及周一形成的两个缺口,在巩固后依然有望上涨。”周帆认为。

## 机构看市