

长江期货前瞻性布局 商品指数产品

□本报记者 王朱莹

8月17日,长江期货在上海举行大商所农产品期货价格指数使用许可协议签约仪式暨《长江龙赢—长信大商所农产品指数一号》产品推介会。

据介绍,为了满足市场需求,服务各类投资者,大商所已编制、发布了36只商品期货指数和2个现货指数系列,基本形成覆盖农产品、工业品品种的,包含综合、成份、主题及单品等各类指数的指数体系,同时为各类市场机构提供指数定制服务。大商所积极支持、推动各类市场机构基于大商所商品指数开发各类风险管理及资产管理产品,目前已授权多家基金公司、期货公司、银行以相关指数为标的开发公募基金、期货资管计划、银行理财产品、商品指数互换等商品指数化投资产品。

近年来,大商所市场参与者结构改善成果显著,截至今年7月底,参与交易的资管客户及特殊法人客户从2013年的413增加到了1.43万户,年内日均成交量100万手,日均持仓量1977万手,分别是2013年的21.4倍和20.7倍,成交量、持仓量分别占到交易所总量的12%和16%。下一步,大商所将继续开展各类商品指数研发,积极推动金融机构利用指数开发出更多广受市场欢迎的产品。

作为首个获得大商所授权使用其农产品期货价格指数开发期货资产管理计划的期货公司,长江期货已着手开发相关资产管理产品。得益于在农产品领域的多年积累与布局,长江期货在当前时点选择跟踪指数类产品发行,在业务布局表现了极大的前瞻性。长江期货董事长谭显荣表示,长江期货依托长江证券和长信基金的优势资源,联手打造商品指数系列产品,并将以此为契机,共同推进农产品投资与指数投资工作,为客户提供更多更好的资产配置工具,服务“三农”,服务实体经济,切实履行金融机构的社会责任。

此次长江期货以大商所农产品期货价格指数为标的开发的“长江龙赢—长信大商所农产品指数一号”资产管理计划,是国内市场上第一只基于交易所商品指数开发的期货资产管理计划,也是国内商品指数化投资领域一次有益的创新和尝试。此次授权的农产品期货价格指数包含豆粕、豆油、玉米等活跃农产品品种,并在编制过程中加入了方便投资产品进行跟踪的设计,适宜被开发为指数化投资产品。

德银大奏凯歌 巴克莱损失惨重

大行肉搏“里拉之战” “秃鹫”围猎几时休

□本报记者 孙翔峰

土耳其里拉的重挫引爆全球市场,国际投行交易员进行了惨烈博弈,以做空为主的“秃鹫”资本在这一轮行情中大获其利。分析人士认为,随着新兴市场逐步采取反击措施,配合上各国基本面倾向稳定,短期做空良机已经逐步逝去。同时,考虑到世界经济环境不稳定性增强,增加美元、美债以及日元等避险资产多头仓位仍是在比较明智的选择。

“秃鹫”翻飞新兴市场

土耳其里拉等新兴市场货币的颓势让做空“秃鹫”基金享受了一场难得的饕餮盛宴。据此前彭博新闻报道,知情人士透露,德银固收交易员们在之前里拉大跌的两周之内大赚3500万美元。该人士称,德意志银行债券团队今年已赚得4500万美元,其中四分之一的收益就是过去一周通过债券和衍生品赚到的。

相比之下,里拉多头巴克莱在“里拉之战”中目前损失惨重。据彭博新闻,巴克莱一名资深交易员因为土耳其债券押错方向,过去几天面临大约1500万英镑(1900万美元)亏损。

“从德银和巴克莱的体量上看,这种盈亏都是非常有可能的,”上海一家大型国有银行的外汇交易员对中国证券报记者表示,在如此极端的行情中,看准方向做空带来的收益可能非常惊人。该交易员透露,在同期期间,国内投资者通过境外账户做空里拉获利的也大有人在。

“4月以来,美联储加息节奏提速,美元指数超预期上涨,美国10年期国债收益率飙升,致使新兴市场金融动荡加剧,哀鸿遍野。当时阿根廷率先爆发危机,土耳其紧随其后,巴西、印尼等新兴市场经济体无一幸免,金融脆弱性显著升高。近期,随着美土局势进一步恶化,土耳其再次发生金融动荡,汇率大幅贬值,资本外流加剧,恐慌情绪蔓延至欧洲和其他新兴经济体,引发市场对再次发生全球金融危机的担忧。”中国银行国际金融研究所研究员王有鑫在接受中国证券报记者采访时表示,脆弱的新兴市场让“秃鹫”资本抓住了机会。

王有鑫认为,下一阶段,考虑到美联储还要加息、地缘政治冲突不断升级、美元持续走强、外部融资环境收紧,经济基本面脆弱、政策框架

不完善、地缘冲突和国内政治风险较高的国家将遭受进一步考验。综合考虑政治风险及“双赤字”、外债规模、储备覆盖率等指标,发现土耳其、阿根廷、捷克、乌克兰和波兰是风险最高的几个新兴市场国家。此外,印度、泰国、菲律宾、马来西亚等亚洲新兴市场国家金融风险同样较高。在此背景下,上述国家货币可能还会面临较大贬值压力。

不过,部分分析人士表示,随着新兴市场逐步采取反击措施,配合上各国基本面倾向稳定,短期做空良机已经逐步逝去。土耳其财长近期表示,将与其他伙伴共同度过这段美制裁期,包括德国和中国。其同时在电话会议上向投资者表示:土耳其央行的外汇储备超过900亿美元,已经采取措施来限制外汇市场融资。

“本轮新兴市场波动已经过了高潮期,短期内市场风险偏好的均值回归将使得押空新兴市场操作成为鸡肋甚至遭受短期损失。”建信期货高级宏观研究员何卓乔对记者表示,“但是从基本面上看,美国积极财政政策、美联储紧缩货币政策以及特朗普强硬外交政策对新兴市场货币的冲击未到结束时,这意味着新兴市场经济与货币将在中长期内继续处于紧张环境中,投资者应耐心等待市场风险偏好恢复正常后继续寻找机会。”

避险资金回流美日

近期,避险资金正加速从新兴市场撤离,涌入美元、日元和美债等避险资产领域。

国际金融协会(IIF)16日发布报告称,土耳其市场混乱形势已经明显导致投资者对新兴市场资产兴趣下降,自8月9日以来新兴市场资金流出规模达14亿美元。东京金融交易所(TFX)数据显示,8月10日日本散户投资者持有的土耳其里拉净多仓规模下降8.94亿里拉(1.3735亿美元),降幅超过35%,创下有记录以来单日最大降幅。反映当前日本散户投资者撤离新兴市场风险资产的速度。

“近期日元有比较多的买盘,核心还是在于全球货币政策的分化,美国持续加息周期中,资金会从新兴市场持续流出,而日元是比较传统的避险资产。”前述外汇交易员对记者表示。

何卓乔也认为,由于日本社会老龄化以及日本利率长期处于低水平,充裕的货币流动性在缺乏国内投资机会的情况下只能将目光转

向国外,这使得日元成为典型的避险货币,国际经济政治环境好转则日元贬值否则升值;在近期新兴市场波动中,日元综合汇率大幅升值,对冲基金削减甚至平仓日元空头头寸是很合理的。

王有鑫表示,新兴市场货币的任何风吹草动都将引发全球连锁反应,带动日元等避险资产上行。但考虑到目前日本央行依旧实行量化宽松货币政策,日美利差逐渐扩大,日元上行空间预计将有限。

“为避免日元持续升值挤压出口,在贸易战背景下对经济复苏不利,日本央行还有可能出手抑制日元继续升值。因此,从目前信息看,多数对冲基金选择在108附近对日元沽空头寸进行获利平仓。”王有鑫说。

美元及美债仍然是全球避险资金的首选。“在短线来看,我们仍然看好美元,”渣打中国财富管理部投资策略总监王昕杰对记者表示,美元货币政策相对稳定,美联储基本确定全年有4次加息,而2019年加息可能也会有3次。相较之下,美国之外的市场经济表现时强时弱,特别是欧元走势相对较弱。

不过,全球资本回流会导致更多资金追逐美元资产,增加美元升值压力,“美元荒”现象将愈演愈烈。王有鑫认为,借鉴1998年亚洲金融危机期间的教训,“美元荒”现象会导致全球以美元计价结算的国际贸易陷入困境,叠加全球贸易政策收紧,将进一步加大国际贸易复苏的不确定性。美元升值和美联储继续加息也将导致新兴经济体金融动荡持续,全球股市、汇市和债市价格面临冲击。

另外,新兴经济体的偿债成本将提升,债务违约风险上升。由于前几年全球市场利用美国的低利率增加了大量美元负债,在利率上升环境下,再融资成本上升,同时美元升值也会增加以非美元作为还款来源的债务人的偿债负担,从而可能导致违约率上升。

同时,过多避险资金涌入也让短期美元冲高回落的担忧增加。在8月15日美元指出逼近97之后,市场做多美元热情下降,截至记者发稿前,美元指数已经回落至96.12。

人民币汇率有望稳定

今年以来,本身外围市场环境变化和国内收支调整影响,人民币就存在贬值压力,且贬值幅度不断扩大,破7讨论也日渐升温。近期随着外部形势恶化,新兴市场金融动荡加剧,同样作

村民不脱贫他就不移步

——记宏信证券扶贫干部王天银



王天银(右一)走村串户,了解村民需求。

未进门就闻到一股恶臭,来到门前,村书记推开大门,用彝语与屋内的人说了几句,转身对他说道:“这是博石村的贫困户米色日尔”。走进房屋那一刻他再一次深刻地感受到博石村的贫困与落后,这是一个约60平方米盖着木板的土墙房屋,房前一个小院坝堆着一堆粪便,无厕所、无畜圈、无厨房,也没有看到自来水管,空气中弥漫着恶臭的粪味,屋内也有一股难闻的怪味,屋内没有灯光,只有一堆燃烧着的火塘,围着火塘坐着七、八个人。在乡、村领导的帮助下,王天银详细地询问了该户情况后又走访了四户村民,发现情况基本一样。

回去的路上,王天银心中说不出的难受,夜晚久久不能入睡,走访时一双双善良中含着期盼的双眼在脑海中不断闪现,他在心里对自己说:“一定要带领大家走出贫困,改变现状。”

扎根基层,一心当好“领路人”

凉山州布拖县是一个彝族聚居的高寒山区半农半牧县,也是国家扶贫开发工作重点县,是乌蒙山连片特困地区的核心区,总人口19.12万人,其中彝族占96.3%,农业人口占93%。布拖县拥有丰富的高山生态物产资源和

易地搬迁房屋42套3920平方米(76平方米7套,86平方米10套,96平方米11套,106平方米14户)的建设工作,耗资74.77万元完成了对彝家新寨建设房屋167户806平方米的功能化改造工作,完成了村建档立卡贫困户53户204人的全部房屋建设。同时,王天银积极配合县组织部,在将近一年时间里完成了村活动室、厕所、文化室、医务室等“村七有”的修建,完成了入户、人组路、太阳能路灯、集中安置点路桥等基础设施的建设。

在得知全村建档立卡户及临界户的实际困难后,王天银积极协调帮扶单位宏信证券有限责任公司捐助资金7万元,维修了便民桥一座,为村建档立卡贫困户发放了两次物资,为全村非贫困户发放了市场价值5万余元的物资。2017年7月中旬,王天银又向帮扶单位宏信证券有限责任公司申请了8.93万元捐赠款项,专项用于博石村58户贫困户附属房屋外墙及围墙的刮灰及涂料工程,工程完工后大幅改善了当地村民居住条件,提升了该村的整体风貌。



王天银为村民发送捐赠物资。

推“四好”建设,做群众贴心人

在了解到村里贫困现状后,王天银通过各方力量,克服了语言、交通困难,坚定信心让村上每一个家庭摆脱贫困现状。他常说,要脱贫首先要让村民在思想上做一个富足的人。为了转变村民错误思想,王天银想方设法抓好思想教育,利用“农民夜校”广泛开展政策、法规、卫生及感恩奋进等专题学习教育,扎实推进“四好家庭”评选活动,从思想深处引导党员群众向先进看齐,转变生活环境旧观念及等、靠、要的思想。

除此之外,王天银还用心重塑乡村文明新风。针对婚丧嫁娶高价彩礼、铺张浪费等问题,他一家家上门走访,和村民沟通思想、征求意见,并制定了依法治村、移风易俗、勤劳致富等为主要内容的《新村规约》,引导党员干部群众自觉遵规守矩,养成健康文明生活的好习惯,为最终实现脱贫,过上好生活奠定了思想基础。

踏踏实实驻扎在扶贫前线,王天



王天银开办“农民夜校”,抓思想教育。

银经常与乡包村干部及“五个一”工作组组长登门入户拉家常,讲解国家扶贫政策,饿了就同村民一样吃洋芋,田间地头遇上村民就用初学的几句简单彝语与村民打招呼,在接触中不断增加了相互了解,逐渐建立起了相互信任的关系。凭借良好的村民关系,王天银在后来整村规划发展上,易地移民搬迁、彝家新寨建设上,村级道路、人组路、入户路、水电、网络等的建设上,以及集体经济规划落实上,得到了村民们的积极响应与拥护。

兢兢业业做事,勤勤恳恳扶贫。王天银的工作取得了丰收的硕果,短短一年半的时间里就完成了精准扶贫工作,全村贫困户达到了“一超六有”、村“一低七有”要求。在多次重要领导的实地考察调研中,各项精准扶贫攻坚工作,都得到了领导的认可与肯定,王天银也被布拖县委评为“优秀驻村第一书记”荣誉称号。在四川省、州、县、乡等相关领导部门及“五个一”工作组的协调配合努力下,一个昔日基础设施薄弱、产业单一、经济落后、环境条件恶劣的彝区高寒贫困村,正破茧蝶变成为环境舒适、人人安居乐业的高山村落。(白桦)