

机构投资者入场 跨境交易迎机遇 国内期货市场走出国际范儿

□本报记者 周璐璐



本报记者 周璐璐 摄

炒币凉了一波 炒鞋接棒

□本报记者 薛瑾

近期比特币价格回落至万元以下,一些多头玩家遭遇爆仓。而炒鞋悄然成为一种金融化的业务,一些平台摇身一变承担了类似比特币市场的券商交易角色,投资者中也不乏一些“杠杆炒”现象。炒鞋很可能以“一地鸡毛”落幕。

币圈大面积爆仓

上周,币圈一度上演“断崖式下跌”行情,并由此带来“大面积爆仓”。8月29日凌晨,币圈主力币种比特币半小时内下挫约600美元,并跌穿10000美元关键价位,下探至今年夏天最低点位。随之而来的是以太币、莱特币等币种的大幅跟跌,数十个主流币种几乎同时呈现一泻千里的景象。

有币圈分析师认为,此次比特币猝不及防的下跌,或与美国芝加哥商品交易所(CME)比特币期货“交割日”将至有关。上周五是8月最后一个交易日,CME会有约50%的未平仓合约到期,合约到期结算引发抛售压力“爆表”。

据专业人士分析,期货交易通常伴随着较高的杠杆,如10倍、20倍杠杆,这意味着所有的盈利和亏损也会成倍放大。临近交割日的时候,持仓量大户通常选择大量买入(做多)或大量卖出(做空),来拉升或者打压价格,“多空之战”尤其激烈。

此次在空头疯狂攻势下,比特币出现跳水式下跌,那些杠杆比例达10倍、20倍的比特币多头合约因此出现大面积爆仓。

数字资产价格行情平台AlcoIn数据显示,此次散户币的大面积爆仓主要出现在虚拟货币交易平台OKEx、BitMEX上,“深夜爆仓”共涉及到19个多头账户的总计7.86亿元价值的比特币资产,当日晚些时候,比特币大散户继续爆仓,资产价值也达数千万元。

前段时间,受全球经济放缓等因素影响,风险资产纷纷受挫,比特币脱颖而出,成为媲美黄金的热门避险资产。此前,坊间有人把比特币称为“数字黄金”,认为其可以抵御金融市场的诸多不确定性,助推了其行情跟随黄金高歌猛进。

不过,有市场人士指出,比特币充当避险资产、被当作“数字黄金”成色不足。MuckrAI创始人苏珊·奥尔认为,比特币不是好的保值资产,也不是货币。比特币和加密货币技术研究人士约瑟夫·博诺认为,比特币能否保值并不清晰,未来十年比特币也可能会出现一文不值的情况。

炒鞋成为热门话题

在炒币“凉了一波”的同时,炒鞋悄然之间成为社交媒体的热门话题。

据媒体报道,如今在行情火爆的“炒鞋圈”,个别型号球鞋价格短时间内连翻数倍不是梦,国内球鞋交易平台毒APP数据显示,AJ x SoleFly联名款球鞋今年2月初发价格为1399元,日前价格一度达到55899元,半年时间涨幅高达40倍。

而以上述平台为代表的转售平台也开始引入金融特征,正如市场人士调侃,这些平台分时图、K线图、龙虎榜、大盘指数、挂单买卖等功能纷纷上线,炒鞋的“二级市场”初见雏形。

有分析称,“炒鞋”即买卖双方自行判断球鞋的价值以及未来可能的溢价力,力求在高抛低吸中寻求收益,交易平台则从中赚取手续费。

在国外,也不乏类似的平台,如美国球鞋及服饰交易平台StockX就是其中之一。有业界人士分析,其复制了部分股票交易所角色,卖家、买家不仅

可以在此通过K线图查看球鞋历史价格,还可以像股票交易一样进行买卖。今年6月,StockX宣布获得1.1亿美元融资,估值超过10亿美元,跻身独角兽行列。

由于炒鞋行情火爆,而底部虚拟货币币种行情低迷,一些币圈交易所也开始闻风而动,意欲从炒鞋大潮中分得一杯羹,不少“币圈”人士也开始转战“鞋圈”。

有市场人士对此评论道,不少买卖双方球鞋交易平台的交易过程甚至不需要真正的“实物交割”,而是仅需一个虚拟所有权的转让,这让部分平台自己“坐庄”成为可能。

在这一波热炒中,赚钱效应让消费者看到“机会”,驱动部分消费者摇身一变成为投资者,加大了对杠杆资金的需求,“加杠杆炒鞋”现象并不少见。但有不少分析人士警告称,炒鞋很可能以“一地鸡毛”落幕。

“杠杆炒”的背后

有分析人士指出,近年来各种“资产”炒作现象层出不穷,杠杆炒现象热火朝天,或许折射出市场流动性宽松背景下的“资产选择荒”。在当下全球经济、金融市场大环境不确定性因素增加的情况下,大量资金“无处安放”,在寻觅资产的途中迷失在炒作的岔路口。

今年以来,全球已经有近30个经济体相继宣布降息,采取降息的经济体普遍面临着经济下行压力。为求“自保”,在缺乏特别有效的手段刺激经济增长的背景下,不得不把目光落在货币政策的调整上。

降息这一货币政策,通常能够降低融资成本,为经济增长注入活力,成为各国经济增长摆脱困境的能量来源之一。然而,随着降息潮的继续,西方主要央行继续开闸放水,充裕的甚至过剩的流动性将会进一步弥漫全球市场。

在经济和贸易形势不明朗阴云的笼罩下,全球股市近段时间以来波动加剧,黄金已经站上逾六年的高位,债券市场“人头攒动”不断涌入新的资金,造成收益率不断下行。然而,随着收益预期缩窄,“避风港”的吸引力也正在降低。8月中旬,2年期和10年期美债收益率出现十年来首次倒挂,近日其倒挂程度一度达到金融危机来最大水平,美国30年期国债收益率首次跌至2%下方。日前,加拿大、丹麦短长期国债亦出现倒挂,日本10年期国债收益率跌至-0.25%,创三年来新低;德国10年期国债收益率跌至-0.72%,新西兰10年期国债收益率跌破1%,创历史新高。而据花旗预测,在可能的无协议脱欧情形下,英国10年期国债收益率也可能被拉到零点,并试探负收益率。全球“负收益率阵营”不断扩大。

德国央行货币政策委员乔吉姆·韦尔梅林接受采访时也称负利率房贷是可行的。负利率正迅速成为欧洲地区的常态。

中信证券分析师明明认为,低利率以及负利率出现根源在于2008年金融危机之后,大部分央行为了对冲不断下行的经济、物价以及不断攀升的失业率等因素而大幅度下调基准利率,甚至实行负利率政策,但是对于欧洲以及日本等部分国家,低利率并没有对经济增长以及物价形成明显的促进作用,反而推高了资产价格,导致这些国家一直没有加息的动机,对于欧洲一些经济以及物价相对较好的国家,因为担心加息会导致资本流入和本币升值影响出口,也选择和其他国家一样保持低利率水平,近期因为避险情绪以及对未来的悲观预期,负利率债券的规模出现了明显的增加。

“炒鞋”： 投资还是博傻

□本报记者 张利静

一种依托“炒鞋”而产生的新型指数和K线图正裹挟着财富欲望,走向投资大众。

“一面墙顶一套房”、“请人排队卖号一天赚一两万”、“单品价格十天暴涨10倍”……这些仅仅是今年“炒鞋”市场的一部分。在这一市场出现背后,一个庞大的利益链条也随着一个个财富神话而浮出水面。

据了解,鞋厂、门店、代言明星、黄牛和小买/卖家共同形成的一个交易链条。鞋厂发售、门店预约、黄牛抽签,极少一部分交易鞋品通过一级市场流入“散户”买家手中。中介APP上的电子屏,正是小买家获得产品的主要渠道,但其中有多少真实的需求者,尚不得而知。有行业人士表示,这些限量鞋消费者30岁以下的年轻用户占到了60%,其中一半以上都是90后的男性用户。

实际上,“炒鞋”市场一直存在,而作为投机的标的被市场发现还是最近两年的事情。此前,一些品牌大厂每年都会出一些联名款和限定款在特定的时间发售。因为有数量限制,供需不平衡给炒鞋带来生存空间。但互联网的介入,一些球鞋交易平台的出现,金融系统如花呗分期付款等切入,让这股风越来越热。此外,一些明星和鞋厂合作发售新鞋,也让“炒鞋”风潮日盛。

“金融化”之后的炒鞋市场并不是新生事物,与之前饱受市场诟病的诸多缺乏实物交割为基础的商品电子盘如出一辙。

据了解,一些号称“球鞋券商”“球鞋交易所”的交易平台上,电子化交易、分时图、K线图、挂单买卖等操作系统一应俱全。一些平台还根据过去24小时的交易额编制了“炒鞋”指数。甚至,连玩法都大同小异,平台和中介机构依靠收取交易佣金而盈利。目前交易平台主要有两种发货模式,一种是买家-平台-卖家的模式,另一种则是平台仓库直接对卖家。

在这类模式下,潜藏着诸多问题,一是商品质量无法保证,据报道,一些瑕疵品及“高仿”鞋被打上和官方无差别的标牌后,被当做正品来发货的问题屡见不鲜。二是黄牛倒卖令价格虚高,有黄牛表示“在门店抢到鞋再卖出去,一来一回就能让口袋里多出一千到两千”。

有分析人士表示,在炒鞋交易中,球鞋的使用价值并没有被激发,只是成为了单纯的电子交易,原来的商业行为已经演变成纯粹的投机行为。这与“荷兰郁金香”有着诸多相似之处,但市场疯狂的气氛终有终结的一天,一旦这个“博傻”的市场没有人接盘,市场仍将从哪里来回哪里去。

2019中国(郑州)国际期货论坛两场预热论坛——“跨境交易新机遇”、“期货投资机构”9月1日在郑州举行,来自国内外交易所、中国证券投资基金业协会、相关投资机构、现货企业、期货公司等机构的代表围绕对外开放新形势下国内期货市场的变化和机遇进行了深入探讨。

近两年,随着中国期货市场对外开放的步伐越来越快,跨境交易也迎来新机遇。业内人士表示,未来应该加强境内外交易所合作,促进中国期货市场和国际期货市场更加深度的融合,更好地为实体经济服务。在期货市场加速对外开放的背景下,机构投资者的入场也为期货市场注入了新的活力。

对外开放步伐加快

2018年是中国期货市场对外开放的元年,截至目前,国内三家期货交易所已拥有4个对外开放品种,分别是铁矿石、原油、PTA、20号胶。

大连商品交易所(以下简称“大商所”)的铁矿石期货是国内首个实现对外开放的期货品种。据大连商品交易所国际合作部总监陈安平介绍,自2018年5月4日起引入境外交易者参与迄今,市场运行较为平稳,功能发挥逐步显现,为国内期货市场的对外开放实现了较好的开局。

“从境外客户的参与程度看,铁矿石境外客户的成交持仓量也在稳步提升。”陈安平表示,“截至目前,大商所已拥有来自13个国家的156家境外客户,相比上市首月,目前增加了123%。今年1月到7月,整体境外市场客户的日均成交量在5.1万手左右,同比增长430%。”

上海期货交易所副总经理陆丰表示,“原油和20号胶已经吸引了境外交易者的积极参与。从原油情况看,目前境外客户持仓规模达到20%,原油已经完成12个境外合约的交割,交割以后的流向包括报关、转关,转现货以后出口等多种模式,为境外期货投资者熟悉投资市场打下良好的基础。”

郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)国际合作部总监汪琛德表示,PTA期货自2018年11月底引入境外交易者以来,市场运行平稳,境外参与度稳步提高。“目前,PTA境外交易者数量达115个,境外交易者日均交易量占比稳定在8%左右。PTA期货在东南亚、欧美国家的影响力持续增强。”郑州商品交易所副总经理王亚梅称。

跨境交易需讲方法

中国市场作为亚太交易当中非常重要的一环,其跨境交易的发展势头亦十分强劲。业内人士指出,发展才是最终目标,不能“为了开放而开放,为了交易而交易”,跨境交易也需要讲求方法。

德意志交易所嫩元忠表示,虽然欧交所欧洲是最大的衍生品交易所,相关经验较为丰富,但是在亚洲拓展业务做跨境交易时也面临很多的困难,尤其是在初期。他指出,首先,跨时区的交易往往意味着高成本;其次,十几年前亚洲衍生品市场还处于初期发展阶段,跨境交易相关机制还不完善。

针对其所面临的困难,德意志交易所嫩元忠介绍了关于开展跨境交易的一些经验:一是持续开展培训工作,旨在让亚洲投资者了解欧洲市场及其产品;二是持续跟当地监管机构沟通;三是交易机制方面,考虑到跨境交易投资成本相对较高,于是透过交易会员等方法降低投资成本,提高投资效率。

国内市场方面,随着A股市场的国际投资者不断增多,境外投资者对A股衍生品的关注度也越来越高。“部分境外投资者已经在中金所利用期货来进行套期保值。”中国金融期货交易所国际发展部总监游航指出,“境外投资者的到来一方面改善了现有的投资结构,增加了市场的流动性,带来了新的投资理念。另一方面也带来了一定挑战:第一,现有的规则需逐步完善,以满足国际投资者交易的习惯,同时也兼顾中国的特色;第二,要不断加强产品研发力度,扩大产品类别,以满足投资者多样化的需求;第三,在中国资本市场国际化越来越加深的大环境下,我们要加强做好市场内部的风险管理工作。”

机构投资者加速入场

期货市场的参与主体呈现出产品化、机构化和专业化的发展趋势,以私募为代表的机构投资者在期货市场中的地位越来越重要。

记者在此次预热论坛获悉,截至6月底,国内期货市场已备案私募基金7.7万只;参与期货市场的私募产品数量和资金规模大幅增长,私募产品期货市场规模为875.7亿元,较2018年底增长31.1%,成交金额和持仓分别较2018年底增长40.2%和58.1%。

为适应机构投资者快速发展的新趋势,推动产业企业和投资机构良性互动、融合发展,国内期货交易所也不断推出相关举措。以郑商所为例,据郑商所相关负责人表示,一是郑商所不断完善新品种、新工具,为机构投资者参与期货市场提供新渠道。目前郑商所已上市20个期货品种和2个期权品种,品种体系基本覆盖农业、能源、化工、建材、冶金等国民经济重要领域,初步形成了兼有期货期权,场内场外协同,从境内向境外拓展的新格局。二是改善市场流动性,提升机构投资者参与空间。今年前7个月,郑商所期货累计成交量达6.64亿手,同比增长59%,占全国期货市场的31%;2019年上半年,郑商所商品期货日均持仓量为387.6万手,同比增长13.4%,市场占比达26.4%,同比提高2.1个百分点。三是积极探索场外市场建设,为产投融合提供新途径,大力开展场外市场建设和开发商品指数ETF等工作。四是多措并举推进对外开放,去年郑商所启动了PTA引入境外交易者,并在境外开展市场培育活动。五是加大创新力度,为机构投资者创造良好的投资环境。

中国证券投资基金业协会秘书长陈春艳在预热论坛上表示,作为衍生品市场中重要的专业机构投资者之一,基金在衍生品市场中发挥越来越重要的作用。从参与衍生品市场情况来看,一是公募基金参与衍生品市场取得突破性进展,8月27日,国内三只商品期货ETF获得证监会批准,为2016年以来首次获批。二是私募产品投资商品及金融衍生品规模明显增长。三是私募基金是私募基金行业投资商品及金融衍生品的重要力量。四是期货资管行业开始专注资管本业,发挥自身衍生品领域优势。五是外商独资私募证券投资基金管理人逐渐参与衍生品市场,外商独资私募证券投资基金管理人作为新类型的专业机构投资者,为衍生品市场注入了新活力。