

散户 财富神话可遇不可求



新华社图片

□本报实习记者 张利静

期货交易的舞台上,不应只有盛大庄严,不应只有英雄赞歌,波澜壮阔的荣辱悲喜背后,那些细碎的呻吟和枝梢的痛痒,更是一个市场的灵魂所在。

小C的故事

11月过半,北京的银杏叶黄簌簌地落了一地。APEC会议过后,映着错落的灰瓦胡同和单调的写字楼,空气中泛起一层薄薄的灰霭。

不到收盘时间,小C已经从期货公司营业部的操盘室出来,步伐轻快地钻进地铁,奔向西单的苹果专卖店。自从上次相亲的姑娘特意瞄了两眼他那血统不甚高贵的手机后,小C便饱受刺激。做期货的人,受不得别人眉眼高低。

小C,这个85后的炒单青年,将车子、房子、姑娘都押给了红红绿绿的期货盘面。

回想这一天的交易经历,不到九点,小C就开始了一天的“劳作”。煤焦钢品种尤其是铁矿石是小C一直擅长的品种,而前段时间在铁矿石上“失蹄”后,小C至今心有余悸,决定近期不再碰这个品种。这天他准备在农产品上碰碰运气。从习惯跳空开盘的豆粕到上蹿下跳的白糖,观察了大概30分钟之后,盘感得到了充分的调动,配合一向自认为稳重犀利的研判风格,他决定在豆粕上手下手。

上午9点25分,小C在2970元/吨位点位空单进场,一直拿到下午2点,2935元/吨出场。资金经过前期的折耗,本习惯拿趋势单的他不得不收手脚从日内交易中积攒实力。对于这一天的收获,小C还是比较满意的。前期亏损后有意无意缩减生活开支的他,在近期实力有所恢复后,压抑的心情也变得轻松起来。小C要做的第一件事便是雪手机之耻。

对于前段时间的交易经历,小C的朋友旁白称,他整个人都变得沉默起来,甚至有些敏感。小C本人回忆起来,失落之余却流露出难掩的庆幸。

5月下旬,铁矿石1409合约跌破700元/吨,远月1501合约早在几天前已经跌破这一价位;而在2013年底,1409合约还在900元/吨上方,前后跌幅在20%以上。小C认为抄底的时机到了!在价格继续下挫到690元/吨时,小C果断多单进场。然而反弹并没有来得那么顺利,截至6月中旬,铁矿石价格一路顺畅向下探到660元/吨,尽管这样的低价出乎小C意料,但他还是毅然执行了“抗单”策略。之后铁矿石出现一波快节奏反弹,到6月底终于突破700元/吨关口,站上720元/吨,此间,由于回本儿并出现盈利,小C并没有急于平仓,他判断上方应该还有空间。

在接下来的近两个月时间里,小C多数时间在成本线下方一直忍耐着,期间出现浮盈但最终错过。直到8月底,铁矿石期价跌破600元/吨,小C一度追加保证金,但600元/吨被击破的同时小C的心理防线也最终崩溃,只能认亏出局。

而此后铁矿石期价继续一路下跌,直奔500元/吨关口,小C傻眼的同时,暗暗捏了一把冷汗。

小C是在四年前从期货公司技术部门出来后开

始全职期货交易的。这个85后炒单青年和市场碰撞磨合之后,渐渐摸索出了自己的一套交易方法,盈利稳定之后偶尔也接些资金。靠着几万块资金垫底的小C在期货市场挣下了北京N环外的一套房子,然而作为外地人,这个城市依旧让他充满了不安全感,交易顺利时能够暂时感到安慰,交易不顺时日子尤其难捱。

谈及傅海棠、林广茂等市场骄子,小C笑道,自己只是从市场中讨个生活,能够成为少数的盈利者和幸存者已然不易,财富神话的出现需要天时地利人和,可遇而不可求。

小散 哪里去

一位在二线城市期货营业部盘房服务工作多年的职工李姐说,这么多年陆陆续续有盘手从这里离开,不过还没见过带着盈利出去的。

综合多位期货公司营业部人士的数据,有稳定的盈利能力的客户占全部客户的比例在一成左右。一家规模中型的期货公司营业部负责人苦笑道,期货市场盈利格局比“二八”更为惨烈,用“一九”形容更为合适。“这几年,媒体对财富神话人物的塑造很多,偶尔有小散户因交易失败而酿成悲剧的新闻。这个市场是零和甚至负的博弈,每一个财富神话背后,更多的是失败的交易案例。身临其境,有些故事令人啼笑皆非,捧腹的同时,你不知道哪一天会走到同样的田地。”

小散在市场中的结果不一而足。拿房子首付做交易的工薪青年因交易失败而自杀的故事一直是交易圈里的一抹魅影;也有数次爆仓终成正果的,偶有一面之缘的老张便是这样的人物,爆过十次仓、现在操作上亿资金并能够在期指、铜等品种上持续稳定的他回忆起过往的“修炼”过程,沧桑难掩,回忆起最苦的日子,竟到了卖都市报为儿子筹几元钱的医药费的地步。然而,极少听闻有人知难而返或急流勇退。

澳门的张先生则是另外一般情形。资金规模可观,操盘经验丰富且收益稳定的他狡黠地说,大多数人喜欢死扛,不过我是见情形不对就跑。另外资金使用比例尽量不要太高,比例一大心态肯定要变化,拿全部家当来做交易几乎是必输,因为谁也不可能一直盈利,只要一输心态就会变化,输只是个时间问题。“就今年的行情来说,看上去是一路下跌,但其实很不顺畅,一个反弹足以把很多人逼出去。”

而谈起交易,漫淫市场二十年的老期货郑州老崔总是既爱又恨。一方面,二十年来他培养了自己的一个团队作战、收益稳定的交易队伍,在代客理财的过程中,不仅没有亏过客户的钱,团队和自己在其中还获得实惠;另一方面,见多了失败收场的故事,他深知交易背后牵涉的可能是交易者乃至其家人的饥寒冷暖,甚至是人生轨迹。

在老崔的微信中,时常可以见到他如此这般对市场的感悟——“期货市场是一个杀伤力、淘汰率很高的行业,人们在这里每天如履薄冰、小心翼翼,如果你三年最多五年没有出成果,没有赚钱,就

要尽快离开,这是对自己和家人的负责,毕竟,这是个丛林市场。期货市场的成功对资源和青春非常苛刻,不一定坚持下去就能成功,而人生没有多少个三五年五年的青春”。

交易 不要想太多

“无论从哪方面看,今年的行情是最难做的。”一位期货私募表示,虽然没有数据,但估计今年倒下了不少人,即使是机构,死亡率也应较往年高。

长期在一线从事投资者教育工作的长江期货研究员李富表示,期货市场小投资者亏损甚至是爆仓的情况一直存在,市场存在典型的二八特征(甚至赚钱的数量还不到两成)。分析其原因,可从两个方面去看,一是宏观环境的变化导致市场波动加剧,增加了期货参与者的市场风险;另一方面,投资者本身的投资素质问题如缺乏专业的分析能力、资金管理意识不足以及心态较差等都是导致投资者亏损的原因。

李富说,在现在越来越机构化、专业化的市场中,中小散户要生存首先要提升自己的专业素质,至少需要知道自己投资品种的基本属性以及涨跌规律,无论是基本面分析还是技术分析,都需要不断的学习,特别是现在期货市场品种创新不断,涉及新的领域需要有扎实的知识储备。“另外,单纯主观的去猜测市场涨跌已不太适应当前市场,建立自己完善的投资体系,遵循客观交易规律有助于延长在市场的存活周期以及提高胜率。”

交易圈里有句话——低手死于趋势,高手死于震荡。中融汇信期货青岛营业部总经理袁辉亮认为,尽管市场环境变了,但是小散户仍然有不可忽视的优势。小散户资金小、灵活度高,不管行情怎样,比大资金容易抽身多了,大资金只有操作大行情才有利可图,在震荡市里它们因为船大不好掉头,散户正好相反;而且散户往往以自有资金为主,等于没有成本,机构的资金就要考虑融资成本问题。

“我从业至今,见到几个客户,挨过了新手期三年之后,后面慢慢不断稳健成长,几万块钱做到几十万、上百万。”

硬币总是有另一面。袁辉亮说,散户往往没有机构那么好的操作系统,即便资金规模一样,机构会有下属单员、分析师、项目主管、风控员等组成的一个整个团队去开发和执行交易策略,散户基本是自己一拍脑袋,很难有完善的交易计划以及严格的执行力。“国内期货市场机构化程度很快会像证券市场那样迅速,大多数没有能力或者没有时间的散户们的资金会被集合成理财产品的方式被专业投资者管理,对于小散户来说,有多大能力干多大事,自己真的不适合在市场中搏杀的话,还是直接买基金信托等理财产品省心省力。”

“投资有风险的道理谁都懂,在高杠杆的期货市场尤其如此。如果真的对期货交易感兴趣,当事业来做,就一定要理性对待,合理控制仓位比例,不断提升交易技能,赌徒心理要不得,也最好不要把交易之外多余的东西带进来。”一位从事期货投资多年的人说。

在会计核算中在增值税中体现出来,即企业交易盈利需缴纳税金。这可能会让一部分企业借道个人账户进行交易。而欧美市场由于鼓励创业的氛围,对企业纳税比例特别宽松,甚至针对套保等避险经营有补贴,企业更愿意用法人名义开户。这可能是导致不同市场上机构和个人投资者比例数据截然不同的一个重要原因。”

有研究人士称,去年的期货冠军刘增铖的基本清盘,从基本面看遭到现货巨头捕杀虽然有其必然性,但这也可能说明,机构的操盘能力越来越专业了,无论是现货套保企业还是专业投资的机构,伴随着博弈升级,未来可能会出现越来越多的机构基金清盘的事情,散户的生存环境更堪忧了。”崔陵渝说。

严格止损而不能获利、原先盈利的方法失效、不断止损却收获甚微——一位个人投资者在一一封公开信中表达了自己对市场越来越迷茫之感。“随处可见的高手访谈和事迹给了我动力,各种交易理念让我如获至宝,而两年来,无论如何努力和测试,单周期、单品种的一个盈利策略也找不到,我不知道前进的方向在哪里。”他说。

千军万马,小散何以自处?

春暖知水暖,早有部分机敏的个人投资者通过各种途径探知大鳄投资路径并加以跟随。这种方式,

鸡蛋上市一周年 功能发挥好于预期



鸡蛋期货上市以来交割情况

交割合约	交割日期	交割量(手)	交割金额(元)	交割地
JD1404	2014-4-18	1	37,840.00	山东德盛(1)
JD1405	2014-5-21	2	98,380.00	河北金凯(1)、江苏鸿轩(1)
JD1406	2014-6-19	5	236,400.00	湖北神鹭(1)、宜城襄大(4)
JD1409	2014-9-18	19	972,610.00	湖北神丹(1)、大连韩伟(5)、青岛田瑞(13)

□银河期货 胡香君

货源充足 交割顺利

时光荏苒,又到一年寒冬时。一年前,鸡蛋期货于2013年11月8日在大商所上市了,它的诞生不仅仅填补了我国生鲜品种期货的空白,更带给了困境中的人们一线希望,脆弱的鸡蛋行业从此多了一种避险利器。如今,鸡蛋期货已走完整整一年的历程,回顾这段波澜壮阔的日子,鸡蛋期货一如当初人们所希冀的那样,较好的发挥了它的市场功能。

波动剧烈 成交活跃

上市以来,鸡蛋期货一直受到投资者热捧,因其行情波动剧烈,具有较高的投资价值。截至2014年11月7日,鸡蛋期货指数日内最低价为3813元/500kg,日内最高为5299元/500kg,区间振幅达到38.97%。波动幅度较大,吸引了大量投资者入场,日内最高成交量达到111.9万手,日内平均成交量在35万手左右,作为一个新上市的品种,其活跃程度不亚于大豆、油脂等成熟的农产品期货品种。

期现货价格相关性较高

选取鸡蛋期货活跃合约收盘价和主要产区鸡蛋现货均价进行期现货走势对比,经计算,截至2014年11月7日,两者相关度约为1405合约0.9,1409合约0.84,走势大体一致,且期货价格一般较现货先行做出反应,符合期货市场的功能特点。鸡蛋期货波动基本上反映了现货市场的供求关系变化,能够较为准确地反应未来的需求情况和价格走势,这对于蛋鸡企业安排生产计划和经营作用将起到良好的引导作用。随着鸡蛋期货参与者特别是产业客户的增加,鸡蛋期货价格的走势相关性将不断增强。

中国期货保证金监控中心商品指数(11月14日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		73.54			73.63	-0.09	-0.12
农产品期货指数	890.97	883.24	891.59	882.62	891.35	-8.11	-0.91
油脂指数	592.01	588.81	593.27	587.87	592.78	-3.97	-0.67
粮食指数	1390.94	1376.23	1391.46	1375.40	1395.04	-18.81	-1.35
软商品指数	767.83	772.04	774.17	767.34	775.14	-3.10	-0.40
工业品期货指数	756.01	750.44	756.28	748.31	755.29	-4.85	-0.64
能化指数	662.56	663.51	671.40	660.06	670.10	-6.59	-0.98
钢铁指数	527.45	527.54	529.47	526.19	527.58	-0.04	-0.01
建材指数	623.72	622.77	625.90	621.84	623.60	-0.83	-0.13

注:欧美经济表现较好对上周监控中心中国工业品期货指数(CIFI)总体上产生了助涨效应,从11月14日当周来看,CIFI指数呈现震荡上行走势,当周最高冲756.87,最低探至747.33,中间连续三个交易日上涨;其中,当周PTA、螺纹钢、焦煤和甲醇大幅反弹,玻璃、铜、锌、白银和PVC小幅反弹,仅有橡胶、焦炭、塑料、铝小幅回调。从指数走势上看,CIFI指数开始出现连续两周的反弹。

从三大分项指数来看,钢铁、建材和能化指数反弹力度不一,在PTA及甲醇推动下,能化指数反弹最为强劲,PTA是领头羊,甲醇也出现大幅度的上涨。钢铁与建材两个指数反弹力度较小,受房地产市场不振和基建季节性淡季影响,两大分项指数反弹动能减弱。

从国际工业品期货价格指数来看,期货保证金监控中心工业品期货指数与标普高盛工业品指数周收盘价均出现小幅反弹走势,而CRB工业品现货指数出现下跌,与CIFI和标普高盛指数方向不同,主要是构成的品种不同。

从当周整体走势来看,CIFI指数出现短期反弹走势,化工、钢铁、建材、铜锌白银均出现反弹,主要受到当周美国、欧元区、德国经济数据较好推动,而国内经济数据显示经济仍在负重前行,物价指数偏低、工业增加值进一步放缓、固定资产增幅回落均需要中央政策进一步刺激举措的出台。因此,预计CIFI指数在本周可能维持震荡或小幅上涨态势。同时关注日本第三季度GDP数据和美国住房市场数据对主要工业品期货价格的影响及传导至国内主要期货品种的价格波动。(方正中期期货 王骏)

机构时代散户需改变生存法则

□本报实习记者 张利静

虽然没有明确的数据表明目前期货市场机构客户比例占优,但不少交易人士隐隐预感:机构厮杀的时代已经到来,散户可能要改变生存法则,重新评估自己在这个市场中的生存能力。

“我们公司情况就非常明显,今年开的特殊法人户数量是去年的数倍,特殊法人户不同于简单的法人户,是指资管、私募基金、基金专户等。这类账户全年享受交易所手续费返还,各家交易所都有对特殊法人账户的鼓励政策。”中融汇信期货青岛营业部总经理袁辉亮说。

一位接近交易所的市场研究人士称,虽然官方统计的数据是散户占据交易主体的主要比例,但是从博弈力量上看,近年来市场环境已经发生了较大变化。“而且从政策倾斜上来看,个人户盈利后是不需要纳税的,而企业法人户在期货市场的盈利则要