

原油暴跌续集:三主线演绎“血雨腥风”

多年以后,当我们谈论起能源史时,2014年11月27日的OPEC会议将是一个无法回避的标志性事件。

自7月开启断崖式下跌以来,“商品之王”屡屡掀起资本市场的“血雨腥风”。但油价暴跌不是结束,而只是蝴蝶效应的开始。

A06 期货·行情纵览



交易速度哪家强 期货业掀起“装备竞赛”

期货市场的核心是交易,IT关乎期货公司生死存亡。现在,期货公司对IT设备空前重视,技术部要上啥系统,买啥设备,几乎不怎么考虑就直接上马。动辄十万、百万元,甚至千万过亿元的IT技术投入,在金融圈似乎见怪不怪了。

A07 期货·行业生态



时髦又有范儿 港式小合约的“中国梦”

有人说我们身段小,但这并不影响我们活跃的天性,在伦敦的金属兄弟们可以证明;有人说我们资历浅,但这并不是未来我们作为“明星港仔”的绊脚石——我们是来自香港的金属三兄弟,小铜、小铝、小锌,隶属于LME金属期货家族。

A08 期货·大视野



伺机潜伏个股 借力期指助阵 期货大佬独特战法助力A股牛市

□本报记者 王朱莹

“现在一些优先资金,原本是用来发行期货私募产品的,目前正在挡也挡不住地流向股市。”一位期货公司负责人的话从侧面反映了目前股市增量资金的一部分来源——期货市场。

7月22日以来,A股市场展开一轮波澜壮阔的大反弹,而近期降息消息的出炉,更让市场相信这种行情的性质将是驱熊迎牛的大反转。市场预测点位从2400点不断上移至2500、2800、3000点,甚至有人抛出4000点、5000点的牛市口号。

不论是否信口雌黄,市场看多的声音的确吸引了大规模增量资金入市是不可否认的事实。上周五,沪深两市成交额超过7000亿元,这其中有不少资金来自于各路期货大佬,而部分大佬早已潜伏股市多时,并用其独特战法缔造或擒获了不少牛股。前期冠豪高新的幕后推手林广茂不必说,宁波敢死队出身的期市“南帝”叶庆均则是新开普大牛行情的缔造者。而一些不擅长选股的期货私募大佬们,则选择他们熟悉的期货工具——股指期货,曲线声援A股,分享牛市红利。

浙系大鳄:闪电战“新开普”幕后推手

“为什么转战股市和做多的理由?回答很简单——连叶庆均这样的期货大鳄都去做股票和股指期货去了,我们有什么理由不转战A股呢?”当中国证券报记者询问一位近期大手笔介入股市并做多股指期货的期货私募人士熊先生为何转战A股时,他笑答道。

对期货市场有所了解的投资者都知道,人称“叶大戶”的叶庆均是浙江系龙头期货大佬,敦和资管是其大本营,管理资产规模传言已上千亿元。当前股市大涨、人气旺盛,也吸引了这位地位尊崇的期货大佬的目光。

熊先生对敦和资管颇为了解,据他介绍:“敦和资管采取的是合伙人制,我的一位朋友是合伙人之一。他透露,目前敦和大概有20%的资金用来配置股票,以前则不足5%。”

2014年二季度,叶庆均现身A股上市公司新开普的前十大流通股东名单之中。新开普的半年报公告显示,他在二季度新进了49.17万股,成为新开普的第十大流通股东。而在三季报公告中,他的名字则消失不见。这表明,叶庆均的建仓和持股时间应在4月1日至9月30日(不含9月30日)之间。这段时间内,新开普股价涨幅超过了95%,期间一度连续拉涨,并不时伴有股价涨停的阳线出现。

“他们做股票的风格也类似是找‘开阔地、大平原’,一头扎进去引爆概念,短短几天连续涨停,边拉边走。这种打法期市就是期货中他常用的闪电战,也是当初宁波涨停板敢死队的风格,这跟他宁波敢死队的经历有关。”一位不愿具名的沪系投资人士表示。

叶庆均并不是最近才“尝鲜”A股市场的。早在2005年,伴随着A股牛市的到来,叶庆均就曾加入当时的宁波涨停板敢死队,不过那时他只是会员之一,并未出名。从风格上看,宁波涨停板敢死队的战法是果断吃进、火速撤离,以“快、准、狠”著称。叶凭借着对交易的天生悟性,创造了不少新的战法,“开阔地、大平原”的选股思路不断形成并得到检验,他本人也逐步被宁波涨停板敢死队捧为灵魂人物。

“所谓‘开阔地、大平原’就是缩量盘整很久的个股,远离交易密集区域,这是他们当初选股的思路。后来做期货,就变成了闪电战:一天会把所有的行情打到极致,逼对手投降。但现在市场容量变化了,而且都是套利盘,打不出止损,这种战术也被经常见识破坏并栽跟头,相信这也是他们转战A股的原因之一。”前述沪系投资人士说道。

“叶还比较喜欢和期货相关的股票。”他补充道。中国证券报记者翻查上市公司三季报发现,“叶庆均”之名分别登上了泰山石油和罗平锌电的前十大流通股东榜。其中,叶庆均三季度新进泰山石油600万股,占总股本比例为1.25%,成为泰山石油第二大股东;同期新进罗平锌电50万股,占总股本比例为0.18%,成为罗平锌电第三大股东即第一大流通股东。

早有敏锐的投资者发现了叶庆均的踪迹,纷纷在论坛上发帖求证,言语中透露出兴奋和期盼——

“叶庆均现在是第一大流通股东,按照叶庆均今年进新开普获得的高额回报,难道罗平锌电年底有一波大行情?”“叶庆均来了,泰山石油带来无限遐想……”

沪系大佬:阵地战 长线死守银行股

除了叶大戶之外,另一位声名显赫的沪系期货大佬葛卫东,近期也屡屡现身A股上市公司季报、年报中。但他涉足股市的时间也较早,2008年起还曾多次发行私募基金产品投资股票。他的投资风格与叶庆均截然不同,后者崇尚短线概念、主动出击;而葛则更偏好长线价值、死守待涨。

中国证券报记者浏览去年以来各季报、半年报及年报发现,截至三季报,葛卫东实名

上榜前十大流通股东的股票有平安银行、红太阳和安泰科技。从报告中推测,其建仓安泰科技的时间应为今年第二季度期间,该股自今年年初以来持续上涨,二季度至三季度之间涨幅为35.09%,4月1日至11月28日的涨幅则为29.02%;而红太阳则为今年第三季度新进股票,目前因筹备重大事项停牌中,7月1日至停牌前涨幅为14.04%。

而平安银行则是其持股时间最长的一只股票。“葛卫东”之名最早现身于平安银行的2013年半年报上,持有1.55亿股,显示其善用杠杆的一面。此后,葛卫东还在去年四季度增持至1.69亿股。而今年他对该股有所减持,截至三季报,葛卫东持有平安银行约1.43亿股,占比为1.25%。

葛卫东也十分擅长运用杠杆,建仓平安银行时,他在通过普通证券账户持有8058.08万股的同时,还通过东方证券公司客户信用交易担保证券账户持有7467.97万股。

对于银行股,葛卫东有着近乎偏执的偏爱。与买入平安银行之前,葛卫东还增持过民生银行H股。事实上,自2011年以来,葛卫东便持续看好国内银行股。他十分看好银行股的业绩增长,主要逻辑在其一则微博上可窥一二:“(银行股业绩)增长的真正原因是货币脱离本位后货币超发是趋势,让银行管理的资金规模将不断膨胀。”

不过,这次投资经历并不算愉快。从走势上看,平安银行2013年4月1日至今涨幅为21.45%。但回顾整个过程,平安银行在其建仓后几经牛熊,应当是令其颇为煎熬的一只股票,甚至有可能一度令其长时间被套,直至最近银行股大涨方才解套并盈利。

这种长线风格的形成和其早期经历有关。“1996、1997年,深发展、四川长虹暴涨,我买长虹一个朋友买深发展,一年多都翻了10倍,他是完整经历了股票牛熊周期老股民,而我股龄很短,他从6元拿到80多,中间就进出过一次;我倒腾来倒腾去,长虹涨10倍,到手利润3倍都不到,这是很深的教训,所以小波动一定不要理会,把心态放平和,把复杂的问题简单化。”葛卫东曾说。

“做股票如找金矿。每次牛市都会有翻10倍的牛股出现,把心态放平和,把复杂的问题简单化,只要‘持’得稳,‘守’得牢,你就能抓住机会。”他告诫。

各路大佬“誓师”入市 偏好股指期货

在A股涨潮过程中,“牛市”之声广达于资本江湖,各路期货私募也纷纷将目光投向

转折中的股票市场。在近期的一次期货论坛上,上海鸿凯投资有限公司董事长林军、上海睿福投资有限责任公司董事长付爱民、上海玺鸣投资管理有限公司投资总监赵袭以及深圳感恩在线投资公司董事长宁金山纷纷表示看好2015年的股市,商品则需谨慎操作。

“明年最大的机会应该是在股市上,因为从方方面面的角度来看,短期沪港通的利好有限,但是将来一定会带来境外投资者对国内上市公司的一些要求。包括交易所管理制度,都可能发生根本性的改变。一旦中国股市纳入MSCI指数,作为国际市场的配置,会为国内市场带来较大的机会。”林军在论坛上表示。

付爱民、宁金山及赵袭也表示了同样的观点。赵袭指出,“我认为期货市场是最公平的一个市场,对于股指而言,更多看的还是资金率曲线,就是资金面是松还是紧。和商品市场不同,股票现在做多比做空赢面大很多,而且现在做多股票最根本的逻辑是什么?钱没有地方去了,房子不能投,信托最近两年,每年流出8000亿到1万亿元。这些钱去哪里,那就是股市。股市是你越赚钱越有人进去。”

宁金山认为,做投资而言,纯粹就是利润和风险比。股票在这个位置,利润和风险的比例是最大的,商品期货来说,所有商品进入到这个阶段之后,波动的空间和幅度有限。

上述言论表明了他们对股市的乐观看法。但实际操作中,出身期货的他们更偏爱股指期货。

“我们十分看好A股,但毕竟不是股市出身,更擅长长期操作,所以还是以配置股指期货为主,既可以省去选股的麻烦,又能充分发挥自己的特长。目前策略是单边做多,已经投入3-10%的资金布局。”管理着数亿元资金的付爱民向中国证券报记者表示。

“股指期货是有杠杆的,相比期货私募以前的配置比例而言,这个仓位已经很重了。”民生期货有限公司市场发展部副总屈晓宁指出。

除了这些知名的期货大佬之外,在各大期货OO群中,来自五湖四海的期货界人士也都纷纷热议股指走势,并不时贴出当日的操作截图晒单,上周五股指一度跳水,但最终逆转并大幅上涨更令他们坚定了牛市的信念。这些混迹期货江湖多年的资金,与其他各派闻牛市之风而来的增量资金一道,使股指期货成交量大增,出现了前所未有的火爆场面。文华财经数据显示,近期股指期货持仓量不断攀升并突破20万手,最高达到21.9万手的新高水平。相信不久的将来,这个数字,将只有更高,没有最高。

大商所与东证期货 合作推出农产品指数

□本报记者 官平

11月28日,由大商所下属公司大连飞创信息技术有限公司(以下简称飞创公司)与上海东证期货有限公司共同开发的“东证·大商所农产品指数”在上海正式对外发布,该指数未来将定位于国内商品期货ETF产品的标的指数,其发布使大商所农产品期货有了新的先行指标。

据了解,该指数基期为2005年12月30日,指数基点为100点。指数设计主要针对大商所上市交易的农产品期货品种,具有高度的大商所特性。

飞创公司相关负责人介绍,该指数目前纳入大商所大豆、豆粕、豆油、玉米和棕榈油5个期货品种,成分主力合约的选择以持仓量作为指标,即以持仓量最大为判断依据。若多合约持仓量最大值相等,则参考成交量。成分合约的权重调整日为每年4月和10月的第一个交易日。该指数未来定位在于国内商品期货ETF产品的标的指数,通过期货产品证券化的商品期货ETF实现期货市场和证券市场的连接,对于满足机构投资者抗通胀、产品多元化发展方面具有创新价值和重要意义。

大商所指数业务相关负责人表示,“东证·大商所农产品指数”的推出,是会员单位与交易所合作开展金融创新的结果,有利于进一步完善市场化农产品价格形成机制。该指数以大商所上市交易的农产品期货为标的,由于期货市场的价格发现功能,使该指数具有价格先行指标的作用,对于研判农产品市场趋势有着积极作用,同时其对外发布也有助于推动相关产品开发,并为今后其它商品期货产品金融化奠定基础。未来基于该指数开发的ETF基金,将成为沟通连接期货交易、证券交易和机构投资者等各方的重要纽带和桥梁,将会促使基金公司更为积极地介入商品市场,充分发挥机构投资者的力量,进一步增强农产品期货市场的流动性,促进市场功能发挥。

大商所近年来新品种、新业务不断创新发展,市场规模与容量已经具备支撑多个品种领域的指数建设能力。基于国际国内期货市场现状及发展规律,在政策关怀及市场需求下,大商所于今年5月成立了“生猪及商品指数小组”,专门就现货及期货指数,特别是商品ETF方面进行研究探索。同时,大商所将指数编制授权业务及对外经营工作委托飞创公司开展,此次东证期货与飞创公司的合作成为大商所推动商品指数相关工作的良好开端,未来也将有更多专业机构共同参与推进其他指数的开发建设。

此外,记者从发布会还了解到,《大商所指数编制授权业务指引》已正式对外发布,该指引明确了指数编制机构利用大商所相关品种编制和发布指数及开发衍生品的业务范围,并对指数发布方式和产权等方面进行了规范界定。发布会上,东证期货、飞创公司也分别从指数设计思路及飞创指数业务及平台等方面进行了相关介绍。

不仅沪港通 交通银行集团助您畅行资本市场

2014年11月17日,伴随着上海证券交易所、香港交易所同时敲响的开市锣声,沪港通业务在两个交易所同时开启。这一历史性的事件,成为中国金融市场开放进程中一个新的里程碑,必将对人民币国际化、优化对外资产结构、满足居民对外投资需求产生积极的意义。作为中国主要金融服务业供应商之一,交通银行集团旗下交行、交银国际控股等多家子公司力量,通过总分行联动和境内外联动,为广大客户提供“一站式”结算、投资、投行等跨境、跨市场金融服务。接上期“一站式”结算服务,本期为您介绍“一站式”投资、投行服务。

“一站式”投资服务

交银国际证券公司是交通银行在香港设立的全资证券子公司。经过多年发展,交银国际证券公司已成为香港地区内规模最大、服务最广泛的中资投资银行与证券买卖机构之一。具有便捷的交易通道、高效的执行能力、稳定先进的交易系统和业内领先的香港市场投资服务经验。交银国际证券公司在香港市场具有全牌照的业务优势,能够为投资者提供“港股通”咨询、全球证券品种交易,以及在港证券融资等多项证券服务。

依据“沪港通”相关规定,目前境内投资者可以通过境内证券公司借助“沪港通”通道投资规定标的范围内的268只香港股票。投资者通过交银国际证券公司能够投资香港证券市场股票和各类产品,开展证券买卖、期货与期权、孖展借贷(股票融资)等业务。同时,借助交银国际证券公司的海外投资平台,

可以轻松投资欧美、亚洲多个海外市场股票,以及参与芝加哥期货交易所(CME)等交易所大宗商品交易。

此外,交银国际证券公司对资本市场的研究实力行业领先。公司拥有具有行业号召力的明星分析师和专业研究团队,旗下银行研究员连续六年被《新财富》杂志评选为“最佳银行分析师”,公司研究部主管和必需品消费行业分析师分别获《亚洲货币》评选为2013年十大最佳H股分析师和亚洲区内最佳必需品消费行业分析师第8名,公司向投资者推荐的“交银国际十大首推股”组合连续两年跑赢大市。

“一站式”投行服务

交通银行集团可综合集团优势,凭借对中国国情的深入了解,母公司的广泛网络和国际市场化的运作模式,为广大的企业提供境内外(赴港)保荐上市、

收购合并、财务顾问、承销及配售、股本或债务融资、股票销售和交易、资产管理等在内配套服务营销。

从境内上市来看,交行为企业境内首次公开发行及其后的直接和间接融资业务提供独创的、领先业内的一揽子解决方案。在企业上市及后续直接和间接融资过程中,交行作为总协调人和牵头人统揽企业上市全部流程,充分调动各方资源,包括各省直分行、子公司、券商、会计师、律师、内控咨询机构、猎头、培训机构等中介机构,在统一协调、管理、整合和调配下为企业提供上市及未来直接和间接融资的相关服务。

从境外上市来看,交银国际证券公司作为香港最活跃的中资投行之一,是香港证监会批准的第一批主板上市保荐人,并拥有收购兼并的独立财务顾问牌照。公司近年来主导和参与完成了百余家企业上市的保荐、承销项目,涉及

金额万亿港元。依托交通银行集团庞大的网络资源和境内外一体化运作模式,交银国际支持境内企业实施“走出去”战略,并致力于境内企业在香港国际金融市场上市融资、配股、并购以及IPO前过桥融资、股权投资等提供一站式服务。2013年,交银国际以账簿管理人角色完成的IPO数量位列香港72家中外资投行第4位,承销金额进入香港72家中外资投行前10名,位居第8位,并获《亚洲货币》评为香港区最佳本地券商第二名,获清科集团评选的“2013年中区企业海外上市承销商五强”。

交通银行集团,不仅“沪港通”,全方位助您畅行资本市场。