

第二届期货资管精英大会将举办

第二届期货资管精英大会将于3月21日至22日在深圳举行，届时将会有100多位国内有实力的期货私募、200多位操盘手参加，在大数据时代背景下，共商期货资管大变革时代的资管新模式、新策略、新趋势。

此外，在人民币国际化和国内期货品种合约加快与国际接轨之际，本次会议还将讨论港交所上市的人民币计价金属合约交易策略、新交所有关人民币计价品种合约的交易策略、全球对冲投资机会、期权交易策略、大数据投资的实战运用等。

另外，本次会议还将邀请红岭创投、易智东方、博赢财富、优品财富为代表的互联网金融机

构一起探讨互联网金融资管产品的设计和运作模式。（马爽）

郑州商品交易所 易盛农产品期货价格系列指数（3月6日）

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1061.95	1062.87	1045.35	1046.43	-22.40	1051.35
易盛农基指数	1156.84	1157.83	1138.75	1139.93	-24.40	1145.83

春节过后，易盛农期指数总体呈现冲高回落态势，2月底站稳1060点关口后接连上涨，3月2日单日涨幅达1.40%，触及1092.74点的高位，达到自2014年7月31日以来的最高水平。而后指数震荡回落，连收四根阴线，周线结束三连阳的走势。截至3月6日，农期指数收盘于1061.42点，周跌幅为1.47%。

3月初，随着市场对巴西卡车工人罢工担忧的缓解以及美农业部出口报告数据疲软，需求走弱一定程度拖累豆类的表现。油脂类价格受其影响也出现下跌。周中菜油顺势震荡下行。目前国内需求季节性走软，短期内菜油价格或呈窄幅震荡格局，菜粕在整体豆类表现不佳的背景下同样维持偏弱态势。

周内棉价弱势震荡，市场传

言新疆兵团棉花将降价抛售，国内外市场均对此利空消息作出反应。

此外，政府承诺棉花抛储的“三月之约”也即将到期，市场积极性被严重打压。尽管棉价存在需求季节性回暖预期的支撑，但短期在重重利空的影响下，恐将继续下行。

综上所述，易盛农期指数冲高回落主要受到油脂油料及软商品价格走低的拖累，市场此前预期的两会政策利好并未及时兑现。

尽管在短期内受其影响，农期指数仍将维持窄幅震荡的格局，但其在1050点附近依旧存在较强的支撑。除此之外，从农期指数对应的期货品种表现看，强麦成交量较为低迷，近期恐存在从权重商品中剔除的可能。（永安期货王璐）

（更多指数信息请参见易盛农期指数专区：<http://index.esunny.com.cn>）

CFP图片

混业班的故事

□本报记者 张利静 马爽

“纸黄金”、“纸原油”、期货氏、现货氏的小朋友同在某小学“混业班”上学。一天，几位小朋友的家长像往常一样在校园外等待孩子放学……

快到放学时间，喧闹嘈杂的校园外密密麻麻地站满了家长，由于孩子们是同班同学，银行、券商、现货平台以及期货公司也自然较为熟悉些。这一天，无聊等待放学铃响起的家长们，又聚在一起聊天。

家长的心思

听说银行诞生了新生儿账户农产品，现货平台和期货公司纷纷向银行道贺。这已经是银行的第N胎衍生产品了，虽然是衍生品世家，但交易所市场仍对银行艳羡不已——这可又是个混血宝宝啊。

其实，除了家长的身份，这几位之间关系颇为微妙。在看似恭敬的道贺背后，各位家长心里也各自有自己的心思。

首先，不少期货公司就是出身自券商。二者的关系是在股指期货上市前后开始建立的，如今国债期货上市、丰富以及今年很可能再推两个小股指——中证500、上证50指数期货，券商有心让这些小朋友做自家孩子的伴读，并由经验丰富的期货公司来带孩子。

而近两年期货公司学会了一项新本事——资产管理，不仅能带孩子，还能创造价值，这让期货公司在券商内部显得愈发抢手。一些券商就在想，索性到家里来干活算了，现在期货市场零佣金成为趋势，何必让这么能干的员工去挣那点可怜的工钱，何况贡献给自己的也不多。

而券商不知道，一些单干起来，势力比较大的期货公司不仅成立了基金公司，甚至开始对券商牌照虎视眈眈了。

而近两年，期货公司和现货平台走得格外近些。放在从前，且不说一些现货平台的孩子是黑户，不敢对外曝光，自生自养，即使是有户口的孩子，也由于生于乡野，顽皮惯了，和交易所的乖孩子比起来，不好带，不过这些孩子也基本不用带。因此现货平台和期货公司的关系就显得生疏一些。但这两年不同，都是因为该死的“佣金战”，期货公司收入越来越微薄，不得不拓展业务，增加收入，而现货子公司业务创收效果似乎还不错。在现货子公司业务开展过程中，期货公司和现货平台的接触也自然越来越多。

这不，哥儿俩已经寒暄起来。二人讨论些什么呢？无疑是最近发生的大新闻事件。

“听说券商的牌照要对银行开放了。”现货平台说。

“我也听说了。”期货公司一边小声应和着，一边洒眼过去观察券商和银行之间的反应。

毕竟是久经沙场、见过世面，只见券商、银行均不动声色。

2002年之前，二人一直是井水不犯河水，但2002年国务院批准中信、光大、平安三家综合金融控股集团试点，综合化经营转型起步，二人之间交集增多。

2012年，国务院颁布《金融业发展和改革“十二五”规划》提出，引导试点金融机构根据自身风险管控能力和比较优势选择金融业综合经营模式。

而目前来看，银行尙归央行和银监会系统审批或监管，而券商、期货、基金等则由证监会系统审批并监管。

对于银行收购券商牌照可能放行的传言，券商心里并不以为然，或者说威胁



感并不是很严重。

为什么呢？券商盘算着，开放这个牌照的实际影响或许并不大——如果银行获得证券、期货牌照最多只能做经纪业务，这一块的利润寥寥无几，而且银行要想竞争券商，难度也很大。果真放开的话，有可能是为未来放开混业经营做准备。而看看新“国九条”怎么说的——支持符合条件的其他金融机构在风险隔离基础上申请证券期货业务牌照；支持证券期货经营机构与其他金融机构在风险可控前提下以相互控股、参股的方式探索综合经营。

也就是说以后全面放开混业经营，券商也同样可以着手银行业务，这对券商的影响远远大于对银行的影响——因为客户数量不在一个量级。届时，券商的发展空间将非常大，而银行则影响有限。”券商心里早就算清了一笔账：而且牌照放开还需要《证券法》《商业银行法》修改先行，预计需要一个过渡期。

如此想着，券商对银行也并不添恭敬，依旧故我。银行则还是神情自若，不改尊处优的姿态。

在一边察言观色的另一位家长信托，心里开始有些不是滋味。“混业后，都已有渠道了，我还能干什么。”

小朋友的较量

眨眼间，放学铃声响起，小朋友们蜂拥走出教室。而教室距离校门还有一段距离。小家伙们也有自己的话题。

听说账户贵金属(外号“纸黄金”)与账户原油(外号“纸原油”)在今年2月初又新添了弟弟妹妹——账户基本金属和账户农产品。小伙伴们七嘴八舌地议论起来。

介绍完弟弟妹妹，“纸黄金”开始了他一百零N遍的自我告白，他清清楚楚地说道：我啊，负责账户黄金、账户白银、账户铂金和账户钯金的交易，在交易品种上，我和你们一样，采取人民币和美元两种方式。但交易时间与你们稍有差异，比如电子银行渠道是从每周一早7:00至周六早4:00连续提供交易服务。不过我们采取只计数量、不提取实物的方式，以人民币或美元买卖一定商品份额的方式。

“除了以上优点，我们还有先买入后卖出和先卖出后买入两种交易类型，交易方式包括实时交易与挂单交易(最长120小时)。”“纸黄金”一边拍着弟弟“纸原油”的肩膀，一边自豪地说。(在哥哥自夸

作为最早在银行出生的衍生品，“纸黄金”一向最为骄傲，言行中总有些颐指气使的姿态。“纸原油”则一向低调，对哥哥的行为也一向不太应和——“不就是家族那些事儿吗，有什么值得炫耀的。”“纸原油”暗道。

对于小伙伴们的好奇，老大“纸黄金”仰了仰脖子，一脸骄傲地说道：“我家新生的弟弟账户基本金属对应的是账户北美铜，小名账户铜，与纽约商品交易所(COMEX)的铜期货合约挂钩；我的妹妹账户大豆与芝加哥期货交易所(CBOT)的大豆期货合约挂钩。与我和纸原油类似，我的弟弟妹妹将进一步拓宽国内个人投资者以较低门槛参与国际大宗商品市场交易渠道。”

在“纸黄金”心目中，自己和弟弟妹妹们出身银行世家，且多多少少带有混血基因，自认为是当之无愧的“富帅”和“富美”，因此平时也不将其他小伙伴，比如期货氏和现货氏放在眼里。

介绍完弟弟妹妹，“纸黄金”开始了他一百零N遍的自我告白，他清清楚楚地说道：我啊，负责账户黄金、账户白银、账户铂金和账户钯金的交易，在交易品种上，我和你们一样，采取人民币和美元两种方式。但交易时间与你们稍有差异，比如电子银行渠道是从每周一早7:00至周六早4:00连续提供交易服务。不过我们采取只计数量、不提取实物的方式，以人民币或美元买卖一定商品份额的方式。

“除了以上优点，我们还有先买入后卖出和先卖出后买入两种交易类型，交易方式包括实时交易与挂单交易(最长120小时)。”“纸黄金”一边拍着弟弟“纸原油”的肩膀，一边自豪地说。(在哥哥自夸

式告白过程中，“纸原油”红着脸，恨不得找个地缝钻进去。)

听到“纸黄金”的自我炫耀，期货氏和现货氏的孩子心中不满。这两位小朋友打小一块长大，虽然一个出身乡野，一个长自城市，但二人一向将对方当作知音。如今期货公司由于和双方家长都有联系，也带孩子相互走动，二人关系更加亲密了。

现货氏小朋友小X对期货氏小朋友小Q小声嘀咕道：“说来说去，还不是纸货，有必要这么骄傲吗？他们的一些功夫还不是跟你学的？比如双向交易、报价、T+0交易等这些机制。”

“可不是！我们还有杠杆交易特点，这可是不少投资者趋之若鹜的。”小Q瞥了瞥“纸黄金”说。

“纸黄金”一向骄傲，听到小伙伴的挑衅，气不打一处来，回应道：“做期货的投资者会占用太多资金，而我们纸货由于投资门槛比较低，不会占用太多资金。而且我们最大的亮点是可以进行24小时交易，有些人可做不到哦。”

被抢白的小X和小Q更是不服，小X对纸黄金道：人家期货氏不少品种可是都已经开始了夜盘连续交易呢。

邻班同学账户外汇、贵金属T+D刚好听到他们的谈话。

看到几个小伙伴争执不下，个个脸红脖子粗，贵金属T+D打圆场道：“其实大家也算是在一个圈里混，在某种程度上，我们虽说是竞争，但由于品种属性不一样、投资渠道不一样，我们还有互补作用呢，比如一些投资者通过参与账户或贵金属T+D交易，对黄金、原油等价格波动产生一些概念，然后又到期货的高级班进修呢。”

看到几个小伙伴争执不下，个个脸红脖子粗，贵金属T+D打圆场道：“其实大家也算是在一个圈里混，在某种程度上，我们虽说是竞争，但由于品种属性不一样、投资渠道不一样，我们还有互补作用呢，比如一些投资者通过参与账户或贵金属T+D交易，对黄金、原油等价格波动产生一些概念，然后又到期货的高级班进修呢。”

热点品种方面，上周内外盘

11品种全线下跌
CAFI指数波动率维持高位

上周中国期货保证金监控中心商品指数(3月6日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨幅(%)
商品综合指数		68.20			68.27	-0.07	-0.10
农产品期货指数	869.61	864.45	873.60	864.27	871.01	-6.57	-0.75
油脂指数	554.83	549.44	556.50	549.01	557.15	-7.71	-1.38
粮食指数	1360.29	1352.87	1369.43	1352.33	1361.03	-8.15	-0.60
软商品指数	806.82	806.40	814.22	805.99	806.72	-0.31	-0.04
工业品期货指数	715.57	711.27	718.36	709.87	715.94	-4.67	-0.65
能化指数	649.12	644.66	652.05	642.10	648.59	-3.93	-0.61
钢铁指数	503.49	500.04	504.98	499.24	503.71	-3.68	-0.73
建材指数	599.28	593.43	599.86	593.43	599.48	-6.04	-1.01

豆类呈阶段高点回落走势，主要受到巴西罢工事件的缓解影响。由于本轮反弹主要受罢工事件的炒作推动，基本面并无实质性改变，消息炒作过后价格回落成意料之中。

目前美豆重回960-1000美分震荡区间，南美大豆将逐渐步入上市高峰期，将削弱美豆出口需求，但后期USDA仍有希望继续下调2014/2015年度库存水平，这将限制价格回调空间，关注本周二报告对库存、出口及南美产量的调整。

国内市场，豆类跟随外盘回调，豆粕现货相应下调，多地报价回落至3050-3100元/吨，南美题材的炒作结束令价格迅速修正，显露出本轮反弹的脆弱性；豆一弱势下行，市场看空情绪依然较浓。（银河期货 康凯）

海通期货有限公司
HAITONG FUTURES CO., LTD.

百舸争流 顶尖期货巨鳄集结

趋势跟踪策略收益率冠军 横李姑苏

“横李姑苏”以总收益率554.5%、总收益额9370万的成绩荣获趋势跟踪策略年度收益率冠军。

“横李姑苏”几乎参与了全部商品期货品种和股指期货，但凡有盈利机会的品种都不会错过。“横李姑苏”堪称交易市场的狙击高手，“坚忍”和“等待”是狙击手特有的品质，在2014年6月至10月期间的权益波动控制在±5%的区间内，蛰伏近5个月只为等待股指期货行情启动，之后，其收益曲线两度以近60度的斜率上扬，收获颇丰。

趋势跟踪策略收益额冠军 WUWEI

“wuwei”以总收益额2.05亿元、总收益率545.1%的成绩荣获趋势跟踪策略年度收益额冠军。

大道无形，学海无涯；以变应变，无招胜有招。“wuwei”凭借出色的大资金运作能力一举拿下年度收益额冠军，专注股指期货交易的他擅长把握行情趋势。他认为，策略难逃预测市场的嫌疑，没有常胜的策略，必须以变应变。知己知彼，方可入市；把握很大时，才可重仓交易；一般遵循赢利加仓的原则，而亏损加仓则要慎重。

高频策略总冠军 贪食蛇

高频交易因对交易者在反应力和执行力的高要求让大

部分人望而却步，“贪食蛇”却在该领域中游刃有余，专注于

股指日内高频的他以收益率424.90%、收益额728万元荣获高频策略总冠军。

“贪食蛇”是期货市场顶尖的日内短线交易者，尽管斩获各大奖项无数，却始终为人低调。他的理财规划便是用投机积累的财富来做投资。他认为，投机靠的是临场反应度和市场敏锐度，但是投机不是一辈子的事业，相反投资却可以做一辈子，投资靠的是人生阅历的积累以及成熟的投资心态，所谓成熟的心态便是克服人性的恐惧和贪婪，对准认真的事情一定要执着，对定下的纪律要有执行力。

量化低频策略总冠军 方木基金演示账户

“方木基金演示账户”以非凡实力晋升量化低频策略年度总冠军。他擅长股指日内交易，