

跨界猛冲规模 百亿期货私募“临盆”躁动

□本报记者 黄莹颖

过去多年由于市场容量有限,期货私募整体上一直处于小打小闹的阶段,十亿级别规模寥寥,更遑论百亿规模。不过随着交易品种的丰富以及高净值客户的参与,期货资管规模正急速膨胀,2014年即增长近9倍。

期货资管爆发性增长

“去年中开始,我们就不断地开始招人,这主要是因为整个管理规模扩大,要加强团队实力。”深圳一期期货私募透露。过去数月由于产品业绩表现优异,该公司频频向圈内人士伸出橄榄枝,而借助于过往的业绩,其公司发行的新产品规模也一举突破三亿元的规模。

上述私募的情况在过去的2014年并不罕见,如曾获得2012年期货私募业绩冠军的凯丰投资,即开出了一长串招聘岗位名单,需求人数接近15人。显然这与以往单打独斗的模式已有天壤之别。

根据好买基金研究中心统计,2014年新增的521只期货私募产品中有167只产品由私募公司自主发行,占比高达32%。在这167个产品的发行方中有白石、善翔这种老牌私募,也有江豚、柯林等新锐,更是有永安、融智等综合性平台,可谓群雄并起。

从业绩上看,2014年优良的业绩也为爆发性增长奠定了扎实基础,截至去年年底,好买基金研究中心统计在内的具有业绩记录的管理期货私募产品共计470只,其中具有2014年全年业绩记录、且发布最新业绩的管理期货私募有144只,2014年全年平均收益率为69.45%。其中毛泽红管理的“凯泽一号”以高达998.93%的收益率夺得管理期货私募冠军;郭建军管理的金手指系列3只产品2014年全年收益率均在500%以上

事实上,整个期货资管规模去年也取得突破性增长,据基金业协会公布的数据计算,2014年期货资管规模达到124.82亿元,同比增长了8.9倍。如期货业资管业务龙头永安期货。2014年已累计管理客户资产35亿元。2014年,永安自有资管和投顾业务规模21.67亿元;财富管理存续期内基金产品141只,产品规模116.1亿元;私募产品69只,产品规模11.95亿元。而银河期货,2014年资管规模相比2013年也增加了5倍。

值得注意的是,部分券商也杀入期货资管这一新兴领域。“在2月底,我们的“一对多”经过3个多月的发展,我们现在对期货



CFP图片

的托管和提供外包服务已经达到了35亿元,产品有135个,当然这不包括我们的管理团队作为私募基金发行的那部分,比如凯丰在我们这里的规模就接近20亿元。还不包括这35亿元,因为这是 we 和期货公司合作的业务规模。”国信证券托管部总经理叶萍表示。

产品留“后门”为跨界准备

值得注意的是,从近期行业动态看,“大资管”显然已经不是说说而已了,许多公司正在行动,如期货大佬葛卫东收购原广东鸿海期货公司,期货私募跨界的动作频频,不少顶尖期货私募转战股票市场。如深圳旗隆投资去年发行了数只投资证券的阳光私募产品。过去数年,代雪峰在期货市场做得风生水起,共发行4只产品,其中成立于2013年3月的旗隆稳增量化一期净值高达3.756元,累计增长近275%,整体期货资产管理规模一度逼近5亿元。

业内人士指出,期货私募跨界炒股并不奇怪,很多私募机构在备案产品时,倾向于将其定为混合型产品而非商品型产品。因为混合型产品的投资范围包括股票、股指期货和商品期货等。这样可以为往后操作留足空间,一旦商品市场不好,可以及时配置其他市场投资标的。

事实上,由于商品期货目前正处于熊市,不少期货公司在发展期货资管业务的同时,也在加大股票市场的配置。如永安期货资管其股票市场的配置已经超过三成。而近期部分期货公司发行的“一对多”产品,其

股票配置更是高达5成。

“现在我的产品在股指期货和商品期货的配置已经明显提高,原来是2:8,两成股指期货,八成商品期货。但是今年以来,整个比例已经变为6:4,六成股指期货,四成商品期货。”深圳一期期货私募人士透露。配置偏好的转向直接抬升了股指期货的交易量。以中金所公布数据为例,今年2月中金所股指期货成交额197.928亿元,同比增加178.1%;成交量1,907万手,同比增加79.9%。

股市的火热明显带动了与股票市场联动紧密的股指期货市场,好买基金的一份报告指出,我国期市保证金规模在去年12月初已经跃升至2600亿元,较2013年底的1988.18亿元大幅增长30%以上。期货公司也趁着这股“东风”在保证金规模上实现大突破,市场上已出现了150亿甚至是200亿保证金规模的期货公司。

期货资管进入3.0时代

相对以往,给期货资管带来重大转变的莫过于去年推出的“一对多”业务。好买基金报告指出,此前期货资管受限于“一对一”专户模式、100万元的资金门槛以及配套政策的限制,不能投资股票、债券市场,期货资管业务整体发展缓慢。而2014年12月15日生效的《期货公司资产管理业务管理规则(试行)》彻底放开了期货公司“一对多”业务,该业务的放开为期货市场注入了新的活力,期货公司及子公司能开发更为丰富的资管产品以满足投资者多元化的需求。

基本面改善 PP不宜过分看空

□广发期货 蒋婍杰

2月份以来,受国际原油反弹以及国内宏观政策转暖等因素影响,大连PP市场出现了超过千点级别的大幅反弹,随后国际原油再度调整,但大连PP并没有重返前期低点,而是呈现阶段性高位震荡。考虑到国内PP基本面装置较前期明显改善,加之国际原油低位震荡,存在再度反弹可能,我们认为当前PP不宜过分看空,对于5月合约可参照8000元一线支撑,回落支撑一带买入为主。

扩产幅度或较预期大幅放缓

2014年四季度以及2015年一季度以来,受国际原油低位运行,PP期现两市大幅回落

影响,煤化工以及油制PP毛利大幅回落,尤其是布伦特原油在60美元下方运行时,煤化工PP相对于油制PP已经没有成本优势,受此影响2015年PP扩产尤其是煤化工装置扩产速度大幅放缓,同时煤化工扩产的不确定性也大幅增加。从卓创资讯统计的PP扩产来看,相对而言PDH路线的PP扩产确定性较大,目前煤化工装置扩产基本都安排在四季度或年底,届时如果原油依然低位运行,那么煤化工装置扩产或进一步推迟。从扩产统计来看,2015年PP扩产或有原来预期的465万吨放缓至260万吨左右,扩产速度明显放缓。

此外,2015年4月份,国内PP市场也将迎来上半年PP装置的集中检修,从目前已知的检修安排来看,独山子石化、上海石化、镇海

炼化都将在4月检修,这将导致PP阶段性偏紧。同时,从目前交易所注册仓单来看,2月份以来,大商所PP注册仓单快速回落,这也反映出PP现货市场供应相对不是很宽松。

另外,两会以来,政府对环保的监控明显增强,煤化工PP装置也是化工重点监测的对象,据悉近期部分煤化工PP装置受此影响而被迫减产,尤其是前期开工不是很顺畅的蒲城清洁装置,也能加剧导致国内PP市场中短期内供应偏紧。

PP毛利减少 成本支撑逐渐增强

截至3月20日,如果以丙烯进行成本核算,可以看到PP毛利已经较前期大幅回落,PP基本上震荡在成本一线。同时如果以甲醇

为原料对PP进行成本核算,可以看到近期煤化工PP装置也因为甲醇大幅上涨而出现了小幅亏损,这意味着对于煤化工PP装置而言,外购甲醇的PP装置已经亏损。因而整体上看,这段时间随着甲醇上涨,以及国际原油止跌,PP的动态成本逐渐增强。

2015年以来,随着国内经济下滑压力加大,国内经济政策依然延续了2014年以来的稳健宽松的货币政策以及积极的财政政策。继2015年第一次降息之后,低通胀之下,国内依然存在进一步降息和降准的可能性,同时国内也通过“一带一路”等基建项目实施积极的财政政策,从中长期看,积极财政政策和稳健的货币政策有利于推动我国经济回暖,也有利于推动包括PP在内的大宗商品价格回升。

农期指数低位运行 市场观望情绪渐起

□永安期货 左璐

上周易盛农期指数继续走低,市场活跃性有所减弱。周中维持震荡走势,指数在1045点附近徘徊,周线走出三连阴的格局。截至3月20日,农期指数收盘于1044.62点,周跌幅为1.37%。

受到巴西雷亚尔货币走势的拖累,以及印度原糖增产等因素的影响,国际原糖价格进一步走低。国内白糖周初重拾下跌走势。由于国内需求逐渐转淡且新糖上市节奏加快,郑糖恐上涨乏力,短期将走出回调行情。

郑棉周内呈现单边下跌的走势,虽在周中美棉得益于美议会会议表态利好商品市场的提振而止跌回升,但国内棉花市场却因高库存低销售的影响而持续低迷。短期下跌行情或受到美棉反弹

的提振而有所缓和,但上涨幅度有限。

尽管美豆受美联储决议声明提振有所反弹,但因需求疲软及库存高企等的影响重返跌势。随着南美大豆的上市,全球供应端宽松格局逐渐形成。不仅如此,油厂开机率稳步提升,油脂类价格将受到一定程度的打压,菜油受价格联动影响,上方压力也有所增加。

菜籽方面,水产养殖工作逐步展开,菜粕季节性需求回暖逼近,然而从近日菜粕现货的表现看,价格依旧偏弱。对长期行情而言,菜粕仍有较强的表现,而短期恐将继续呈调整态势。

综上所述,易盛农期指数低位运行主要受到周中油脂油料及软商品价格调整的影响,在下游需求偏淡,市场观望情绪渐起的作用下,短期内农期指数仍将呈低迷表现,1040点的支撑将受到严峻考验。

CAFI指数延续跌势 鸡蛋一枝独秀

□银河期货 康凯

上周监控中心CAFI指数继前一周期调整后延续跌势,下跌1.02%至858.7点。分项指数全面下跌,油脂指数跌-0.64%;软商品指数跌-1.53%;饲料指数上涨1.79%;谷物指数涨0.58%。

各品种周度环比变化看,上周CAFI指数几乎全线下跌,波动率较大。粕类跌回上周涨幅,豆粕跌1.38%,菜粕跌1.50%,豆一反弹冲高回落收平涨0.24%;三大油脂中棕榈油领涨,下跌1.38%,豆油下探新低后下影收跌0.59%,菜油基本收平跌0.2%;谷物中玉米回吐上周涨幅收跌0.71%,强麦大跌1.74%;软商品中,棉花跌1.54%,白糖跌1.61%;鸡蛋一枝独秀,收涨1.32%。

上周鸡蛋期货在周一增仓大涨攻破此前高点



资料来源:易盛农产品期货价格系列指数行情资讯系统

中国期货保证金监控中心商品指数 (2015年3月20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		67.85			67.90	-0.05	-0.07
农产品期货指数	859.15	858.70	861.59	856.53	861.26	-2.56	-0.30
油脂指数	544.59	542.37	547.46	540.93	546.11	-3.74	-0.69
粮食指数	1356.01	1358.15	1360.86	1352.10	1359.19	-1.04	-0.08
软商品指数	791.70	792.21	794.72	788.36	793.47	-1.25	-0.16
工业品期货指数	704.46	704.69	709.09	703.33	703.03	1.65	0.24
能化指数	633.24	634.94	638.13	630.92	633.73	1.21	0.19
钢铁指数	492.03	490.09	494.81	489.81	491.96	-1.87	-0.38
建材指数	592.37	593.45	595.34	591.41	592.29	1.16	0.20

■ 记者观察

期货商转型迫在眉睫

□本报记者 马爽

随着全球金融一体化的加速,混业经营已是大势所趋。自建设银行、瑞银证券纷纷收购期货公司股权,以及其他金融机构通过其他方式参与期货市场以来,银行、外资蠢蠢欲动欲介入期货业的野心已昭然若揭。此举不仅是因为他们看到了中国金融期货市场发展的巨大前景,也暗示着金融混业时代的到来。

而在此前,券商进军期货行业的步伐一直未曾停止过,目前国内券商系期货公司已占比一半以上。近期有消息称,在国内原油期货还没有正式上市前,已经现货电子盘“抢跑”推出的原油交易。

银行、外资、券商及现货电子盘等金融机构,纷纷通过收购期货股权或其他渠道参与到期期货市场,无疑给期货公司带来很大挑战。

目前来看,与国内银行、证券公司其他金融机构相比,期货公司仍存在数量级的差别。期货公司必须要加快自身转型,才有能力迎接这一巨大的“冲击波”。”有业内人士表示。

事实上,监管层支持金融混业经营的脉络已非常清晰。在2014年全国证券期货监管工作会议上,中国证监会主席肖钢曾提出,要打破证券、期货、基金等机构业务相互割裂的局面,允许相关机构交叉申请业务牌照。

上述业内人士表示,在牌照化管理机制下,期货行业行政垄断优势将被彻底打破,政策红利将不复存在。

不仅是金融混业大势,而且互联网金融浪潮正势不可挡地冲击着各行各业,也在倒逼着期货公司加快转型。

不过,据多位业内人士反映,目前公司已在加速拥抱互联网金融的步伐,不少都在积极准备,包括网站建设、手机APP开发、微信公众平台运营以及与创新产品销售、业务咨询和提供增值服务等等。

此外,中央财经大学中国发展和改革研究院副院长欧阳日辉建议,在总结券商互联网证券业务的基础上,大力推进期货公司网上开户,支持期货公司利用互联网等现代技术改造传统业务模式。

而从券商已开通的网上开户来看,网上开户将有效提高公司的开户效率,降低公司场地、人力等方面的成本,在一定程度上消除地域因素对业务拓展半径的制约。这也将是期货公司经纪业务转型升级的重要推手。

中国期货业协会已就《期货公司互联网开户规则》向社会公开征求意见,不久之后有望推出。与此同时,中国期货保证金监控中心也在推进“互联网开户云平台”建设。业内人士预计,期货公司网上开户有望年内开闸。

与此同时,多家期货公司都已经意识到转型的问题,但谈到如何转型,向什么方向转型时,仍会感到困惑。有行业元老级人士曾建议,期货商要走好坚持风险管理、深耕财富管理、利用国际化市场、拓展衍生品市场四条路子。

从境外情况来看,次贷危机之后,在美国,凡是专业公司无论是纯银行还是期货经纪商,都出现度日如年的景象,只有大摩、高盛综合类的公司生存能力最强。

为此,业内人士建议,放开期货公司经营范围已迫在眉睫。当前期货资管、证券资管及基金专户等产品都已“混业”,并开始涉足银行、信托等领域的理财产品。不过,随之而来的将是业务的“跨界”与人才“跨市场”的流动。



撑合法期货保护伞

做合格期货投资人

LME、ICE、LIFFE的交易与结算会员

全国统一服务热线: 95105826

朱斌:“实践+理论”实现价值

□本报记者 马爽

近年,随着金融混业经营的提速,银行、证券、保险等金融机构之间业务的交叉、渗透融合已是大势所趋。与此同时,也对期货分析师的未来发展提出了更高要求。对此,南华期货研究所所长朱斌表示,金融研究员将是未来人才需求的主要方向,这类型人才不仅需要有较高的数学、金融工程、程序等知识储备,而且还要将研究转化成策略对冲方案。

中国证券报:金融混业即将到来的背景下,行业发展对期货分析师提出了哪些新的要求?

朱斌:对期货分析师而言,金融混业经营是开拓了其职业发展的道路。第一,随着金融衍生品市场的不断升华,场内、场外市场的发展都对期货研究员提出更高要求。新的形势下,期货研究员应具备较高的金融衍生品知识储备;第二,在混业经营背景下,期货研究员的研究领域也能成为以一名期货研究员。但对于金融研究员来说,需要具备很高的数学、金融工程、程序等知识储备,看中的也不再是文采,这种人才也是未来行业需求的主要方向。另外,随着做市商、场外市场的发展,期货研究也将驱动市场产品的开发,而新产品的开发与设计,也都需要研究员有更多的金融知识储备。

中国证券报:以南华期货为例,是如何培养合格的期货分析师?

朱斌:首先,从研究员的定义来讲,要看是商品期货研究员还是金融研究员。以往公司在筛选商品期货研究员时,不论学什么专业,只要具备很强的逻辑性、肯干活、愿意出差调研、勤奋、文采好,认真研究行业情况及搜集数据,都能成为一名期货研究员。但对于金融研究员来说,需要具备很高的数学、金融工程、程序等知识储备,看中的也不再是文采,这种人才也是未来行业需求的主要方向。

最后,也是最重要的一点,需要用“实践+理论”相结合的方式来实现自我价值,发挥自我能力。



2015第9届中国期货分析师论坛

9月10-12日 北京

优秀投资策略与操盘方案

仁义和产盛活动