



散户的期指对冲经

5·28当天,今年刚刚开通期指交易账户一个多月的散户小黄眼见形势不妙,股票账户亏损连连放大,果断进行期指对冲。尽管期指盈利并没有完全覆盖股票的亏损,因小黄采取日内短线交易模式,未能完全吃进涨幅,但对这样的结果,小黄仍庆幸不已。

A06 期货·行情纵览



最热夏天投资啥 厄尔尼诺引爆新亮点

截至目前,多国气象机构确认,厄尔尼诺已经形成,今年或成为史上最热的一年。不过热归热,投资依旧不能停,史上最热夏天带来哪些投资机会呢?市场人士认为,厄尔尼诺现象是大宗商品价格上涨的催化剂。这意味着,大宗商品及相关股票将迎来机遇。

A07 期货·行业生态



“一带一路”做引 原油期货筑巢待凤

中国证券报记者获悉,上海原油期货上市准备工作基本就绪,最快今年底可推出交易。值得注意的是,未来原油期货及其他具有国际化属性的大宗商品,有望在“一带一路”战略实施下,真正实现国际化,包括在境外设立交割仓库及一些其他分支机构。

A08 期货·大视野



玩转期权:给股票盈利“上保险”

□本报记者 王姣

5000点近在咫尺,市场却打了股民一个措手不及。

沪综指单日跌逾320点,超2000只股票下跌,超500只股票跌停,“5·28”大跳水令人忍不住惊呼:A股如此任性!

一片惨绿之中,浮盈回吐懊恼者众之,高吸低抛亏损者有之,那些因暴跌反而获利丰厚的投资者则难免让人羡慕嫉妒恨了。

“周三(5月27日)买入‘50ETF沽6月3300’,周四股票期权的资金收益率达到75%,就仅仅一天的交易时间,就等于赚了股票的7个涨停板。”投资者小杨的兴奋之情溢于言表。

5月28日,沪综指下跌6.5%,为年内第二大跌幅,也是2009年9月1日以来第二大单日跌幅。但同日成交量最大的认沽6月3300合约大涨93.33%,将近翻了一倍,不少购买了认沽期权的投资者获利丰厚,弥补了部分股票现货仓位的损失。

当潮水退去,才知道谁在裸泳。有没有这样一种神器,让我们既无需因暴涨暴跌担惊受怕,又能有效分享本轮牛市的红利?“期权组合正是应对当前震荡的大杀器。”如业内人士所言,像“5·28”这种剧震,最好的保护方法就是利用期权等衍生品对冲风险。

据中国证券报记者了解,市场大幅波动带动投资热情,加之近期一系列改善流动性的措施出台,上证50ETF期权成交量持续向上突破。而随着投资者对更多避险工具的需求日益迫切,股指期货产品也将加快推出,沪深300股指期货、上证50股指期货、中证500股指期货近期有望面世。

火锅店老板的郁闷

“谁能想到A股大跌,火锅店老板最郁闷……”

5月28日,沪综指大跌6.5%报4620.27点,却意外捧红了上海浦东的一家火锅店。因正处“大

盘涨跌5%以上免单”活动期间,当晚店方不得不接待近500名免单顾客,原材料成本就在5万元左右。

面对“火锅店要破产了”的担忧,有人戏称,“老板早就买认沽期权做对冲了。”

当日,受现货上证50ETF放量下跌6.27%的影响,上证50ETF认购合约多数遭遇重挫,认沽合约则普遍暴涨。截至收盘,认沽合约中,当天成交量最高的6月认购3300合约跌55%,同时也是跌幅最大的合约;认沽合约方面,当天成交量最高的认沽6月3300合约涨幅为93.33%,认沽6月2950合约涨幅最大为97.15%。

“市场大幅调整,使得期权这个避险工具的作用得以凸显。”光大期货分析师刘瑾瑶告诉记者,持有现货,并担心市场回调将使得前期盈利回吐甚至面临亏损的投资者,可以构建保护性认购期权策略。具体操作是,持有或打算买入50ETF的同时,买入N单位认沽期权。这相当于为投资者的现货头寸买了一份保险。无论价格如何下跌,投资者最大的亏损仅为付出的权利金成本。而当市场重拾升势时,投资者仍保留了获取盈利的能力。

刘瑾瑶算了一笔账:举例来说,如果投资者持有10000股50ETF,持仓成本为3.3元/股。为了规避市场短期回调风险,他在上周三买入一张行权价格3.3元的6月认沽期权,付出权利金1500元。经历5月28日暴跌,50ETF当日收盘价格为0.2900元。如果没有买认沽期权进行避险,投资者将面临2210元亏损((3.3-0.29)\*10000=-2210元)。但使用认沽期权后,认沽期权价格上涨带来的盈利将部分抵消现货市场的亏损(-2210+2900-1500=-810元)。

“你的认沽期权今天涨了多少倍?”5月28日收盘后,一些期权交易者之间如是问候,言语之间不乏得意。

“期权一天赚50%真是爽啊。”雪球财经上有投资者如是表示。

还有投资者当天在微信朋友圈中晒单:“买入看跌期权,中午入场收盘清仓,当天收益

60%。”

期权,这个行情大幅波动时的对冲工具,再度彰显出其避险或套利的独特魅力。数据显示,伴随着现货盘面下行,期权的成交量显著攀升,5月28日,期权合约共交易67818张,与前日相比成交量大幅增长14.23%,投资者很明显地利用了期权来对冲现货的方向性风险。

“5月28日,上证50ETF的认沽期权成交量较当周前三个交易日成交量均值上升20%,达到32212张,成交量的Put-CallRatio亦从当周前几日的0.7以下攀升至0.9,显示投资者交易认沽期权(如保护性认沽策略等)的积极性显著提高,对现货市场的看跌情绪也显示了期权在保护现货头寸的避险功能上得到一定程度释放。”华林证券衍生品交易部檀君君表示。

股指期货即将登场

牛市之中,震荡难免。市场人士认为,在“5·28”这样的大跌过后,A股很难很快“就地满血复活”,市场短期可能将继续调整,但期权对冲的好处也显现出来。

“小心为妙,我已经开了期权。弄个看跌期权防守,我觉得有必要。”有投资者表示。

今年2月9日,上证50ETF期权上市,这标志着中国正式进入“期权时代”。作为境内市场首只ETF期权品种,其在管理投资风险、满足不同风险偏好投资者需求、发现和提升标的流动性等方面发挥了重要作用。

然而,随着资本市场的迅猛发展,尤其是A股总市值达到60多万亿元,投资者对于更多风险管理工具的需求也愈发迫切起来,不仅仅是股指期货,也包括更多期权产品等。

“在选择对冲工具时,应该首先判断行情结构,分清到底是权重股变动还是中小盘股变动,从这个角度来看,市场期待有更多种类的期权工具。”北京盈创世纪总裁、期权资深投资人韩冬表示。

继ETF期权之后,股指期货也即将登场。近日,中国金融期货交易所(简称“中金所”)董

事长张慎峰在出席“2015五道口全球金融论坛”时表示,近期将推出股指期货产品,包括沪深300股指期货、上证50股指期货、中证500股指期货3只产品。

所谓股指期货是以股票指数为行权品种的期权合约,被认为是“期货的期货”、“保险的再保险”,这与已经运行一百多天的上证50ETF期权相比,股指期货不需要在合约到期日进行现货交割,而是直接进行现金结算。

中金所副总经理鲁东升5月29日在第十二届上海衍生品市场论坛上介绍,经过中金所与市场各方4年多的努力,股指期货上市各项准备工作已经就绪。一是在已完成股指期货合约规则设计与技术系统改造的基础上,推动100多家会员单位与20多家做市商做好股指期货技术与业务准备;二是先后启动沪深300和上证50股指期货全市场仿真交易对合约规则和技术系统进行充分检验;三是深入研究波动率指数,基于沪深300股指期货仿真交易编制的中国波动率指数(CVX)初具功能;四是大力开展投资者教育和市场培育工作。

还有投资者呼吁个股期权能尽快面世:“赶快开个股期权,我想多多买入ROE(净资产收益率)20%左右的股票,融资融券成本超年化8%,沪股通进来的外资融资成本这么低,怎么玩得过他们。”

“像5·28这种情况,最好的保护方法是个股期权的保险策略,购买认沽期权。”业内人士认为,期指虽然也可以“保险”,但对冲掉系统风险的同时,大大降低盈利甚至会导致亏损,尤其在牛市中开个空单拿着心理压力较大。而期权的买方风险有限,收益无限,从某种角度看期权的风险收益特性可以更好地对冲掉现货部位的价格风险。

对于个股期权的筹备情况,证监会发言人邓舸此前表示,证监会将同相关部门和交易所研究推动个股期权的相关工作。不过业内人士认为,个股期权今年推出的希望不大。

大商所推动铁矿石期货市场国际化

期货市场先发优势、抓住时机在国际市场定价中发挥更大作用、争取国际定价话语权,今年交易所已经把铁矿石国际化作为重点工作进行推进。

他认为,铁矿石国际化的重要的意义首先在于增强国内市场的国际定价话语权,大商所铁矿石是以人民币定价的,对于中国企业来说,免去了资金的汇兑过程,利用这一市场的成本是最低的、利用市场的效率也将是最高;其次铁矿石国际化将会对人民币国际化产生积极影响;另外,将国际市场搬到家门口无论从地域或规则体系来说,都更便于国内企业的参与利用。基于这些考虑及国内铁矿石期货市场的良好发展势头,我们认为应当推动铁矿石市场的国际化,且时机已经成熟。

他说,铁矿石国际化目标就是引进境外投资者,原则是立足现有平台、在目前的市场平台上推进国际化、不另设平台,其关键因素是“人、钱、物”怎么办。“人”的方面,将参照监管部门对特定品种的规定,让铁矿石成为境外投资者可以参与的境内特定商品;对于“钱”来说,将按照原油的模式,把外汇作为保证金冲抵;对于“物”,将增加保税交割。从开户流程和投资者参与模式来看,其基本模式与原油一样,其中“人”和“钱”在境外交易者从事境内特定品种期货交易相关办法后相关问题即可解决。

在同日召开的“第十二届上海衍生品市场论坛·上行农产品论坛”上,大商所农产品事业部负责人表示,目前市场关心的豆粕期权上市准

备工作进展顺利,在品种开发上未来畜牧业将是交易所重点做深做细的领域,希望在现有鸡蛋品种基础上拓展和形成肉蛋奶板块;交易所还将顺应国家“一带一路”战略,研发“一带一路”沿线及国内共同的优势品种,挖掘沿线相关品种潜力,或创新交易方式,推动市场的国际化。

在制度规则完善和业务创新方面,大商所将继续扩大仓单串换品种范围,将更多品种纳入串换试点;将开展玉米集团式交割,通过集团交割库的设立,拓展交割区域,形成交割仓库的分层管理机制,进一步满足市场交割需求;将在国家有关部门支持下,调整完善相关管理办法,激活黄大豆2号期货合约,使这一品种以崭新姿态面向投资者;将进一步优化鸡蛋和胶合板等品种交割制度。

5月期市交易规模小幅下降

中国期货业协会最新统计资料表明,5月全国期货市场交易规模较上月有所下降,以单边计算,当月全国期货市场成交量为297,439,573手,成交额为712,787.61亿元,同比分别增长67.89%和280.46%,环比分别下降13.06%和增长10.56%。1-5月全国期货市场累计成交量为1,410,394,388手,累计成交额为2,551,614.16亿元,同比分别增长66.37%和163.18%。

上期期货交易所5月成交量为78,598,039手,成交额为50,513.48亿元,分别占全国市场的26.42%和7.09%,同比分别增长65.06%和20.4%,环比分别下降22.03%和12.38%。郑州商品交易所5月成交量为84,778,750手,成交额为24,997.4亿元,分别占全国市场的28.5%和3.51%,同比分别增长73.65%和146.4%,环比分别下降24.96%和124.6%。大连商品交易所5月成交量为91,924,754手,成交额为39,697.61亿元,分别占全国市场的30.91%和15.57%,同比分别增长37.73%和13.39%,环比分别增长3.57%和9.08%。中国金融期货交易所5月成交量为42,138,030手,成交额为597,579.12亿元,分别占全国市场的14.17%和83.84%,同比分别增长201.48%和564.54%,环比分别增长6.47%和14.17%。(张利静)

□本报记者 王姣

在5月29日于上海召开的“第十二届上海衍生品市场论坛·上行工业品论坛”上,大商所工业品事业部负责人表示,当前国际铁矿石定价正处在历史的转折期,大商所正推动铁矿石期货国际化,提高国内在国际铁矿石市场的定价话语权。

上述负责人表示,我国是铁矿石消费大国,去年铁矿石进口量已达9亿多吨,进口额仅次于原油。同时,当前铁矿石国际市场价格正处历史转折期,2008年长协定价模式退出后,市场定价随市场因素变动,铁矿石掉期、期货等衍生工具也应运而生,以服务于市场对于贸易定价的需求。为发挥国内铁矿石

“期货功能大家说”——欢迎公众参与期货市场研究

为客观评价我国期货市场经济功能,全国人大财经委、中国证监会共同组织开展中国期货市场经济影响研究课题。为吸收市场与行业智慧,将采用“众筹”方式,邀请公众参与“期货功能大家说”研究活动。

二、奖项设置

本次活动设特等奖和一、二、三等奖。除奖金外,获奖论文将编辑成册并赠送给获奖者。

Table with 3 columns: 奖项名称, 数量, 奖励(奖金均为税前金额)

三、活动时间

截止日期为2015年7月10日。

四、相关事项

1.研究成果以案例、实证分析和数据分析为主,可重点剖析某产业或企业。字数不限,体裁不限;

- 2.案例分析涉及的基本信息应当真实;
3.通过中国期货业协会网站(http://www.cfachina.org/in-fopath0526/index.html)提交研究成果;
4.获奖名单将在媒体公开发布。其它未尽事宜,请联系我们的相关工作人员并参见提交页面。
中国期货业协会:肖贻 010-88086367
中国期货市场监控中心:曹晶 010-66575351
课题组:陈海龙 010-66575325 邹林 010-66575319

中国期货业协会 中国期货市场监控中心 2015年 月 日