

散户的期指对冲经

□本报记者 张利静

5·28注定是本轮牛市又一个颇具纪念意义的日子。当日承受调整煎熬的A股投资者中,一部分早已挖就期指、期权地道的人悄悄启动衍生品对冲的马达,在一片漆黑中成功闪逃,上演了一把“速度与激情”的投资戏码。

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。

据多位投资人士经验,历来,避开大幅行情调整厄运的无外乎两种人:一种摸清市场脉搏,提前几天清仓完毕;另外一种则是及时利用衍生品工具进行对冲掉暴露的风险。

调整总在那里

进攻还是防守,这是个问题。在去年7月以来牛市中净值增长20倍以上的投资者老张(化名)表示,自己在5月下旬已经开始战略性减仓,转入短期理财市场,年化收益在6个百分点以上,开始中场休息。

毫无疑问,老张的惊人收益是在加杠杆的情况下取得的。

对于加杠杆投资的经历,老张总结说,相对获得收益和控制风险而言,自己更重视风险控制 的策略性。震荡市中可以适当放杠杆,但最好收盘前能还掉融资,调整信号明确发出时,才是高杠杆杀人的时机,而在高点阻力区间,则尽量撤掉杠杆。“本轮牛市以来,带杠杆的投资者收益好于普通投资者,其中期指杠 杆最明显,但在行情调整面前,如果控制不当,前期高杠杆带来的利润则有可能被大幅吞噬。”

牛市,你进场或不进,调整总在那里。有人及早离场进入避风塘,有人广集钱粮熬震荡。每轮牛市中,总有人提前布局出场。也有人豪迈地坚守到最后一刻。

“向牛市致敬,打完每一发子弹。”在上周的震荡行情中,一位资深股民如此阐述自己坚守的原因:“死不过是10%,不能因为这10%浪费前面50%的空间。”

一位雪球投资者比喻称,炒股就好比上场踢球,有的人速度快适合踢边路,有的人控球好适合踢中场,有的人防守强适合踢后卫,有的人头球好适合踢前锋,股市这么多种盈利方式,找到最适合自己的,会倍感轻松。

据消息人士称,一位入市不足一年,紧跟浙江敢死队、每次重仓一只股的新股民在 今年的行情中净值翻了十倍。这样的财富故事不胜枚举。有人调侃称,本轮牛市又将造就一个新的社会群体:牛二代。

牛市有人拼胆量,有人拼策略。行情上涨时前者得意,行情震荡时似乎后者更占优。行情上涨时,很像涨水季节抓鱼,在一处漏掉一条大鱼后,又在另一处抓到一条更大的。不难发现,行情走牛时,不少投资者持仓中常常出现涨停板近半的场面,颇为喜人。

而在不可避免的震荡行情中,据多位投资人士经验,成功避开上周“5·28”大跌行情的人,不外乎两种:一种是提前几天清仓完毕,在4500点左右就撤退等调整的人,另一种是多股票和空期

业内 人士认为 商品长期投资价值显现

□本报记者 王超

中量网研究院院长罗颜5月30日表示,随着上半年国内A股节节攀升,大宗商品成为新的价值洼地,大宗商品 的长期投资价值正在显现。

他在中量网举办的线下活动一首期“中量汇”上表示,从资产轮动角度来看,股市会领先经济触底,随后大宗商品价格受需求拉动也将开始上涨。目前国内大宗商品价格与股票价格相比严重低估,随着经济增速的企稳,大宗商品估值修复有望逐步展开。建议投资者重点关注近期公布的系列宏观经济数据。

“A股经历5·28暴跌后,本周或维持震荡走势。从中长期来看,牛市基础仍十分牢固。”罗颜说。

还有与会嘉宾表示,IPO注册制改革有望开启价值投资的黄金时代,投资者有望从赚取股票差价向遴选企业,让企业为股东创造价值转型。价值投资就是“捡漏”,价值投资标的选择需具备以下因素:资产价值是通过市场的关键地位来体现的(绝对的低成本、垄断的市场、高科技壁垒等),资产的盈利能力是隐形的,且资产价值可不断提升或有巨大变化潜质。中国投资者要放弃过去追涨杀跌的投资理念,深度了解产业,选好企业,让企业帮赚钱。

国金汇银 诚聘精英招贤纳士

◆ 客户经理 / 理财顾问
招聘人数:10 人 工作地点: CBD
岗位要求:
1. 通过网络全方位多渠道建立、维护、扩大终端客户群体,完成公司下达的利润指标及产品市场拓展计划;
2. 负责搜集新客户的资料并进行沟通,开发新客户;
3. 与客户进行有效沟通,了解客户需求,寻



CFP图片

指一直频繁对冲操作的投资者。“前者懂得舍是市场中的智者,后者因操作习惯则过于敏感,除了极少数顶级高手外,其他的表面上通过小级别周期获得了利润,实则在这波大牛市中不知道错过了多少次机会。”一位投资人士评价称。

牛市该攻还是该守?
一位老股民心有余悸地说,提起熊市我就后怕,因为熊市的首要目的往往在于保本,反弹是熊市的恒定命题,很少提及反转,而牛市则是攻击性强的 人更占优。因此才有那句——牛市学得越好熊市亏得越多,熊市学得越好牛市赚得越少。因为一个讲究的是攻,另一个讲究的是守,攻守平衡和转换太难把握了。

进攻不是每次都能得手。牛市踏空甚至亏损的人也不在少数,原因不外乎几类:一种是猴子掰玉米,追涨杀跌。另一种是换仓过于频繁,频频将账户亏损变为实际亏损的投资者。这类风格被称作急躁的进攻者。很多投资者回头发现,即使满仓一只股,持仓不动,今年以来也能获得不错的收益。而谨慎投资者中也不乏因过分分散股票而受益有限者。

施展对冲拳法

“进攻还是防守?”
“行情不明确的时候还是加强防守吧!守正出奇,资金分两批,没满仓就下一交易日继续买。”

上面的对话是部分对冲投资者的典型操作手法。

“期指确实难做,波动极快,不指望赚大钱,只能对冲下股票当天做多套牢、卖出踏空的风险就行了。”一位对牛市满怀期待同时隐存担忧的股民小黄在期指模拟交易之后悄悄开通了期指实盘交易的账户,

双向交易,逆向的时候跑得快一些——这是本轮牛市中抱着对冲股票风险初衷的新晋期指投资者的想法。

为对冲股票下跌风险,小黄在今年4月份开

通了股指期货实盘交易账户。他将自己的资金分成两部分,一部分用于股票投资,另外在期指交易账户中放了20多万元,也就是一手期指交易的额度。一个多月的交易中,赚最多的在5万多元,亏最多的也在5万多元,中间掺杂几千元的小亏小赚。“开始是单向做空为主,后来转向多空双向交易,双向波动更大一些,止盈止损的分寸很难把握。这点资金,估计连续大亏两天就要暂停了,为了能对冲,还是暂时做空为主,因为股票做多,对空方比较敏感,在股票不断亏损的时候才考虑做期指反弹。”小黄说。

小黄告诉记者,目前自己的期指账户已经开始盈利,但受资金条件限制,让面临许多限制和困惑,这是资金较小、利用期指对冲股票风险的散户共同面对问题。

“人人都知道牛市总有戛然而止的一天,人人都认为自己能逃顶。但是多数人的系统只有抄底的流程,而没有逃顶的流程。目前没有好想法,凡事都有得必有失,你想要牛市赚大钱,就要做好见顶亏大钱的准备。目前能想到的对策,除了期指对冲,就是减少融资使用,预计暴跌的时候融资股会最先受到冲击。期指交易账户开通后,可以做空对冲,也可以做多加杠杆,同时平时停止使用融资,除非大跌抢反弹。”雪球财经投资者李林(化名)如此阐述自己的双轨交易思路。

“我现在是满仓低吸滚动模式,虽然在牛市赚的更多,但风险也比原来的追涨杀跌模式大多了。现在指数在高位,震荡的风险不断加大,所以想做空和自己操作品种近似的期指500来对冲。这样成功就能对冲股票套牢的亏损,哪怕失败,还有股票做多的利润对冲。”他说。

散户如何施展期指对冲拳法?
据了解,就简单的期现货对冲而言,具体对冲套路主要分为三部分:股票满仓持有的或当日买进无法卖出的时候,用期指做空来对冲下跌亏损的风险;股票空仓或大幅减仓的时候,用期指做多来对冲上涨踏空的风险;融资

作为后备抢反弹的手段。

不要温和地走进那个良夜

据记者了解,由于资金较少,不少散户的期指账户资金基本仅仅够开一手或两手期指交易。这样一来,期指端投资动辄满仓,由于没有多余资金来做低成本,如果进场点位不太舒服,很难拿住仓。同时,这种资金规模匹配的交易模式基本以日内短线交易为主,当出现较大级别单边行情的时候,又很难全部吃进日内涨跌幅。

“这样,直接导致的结果就是,5月28日三大期指大跌行情中,只能赚取部分跌幅的钱,还不够弥补股票亏损,而如果拉长持仓时间,则很有可能在行情反转中爆仓。期指日内对冲好像很难实现,全做空,单边下跌赚钱,而一旦市场反弹就不断亏钱,一个月下来,基本是单边行情中能赚到钱,震荡行情中亏钱概率大,和股票账户盈亏关联不是很大。”小黄说,这是多数散户做期指投资面对的共同问题。

小黄总结一个月的交易经历称,双向交易最坏的结果就是两面挨耳光,做空亏上百点,做多亏上百点,保证金就不够了。

虽然期指具有对冲现货风险的功能,但靠期指对冲依然存在风险。如果在拐点时候,期指大幅低开一步跌到位,做日内对冲的投资者尤其是散户投资者无法及时入场。隔夜对冲,如果遇到利好大幅高开,又有爆仓风险。

同样身为散户的杨先生则是和朋友筹资共同开设了一个期指账户,以应对股票下跌风险。杨先生表示,最佳选择是择时对冲,只在市场下跌的时候做空,其他时候观望。“但我没本事预测市场什么时候会下跌。那么,还是双向交易比较划算,把期指当作类似ETF操作,只不过这个ETF能做空罢了。简单来看,期指不过是一个加大杠杆的ETF, 所以为了缩小风险,必须放弃融资操作,只有在大跌抄底的时候才考虑动用融资。”

在5月25日的投资日记中,杨先生如此记录:今天股票没有任何操作,早盘在期指上开仓多单如虎添翼,尾盘平仓盈利退出,一天盈利30%,对冲了创小板一些股票的回调。市值创出新高,组合合理,继续持有。

一位双轨投资人士指出,看似高大上的期指交易并不高深,可以这样简单去理解:把指数看成一只股票,区别是普通股票通常一两倍的杠杆,而保证金交易的杠杆大概五六倍的样子,而且这个杠杆用起来更方便,还没利息。“牛市还不明显,如果碰上大熊市,期指绝对是投机利器。”

“一个小账户,几乎满上公交卡(中证500期指IC),一个多月,似乎有4倍左右收益了,所以短期几倍,不是神话。”知名投资人士梁瑞安近期在微博中称。

对冲功能之外,保证金低且没有资金利息让期指成为本轮牛市中加杠杆投资的重要工具。其进可攻、退可守的优势逐渐被认识。一些没接触过期指交易的老股民也纷纷开设期指账户,潜伏总有一天会到来的市场拐点。

一些经验论的投资人士则认为,牛市拐点则意味着另一次大的财富聚集机会,其途径就是做空股指期货。

智慧的人临终时懂得黑暗有理,不要温和地走进那个良夜。

产业周期邂逅股票投资

5月商品分化背后的个股机会

□本报记者 张利静

“支付宝大面积瘫痪,缘由杭州萧山的一根光缆被挖断了。什么互联网+,什么工业4.0,什么大数据,都顶不住传统行业的一铲子。”一则网络流行的段子以调侃的姿态提醒了投资者股票投资背后传统行业的存在。

商品期货看周期,股票投资看预期。投资、消费周期,种植、养殖周期等因素左右着商品市场的牛熊旋律,由于产业相关的股票、期货联动较为明显,因此个别行业的期货价格走势对股票价格存在一定指导作用,而商品普遍走势的强弱则对经济基本面有一定揭示作用。5月份商品期货市场走势大分化,分析人士认为,这或从产业周期角度对相关产业个股造成机会分化。

总览5月份商品期货市场走势,分化态势依旧延续。从大类来看,基本金属、化工及粕类表现疲弱,油脂及软商品表现抢眼,值得注意的是,黑色金属表现也别树一帜。

分品种来看,5月涨幅在4%以上的品种分别为棕榈油、橡胶、铁矿石、动力煤,涨幅分别为5.58%、4.64%、4.23%、4.03%;跌幅在7%以上的品种分别为塑料、菜粕、豆粕、PP,跌幅分别为

-9.26%、-8.14%、-7.77%、-7.62%,此外,镍跌幅为-6.99%,居跌幅第五。

对于本月走势,分析人士认为,5月份受天气及产业周期等因素影响,橡胶表现异常强势,预计将成为白糖、锌之后第三个步入牛市的品种。白糖期货已经连续6个月位于上涨趋势之中,豆粕脱脂板效应明显。塑料、PP和甲醇在连续上涨三个月后,伴随着国际原油价格的调整在5月展开回调。值得注意的是,黑色则在连续三个月弱势后走强,其中铁矿石月线已经连续两个月收阳线。“黑色金属的企稳态势值得玩味,6月份棕榈油、橡胶、铁矿石或演绎强者恒强的戏码。”

据了解,上证指数、10年债收益率、螺纹钢价格三者走势在2014年开始出现明显分化。以螺纹钢为代表的黑色产业不断走低,金融资产类债券和股票则不断走高。研究人士认为,背后主要是经济放缓、实体经济尤其是地产行业投资回报率萎缩,资金进入了股票债券市场。

本轮牛市中,市场中不乏买入股票,做空螺纹钢期货的对冲操作。其直接结果便是金融资产和实物类资产的分化越来越严重。对于近两个月以螺纹、铁矿为代表的黑色产业企稳迹象,

asp.net 网站项目开发经验;
2、熟悉.NET 框架,有较强的逻辑思维思想,熟悉三层架构,.net 控件的编写;
3、熟悉主流数据库,SQLServer2005/2008,精通数据库维护;
4、具有较强的学习新技术的能力和编码能力,能够自主解决技术难题,具有分析问题,解决问题的能力。
应聘须知:
1、请将本人简历及学历证明发送到本公司招聘邮箱: hr@guojinhuiyin.com (请在邮件中注明“姓名+应聘岗位”)。

分析人士观点不一。有人认为经济见底,基本面改善,有人则认为到底是底部震荡区间上沿的表现,经济走稳有待观察。

据生意社日前发布的数据,5月份中国大宗商品供需指数(BCI)为-0.36,反映该月制造业经济较上月呈收缩状态,经济再现下行风险。BCI监测的8个板块,仅建材上升,涨幅为0.13%,跌幅最大的纺织板块,跌幅为-3.35%,其次是化工,跌幅为-2.99%。

对于黑色产业相关个股的未来表现,部分券商研究人士认为,对地产板块维持2015年基本面“弱平衡”(去库存或者缓慢出清)的判断,依旧看好地产股在宽货币预期下的表现。煤炭行业,煤价中长期已经进入筑底阶段,短期期货市场上煤价已经开始反弹,整个产业链库存极低的背景下,需求一旦改善价格大概率反弹。

此外,研究人士认为,有色行业后期补涨领涨值得期待。养殖行业供给持续收缩,能繁母猪存栏量大幅下滑,随着餐饮、食品加工等需求企稳回升,看好2015/2016年养殖后期复苏,农业信息化将催生行业新革命。同时,低价价时代,看好炼化、涤纶产业链的反转,看好下游改性塑料、涂料、日化行业的盈利改善。

高小真:期市服务 “一带一路” 具备基础

□本报记者 叶斯琦 王姣

大商所副总经理高小真在5月29日于上海召开的“上行农产品论坛”致辞时表示,期货市场与“一带一路”沿线市场进行融合具备比较好的基础,可考虑重点将沿线地区的机构投资者、产业企业“引进来”和推动品种、业务、技术输出从而“走出去”,服务于沿线国家的实体经济,实现共赢。

高小真指出,从现实条件看,期货市场与“一带一路”沿线市场进行融合具备比较好的基础,大商所近年来在市场国际化方面已经做了积极探索和准备。一是交易所与沿线国家的期货交易所建立了比较密切的联系,在全球23个与大商所签署合作备忘录的衍生品交易所中,有7个分布在“一带一路”沿线,基本覆盖了这一区域重要的衍生品市场。二是大商所上市品种与沿线区域经济存在较强的相关性。目前大商所上市的16个期货品种,与“一带一路”建设息息相关。三是大商所相关品种交易规模不断扩大,在国际上的影响力不断增强,“大连价格”已成为国际市场价格形成的重要因素。四是具有外资背景的企业已成为大连期货市场较为明显的新生力量,2014年外资背景企业成交量占大商所成交总量的3.5%,年末持仓占比11.7%。

业内人士认为,各方应以更加积极和开放的态度在“一带一路”上进行探索和实践,如通过业务、技术等与沿线交易所合作。对交易所而言,高小真指出,一方面把沿线的机构投资者、产业客户“引进来”,另一方面也可以通过品种、业务规则和技术的输出“走出去”,特别是选择国际化属性较强的品种与沿线交易所探索深层次的合作、探索合作新路径,服务于沿线国家的实体经济,实现共赢。

对银行而言,中国银行新加坡分行行长郭宁宁认为,银行与交易所、交易商的联动合作仍然要着眼于以客户为中心,以市场为导向。以大商所铁矿石期货合约为例,它的交易量甚至是有些国际商品交易所交易量的10倍,海外大型跨国贸易商对此有着热烈和广泛的需求。银行应该携手交易所,深化与“一带一路”沿线国家商品交易所合作,通过互挂交易合约、共同开挂产品等合作形式,来推进境内交易所全球化进程。

海外交易所也表达了积极与国内交易所进行合作的愿望。“我非常喜欢中国市场,在与中国进行国际合作方面,未来有很多可能性。未来,我相信印度和中国将建立相关机制,能够使双方国家的投资者可以参与到对方的大宗商品交易中。”印度国家商品及衍生品交易所副总裁Avinash Mohan表示。

另据迪拜黄金与商品交易所总裁Gaurang Desai介绍,近年来,该所与包括大连商品交易所在内的中国内地期货交易所签署了合作谅解备忘录,5月份与中国银行、中国期货协会也签署了谅解备忘录。

境外机构积极 参与中国期货市场

□本报记者 王姣

“一带一路”战略背景下,我国大宗商品市场国际化进程正在启动和加速,期货市场国际化也受到更多境外机构的积极关注,一些境外交易所和金融机构纷纷来华寻找市场发展空间。5月29日,印度国家商品衍生品交易所、迪拜黄金与商品交易所等境外交易所相关负责人在大连商品交易所举办的上海衍生品市场论坛分论坛上纷纷表示,希望有更多机会与内地交易所及相关企业展开合作。

“我非常喜欢中国的市场,在中印两国之间历史悠久的实体贸易的基础上,两国衍生品市场上的合作可能性丰富。我相信,未来印度和中国将建立相关机制,能够使双方国家的投资者可以参与到对方的大宗商品交易当中。”印度国家商品衍生品交易所副总裁AvinashMohan在会上表示,一方面,他期待中国的投资者能够参与到印度大宗商品市场独特的品种上来,例如香料的衍生品交易;另一方面,印度也期待着中国的交易所开展更多的合作,双方互相学习借鉴,并在产品、技术等领域探讨合作的可能性。

而据迪拜黄金与商品交易所的总裁GaurangDesai介绍,近年来,该所与包括大连商品交易所在内的中国内地期货交易所签署了合作谅解备忘录,5月份他们和中国银行、中国期货协会也签署了谅解备忘录,通过这些谅解备忘录的签署来探索更多合作的机会。

“我们试图通过在过去合作的基础上总结出一些有益的经验,比如说共同开发一些基准参考价,比如交易所从不同地区的同类产品当中,能够推出一些跨市场价差的合约。这种新的创新合作模式,对我们来说是非常有利的。”GaurangDesai说。

同样作为金融机构,不少境外银行也加强了与国内交易所、交易商的合作,以抓住大宗商品贸易蓬勃发展的有利契机,共同践行“一带一路”发展战略。“银行和交易所、交易商可以共同把市场做大、做活。银行方面进一步通过提供融资资金支持,通过风险管理数据,通过提升服务效率,通过降低风险的成本,同时也抓住‘一带一路’的历史机遇,推进大宗商品衍生品的发展,提升以铁矿石为代表的国内期货合约的流动性。”中国银行新加坡分行行长郭宁宁表示,银行将从引领需求、创新产品、培育客户、繁荣市场、走向全球这几个方面为联动发展的手段和重点来推进大宗商品衍生品国际化的进程,为提升我国在国际大宗商品市场当中的话语权和定价权贡献力量。