


期货大佬玩股票:48个交易日涨8倍

期货与股市,并不是割裂的市场。在如火如荼的牛市中,期货资金正源源不断向股市流动,在期市大鳄的引领之下,期市资金蜂拥而入,缔造了一只只牛股——如意集团,48个交易日走出24个涨停;华西股份年翻两倍;冠豪高新,两年间牛熊转换。

A06

期货·行情纵览




股市震荡迎机遇 期货私募欲弯道超车

在连续跑输大盘四个月后,期货私募上月年内首次跑赢大盘,平均获得5.64%收益。大盘站上5000点后,震荡上行将成主趋势。未来随着大盘震荡的加剧,期货私募灵活运用多种工具获得收益的现象会越来越多。

A07

期货·行业生态



煤炭股护盘底气何在

最近20多天的时间里,动力煤指数一路震荡下跌,累计跌幅超过3.5%。而煤炭板块6月却强势崛起,旗下中国神华、中煤能源等大象随风起舞,成为此轮护盘的最大功臣。截至6月12日,煤炭板块累计涨逾36%,成为沪深两市表现最好的权重板块。煤炭期价、股价可谓冰火两重天。

A08

期货·大视野

频遭杀威棒 聪明资金寻找“安全带”

□本报记者 张利静

从来无人能知晓熊市到场的确切时间,新股民甚至不知道熊市长什么样子。这一次,新股民在日内暴跌行情中捕捉到它的影子。6月4日股市巨震,是多头们遭遇的最近一次A股惊魂,较之前1月19日、5月28日行情带来的震撼毫不逊色,但并没有吓退热情高涨的股民。

这个炎热的夏季,A股仍然是整个中国最闪亮的焦点。从情绪指标来看,中国已经几乎进入全民“多头”的时代。一篇《盘点牛市里那些“神级”股民》的股吧帖子盘点道:农民、按摩师、擦鞋婆婆业已纷纷加入炒股队伍,且收成还不错;6月8日,2015年全国统一高考的第二天,在福州一高考考点家长休息区,一位陪同孩子前来考试的市民一边炒股一边等候考生,陪考炒股两不误。

大洋彼岸,一位露天边卖香蕉边炒股的中国小贩走红美国。美国知名博客网站Zero-Hedge一周内两次用同一张照片,描述股票交易在中国的火热程度。照片中,一名中国男子在路边边卖香蕉边观看股市行情,他身旁是一位道路清洁工和一位行人。

多头盛宴如火如荼。即使频遭挫折,也挡不住接盘侠前赴后继的热情,其中一些聪明资金更开始寻求更为稳健的套利和对冲方法,“挣可以睡得着觉的钱”。

多头频遭杀威棒

从来无人能知晓熊市到场的确切时间,新股民甚至不知道熊市长什么样子。这一次,新股民在日内暴跌行情中捕捉到它的影子。

2015年6月4日,农历四月十八,一个平常的周四,这一天离全年结束还有210天,老皇历显示这一天宜:嫁娶、纳财、开市、作灶、求财、立券、破屋。

中国股民正在平静中憧憬5000点美景。

暴风雨往往在平静中来临。临近午盘,正在多头梦酣之刻,一股泄瀑式的寒气扑向股民:沪指冲高后突然跳水近2%。这还远远不够,午后开盘,沪指直线跳水逾5%,连续跌破4900点、4800点、4700点三道整数关口,逼近4600点!

眼看又是一场“5·28”飓风。但无惧杀威棒的多头,随后尽数收复失地,甚至比上一日的收盘价格还上涨了37点,几乎收在全天最高位4947点。

前前后后不过十分钟左右。日内振幅300点!得意多日的多头们遭遇了一记重重的杀威棒。

手快的财经网站编辑凌乱了:沪指跌破4900点……跌破4800点……跌破4700点……;沪指反弹重回4700点……重回4800点……重回4900点……。

“那天中午都快被吓死了,我所参加的所有投资群都噤若寒蝉。不过,一收市大家就炸开了,一个个欢欣鼓舞,直呼惊心动魄。”一位股民回忆道。

对这一日,从事高杠杆股指期货交易人士更加刻骨铭心,当日三大期指触及跌停后迅速拉升。

这是最近的一次A股惊魂。向前追溯,1月19日、5月28日行情带来的震撼丝毫不逊于6月4日。6月4日以来,在前高价位之下,A股亦步步趋,震荡整理。

牛市高位的配置

5000点不乏争议,如3000点一样。“现在我手中的股票采取满仓滚动方式,遇到连续下跌肯定会亏钱的,虽然因为现在是牛市,几次大跌都涨回来,但一旦见顶,肯定涨不回来的。”一位股民担心地表示。

■ 微视角

□本报记者 张利静

我会每天制定好资产增速表,每天都记录自己的资产变化情况,同时和大盘指数对比,哪天犯错,哪天就标注说明,为什么会犯错?为什么会赔钱!”作别校园多年的白领小赵拿出了当年高考时的认真和拼命劲头,来应对这只争朝夕的牛市。

近期在高位震荡频繁的情况下,敏感的中国股民渐渐紧张起来,办公室、菜市场、洗手间、公交车、网络论坛……关于震荡的讨论随处可见。

每当指数在高位出现波动盘整,类似的质疑便如影随形。正是弥漫在股民中的这种担忧与恐惧,让投资者中最稳健的那部分开始谋划

高还是低的判断取决于个人,稳健人士的焦虑症再次发作。一位在3800点逃跑的私募人士赵银河(化名)在4200点之后再次回归市场,时间流逝,大盘走到5000点,他再次萌生拔腿的冲动。

“这个价位对我这种习惯保本的投资者来说不低了。我得找个出路,改变资产配置,保住这波牛市赚到的收益。”赵银河说。

赵银河最近十分感兴趣并且密切关注的是,期指交易。以前他从未接触过。尽管有期货圈的朋友劝他不要轻易入市,因期指的高杠杆容易为新手带来教训。赵银河依旧跃跃欲试。

“不是自己去操盘,而是找别人代为管理资金,不是单边,而是量化对冲。”他说。

确切来说,他所指的是期指的程序化交易——利用股票指数期现货基差及三大期指直接的价差进行套利,套利的操作信号由程序化系统发出。“我接触到一款期指量化对冲产品,年化在20%—30%之间,它的账户曲线在这轮牛市以来的最大回撤竟然只有2%。这让我很吃惊。在我对牛市恐高的情况下,撤出部分资金来投资这类产品是不错的配置。”赵银河表示。

回撤纵然小,收益也低,如何甘心放弃大好牛市?

在记者细问之下,赵银河讲出了这类产品吸引力的关键之处:低收益率、高杠杆、追求绝对收益而非收益率的百分比。他接触的这款产品就加了10倍杠杆,虽然年化收益率不是特别高,但由于套利的稳定性、回撤小,最终的收益还是非常可观,对大资金来说是不错的配置。

“你看最近密集的巨震,真是吓人。”赵银河说。

对于投资量化对冲基金,找人代为理财的

投资模式,深谙期货投资机制的李先生表示,现在国内量化对冲真正成熟的团队并不多,很难甄别选择,而且目前的行情一会单边,一会震荡,程序化如果选用的模型不适当,很容易连续亏损,而如果止损不够严格,很可能造成大幅回撤。

抓住确定性收益

对冲套利早已不乏其人。巨震之下,有人在此无声处赚钱。升贴水分久必合,合久必分的历史规律棒下,4月16日以来,期指品种由一增到三之后,期指聪明人的好戏悄悄上演。

这在中证500期指上尤为集中。

5月26日至6月1日,中证500期指主力合约由贴水转换到升水模式,并从73.49点的贴水逐渐扩大至537.29点升水,达到历史升水最高值!期间,IC1506大涨10.63%。

6月2日至6月8日,IC1506巨幅升水由364点缩至6月4日贴水,至6月8日达到428.32点的贴水极值。期间IC1506行情连续收跌。6月8日之后,伴随贴水收窄,IC1506又拾阶而上。

物极必反,期指聪明人正是猜准了升贴水和行情演绎之间节奏在打太极。“越是大幅贴水,行情越难下跌,最后的结局肯定是基差再次回归至0附近。升水也是如此。”研究人士称,无风险套利机会由此出现。巨幅升贴水出现后,资金往往蜂拥而上,这从持仓中可以看出。

“再比如前阵子,期指升水达到140点,时间10天以内,4%的收益是无风险的,如果上5倍杠杆,那就是20%的收益。当然了,还要考虑期货保证金问题,考虑升水继续扩大问题,我觉得这些技术层面的问题,完全可以通过仓位分散、资金管理来规避。”一位期指聪明人揭秘称。

稳健派投资人士梁某近期在其雪球账号上表示:“目前大多股票的高估值甚至离谱估值让我最近一直小心翼翼。近期中证500指数一度出现5%升水,可能有些人将三周5%的确定性收益视为粪土,因为在他们眼中这不过是半个涨停板。然而这时候我却依然选择三分二仓入了中证500配置,并空了相应期指。股票做日内。三周内2个点收益,再加吃期指差价,三周7%、年化100%我觉得这样的无风险收益我很满意。”

“我的业绩表现短期会不如别人,但是我相信我的钱赚的很安心很确定。这样我会睡得很好。”梁某说。

从事期指交易的散户黄某幽默而尴尬地解释称,无风险套利是大资金的盛宴,散户在巨震行情中多空都不好做,但面对巨幅波动行情,也不管对冲还是投机了,多空都做,短线吃一口,这种手法好似偷鸡摸狗,赚到的不多还真是担惊受怕。

上述市场研究人士表示,事实上,由于期指规则导致交易中证500期货成本很高,这使得很多投资创业板和小板成长股的投资无法参与期货交易,失去套保手段。

“聪明人整天琢磨赚钱的方法,我想不出啥赚钱的点子,只好整天琢磨避免亏钱的方法。我引入期指做空来对冲持有风险,但实践发现没法对冲,最后改成双向交易。为了降低风险,我放弃了股票融资,最多在当日做t和大跌后抄底使用。期指是高杠杆交易,为了降低风险,我只做日内交易,避免隔日逆向跳空风险。目前能想到的降低风险的方法就这些,据说以后会有期权,反向ETF等等新东西出现,到时候再研究能否有更好的组合降低风险的方法。”一位散户投资者表示。

散户也需做好风控

出路。

对于散户投资者来说,一些策略化大资金的保险途径不可复制,有多少人能像他们那样——计划缜密、气定神闲地去用多种对冲工具锁定一些暂时出现的确定性收益。看看自己腰包里的本钱,没有能力也没有心情去这样大费周章。

追逐收益率的最大化,这是多数散户投资者的本能。于是有了“满仓南北车”的段子。然而,我们没有底气去嘲笑这样的案例,去指责他们不顾风险——因为他们在市场体系中已经足够弱势,辛苦整轮牛市下来的利润可能不及一家中型私募一天的收益。

对冲风险?散户面临的是这样那样的开

限制、资金门槛、能力制约。近期央视报道,沪深300股指期货已经成为全球第一大股指期货。而业内人称,0.3%的股指期货综合佣金对散户来说却是门槛和负担。期货是“负和游戏”,散户要生存,面对的不止是机构投资者。

有限的工具、高昂的佣金,散户从来不曾享受更多的权利,却一直在相对较有限的生存技能下履行流动性的角色。机构护盘来稳定金融是一种美德,然而对于今天中国散户群体来说,对管理风险、稳定金融市场的责任,比起改善生计、提高收入的强烈愿望,实在是一种苛求。

没错,很多人是冲动的。厨师说,如果有100万去炒股,就辞职不干了。人人看不上那点微薄工资收入,把股市当做了AIM取款机。很多散户

是这样的:不看年报,不管估值,不懂产业。衡量投资这件事情,最直接的就一条标准——是否很快就能见到收益。

也有这样的散户:研究一个产业花费数年,紧跟一只股票不离不弃。但数年一股,对一般散户来说,太长了。散户已经不习惯相信价值的承诺了——以前有过很多,事实证明很多都打了水漂。

在高位震荡的市场,面对账面的亏损,不少散户选择死扛,而眼着一点点积累的收益被震荡市的巨震筛得上下翻飞,不免心疼。上涨与下跌总是结伴而行,高位行情中,散户投资者应变化配置和手法,适当收敛攻击性,捂紧收益才是关键。

2015年6月11日,“中国玻璃综合指数”为833.12点,比上期2015年6月11日下跌0.99点。“中国玻璃价格指数”为821.05点,比上期2015年6月11日下跌0.53点。“中国玻璃市场信心指数”为881.39点,比上期2015年6月11日下跌2.84点。

期货市场上,玻璃期货主力1509合约于6月12日下跌11元/吨或1.14%,夜盘则微涨1元/吨或0.11%,收报952元/吨。在6月11日盘中,该合约最高一度上探至970元/吨,日K线上收出一根长上影线,显示上档存在压力。但在6月12日,最低下探至943元/吨后迅速拉升,收出一根长下影线,显示下方同样存在一定支撑。

持仓数据上看,6月11日,1509合约持仓量大增4.24万手,持仓量达26.86万手,而6月12日则大幅减仓4.25万手至22.61万手,夜盘减仓7.64手。

上述数据显示当前点位,多空双方分歧加大,郑商所持仓数据显示,6月11日1509合约前二十席位中,多头增仓10692手至79601手,空头亦增仓11919手至91191手。空头主力稍占优势,同时空头增仓较为集中,仅弘业期货昨日便增仓5256手,而多头增仓则较为分散。6月12日,多空前二十席位均出现减仓,空头减持5.897手,多头减仓3595手。

光大期货分析师钟美燕指出,当前现货需求下滑,价格僵持是季节性因素影响,同时也是供需矛盾加剧的结果。在南方地区雨季和北方地区农忙等双重因素影响下,房地产建筑施工对玻璃的需求量有所减缓或者减少,待到8月份以后才会有所恢复。鉴于这种情况,大部分生产企业在雨季高温保管困难的情况下,大多随行就市为主。

从区域看,她表示,大部分地区价格稳定为主,变化不大。当前需求季节性减少造成生产企业产销情况不佳,市场价格则相对灵活,以降低库存回笼资金为主。沙河安全为了偿还银行贷款,近期降价30元收款3000万元,对市场影响比较大。

现货方面,瑞达期货指出,华北沙河地区现货价格持稳为主,润安玻璃价格调涨,厂家出库一般,各厂商态度有所谨慎,库存小幅增加;华东地区玻璃价格持稳;华中地区玻璃价格持稳,成交较为灵活;华南地区玻璃价格持稳,走货一般。

“上周末行业库存3554万重箱,环比增加3万重箱。贸易商还是保持低库存状态,南方雨季造成产品保管仓储难度加大。目前地产企业以去库存和回笼资金为主,新开工/在建工程进展缓慢,预计需求不会有明显进展;产能方面,冷修复生产线所减小的产能大于新增产能和冷修复点火产能,产能的收缩对后期玻璃价格上涨提供了一定的动力。”信达期货分析师指出。

“沙河安全和鑫利等企业会如期将薄板价格上涨10元左右。短期内灵活多变的销售政策让贸易商有些无所适从,原本由于农忙等因素影响近两天沙河地区出库速度就有所放缓,大量低价玻璃的出库对现有价格体系会造成比较大的影响。另需注意郑商所由今晚起新增玻璃等品种夜盘交易,值得关注。”钟美燕表示。

操作上,瑞达期货建议,玻璃1509合约小幅收涨,期价围绕950元/吨一线整理,短线趋于区间震荡走势。操作上,建议围绕940—965元/吨区间交易。

菜籽期货五连跌

□本报记者 张利静

6月8日至6月12日当周,菜籽期货主力1509合约连续五个交易日下跌,从4500元/吨一线一路下跌到4006元/吨左右,周内跌幅累计约11%,成为当周行情波动较大的明星品种之一。而在6月1日至6月5日一周内,菜籽期货则基本在40点左右去年内容幅波动。

盘面显示,6月12日,国内菜籽期货1509合约收报4020元/吨,跌149元/吨,跌幅3.57%;菜粕1509合约大幅下挫,收报2038元/吨,跌63元/吨,跌幅3.00%;郑油1509合约震荡走低,收报5932元/吨,跌48元/吨,跌幅0.80%。

中华油脂网数据显示,6月12日湖北地区菜粕价格2100—2120元/吨,行情持稳;湖北地区国产四级菜油一般在8000—8100元/吨,国产菜油销售好转,进口菜油报价6300—6350元/吨,行情回落。

消息面上,美国农业部发布的全球油籽市场及贸易报告显示,2015/2016年度全球油菜籽产量预计为6810万吨,比2014/2015年度减少350万吨,原因是播种面积下滑。《油世界》称,2015年欧盟28国油菜籽产量预计为2150万吨,低于上年的2420万吨。除此之外,全球多个油菜籽主产国面临减产威胁,2015/2016年度全球产量甚至将降至三年来最低6500万吨。

瑞达期货认为,国内菜籽价格主要受收储政策调整利空影响,菜粕现货价格疲软,美豆及豆粕的弱势也拖累菜粕市场;新季菜油不进国储使短期供应压力增加,压制菜油价格。