



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地向股市流动，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

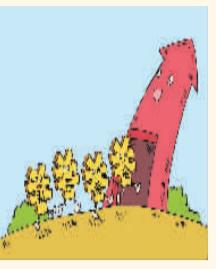
在连续跑输大盘四个月后，期货私募上月年内首次跑赢大盘，平均获得5.64%收益。大盘站上5000点后，震荡上行将成主趋势。未来随着大盘震荡的加剧，期货私募灵活运用多种工具获得收益的现象会越来越多。

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，成为本轮护盘的最大功臣。截至6月12日，煤炭板块累计涨幅逾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日行情带来的震骇毫不逊色，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，一股泄气式的寒气扑向股民：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日行情带来的震骇丝毫不逊于6月4日。6月4日以来，在前高价位之下，A股亦步亦趋，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？为什么会有赔钱！”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，类似的情况便如影随形。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

散户也需要做好风控

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户

限制、资金门槛、能力制约。近期央媒报道，沪深300股指期货已经成为全球第一大股指期货。而业内人士称，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，却一直在相对较少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10万去炒股，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提款机。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。但数年一投，对一般散户来说，太漫长了。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，而眼看一点点积累的收益被震荡市的大簸箕筛得上下翻飞，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。

玻璃期货上行阻力加大

□本报记者 王朱莹

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。“中国玻璃市场价格指数”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，显示上方存在压力。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424万手，持仓量达26.86万手，而6月12日则大幅减仓425万手至22.61万手，夜盘减仓764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5897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点左右年内窄幅波动。

盘面显示，6月12日，国内菜籽期货1509合约收报4200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%；豆油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。