

# 期货市场“四万到千万”神话昨日破灭

## 在豆油期货暴跌行情中,因保证金不足,“神话”主角遭遇强行平仓

◎本报记者 钱晓晔

对于武汉女子万群(化名)而言,昨天是她人生中永远难忘的一天。作为“武昌女期民半年内从4万做到1450万”这一期货神话的主角,万群所拥有的最后300手豆油合约因保证金不足于昨天上午被强行平仓,其账户里最终剩下的资金不到5万元,一场千万富翁的“美梦”在持续了近半个月后,宣告结束。

### 半年成千万富翁

据相关期货公司知情人士介绍,万群大约50岁上下年纪,退休之前的职业可能是教师。2005年7月,万群拿着6万元开始涉足期货市场,而在此之前,她已有了10年的炒股经历。步入期货的头两年,万群的战绩并不出众,其保证金从最初的6万元缩水至4万元;直到去年下半年,她的交易账户才逐渐引起了期货公司的注意。

从2007年8月下旬起,万群开始重仓介入豆油期货合约,这也成为了万群期货交易的转折点。

此后两三个月,豆油主力合约0805从7800元/吨起步,一路上扬至9700元/吨,截至11月中旬,万群已有10倍获利。但是,油脂的大牛市还远远没有结束,进入2008年,豆油上涨速度越来越快,主力合约在轻松突破10000元/吨整数关口后,不断创出历史新高。2月底,豆油0805已然逼近14000元/吨,也就是在那时,万群的账面保证金突破了1000万元,成为了名副其实的“千万富翁”。

“她采取的是全仓操作的股票手法。”知情人士透露说,万群利用期货交易浮动盈利可以开新仓的特点,全线扑入豆油期货,越涨越买。这种操作方式最大程度地利用了杠杆,可以将利润放大至最大;但与此同时,风险也被放大到了顶点,一旦行情有所调整,满仓交易的万群将面临灭顶之灾。

据悉,期货公司曾不止一次劝她降低仓位,但万群根本听不进去。事实上,万群之所以能够在半年内成为千万富翁,所倚仗的正是这种满仓交易,因此对她而言,这样做没有什么不对的地方。

### 风云突变拒减仓 千万财富化云烟

万群缔造的期货神话很快引起了媒体关注,“武昌女子半年内从4万做到1450万”的新闻频频见诸报端,并在网上广为转载。“她的资金真正突破千万是在2月28日、29日。”知情人告诉记者,当时正值豆油连续涨停阶段,万群账户的浮动权益在3月4日达到顶峰,最高时竟达2000多万;不过,当天的行情出现剧烈震荡,油价在一个小时内从涨停快速滑落到跌停,虽然尾盘收至平盘附近,但事后来看,3月4日的震荡行情正是豆油大牛市的拐点。

逆转出现在3月4日,在豆油从涨停到跌停的过程中,万群的账户因为保证金不足,已经被强行平去了一部分合约,但这并没有引起她的重视。

“期货公司的人找她谈过,但她拒绝主动减仓。”不愿意透露姓名的相关人士表示,因为此前一些媒体已经报道了万群期货交易半年发迹的事情,很多人已经知道她,在这样的情况下,万群碍于面子,不愿意主动平仓,因为她知道,只要一卖,自己就不再是千万富翁了。“实际上,3月6日,她的账上至少还有几百万元,要平仓还是有希望的。”

出于种种考虑,万群错过了最佳的减仓时机。3月7日和11日两天,豆油无量跌停,万群就是想平仓也平不了了,由于仓位过重,其巨大的账面盈利瞬间化为乌有。

“在下跌的时候,我们都不敢给她看相关的报纸,以免刺激她。”万群的丈夫在打电话到期货公司咨询情况时告诉工作人员。

昨天上午,连续两个交易日无量跌停的豆油期货终于在昨天打开涨停。大连商品交易所豆油主力合约0805、0809盘中双双翻红,收盘分别下跌0.83%和0.36%。但由于没有能力追加保证金,万群所持有的最后300手合约被强平平仓,最终,她的账户保证金只剩下不到5万元。而外盘豆油合约昨晚大涨,今天国内豆油期货很有可能出现报复性反弹,但由于万群的仓位被平,此后的上涨已经和她无关。

### ■记者观察

#### 期市投资切勿忽视风险

万群的千万富翁之梦破碎为广大投资者上了一堂生动的风险教育课。事实上,此前一段时间,有关股指期货虚假交易冠军选手屡获暴利的消息层出不穷,不少个人投资者雄心勃勃,试图到期货市场“淘金”;而万群的案例则明白无误地告诉投资者,为博取暴利采用高杠杆进行期货交易是极度危险的行为。

从本质上来说,期货市场是一个为企业提供套期保值、规避商品价格风险的场所。价格风险不会凭空消失,只会发生转移,而投机者正是商品价格风险的承担者;承担高风险固然可以获得高回报,但操作不当,也会被风险吞噬。

资深期货专家表示,对于期货公司而言,如何保护投资者的巨额盈利也应该提到议事日程上。期货公司除了采取强行平仓的手段警示投资者外,还应主动和客户进行沟通,防范客户出现极端心理。

如果期货公司能走出强平客户的固定思维模式,转为主动保护客户资金。那么,这个故事就应该不是这样的结果。

上海证券姚兴涛:

# 外资难以大规模曲线参与股指期货

◎本报记者 黄峻

股指期货作为一个金融创新产品,可以提高市场效率,使市场功能更好发挥。那么,在国内股指期货推出以后,外资作为市场参与者将在其中扮演什么样的角色,他们究竟会不会大规模曲线入市,从而操纵市场呢?在公司里专门分管QFII业务的上海证劵副总理姚兴涛给出了否定的答案。

记者:我们都知道拖拉机账户在股票市场的发展初期比较泛滥,成为一些机构逃避监管的重要手段。这种分仓模式是否也可以移植到股指期货上呢?

姚:在实现客户交易资金三方存管和清理不合规账户之后,开立多个账户不存在可操作性,大规模的使用更不可能。同时我国还有反洗钱法,其中也有一些很详细的规定。

具体手段从两个方面看:一方面,这个手段已经被证监会禁止。证券法第80条有一个明确的规定,禁止法人非法利用他人账户进行交易,禁止法人出借自己的账户;对证券经营机构也有明确规定,其有责任防止这样的交易行为。同时,中国证监会对账户清理的规范工作,

进一步健全账户规范管理的长效机制都提出了具体明确的要求,有严格的问责机制。并且,证券公司的客户交易资金应该存放在商业银行,并且以客户的名义进行独立户管理。

另一方面,中国证监会期货部2007年11月10日发版《关于进一步加强期货公司开户环节实名制工作的通知》,对期货交易开户问题也做了严格规定。要求期货公司必须进一步加强开户实名制工作,采集并保存投资者影像资料。期货公司应当对照核实投资者本人或代理人的真实身份。期货公司要确保投资者期货结算账户户名与开户人本人姓名或名称完全一致。这也从制度上禁止了多账户操作的问题。

记者:虽然有如此多的法律法规对分仓行为进行了严管,但是这并不能排除分仓可以通过其他方式曲线进入股指期货的可能?

姚:的确,不能排除某些外资在利益的驱使下仍旧顶风作案的可能,不过需要指出的是外资不会不顾一切地去钻法律的空子,因为这是以巨大的风险和成本为代价的。当此行为演变为高风险项目后,外资就会觉得曲线进入股指期货、操纵股指期货其实是得不偿失的。



地下流人的这些资金暴露,因此它的资产安全难以保证。另一个主要风险则主要存在于开立使用证券账户的环节。包括银证转账、银期转账,在银行开立证券账户和第三方存管协议环节、

在资金进出银行环节、在证券交易清算交割环节,都具有不能操作的可能性。无法想象一个假的身份到银行开立一个资金账户,然后进行各种操作,这其中会造成各类法律

的纠纷。

# 豆市“多杀多”后迎来报复性反弹

◎特约撰稿 车勇

受我国将抛售豆油传言、以及南美大豆上市等利空的作用,豆类市场多头集体出逃,上演一幕“多杀多”行情,导致豆类期货价格快速下跌。大豆期货在短短的4个交易日内外跌500余点。

从盘面的总体表现来看,目前市场出现的利空仅是此次回调的引子,造成如此大幅回调的关键,还是市场资金力量造成的。“水能载舟,亦能覆舟”,资金借助市场利多因素加大买进力度,令期货价格飞速上涨。然而在利空出现时,多

头资金拼命出逃,便促成此波回调行情的上演。

作为一般投资者,在资金力量左右的急涨暴跌行情中,参与操作风险较大。在这样的市场中,最有效的做法就是保持冷静,仔细分析后期货的行情走势,找准目标以后,抓住价格大幅波动创造的绝佳机会再介入。

仔细分析本次回调,是对前期暴涨行情的调整,也是对我国抛售储备豆油的快速反应。不过国际大豆总体紧张程度没有改变,美国农业部2月份的月度供需数据报告显示,美国大豆的结转库存存在1.6亿蒲

式耳。3月份供需报告即将公布,市场预期在1.53亿蒲式耳。而南方面巴西和阿根廷两大主产国的产量产量仅较去年增加130万吨,尽管伴随着南美大豆的收获,部分分析机构对真实产量预测较此前有所提高,但是增加幅度有限,全球大豆供应依旧比较紧张。

造成目前大豆紧张的关键因素,是国际原油价格的高位运行,导致生物燃油价格产量增加,消耗了大量植物油,进而引发植物油供求关系紧张。豆油作为植物油之一,其消耗量快速增加,价格大幅飙升,豆油消耗增加,势必会消耗大量的大

豆。国际原油价格还在不断创出历史新高。目前已经突破108美元的整数关口。由于欧佩克不支持减产,国际原油预计还会在高位运行,那么豆油等与能源相关的农产品价格不会轻易出现转势。作为大豆压榨的另一产品豆粕,目前需求也在持续增加,国内肉内价格居高不下,养猪利润一直相当可观,特别在国家对养殖业优惠政策将会继续的情况下,养殖业对豆粕的需求也不会轻易下降,这也增加了市场对大豆的消耗。

目前供应不会有大的改观,供应的紧张程度最起码可以维持到

2008至2009年度北半球大豆上市之前。而需求方面,只要油价不跌,工业需求会稳步增加;食用需求随着亚洲等发展中国家居民收入的提高,间接需求都会增长,那么后期豆市仍会高位运行。

另外,目前商品价格居高不下,还与当前的全球性通货膨胀有关,美元持续贬值推动以美元计价的农产品价格上涨,而国内人民币尽管相对美元升值,但是国内经济飞速发展,贸易顺差、投资和居民收入过快增加都会使得国内货币供应相对富足。在货币供应过剩的情况下,物价上涨毋庸置疑。

Table with 6 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价. Header: 上海期货交易所行情日报(3月11日).

Table with 6 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价. Header: 大连商品交易所行情日报(3月11日).

Table with 6 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价. Header: 郑州商品交易所行情日报(3月11日).

Table with 6 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价. Header: 上海黄金交易所黄金行情(3月11日).

Table with 5 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Header: 国际期货市场行情.