

Futures

“八成散户亏损”无据可考 期金遭遇三大误读

◎本报记者 钱晓涵

今年初挂牌交易的黄金期货成为各界人士关注的焦点。近日,一些媒体报道称,自黄金期货合约上市交易以来,有超过八成的散户出现亏损。针对这一说法,本报记者专门采访了期货业内专家及上海期货交易所的相关人士。记者在采访中发

完全在于投资者对于市场的判断。以黄金为例,假如预测黄金价格将下跌,则可以直接做空(即卖出),完全不存在因为这段时间国内外黄金价格走势低,投资者只能被动亏损的说法。

王舟懿表示,受到美元持续贬值及油价不断攀升的影响,前期不少投资者对黄金价格出现过高的预期。这在黄金期货、黄金现货交易中都会有所反映。其实,不管是对黄金还是对股票、对房产,或者对各类期货品种、对境外市场投资品,都要有基本面的分析。

上期所曾多次提示风险

上海期货交易所的相关负责人告诉记者,本着“将风险讲够、把规则讲透”的想法,从去年黄金期货获批上市以来,交易所运用各种形式提高投资者的风险意识,多次提醒投资者防范风险。

例如,在黄金期货上市前,看到一些期货公司打出“三千元或五千元炒黄金期货”的广告语误导了投资者,交易所曾公开指出这是对期货交易的误解。并且强调,期货交易最重要的特点之一就是逐日盯市的保证金交易方式。保证金交易的杠杆作用

黄金期货陷入三大误读

业内人士表示,深信黄金期货上市导致“八成散户亏损”说法的人对期货交易存在三大误读。首先是所谓的“散户盈亏比例没有根据,其次是混淆了期货与股票的区别,第三是把任何投资中都存在的判断失误问题归结到具体投资品种上。

国泰君安期货金融理财部总经理彭炜告诉记者,如果将投资者分类的话,期货的交易编码只能区分法人客户和自然人客户,而在自然人客户里包括大户、中户、小户等,但它们之间不存在明确的资金划分界定,只是以期货公司的经验进行划分。因此,所谓的“散户”账户是无法进行统计的,因为不具备可操作性,“八成散户亏损”的说法自然也无从谈起。

黄金期货上市后没有走出市场此前普遍预期的牛市行情,反而连连创新低,这被部分媒体认为是“中石油第二”,同时也被看做是套牢绝大部分散户的重要依据。但事实上,期货市场独有的做空机制让投资者即便是在空头行情中也有获利机会。

上海中期分析师王舟懿表示,期货与股票交易的不同在于,股票是只有在持有股票的时候才能卖出,即要想卖出只能先买入。但是期货却是在手持现金的情况下既可以做多(即买入)也可以先做空(即卖出),怎样操作



■记者观察

期货公司应扛起投资者教育重任

◎本报记者 钱晓涵

事实证明,部分媒体关于“黄金期货八成散户亏损”的论断经不起推敲,哗众取宠、主观臆断的成分居多。但凭心而论,黄金期货上市首日以涨停板价格抢进多数的个人投资者数量并不在少数。在此后的交易过程中,许多缺乏期货交易经验的“新手”出现亏损也是不争的事实。

记者在采访中发现,盲目乐观、频繁交易、重仓交易、拒绝止损等常识性错误依然是导致“新手”资金发生大幅亏损的诱因。从某种程度上来说,这种现象的普遍存在反映出我们的期货公司在投资者教育工作上,做得还远远不够。

作为与投资者进行一线接触的机构,期货公司是提供投资者教育的最基本场所。

一些期货公司抱怨,客户往往不愿意接受业务培训,最不爱听“风险”二字,平时只问行情涨跌,一心只想看赚大钱。面对这种投资者,某些期货公司从自身利益出发,忽视风险教育,甚至打着“三五千就能炒黄金期货”的旗号诱导投资者开户,为赚取手续费鼓动尚不了解规则的投资者频繁交易,结果自然可想而知。

“投资者若想到我们公司开户,首先必须接受由公司提供的两到三次免费培训课程,不参加培训的投资者我们将拒绝其开户申请。”一大期货公司负责人表示,期货市场的知识和期货交易的基本理念,不具备这些基本知识的投资者根本不适合从事期货交易,理应被排除在期货市场之外。事实上,早些年间不少期货公司

也存在类似的机制,例如新开户投资者首先要进行模拟交易,模拟交易“成绩”不过关者将不具备实盘交易的资格。但由于种种原因,类似做法或是取消,或是流于形式,这对于整个期货市场的健康发展是相当不利的。

说到底,投资者教育工作是期货公司应尽的义务,绝不能因为客户的不在意而有所松懈。对于新入市的投资者而言,期货公司有没有把风险讲透、把规则讲明,往往会对其投资理念产生重大影响。据了解,黄金期货上市首日,在市场上多氛围已然爆棚的背景下,绝大部分期货公司也都沉浸在交易量大幅增长的欣喜中,没有向新开户的投资者进行特别提示,甚至有极少数期货经纪经纪人强烈建议客户重仓在涨停板上“抢单”。毋庸置疑,这种做法是相当短视的。

油价消息面真空 市场激辩投机因素

上周油价涨势不减,在美国独立日假期的短周结束之际再创新高。至上周四,作为全球能源市场主要晴雨表的纽约商交所(NYMEX)即月WTI原油期货收于145.29美元/桶纪录高位,较前一交易日上升1.72美元/桶,即1.2%。

WTI原油期货今年以来已上涨约46%,与去年同期相比,WTI原油价格大约翻了一番。自本轮油价启动以来,油价已上涨了12倍——1998年底至1999年初,油价一度触及11美元/桶的谷底水平,但这已成为遥远的记忆。

虽然原油价格继续走高,市场并没有多少消息。令人值得警惕的一点是,市场在交易量相对较弱的情况下持续创纪录高位,一些人认为这表明目前涨势并不那么安全。

上周接受电视媒体采访时,普氏能源资讯中国能源市场高级总监毕大斌说:“我看全球的原油价格维持很高的水平有几个因素在里面。第一个在需求方面,近几年以来特别是从2004年以来需求成长率很高。因为供给不足造成供不应求的情况;另外一个因素就是,因为过去上世纪90年代价格比较低,那个时候产家对炼油的新产能的投资不够,也造成一种瓶颈的问题,所以说现在虽然需求成长很快,但是供应不足,就有了需求和供给的缺口。”

继前一周出席沙特阿拉伯和消费国在马德里再次聚首。但会议地点是唯一不同之处——产油国和消费国在有关油价飙升后推手的辩论中继续各执一词。

沙特阿拉伯和卡塔尔两国石油部长在马德里举行的世界石油大会上表示,导致油价飙升的原因是投机活动,而非石油市场基本面,但壳牌、BP及雷普索尔等石油巨头的总裁并不认同上述观点,并将油价飙升明确归咎于基本面。然而,壳牌首席执行官范德伟(Jeroen van der Veer)承认目前石油现货供应并不短缺。

此外,国际能源署(IEA)介入有关投机在油价上涨中所起作用的辩论。在其最新发表的中期石油市场报告中,IEA称几乎没有证据表明近年产油产量增加30万桶/日至945万桶/日。6月22日在吉达举行的国际石油会议中,沙特表示将在7月进一步增产至970万桶/日。卡塔尔石油部长阿提亚将油价上涨归咎于投机者,并指出海上原油船货无法售出。他问到,“如果不是投机,为何有油轮在海上航行而没有买家?”但阿提亚说,虽然市场供应过剩,现在也并非欧佩克减产的适当时机,因为减产将对市场产生冲击。他说:“尽管市场供应过剩,市场正承受着极大的心理压力。”

此外,壳牌首席执行官范德伟在世界上石油大会期间的一个新闻发布会上表示:“目前石油现货供应并不

短缺。”但他也表示,目前石油市场心态反映了对未来市场状况的预期。他说:“我认为不能将油价归咎于投机,这一点难以证明。”

BP首席执行官唐恩华(Tony Hayward)在世界石油大会上表示,将高油价归因于投机活动是一个“错误说法”。他说:“事情不止于此。这是一个基本面的信号,与投机无关。投资者应根据基本面情况判断,相信油价会上涨,因而投资于石油市场。”唐恩华说,油价创新高“告诉我们供应没有对需求增长作出充分反应。”

此外,国际能源署(IEA)介入有关投机在油价上涨中所起作用的辩论。在其最新发表的中期石油市场报告中,IEA称几乎没有证据表明近年产油产量增加30万桶/日至945万桶/日。6月22日在吉达举行的国际石油会议中,沙特表示将在7月进一步增产至970万桶/日。卡塔尔石油部长阿提亚将油价上涨归咎于投机者,并指出海上原油船货无法售出。他问到,“如果不是投机,为何有油轮在海上航行而没有买家?”但阿提亚说,虽然市场供应过剩,现在也并非欧佩克减产的适当时机,因为减产将对市场产生冲击。他说:“尽管市场供应过剩,市场正承受着极大的心理压力。”

此外,壳牌首席执行官范德伟在世界上石油大会期间的一个新闻发布会上表示:“目前石油现货供应并不

短缺。”但他也表示,目前石油市场心态反映了对未来市场状况的预期。他说:“我认为不能将油价归咎于投机,这一点难以证明。”

BP首席执行官唐恩华(Tony Hayward)在世界石油大会上表示,将高油价归因于投机活动是一个“错误说法”。他说:“事情不止于此。这是一个基本面的信号,与投机无关。投资者应根据基本面情况判断,相信油价会上涨,因而投资于石油市场。”唐恩华说,油价创新高“告诉我们供应没有对需求增长作出充分反应。”

此外,国际能源署(IEA)介入有关投机在油价上涨中所起作用的辩论。在其最新发表的中期石油市场报告中,IEA称几乎没有证据表明近年产油产量增加30万桶/日至945万桶/日。6月22日在吉达举行的国际石油会议中,沙特表示将在7月进一步增产至970万桶/日。卡塔尔石油部长阿提亚将油价上涨归咎于投机者,并指出海上原油船货无法售出。他问到,“如果不是投机,为何有油轮在海上航行而没有买家?”但阿提亚说,虽然市场供应过剩,现在也并非欧佩克减产的适当时机,因为减产将对市场产生冲击。他说:“尽管市场供应过剩,市场正承受着极大的心理压力。”

此外,壳牌首席执行官范德伟在世界上石油大会期间的一个新闻发布会上表示:“目前石油现货供应并不

短缺。”但他也表示,目前石油市场心态反映了对未来市场状况的预期。他说:“我认为不能将油价归咎于投机,这一点难以证明。”

BP首席执行官唐恩华(Tony Hayward)在世界石油大会上表示,将高油价归因于投机活动是一个“错误说法”。他说:“事情不止于此。这是一个基本面的信号,与投机无关。投资者应根据基本面情况判断,相信油价会上涨,因而投资于石油市场。”唐恩华说,油价创新高“告诉我们供应没有对需求增长作出充分反应。”

此外,国际能源署(IEA)介入有关投机在油价上涨中所起作用的辩论。在其最新发表的中期石油市场报告中,IEA称几乎没有证据表明近年产油产量增加30万桶/日至945万桶/日。6月22日在吉达举行的国际石油会议中,沙特表示将在7月进一步增产至970万桶/日。卡塔尔石油部长阿提亚将油价上涨归咎于投机者,并指出海上原油船货无法售出。他问到,“如果不是投机,为何有油轮在海上航行而没有买家?”但阿提亚说,虽然市场供应过剩,现在也并非欧佩克减产的适当时机,因为减产将对市场产生冲击。他说:“尽管市场供应过剩,市场正承受着极大的心理压力。”

此外,壳牌首席执行官范德伟在世界上石油大会期间的一个新闻发布会上表示:“目前石油现货供应并不

股指期货套利专家谢孟龙:市场不可能持续存在套利机会 融资融券不是推期指必要条件

股指期货套利专家谢孟龙在接受采访时表示,股指期货套利机会的消失是市场发展的必然,融资融券并非股指期货发展的必要条件。

7月5日,在中国金融期货交易所主办的第三期股指期货投资高级研修班上,台湾群益期货副经理、摩根台指套利交易的首创者谢孟龙先生,在回答学员提问时指出,套利不是股指期货的基本功能,融资融券也不是推出股指期货的必要条件。套利交易固然可以低风险地获取稳定收益,但由于资金的逐利性,市场不可能持续存在套利机会。

谢孟龙指出,首先,股指期货是应避险需求而产生的,避险、投机及价格发现才是股指期货的基本功能,这其中并不包括套利。套利只是市场在运行过程中,当不同品种的价格变化幅度不一致时,可能给投资者提供的一种获利机会。如果这种低风险的获利机会持续存在,市场将可能只存在套利交易一种交易行为,这将导致市场只存在赢利的一方而无亏损的一方,这显然是不现实,也是不可能的。其次,既然套利不是股指期货的基本功能,套利交易本身也就不是影响股指期货基本

功能发挥的必要因素,因此,部分地影响套利机会实现的融资融券也就不是股指期货市场运行的必要条件。在谈到市场主体自主开发套利等交易程序时,谢孟龙强调指出,由于往往会涉及大批量的交易指令同时发送,任何交易程序的开发必须严格约束在法律、法规及交易所规则的框架内,否则就可能面临扰乱市场或操纵市场的指控。在合法合规这一点上,外资机构尤为重视,外资不会因为一次利益的驱动而丧失在某个市场的长期投资机会。而且,根据台湾地区的经验,外资在选择境内代理交易商时,通常将潜在代理交易商的合法合规经营记录作为重要的参考指标。

据了解,中金所股指期货高级研修班已成功举办三期,均采用控制人数、小班授课”的形式进行,以促进学员和讲师之间的充分交流。其中,第三期培训共有来自保险资产管理公司、证券公司、上市公司、投资公司等机构的近60名学员参加。第四期及第五期培训将分别于7月12日及7月19日举行。

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 前收盘价, 最新价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Includes data for various commodities like oil, metals, and grains.

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 前收盘价, 最新价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Includes data for various commodities like oil, metals, and grains.

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 前收盘价, 最新价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Includes data for various commodities like oil, metals, and grains.

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 前收盘价, 最新价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Includes data for various commodities like oil, metals, and grains.

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for international commodity markets like CBOT soybeans, wheat, and metals.