

三大期交所继续加强窗口指导

客户单个合约成交量占比超0.5%将被提醒

证券时报记者 金凌

国内商品期货的监管风暴仍在继续。多位期货业内人士向证券时报记者反映,三大期交所的窗口指导工作近期有所加强,除原有异常交易监管外,客户成交量也成为监控指标之一,业内称单个客户单个合约成交量占比超过0.5%将被提醒。

某期货公司客户经理向记者表示,交易所最近监管非常严格,上周五晚上11点,我接到公司风控电话要通知客户,说是交易所又电话提示了,我不得不大半夜还要跟客户通话。”据了解,期交所窗口指导一般会首先通知会员单位的风控部门,之后再通过会员单位传达至具体客户。

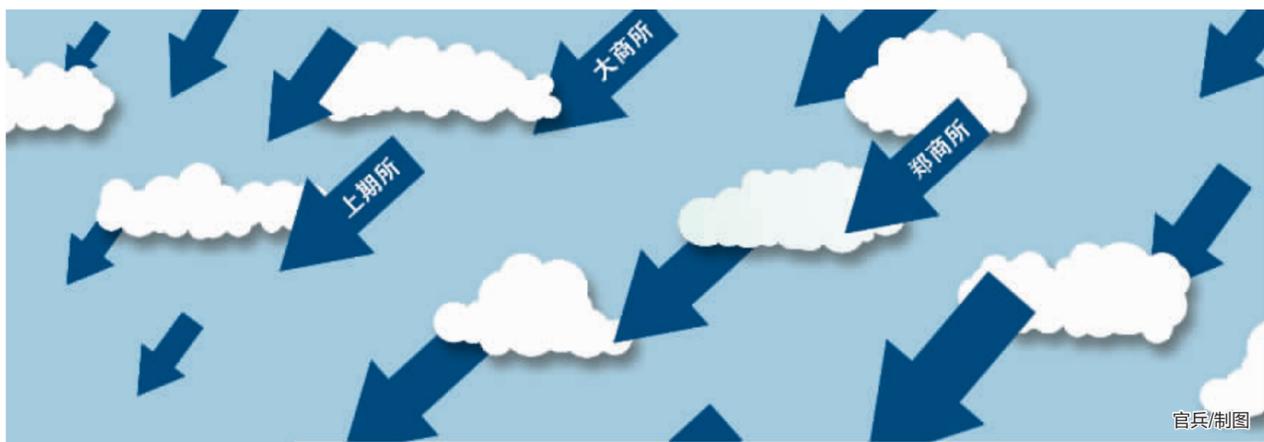
另一期货公司人士也向记者透露,期交所经常会和期货公司打招呼,比如哪些客户成交量、持仓量比较大,都要提示一下。听说最近监管确实要严一些,很多品种已经消停了下来,资金短期在离开这个市场,黑色系之前有不少程序化交易,现在都没法做了,尤其铁矿石、焦煤、焦炭在调控以后交易成本高了不少。”

有知情人士介绍,期交所近期已将客户成交量纳入监控指标,如单个客户在单个合约上成交量占比超过0.5%,就会提示相关会员单位风控。我的客户里有些做程序化的大机构,所以最近经常会接到类似通知,期交所现在重点监控各个品种的成交持仓比,因此对成交量会有意识地进行调控。交易所目前并没有公开监控标准,很多时候客户也会感觉为难,但接到通知以后肯定都会立刻执行,主动把成交量降下来,或者干脆不做了。”该知情人士称。

上述客户经理还表示,他有部分客户因棕榈油、豆一等品种交易量超过限制被交易所提示,但尚未出现被交易所处罚的情况。此外,中金所股指期货还在实行严格限仓,仍有客户因超仓而被限制开仓。

业内人士向记者表示,窗口指导是交易所常态化工作,不应过度解读。近期交易所为调控过热出台了一系列规定,目前商品期货市场过热形势已明显好转,部分品种因基本面变化期价出现调整,属于正常现象。

值得注意的是,大商所5月11日发出通知,发布了新修订的《大连商品交易所风险管理办法》,并自发



期货市场明显降温 亢奋情绪回归冷静

证券时报记者 魏书光

从3月份的“和风细雨”到4月份的“疾风骤雨”,期货市场迎来道道监管令牌,令人应接不暇。5月份之后,交易所“快、准、狠”的“葵花点穴手”之下,商品期货市场出现明显降温,投资者情绪从亢奋回归冷静。

交易所出手快、准、狠

进入2016年,由于大宗商品出现明显反弹,国内期货市场众多品种成交量和换手率持续快速增加,价格波动幅度加大、触及停板情况发生较为频繁,出现交易过热趋势。在此情况下,大商所、上期所、郑商所等商品期货交易所纷纷通过持续调整合约涨跌停板、最低交易保证金及手续费收取标准等手段,防范了交易过热带来的潜在风险,引导理性投资,也进一步增强了市场抵抗和化解风险的能力。

从历次纳入风控举措的品种来看,由铁矿石和焦煤、焦炭等“黑色板块”扩大至农产品和化工产品,各个品种均成为监控的重点,而且交易所动作更快更准更狠,更贴近市场,反映出交易所对于市场变化带来的风险冲击的高度敏感。虽然充裕的流动性是期货市场实现基本经济功能的基础,但过度的成交量和投机气氛又可能使期

货价格不能真正体现市场的供求关系及发展趋势,不能真正起到价格发现的作用。

目前,大商所、上期所和郑商所等交易所对部分品种采取了调整保证金、手续费率以及缩减夜盘交易时段等降温举措,对市场的投机气氛起到了明显的降温作用,也得到了多数期货投资者的理解,更体现了交易所从大局出发,坚决抑制过度投机、守住风险底线的决心。

期货市场明显降温

从3月份看,成交量数据成为调控主因。铁矿石主力1609合约在3月份初期,一改以往日均20万手的风格,成交量猛然增加,出现了每日成交量达100万手的情况;进入3月中旬,成交量更是达到每日200万手。螺纹钢期货主力1610合约从3月份开始进入200万手的日均成交量,较1月份之前的20万手日均成交量,攀升了一个量级。

截至目前,商品期货成交量仍然在高位。相较于前些年连续下跌的价格,不断萎缩的成交量,如今,伴随着不断飙升的成交量和价格,商品期货进入了一个全新的时代。

相比3月份温和的调控举措,4月份的调控措施可以用“疾风骤雨”来

形容。尤其在4月下旬,从开始的风险警示函、调高风险保证金、提高手续费标准,到最后交易所公开对于客户的处分情况,处理层级在不断加码。

相较于3月份的价格波动而言,4月份商品期货明显进入价格快速上涨阶段。螺纹钢主力1610合约在3月份上涨11.19%,4月份上涨20.19%。4月下旬,螺纹钢的价格由于交易所调控的原因,从4月中旬的高点下跌了200元/吨。

同样情况也发生在铁矿石上,3月份铁矿石主力合约1609合约上涨10.14%,4月份上涨21.50%。同样也是由于4月下旬密集的调控举措,铁矿石期货价格从4月中旬的高点下跌了40元/吨。

进入5月份,铁矿石和螺纹钢期货价格降温,出现明显回调,但成交量情况仍然变化不大。对此,交易所调控措施也相应有所变化,增加了差异化收费举措。从价格来看,5月份至今,短短9个交易日,铁矿石期货主力1609合约已下跌19.37%,螺纹钢期货主力1610合约下跌20.08%。

在如此大起大落的行情下,国内期货交易所并没有出现客户爆仓,而且交易量持续不减,持仓量稳步上升。不得不说,中国的期货市场在2008年的剧烈风险考验之后,又一次经受了市场的检验。

4月份私募行业平均收益为负

证券时报记者 赵春燕

昨日,格上理财发布私募4月报数据显示,4月私募行业平均收益为-0.13%。其中,股票型策略私募基金平均收益为-0.46%;管理期货型私募4月份平均收益3.01%,收益排名前四分之一产品的平均收益11.71%,位居各策略榜首。

4月股市并未延续3月的反弹行情,出现宽幅震荡。根据格上理财统计,仅18.42%的私募产品今年以来业绩取得正收益。然而,商品期货市场行情在4月份依旧火爆,铁矿石、焦煤、焦炭、螺纹钢等黑色系品种表现强势,为管理期货型私募提供了较大的获利机会。

数据还显示,管理型期货今年以来收益达到5.1%,其中,今年以来收益排名前四分之一产品的平均收益为16.93%。除了管理型期货之外,今年以来收益为正的还有债券型策略私募基金,今年以来收益率为1.37%。而股票型策略私募基金今年以来平均收益为-10.48%,今年以来前四分之一股票策略型私募基金平均收益为1.29%。

上述私募4月份月报同时显示,4月证券类私募产品的备案数量持续增长,共985只基金完成备案。在备案的985只证券类私募产品中,有118只产品成立于2016年之前,占比11.98%。另外,在产品发行方面,4月份阳光私募行业共发行证券类私募产品763只,为近三年同期发行量最低。但由于目前市场仍在3000点附近震荡,私募在低位发行产品的热情有增无减。

此外,4月份私募产品清盘数量达到245只,为去年同期的2倍,其中有明确投资顾问或私募管理人的产品共24只。

格上理财对此表示,4月出现私募基金大规模清盘与去年同期成立的一年期私募产品批量到期有关,其中尤以云南信托旗下的产品居多。数据显示,在4月清盘的245只私募产品中,有112只清盘产品为云南信托旗下产品到期清盘。此外,四川信托、西藏信托、五矿信托等信托旗下均有6只以上产品清盘。

热烈庆祝

东海证券

荣获“2016中国区最佳再融资投行”

NO one is isolated. We are all part of Donghai. Each of us is a component of the whole. This is the best time this is the worst time.