

春色满园关不住

全国期货(期权)实盘赛增设郑商所期权奖项

■ 首席记者 乔林生

春天已经到来,到处是生机勃勃的景象,备受广大期货、期权投资者关注的第十四届全国期货(期权)实盘交易大赛(下称大赛)也于今日开赛。据大赛组委会负责人介绍,继前期公布的方案中增加了期权组的奖金之后,针对参与郑州白糖期权、棉花期权、PTA期权、甲醇期权、菜粕期权的投资者与机构等,又增设了专项期权奖。至此,涉及期权的奖金总额近40万元。

“近年来,国内期权市场迎来大爆发式发展,新品种不断上市,场内场外期权业务迅猛增加,市场需求发生较大转变,投资者积极拥抱期权新时代。疫情期间,期权在企业风险管理中发挥了独特作用,与方向性的风险管理工具期货相比,期权还可以管理波动率风险。同时,在期货价格出现单边市时,虚值期权能够为企业风险管理提供流动性。为了进一步丰富期权市场投教形式,做好市场引导工作,通过广大投资者特别是机构客户的参与,让期权知识与如何发挥作用得到更广泛的传播和展示,在大赛中,对交易郑商所期权品种——白糖、棉花、PTA、甲醇及菜粕期权的投资者与机构等,按照客户类型,增设个人组及机构组期权奖项,分别按照郑商所期权交易比赛综合得分,由高到低排名。”大赛组委会负责人说。

据了解,为促进郑州期权市场发展,郑商所积极采取措施,提高投资者参与期权市场的广度和深度。疫情期间,积极组织开展期权“产业基地”征集评比,通过举办期权视频培训讲座,支持会员开展网上“三业”活动,扎实做好期权培训和投资者教育。同时,不断完善做市商激励机制,增加做市商报价义务,满足期权投资者日益增加的流动性需求。为应对疫情带来的标的价格波动幅度扩大的风险,从4月开始,郑商所期权品种的活跃月份将增加持续报价合约数量,“平值及其邻近4个实值和10个虚值”期权合约,都将实现做市商连续报价,更有利于提升期权市场流动性,发挥市场功能。这也为本次比赛提供了更好的市场环境,有效降低参赛选手期权交易流动性成本。

A 春来大赛“换新装”,拥抱期权新时代成为最大特色

国内新冠肺炎疫情得到有效防控,大赛组委会也不断传出好消息。一是经过精心筹备,为进一步适应市场需求,今年大赛正式更名为全国期货(期权)实盘交易大赛,同时增加了期权组的奖金。为了突出展现拥抱期权新时代的新特色,大赛组委会充分考虑期权市场大爆发和新品种不断上市的趋势,参加期权组不再单独报名,只要交易涉及期权,系统会自动统计成绩,并纳入排名。二是为了进一步丰富期权市场投教形式,做好市场引导工作,通过广大投资者特别是机

构客户的参与,让期权知识与如何发挥作用得到更广泛的传播和展示,大赛对参与郑商所期权品种——白糖期权、棉花期权、PTA期权、甲醇期权、菜粕期权的投资者与机构等,按照客户类型增设个人组及机构组期权奖项,分别按照郑商所期权交易比赛综合得分,由高到低排名。

据期货日报记者了解,与上届大赛中设立白糖期权、棉花期权奖项不同,此次评比进行了分组,即按照客户类型分为个人组和机构组。其中,个人组和机构

组设置冠军各1名、亚军各1名、季军各1名、优胜奖10名,其中个人组8名、机构组2名。

据了解,第十四届全国期货(期权)实盘交易大赛所有报名参赛账户自动作为郑商所期权交易比赛参赛账户,参赛者不需要单独报名。参赛选手分为个人组和机构组,分别进行评比,比赛范围和指标计算以郑商所的期权品种为准,同时要求所有最终获奖账户,郑商所期权品种累计权利金收益为正,有郑商所期权成交(开仓或平仓)及持仓

的交易日不得低于10天。综合得分计算方法=权利金收益得分×60%+成交量得分×20%+最大回撤得分×20%。

大赛组委会负责人介绍说,期权交易比赛参赛账户每日进行排名统计,并通过期货日报专栏以及大赛官网、APP每日向全市场公布个人组和机构组评分前5名账户。大赛结束后,经大赛组委会与有关机构审定,会将最终排名结果通过期货日报对全市场公布。

B 大赛精彩又刺激,期权市场独特魅力将得到展现

近年来,全国期货(期权)实盘交易大赛及国内期权市场吸引了越来越多的投资者参与进来。其一,大赛覆盖面广、可参与性强。参赛者可以覆盖所有的投资者,如组别分布既合理又细化。其二,奖项丰富,奖金丰厚。其三,参赛期间,期货日报与各合作单位将配合赛事,提供多元化的针对性培训,如赛前辅导、赛中沙龙等专业活动,有效提高投资者胜率。对于参赛者来说,通过全国性的大赛获得好成绩,收获不仅是账面上的收益与相应奖金,而且还能提升业内知名度。希望大赛落幕后,更多的优秀选手脱颖而出。

天风期货武汉营业部负责人刘磊告诉期货日报记者,期权作为一个更高维度的交易工具,弥补了仅

交易远期合约和期货不能实现的对市场情绪(波动率)和时间维度(时间价值)的参与,期权交易双方可以通过对Gamma和Theta的研究和交易来提升自己对市场更深层次的理解。与此同时,期权的上市和应用为产业客户提供了更加安全的套期保值工具。产业客户作为期权买方,有效规避了短期异常波动引发的追保风险,让自身的产业利润在更加平稳的轨道上运行。

翻阅相关资料发现,期货、期权市场的魅力逐步得到彰显,越来越受重视。例如,2019年中央一号文件指出,要扩大农业大灾保险试点和“保险+期货”试点,支持重点领域特色农产品期货期权品种上市;2020年的中央一号文件又着重指出,优化“保险+期

货”试点模式,继续推进农产品期货期权品种上市。

李静涛是一位期货、期权市场的老玩家,多年来,他不但潜心于期权市场的研究,而且在相关期权市场进行了“实战”,斩获颇丰。他认为,市场需求催生了期权。对于广大投资机构与产业企业来说,只靠期货市场的风险管理是远远不够的,要想投资获益,绝对不是简单知道止损就可以的事情。当行情走势不利的时候,如果止损,那么就会失去机会,并且止损一次,权益就减少一次。更要命的是,若继续做下去,则有可能再次止损。每次止损看起来损失不大,但多次累积,照样会吞噬大部分利润甚至本金。有了期权工具,这个情况就会改变,期权双方权利和义务的不对等可以引申到风险

和收益的不对等,这个特点决定了参与双方的行为有了很大变化,不单套期保险的投资者,就是纯粹投机者,也可以利用这个特点来交易。投资者可以把预期的止损额作为买入期权支付的权利金,最多也就止损一次,并且能在合约到期之前永远持有,而不会像做期货和现货(股票)那样,一旦止损,就彻底失去机会。

“期权能有效解决期货和现货交易的盲区,在期货和现货横盘振荡及行情不确定性时,可以使用期权工具,寻求破局之法。”深圳前海盛世喜鹊资产董事长周俊表示,当前市场具有很多不确定性,特别是在新冠肺炎疫情引发系统性风险之际,期权工具的作用更加不容忽视。

C 规避风险又增收,郑商所商品期权品种百花齐放

近期,在期货、期权市场全力支援国家抗击新冠肺炎疫情的过程中,一部分产业企业与机构充分利用白糖、棉花、PTA、甲醇及菜粕期权保证了原料供应、降低了生产成本、规避了价格大幅波动风险、解除了产业企业生产经营中的后顾之忧,“口罩期权”“酒精期权”等新词不断出现。

与部分白糖、棉花“产业基地”负责人交流时,期货日报记者了解到,当前,期货、期权服务产业企业的模式已经较为成熟,很多投资策略是由专业团队在理论结合实践中不断总结出来的。

“场内白糖期权的上市,影响整个行业的定价模式、市场格局及产业竞争。一方面,丰富风险管理和财富管理手段,为涉糖企业提供新的避险工具。另一方面,与期货相比,期权在灵活、高效方面具有明显优势,如更加多样化的获利方式、更加精细化的策略组合、更大的容错空间和更高的资金利用效率。无论是在现货套保方面,还是在期货头寸保护方面,期权都能充分发挥它独有的优势。”一位白糖“产业基地”负责人告诉记者,单纯的期货套保容易把价格锁死,期权辅助期货套保,才是更好的操作。

从部分运用白糖期权较为熟练的贸易企业来看,他们既要承担卖方风险,又要承担买方风险,利

用期权工具辅助生产经营,效果更好。期权工具为规避价格风险提供更多选择。白糖期权交易成本相对期货更为低廉,可以降低企业的资金占用。同时,期权的保险模式带来独特的经济功能,可多、可空、可振荡的非线性操作模式适合市场的不同变化。涉糖企业可以利用期权的灵活性,针对企业实际需求设计出不同策略组合,实行资金占用更少、风险更确定、策略更精细的风险管理。另外,可以实现经营工具多样化的目的。随着产业企业对白糖期权了解的深入,除了构建期权交易组合,还可以与期货公司一起,摸索在仓单质押、基差套利等业务模式中嵌套期权的可能性,利用期权工具服务企业生产经营,在资金流、企业库存使用和产品价值最大化方面得到良好的综合收益。

业内人士认为,白糖期权运用得当,可以降低企业经营风险。比如,在做对市场趋势时,可以增加利润收益,即便做错了市场趋势,也可以规避收益资产无限下行风险。此外,运用白糖期权工具,还可以辅助期货头寸,构建价格补偿机制,助力企业实现稳健经营。白糖产业企业尤其要有开放心态,积极学习白糖期权知识,并勇于实践。

中粮期货南宁营业部负责人颜晓明表示,白糖期

权的推出,为白糖实体企业对冲现货价格风险提供新的金融衍生品工具,白糖期权可以提高白糖期货的流动性、降低白糖期货的波动性,对平抑白糖期货的非理性波动具有重要作用。白糖期权可以更好地管理风险,吸引原本不愿入场的资金参与进来,进而推动白糖期货和现货市场健康发展,提升资本市场服务实体经济的能力。另外,白糖期权的推出,丰富了风险管理工具箱,实现了转移期货交易风险的目的,有利于投资者交易策略的构建。

白糖期权还为期货业创新发展提供基础工具,为促进期货经纪、自营、资管、做市商和场外业务转型提供基础,有利于提升行业核心竞争力。

近年来,在国内棉花市场,棉花期货与期权的应用十分普及,大部分涉棉企业在熟练运用棉花期货的基础上,开始运用棉花期权来为生产经营服务,同时还结合场外业务,与各类金融机构开展广泛合作,引导棉花全产业链上的主体参与到期期货与期权市场。部分产业企业经过实践,摸索出充分利用棉花期权与期货工具的新业务模式,如“籽棉套”“双保三联动”等。

一德期货化工研究员史开放认为,在我国衍生品市场快速发展的背景下,PTA、甲醇期货和期权服

务实体企业的重要性越发凸显,当前,产业和机构已经成为主要参与主体之一,随着期货、期权服务产业的不断发展,各方对PTA、甲醇配套期权的需求日益增长。

期权作为一种新的对冲工具,其应用方式更为灵活,买卖双方可以通过期权的非线性损益结构构建出所需组合。具体而言,买方支付固定权利金,获得对现货或者期货的价格保护,当市场价格出现巨幅振荡或者朝相反预期波动时,买方利用期权权利金变化或者行权方式变化获得对冲;卖方在对市场波动性进行有效分析或者持有期货、现货的基础上,在心理预期价位卖出相应期权,获得期权的时间价值或者到期后以前期心理价位兑现低价持有的期货、现货头寸。

目前,由于我国场内期权发展时间短,产业企业和机构对期权的应用还存在一些短板。但综观国际市场,期权成交和持仓远超前期货。参与期权交易,不但可以更为有效化解企业经营风险,而且可以更加有效保护机构持仓。尤其是在当前国际市场风云变幻的特殊阶段,市场波动率不断放大,利用期权可以有效化解外部不确定风险,进而增强资产稳定性和交易盈利水平。

《《上接1版 社群内交流气氛热烈,力求打造投资者的生态交易圈。

“比赛数据方面,一德期货已完成赛前测试,数据备份等工作,确保客户数据准确无误,为参赛客户保驾护航。”王琰说。

据了解,为深耕市场服务、提升交易水平,大赛组委会从2017年的比赛开始组建小规模金牌导师团队,并携手金牌导师举办“全国行”活动,与各地参赛选手进行零距离互动。随着影响力逐年提升,大赛吸引了越来越多优秀的投资者参与其中,金牌导师团队也不断扩容,目前已经有60位优秀交易者成为金牌导师。

今年内外部环境复杂多变,行情波动较大,大大提升了交易难度。在大赛开赛之际,金牌导师结合自身的经历,为参赛者送来宝贵建议。

“危机,危在前、机在后。短期是危,长期是机。不过在当下,在巨大的不确定性面前,先要保证活着,然后才有可能去赴下一场盛宴。”金牌导师白海波如是说,受国内外疫情持续扩散的影响,叠加原油的暴跌,很多传统思维的交易者被完全打乱节奏,不少人爆仓,但平时手握现金、如今又敢于入场的人,此时是最大的赢家。历史总是在不停地重复演绎同一件事,如今遇到了这种行情,以后肯定还会“活久见”。通过此次的历练,相信很多交易者已经懂得了手握现金的重要性,以史为鉴,可知兴替。

“2020年必将是被人类历史铭记的一年。席卷全球的新冠肺炎疫情,对金融行业造成了巨大的冲击,我们不免想起2008年的金融海啸,虽然已经过去了12年,但却仍然牵动着市场的神经。交易者相信冥冥之中的时

间周期,有重复的规律,除了希望预测相对准确的点位,更把贪婪的目光集中到了时间上。”金牌导师胡嘉佳说,1925年,前苏联经济学家康德拉季耶夫就曾经提出,周期是生产力发展的周期,是由科学技术发展的周期决定。他提出了为期50—60年的经济周期。“但由于这个时间周期的跨度实在太长,难以验证更加难以运用,于是,又有类似三年周期、十年周期等各种周期浮于尘上,投资者趋之若鹜,深刻地讨论着到底哪一种周期更加有效。”

胡嘉佳笑谈,每一年实盘大赛的时间段里总会遇到一波较大的趋势性行情,过去这些年也确实如此。“今年开赛前,市场已经经历过惊涛巨浪,在接下来比赛的时间段里,市场是否还会再起波澜,我们拭目以待。”

在实盘赛专属APP——赢家在线“朋友圈”里,参赛

选手早就开始分享自己的交易心得,并为自己要在本届大赛取得的收益立下“小目标”,更多的参赛选手则是在APP上为自己加油打气,希望自己能取得一个好成绩。

昵称“大明”的参赛选手分享道:“参赛三年,在这过程中不断地磨练自己,交易系统—资金管理—心态磨砺—哲学之路,看着自己一路走来,入行10年,如今走出困境,终于走到了哲学交易的境界。”

期友“期乐无穷6688”写道:“非常时期非常考验,对于一个交易者来说也是一种考验,自己手里的系统是否够应对当下的行情,平稳度过而毫发无伤?虽然黑天鹅事件不常有,却也是交易生活中的一部分,不必抱怨,不必恐惧,也不必沮丧,狂风暴雨时,前路不明朗时,切不可激情澎湃,满仓猛干。对市场心怀敬畏,小心地面对待每一天,风浪终将过去,明天又会是一个好天气。”