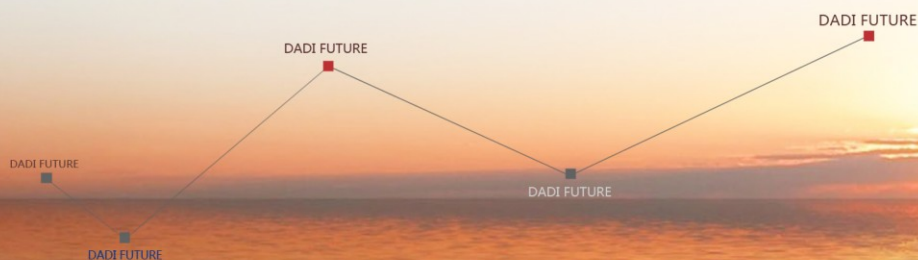




第九届中国期货分析师论坛会议摘要

大地研发部



依托大地 共创未来

第九届中国期货分析师论坛暨首届场外衍生品论坛于2015年4月25-26日在杭州隆重召开。此次期货分析师论坛中首次加设场外衍生品论坛，旨在稳步发展场外衍生品业务，积极响应“新常态”下实体经济运用场外衍生品市场进行风险管理的迫切需求。本届论坛以“新常态新征程——护航中国经济转型升级”为主题，围绕投资顾问、场外衍生品、期权、互联网金融与期货衍生品、大宗商品与风险管理等领域以及经济“新常态”下如何满足实体经济的风险管理需求、大力发展场外衍生品市场以及加快互联网金融创新步伐、推动跨界综合经营等议题展开深入交流与研讨。

中国期货业协会会长刘志超在论坛上作了题为“服务实体经济 护航转型升级”的讲话。他指出，新常态意味着新变化，也意味着新机遇。实体经济风险管理的巨大需求，要求期货及衍生品行业必须加快创新发展步伐。一是要进一步完善场内市场，丰富场内品种和工具，为各类企业创造有利的风险对冲环境。二是要提升中介机构实力和服务能力，加快发展场外衍生品市场，利用各种风险管理工具为企业量身定制风险管理产品。

“互联网金融与期货衍生品”分论坛就剖析互联网金融在期货经营机构理财、基金（产品）发行及营销等方面的应用及产生的深刻影响。讨论互联网技术在期货衍生品产品开发上的应用，即将基于“互联网/大数据”设计出的金融衍生品，用互联网销售给客户，并且以此模式服务实体经济，促进资金融通，促进社会风险定价体系形成。中山证券互联网投顾中信总经理胡光宇认为迎接互联网的风口主要有两个方面，一是放开牌照，二是放开账户。未来当互联网证券飓风袭来了时候，大家不考虑资本的问题，都围绕人。靠如何吸引人，无论是机制和文化，其实都不可或缺。互联网再往下发展1.0，就是证券互联网化已经结束了，再往后走围绕的有可能是导购、数据，在这个过程中，实际上需要做一些精细化的运营与大数据的挖掘。第二，整个行业如何走向风口，一个是开放牌照，第二是放开客户的自由流动。最后互联网如何迎风起舞，应该聚焦人才、打造合伙人的文化。蚂蚁小微金融理财平台业务负责人陈志明认为互联网的新金融、新思维、大数据、云支付以及其他各种的东西，总结起来，核心还是围绕着用户的三种需求：第一种需求，更加简单、低成本、体验更加良好满足用户原本应该满足的需求和服务；第二种需求，满足用户表达的欲望，让这种表达更加有价值，更加能够帮助用户自身的成长以及用户周围人的成长；第三种需求，帮助用户，有兴趣、有决心、有潜力的用户如何让他们职业化，并且这种职业化在未来跟传统的基金公司站在同样的位置，基金公司以各种形态实现它的职业化，另外一帮人他利用的是互联网，将各种专业的资源或者说更有竞争力的灵活资源组合，提供专业化的可能。

“期权”分论坛在真正的“期权元年”到来之际共同思考期权产品定价、风控及做市等方面的专业问题。以上证50指数为标的的期权产品在香港和新加坡交易非常火

爆，期权交易可能是我国衍生品市场未来重要的增长点。来自上海证券交易所的万建强介绍了 50ETF 上市以来的运行情况总体平稳，并表示近期将采取循序渐进、分步调整持仓限额、开始受理套保持仓申请、降低考试难度、简化开户流程和放开“一人一户”限制的措施来改变目前市场流动性不够，投资者参与积极性不高的问题；来自方正证券的高子剑介绍了期权的做市商策略，无风险套利模型是基本的策略、 $S=C-P+K$ 是最伟大的公式，可以用它推导一些命题；来自长江证券金融工程部的业务骨干覃川桃从机构如何运用期权获利的角度谈了她们的经验，她认为从首月交易情况可以看出做市商风格和成交偏好，根据成交持仓情况可以分为成交大但是持仓小是用来炒短线的、成交小但是持仓大的是用来做价值投资的、成交大持仓也大的是既能炒短线又能做价值投资的、成交小持仓也小的是闷声发大财的，机构运用期权增强收益要遵守牛市不需套保，只需在“牛回头”时做短期套保的基本原则，而机构运用纯期权的策略要对走势有精细的预测才能有高额的利润，最后她展望未来的交易机会为时间价值为负（送钱）、套利（准入和限仓放开后有望出现较多的套利机会）、期权组合交易和结合现货的期权策略（全天候、门槛高）；来自韩国程序化交易协会会长的申芹泳介绍了股指期货在韩国诞生和发展的过程，并发表了对于中国股指期货市场初期投资的见解，他认为初期市场会对程序化交易者较为有利、手动操盘手结束其适应期，预计会均衡产生收益，因此初期投资程序化交易，验证手动操盘手的实力一段时间后逐渐扩大投资规模会是较好的投资方法，并认为多个互补的操盘手组成一个团度，共同运营，将会是实现最小化风险的最佳途径，最后他用孙子兵法中的“先胜后战”作为结尾，寓意在期权交易中先要想好各种可能出现的问题，创造有把握胜利的环境再开始交易；来自韩国的著名交易员南峰先生介绍了股指期货和风险，他认为期权的价格是不可预测的，是对应的领域，所谓的风险管理即避免、减少和管理风险，期权并没有想象中的那么难，并且交易期权只需要小学水平的数学知识和看清风险本质的眼界以及保持一颗平常心，最后他也用《老子道德经》中的一句话来寄语中国的投资者如果在交易中懂得满足，懂得停止，那么可以在期权市场中取得较好的收益。

“场外衍生品”分论坛展示蓝海市场前景及产品设计思路，研讨统一结算、场内外对冲等风险控制机制。在本届论坛上，南华期货总经理罗旭峰主持“大力发展场外衍生品市场”的圆桌讨论。场外衍生品可针对不同客户量体裁衣，将合适的产品销售给需要的客户，帮助客户对冲风险，因此场外市场是场内市场的有效补充，同时场外市场的对手方信用风险将被充分考量，并给予公允的风险定价。

2015 年是中国经济全面深化改革的关键一年，也是期货及衍生品行业落实新“国九条”及《关于进一步推进期货经营机构创新发展的意见》的关键之年。随着金融改革的不断推进，期货与衍生品市场的产品体系不断完善，资产管理“一对多”业务顺利启航，风险管理公司业务试点进一步放开，咨询业务管理办法重新梳理，境外业务试点风生水起，期货与现货、场内与场外、境内与境外互联互通，风险管理与财富管

理业务齐头并进，期货及衍生品市场已进入重要的战略发展机遇期。期货经营机构需要审时度势，客观分析自身的内外竞争环境，挖掘潜力，培育核心竞争力，努力在行业转型升级、创新发展中发挥优势，抢占竞争制高点，在服务实体经济的同时取得自身的更好发展。

免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下, 我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为"大地期货有限公司", 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：4007740088

邮政编码：310006

杭州营业部地址	杭州市延安路511号元通大厦1508室	电话 :0571-85105765	邮编 :310006
衢州营业部地址	衢州市下街165号	电话 :0570-8505858	邮编 :324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街8号银亿时代广场9-6	电话 :0574-87193738	邮编 :315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场1501-1504号	电话 :0576-82567007	邮编 :318050
温州营业部地址	温州市黎明中路143号海关大楼四楼东首	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路108号时代广场东701室	电话 :0575-81785991	邮编 :311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道96号之一钻石海岸A幢2705	电话 :0592-2058665	邮编 :361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路13号海辰办公写字楼1-302室	电话 :0531-55638700	邮编 :250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路357号20层C、D座	电话 :021-60756218	邮编 :200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路89号中国外文大厦B座1102室	电话 :010-68731988	邮编 :100089
金华营业部地址	金华市婺江西路28号时代商务中心1幢1502-1503室	电话 :0579-82983181	邮编 :321001

《免责条款》