

圆桌讨论

盘面与混合胶价差提前回归，后期如何演变？

我们公司主要做期现套利，今年混合和盘面价差提前回归，提前回归原因一个是4月降税，二是海关查混合胶政策。目前现货升水盘面300左右，混合和全乳税差4个点，如果完全回归还有100点左右。后面混合和盘面价差如何演变其实本质上是9-1价差，7.5日证监会批准20号胶期货合约交易，挂牌时间8.12，因为20号胶上市导致9-1价差无法像往年那样大幅拉开，9-1价差上方空间有限。沪胶从6月上旬年内次高下来跌了接近1500点创了年内新低，目前的多头基本都是亏损的，后面投机多头要么认亏离场要么移仓，而8月就要限仓，9-1价差后面有可能因为移仓小幅扩大，等移仓完成后四季度价差预计再次走弱，后面9-1的区间预计500-1100，下方空间也有限，考虑资金、仓储成本和新老胶溢价。

目前场内场外期权在行业内应用普及程度如何？

总体来说期权目前在行业内普及度还不高，一方面原因上市时间比较短，橡胶场内期权今年1.28上市，场外期货子公司14年开始做，国外期权市场已经比较成熟。另一方面是场外期权作为一种新型的金融工具，尚未被业内企业所知晓，期权的推广宣传还有待加强，目前市场处在一个投资者培育阶段，这方面我们南华资本在行业内做了很多推广工作。目前场内期权整体流动性不够，成交量不够，尤其是实值期权，另外卖权保证金较高。场外买卖价差相对偏宽，操作原理是复制所以期权成本较高，不过我觉得期权就是个工具，它和期货一样，给客户在风险管理上多了一个对冲手段。比如在某些情况下可能期货不好做，可以考虑期权来做。比如我们之前做的很多的价差期权，因为套利盘要面临移仓，当月间价差不够时候可以考虑卖出价差扩大期权增加移仓收益，比如套利盘在绝对价格低位预计盘面要反弹时用三腿期权替换期货空单，这样行情反弹时候可以多赚点钱，行情下跌时候至少一段区间是完全保护的。另外做些有安全垫的领子方向性策略，比如上周五20号胶公布当天晚上，我夜盘开盘市价11920买了11500看跌期权卖出12200看涨期权1000吨，跌下来平仓赚了百来点，这个策略相比期货空单好处是反弹300点以内到期我都不会亏钱，做这个策略给了你一个安全垫，事实上周五夜盘是反弹的，周一才开始跌。场外期权个性化、定制化的特性非常符合企业的经营需求，比如现在我们在市场上推的含权贸易等等，我觉得以后期权在行业内会越来越普及，利用期权工具服务实体经济，未来还是很有空间的。