

回亮 大宗商品交易专家

2003年进入商品期货，2010年进入大宗商品平台领域，2012年起专职金融交易

- 上海佰所仟讯大宗商品交易专家
- 上海银河信大宗商品资深分析师
- 易贸集团研究院
- 上海期货交易所场外及衍生品市场特聘顾问
- 交易所大宗商品创新现货交易模式
- 多模清算模式在大宗商品现货交易领域的应用
- 衍生品金融工具在大宗商品生产、贸易、融资中的应用
- 指数及掉期交易在中国大宗商品行业应用

- 历任央视二套、第一财经频道特邀分析师
- 金融界、搜狐财经特邀坐堂专家
- 第一财经日报特约撰稿人



昔之善战者，先为不可胜，以待敌之可胜。不可胜在己，可胜在敌。

——《孙子兵法》

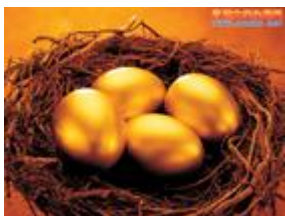
灵活应用期货期权工具 在仓单期现交易中获得稳定可观收益



交易模式的嬗变

交易模式
的嬗变

资源分销



稳定会下蛋的金鸡

交易投机



只有1%的人才会幸存

期现套利



收益与流量兼容交易
模式

交易互联网时代创新商业贸易机会



切入点

交易对手信誉

- 在现实贸易中，经常出现由于交易方的诚信问题，出现价格变动、合同违约，资金结算不及时等问题。

现货交易品类

- 由于是一个个小圈子的“交易文化”，贸易商可供参与的交易品类受到限制，非常狭小。

风险管理手段

- 在一般贸易环节中，价格风险、履约风险、系统性风险层出不穷，个人贸易企业就如狂风暴雨中的一叶小舟

贸易融资环节

- 贸易融资环节，融资周期、融资模式单一；融资模式又回到现货及不动产质押，很难基于贸易本身放大信用

现货贸易存在的问题

交易互联网时代创新商业机会

- 交易所信誉，建立以中央对手方为中心的交易平台，为交易双方提供安全、可靠的交易场所，解决了现实贸易中无法解决的诚信问题。

- 通过现货交易平台，会产生众多的非标准的、细分的交易品类，可以涵盖各品种中大部分的交易品类及市场，更多的衍生工具可以使用。

- 通过交易平台进行现货贸易，通过期货、基差、看涨期权、看跌期权、掉期等多种期货金融衍生工具，在稳定安全的前提下，获得稳定乃至可观的利润收入。

- 线上融资平台提供质押、白条、保理、点价等多种现货贸易融资模式，让原来“沉默”的交易数据线上化，金融化。加快大宗商品融资流程，让实体贸易企业轻装前进，快速赚取稳定收益。

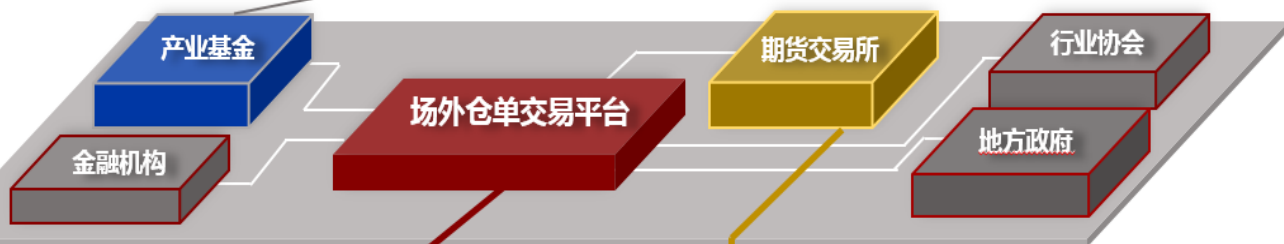
期交所仓单交易平台四层拓扑结构



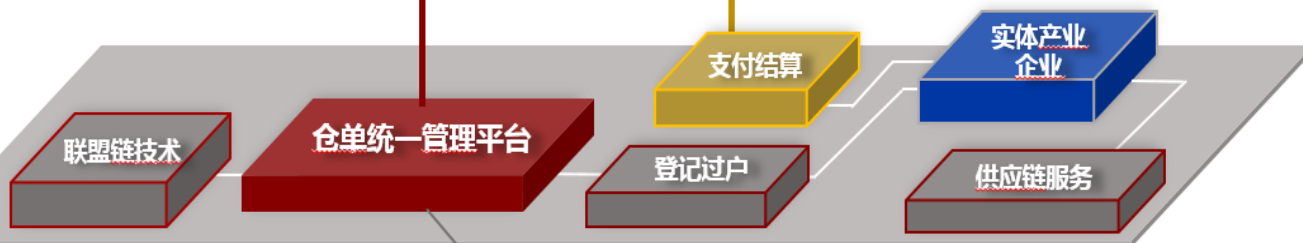
产业层 【生态价值协作】



交易层 【交易金融服务】



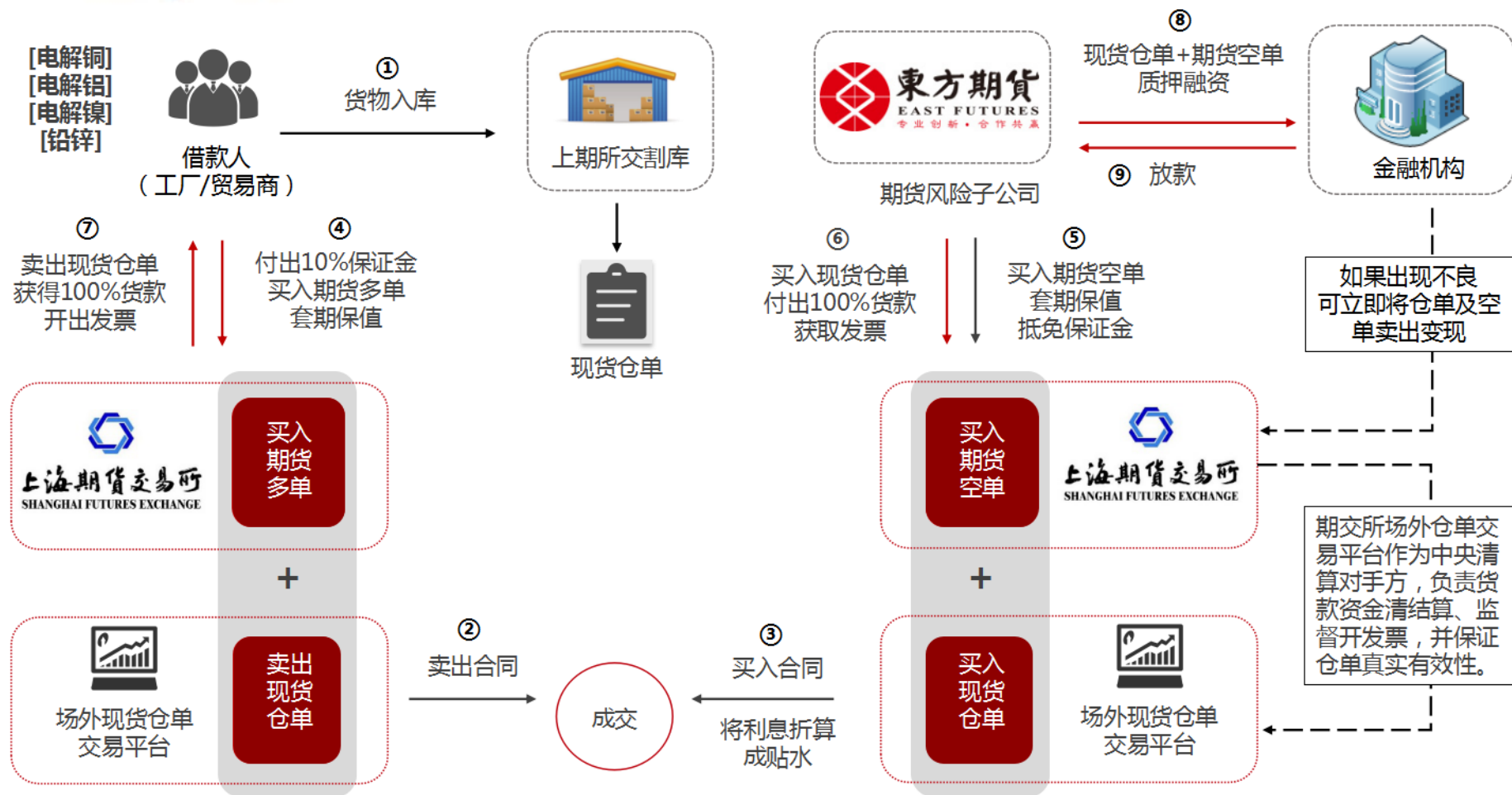
仓单层 【仓单登记结算】



物流层 【仓储物流管理】



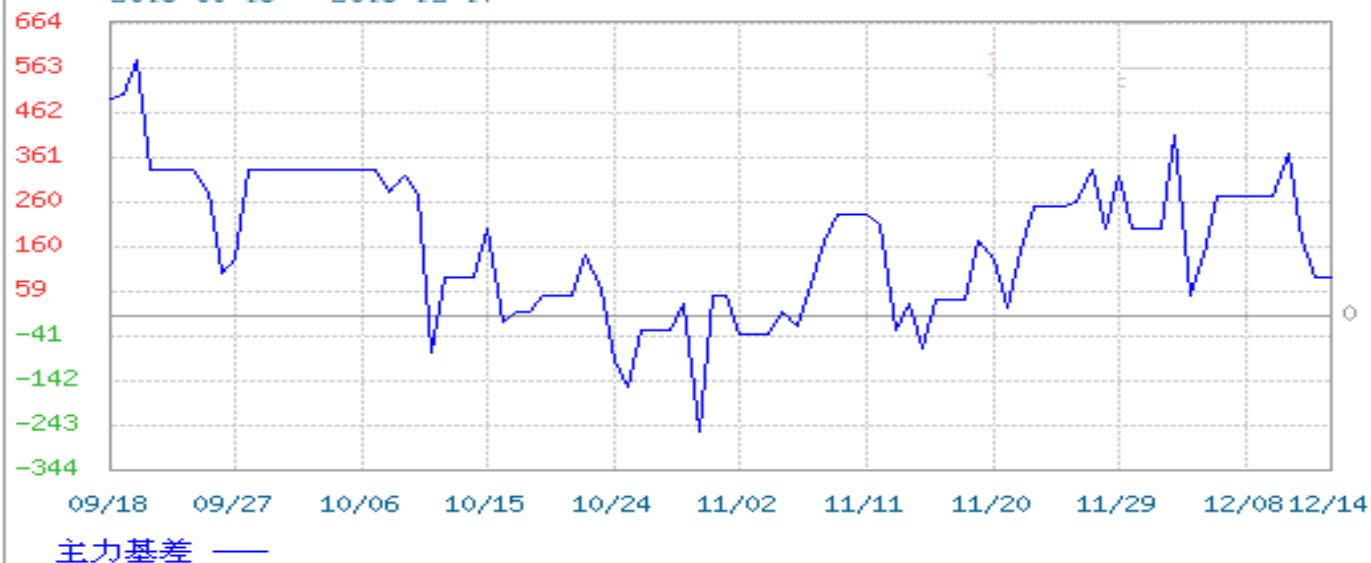
有色金属现货融资与场外市场的对接



电解铜基差图

铜(长江有色)主力基差

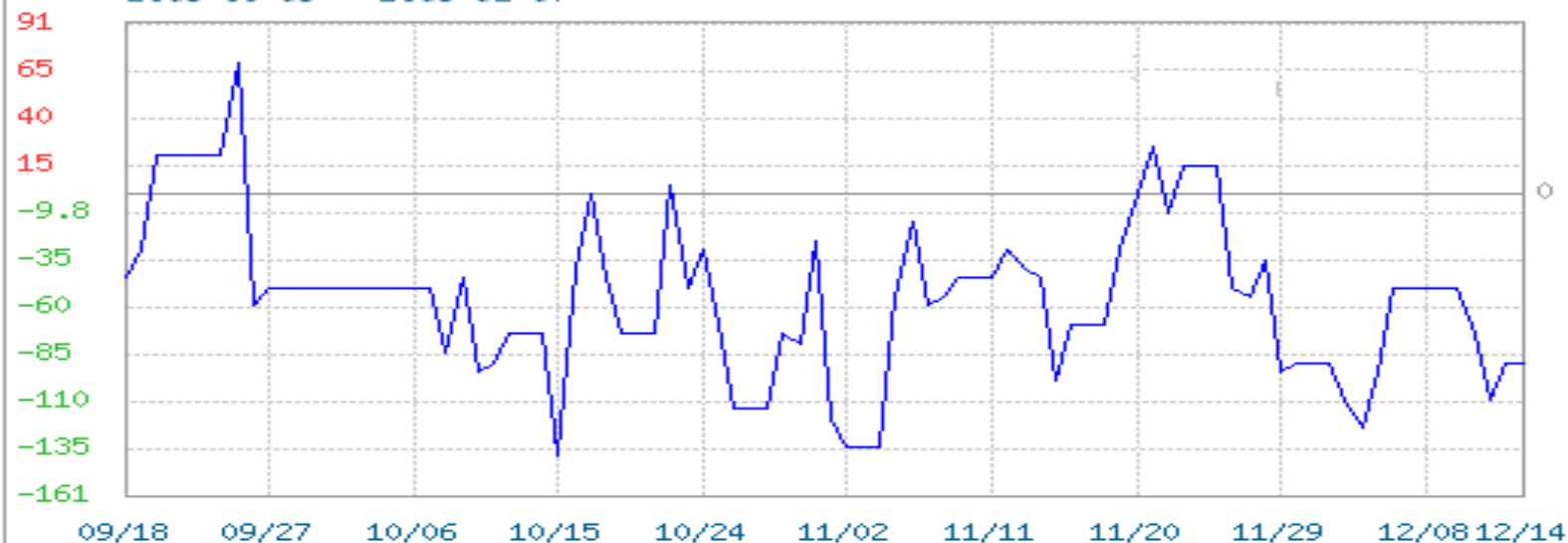
2018-09-18 - 2018-12-17



电解铝基差图

铝(长江有色)主力基差

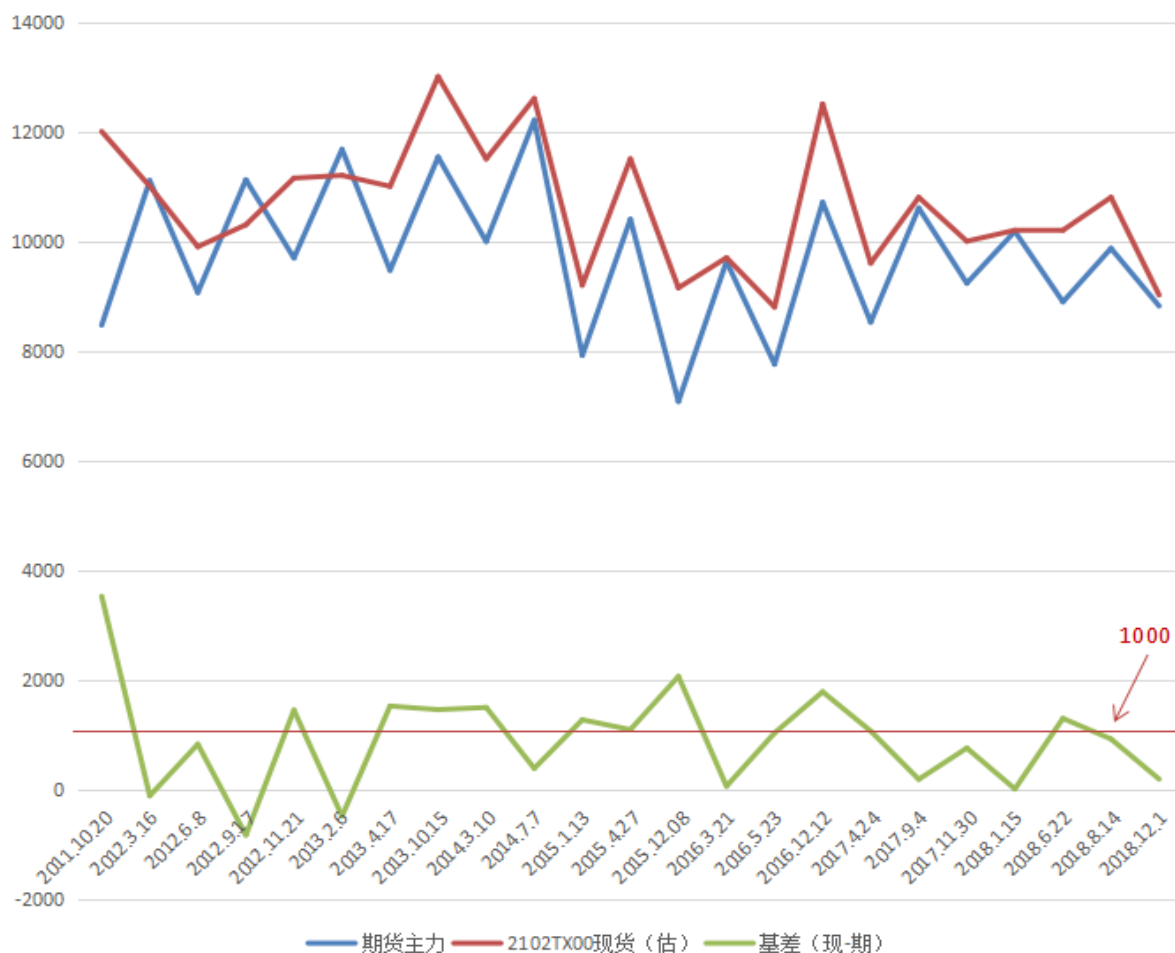
2018-09-18 - 2018-12-17



跨商品与期货期权组合保值套利



2102TX与大商所主力期货价格对比与基差图



跨商品与期货期权组合保值套利



现货2102与期货6年的价差对比图可以看到，整体2102同比期货还是比较强的，特别是12年以来，整体现货减去期货的价格区间都在1000点上下波动。我们18年8月，现货价格在10800，期货价格在9870，基差为930，在1000点附近，同时考虑原油及下游需求的低迷，整体市场有大幅调整的风险，（这些都是预判，并不决定），综合考量以后，于是采取买入期货行权价9870看涨期权（200元/吨）1000吨，同时卖出远期2102现货合约的方式予以套利。当时我作出的决策判断是这样的：

如果后市价格上涨，如现货从10800上涨到11800，期货从9800上涨到12000，基差回归到200，单纯从2102与期货之间基差回归的角度，我就已经赢利730元-200元=530元/吨。由于远期卖出现货，可以获得买方的保证定金，几乎等同于无风险套利，对公司没有任何损失。同时看涨期权获得的1200元吨的利润，足以覆盖由于远期卖出带来的2102现货损失。

如果后市价格下跌，如现货从10800下跌到9000，期货从9800下跌8800，基差回归到200（这正是目前的情况），那么由于我购买的是看涨期权，价格下跌我可以不履行买入义务，我最多损失200元吨，而我的卖出合同则是买方必须要履约的，跌多少，我就赢利多少。同时我还可以赚到730元-200元=530元的基差利润，可以说是赚得盆满钵满。

总体利润是，卖出合同履约利润，单吨10800-9000=1800元吨，扣除期权成本200元，净利润1600元/吨，关键我还没有付出任何资金。当然，在价格大幅下跌的过程中，我们随时需要客户及时追缴保证金，如果客户不追，我会及时平仓，没收保证金，对我而言没有任何损失。



《中庸》讲

中庸之道，造端乎夫妇，及其至也，察乎天地，莫见乎隐，莫显乎微。



感谢您的关注！