

# 期货夜盘交易来袭，你准备好了吗

相比去年期货交易所扎堆上市新品种，今年期货交易所开始转变方向，争相上线夜盘交易。继郑商所上周五开始上线首批夜盘交易后，大商所日前也发布公告称将扩容第二批夜盘交易品种，至此已有18个期货品种开通夜盘交易。夜盘交易的扎堆来袭，不仅将打破投资者的交易规律，对于日常行情也会有所影响。投资者、期货公司还有专家怎么看夜盘交易？

各期货交易所夜盘交易品种及时间一览		
期货交易所	夜盘交易品种	夜盘交易时间
大商所	棕榈油和焦炭，铁矿石、豆粕、豆油、焦煤	21时至第二日2时30分
上期所	黄金、白银、铜、铝、锌、铅6个品种	21时至第二日2时30分
郑商所	白糖、棉花、菜粕、甲醇和PTA	21时至23时30分

## 散户：多数并不看好夜盘

资深投资者李先生最近特别热衷于做夜盘交易。“做夜盘不仅要盯着国内要交易的品种，还要紧盯外围市场主要的品种，比如说做夜盘菜粕还需要看美豆的走势，不少波动较大的金属产品也一样，除了看国内夜盘交易的品种，伦敦金属产业也需要看。有时候一台电脑不够，要配两台，一台看行情、一台专门用于下单。”李先生向北京商报记者描述道。

但相比之下，享受夜盘交易的散户投资者并不多，更多的散户投资者认为并不看好夜盘交易。

“郑商所的棉花等期货品种夜盘上线的第一天都有盯盘，但是发现交易量不大，行情波动也很小，之后就很少看了。”做期货投资有六年之久的宁先生向北京商报记者说道。同样在期货市场有六年经验的期货投资者丁先生向北京商报记者

表示，“夜盘交易用的比较少，我一般做程序化交易时才会去看夜盘，自己下单做交易基本都不会看”。

值得一提的是，夜盘交易最重要的一个功能是有效降低隔夜跳空风险，但目前这种跳空的情况在部分品种仍然存在。丁先生认为，“目前夜盘交易的交易量不行，与外盘交易还是有缝隙，因此还是会跳空的情况。对于散户来说，夜盘会增加负担，一般个人不可能会24小时连续盯盘，但是不盯又不合算，如果庄家选择在晚上来做，散户更要命”。

宁先生认为，夜盘交易给散户带来一定的变化，仅限于上期所的几个品种，比如铜晚上交易量也会很大，但是棉花、菜粕等品种晚上波动很小，因此盯了一晚就没再看过了。有些品种有夜盘还不如没有夜盘，比如菜粕，虽然目前有夜盘，但是第二天还是会跳空的情况，逼得投资者只能做短线。

不过，对于机构投资者而言，夜盘交

易还是有较大影响力的。在某机构的交易员张先生向北京商报记者表示，因为有了夜盘交易，每个夜盘交易日更为忙碌，夜盘交易确实也带来了一定好处，特别是像白银、黄金、铜这些品种，还是有一定的帮助。

## 期货公司：得配置人员值夜班

夜盘交易也给期货公司的工作人员带来了一定的变化。因为夜盘交易，期货公司都需要派专门的夜盘值班人员。徽商期货团队经理王盾向北京商报记者表示，目前徽商期货夜盘值班的人员一般为5人左右，20时30分上班，2时30分收盘才下班，但上完夜盘，一般第二天还是可以休息。

“夜盘交易已经上线了一年多，人员和各方面都很熟练和系统化，因为干顺手了，现在上夜班的同事感觉会很轻松。”王盾说道。夜盘交易的工作量并不会太大，晚上一般不会出现问题，但是出现问题也

是需要及时来处理的。王盾说道，夜盘值班的内容主要是做一些客户软件、操作方面的技术支持，客服也会帮着解答账户问题。另外每天夜班有一名领导值班，处理突发问题，实施应急预案。比如，在某商品交易所刚刚上线夜盘交易当天，公司信息技术部需要及时发现行情交易软件是否存在问题并及时反馈给软件公司解决。

## 专家：夜盘交易将成趋势

也有分析人士认为，以国外为标杆，夜盘交易在国内也会成为一种趋势。

中国国际期货研究院副院长王红英认为，本次夜盘交易的普及也预示国内商品市场逐渐实现连续交易，包括未来的原油期货等，预计原油期货推出时将直接实现夜盘交易，而实现连续交易也有利于国内争夺商品定价权、吸引国际资金等。

王红英认为，拿黄金、白银夜盘开启一年来与前一年度的波动率对比来看，黄金、白银开启夜盘模式之后，波动率降低、市场的平稳性有所改善，从交易策略角度讲，原来趁交易不连续、开盘跳空混乱时机的炒单一族失去了靠经验赚钱的机会，使得交易策略的制定愈加科学化、系统化，使得产品设计更加有意义，专业投资价值得以体现。“夜盘带来了诸多优势，但也带来了专业化投资与业余交易者之间的快速分化，越来越多的专业投资者所采用的程序化交易模式使得市场越来越有效率，个人主观交易者的空间进一步受到压制。”王红英说道。

北京商报记者 马元月 岳品瑜/文  
贾丛丛/制表

## 机构视点

# 中银国际：水泥市场将会延续稳中有跌

据数字水泥网的消息显示，上周全国水泥市场价格环比前一周继续回落，幅度为0.44%。价格下跌区域主要有合肥、宿州、长株潭和岳阳等部分地区，不同区域价格下调20-30元/吨；无上涨区域。12月中旬，国内水泥市场需求整体仍以疲软为主，受此影响，部分区域价格持续走低，尽管其他大多数地区企业正力争维持价格稳定，但或多或少都已有下行迹象，预计本月下旬水泥市场将会延续稳中有跌态势。

华北地区价格平稳运行。随着气温不断下降，京津冀地区下游需

求继续萎缩，河北石家庄和周边地区一场小雪以及降温使得企业出货大幅减少，预计本周末京津冀进入冬休。

华东地区P.O42.5水泥价格环比前一周下跌1.1%。由于前期合肥水泥价格大幅上调受当地搅拌站强烈抵制，部分企业为维持客户稳定，未能完全执行，加上企业库存攀升，合肥水泥价格下调15-20元/吨。北部宿州地区低标号水泥价格下调20元/吨，企业出货在七八成左右，库存偏高在70%-80%。

中南地区P.O42.5水泥价格环比前一周下跌0.9%。湖南长株潭

水泥价格下调20-30元/吨，一方面受雨水天气和年底搅拌站资金紧张影响，下游需求疲软运行，企业出货明显减少，库存不断增加；另一方面前期外围水泥价格大幅下调，低价货源不断流入长株潭地区。

西南地区价格以稳为主。四川成都价格保持稳定，外围资阳、德阳、眉山等地区水泥价格再次走低10-20元/吨，区域内企业库存普遍高位运行，均在70%以上。贵州除了黔东南地区以外，其他地区水泥价格经过连续下跌。

北京商报记者 叶龙招/整理

# 长江证券：钢铁行业盈利出现改善

盈利改善实际源于产业链地位提升：虽然总需求依然表现不佳，但2014年钢铁行业盈利出现了改善。一个主流的观点认为，行业盈利改善的主要原因在于供给收缩快于需求回落。

因此，在2014年钢价跌幅超过10%的背景下，很难得出供给收缩快于需求回落的结论。产能过剩的严重程度决定了行业在产业链中的相对地位。因此，简而言之，钢价低迷说明钢铁行业供需形势依然处于恶化之中，矿价低迷说明矿石

行业供需同样处于恶化之中。

需求下滑情况下的产业链地位上升带来的盈利改善弹性不足：由于钢铁行业产能调整较早，叠加未来两年矿石产能的大规模投放，这将继续帮助钢铁提升行业利润占比。预计未来一段时间内，钢铁行业在产业链中的利润份额继续扩大是大概率事件。

仍然依赖需求复苏，投资侧重低估值龙头：产业链地位提升的真实意义在于，因为在产业链中的位置更靠前、利润分配时更具比较优

势，行业在需求复苏时具备更大的利润弹性。因此，眼前需要关注的不是供给收缩给行业带来的产业链地位提升能否继续，而是需要关注已经提升了地位的钢铁行业是否会在2015年迎来需求复苏的机会。实际上，虽然钢铁行业正在挤压上游原材料行业且趋势看上去会继续，但矿石股在2014年与钢铁股同步上涨，已经包含了市场对未来需求复苏的部分预期，也说明盈利改善并非股价上涨的核心驱动力。

北京商报记者 叶龙招/整理

## ·数字新闻·

33 家

在管理层吹风注册制最快明年下半年推出之后，对上市公司的整治越来越严格。继上周27家公司因被证监会立案调查发布退市风险提示公告后，昨天又有6家公司加入了这个队伍。至此，沪深两市已累计有33家公司因被证监会立案调查发布退市警示。

14 亿

停牌近3个月的星星科技近日发布重组预案，公司拟以14亿元收购手机结构件供应商深圳联懋。深圳联懋是华为、联想、宇龙酷派等一线国产智能手机品牌的核心供应商。星星科技同时计划向不超过5名特定投资者募集不超过3.97亿元配套资金。

37 亿

12月15日，大连万达商业地产股份有限公司结束在香港的公开发售，并将在12月23日开始在联交所主板挂牌交易。据悉，万达商业地产计划IPO定价在每股48港元。筹资规模有望达到37亿美元。

163 亿

统计显示，从疯牛行情启动的今年11月20日-12月17日，蓝筹股被重要股东净减持金额为163.92亿元，占同期A股所有股票被净减持金额378.11亿元的41.11%，这一比例远远超出了今年其他时间段内的数据。

北京商报记者 姜鑫/整理