

传说：期货市场炒棉花，投资70万一度浮盈过亿  
新规：提高交易成本，证监会严打“抢帽子”

# 期货市场抑制农产品过度投机



一位市民在某期货交易所了解期货知识。

昨日下午3时15分，郑州市未来公寓一家期货公司营业部内。刚刚闭市，炒手老王多少显得有些郁闷：“哎，这几天保证金和手续费都提了，短线很难做了。”老王说，平时他可以一天炒五六万张的交易量，现在在有关方面的要求下，一天也只能做一万多张，开市20分钟，就达到交易量的2万张“上限”了。

晚报记者 徐刚领/文  
马健/图

交易保证金和手续费纷纷上调，证监会火线驰援多部委物价调控阵营，对期货炒作下了“杀手锏”……

这就不能不从11月29日说起，因为按照证监会的相关精神，从这一天起，上海期货交易所、郑州商品交易所和大连商品交易所相关期货品种收盘结算时的交易保证金正式提高难度，部分品种的手续费也被提高。

水涨船高，国内各家期货公司纷纷上调了交易保证金的标准和手续费的标准。

昨日，一家期货公司的负责人吴先生告诉记者，以前各家交易所对公司收取的保证金比率多为6%，公司对客户收到9%。“现在，交易所对公司最高收到了12%至13%，公司则对客户收

到了18%。”

显然，调高期货交易保证金和手续费，旨在抑制过度投机。

今年以来，全球通货膨胀日益严重，尤其是美元贬值、资金流动性泛滥，大宗商品市场价格大幅上涨。7月份以来，受国内外多种因素影响，以农产品为主的大宗商品价格上涨较快，期货市场价格跟随现货市场也出现了剧烈波动。白糖、棉花、小麦、大豆、豆油、玉米等农产品期货的疯狂涨势，一时成为各界关注的焦点。

昨日，记者在未来公寓听到了一个类似神

话的操盘故事：一位从股市转战期货市场的炒家，今年9月，投资70万元，在19000元吨左右，全仓购进棉花期货合约，并利用浮盈开新仓，层层加码，棉花期货价最高曾达34000元/吨，其市值最高时曾达1.2亿元。不过，目前，这位投资者的市值随着价格的回落，也只有4000多万元了。

不管怎么说，这股凶猛的涨价势头终于引来了监管层注意，在国务院下发稳定消费价格水平通知的同时，证监会火线驰援多部委物价调控阵营，将此前的一系列针对大宗商品期货市场的监管行动升级，对期货炒作下了“杀手锏”。

他们长期浸淫期货市场，一天之内“杀进杀出”无数个“回合”，他们的交易从不持仓。如今，“20分钟就能干完一天的活儿”……

昨日下午3时15分，郑州市未来公寓一家期货公司营业部内。职业炒手老王，可算是郑州市最早的一代期民，在云谲波诡的期货市场“搏杀”10多年而不倒，足见其“道行”之深。老王经过多年的摸索，练就了“独门法宝”——“抢帽子”。

“抢帽子”是一句行话，特指在股市、期市上的一种超短线投机性行为。“抢帽子者”，其实也就是职业炒家。他们开仓、平仓仅在几秒之间，一天之内“杀进杀出”无数个“回合”，投入资金不一定大，但交易量非常之大。他们回避了期货交易未来行情的不确定性，只关注当下、瞬间的确定性。然而，“抢帽子”又属于一种高风险的操作行为，除非经验丰富、反应敏捷者，一般人不要轻易尝试。

老王也有失手的时候，炒短线手气不顺时一天也亏过40多万元。

郑州市多位期货业内人士告诉记者，目前全国期货市场七成以上的交易量来自于炒手。全国期货市场的繁荣，有炒手们的“功劳”。

收盘了，老王不需要像其他的投资者那样，收集数据、研究图形、分析后市。因为他的交易从不持仓，“无单一身轻”，这是回避持仓风险的需要，也是炒手们的“行为准则”。

老王说，从上周五结算起，交易所提高了期货交易保证金和手续费标准。保证金标准提升倒没什么可怕，关键是手续费提高让他有些受不了。老王主要买卖的期货品种是郑州商品交易所的白糖。近一个月来，白糖的手续费已经从单边一张1.2元涨到了3.2元。可别小瞧了这两

元钱，老王平时每天的交易量有五六万张，最多时一天达到十几万张，一个月曾高达90万张。手续费一涨，可能一个月几十万元、几百万元就没了。

老王说，现在全国三大期货交易所和中金所每天的手续费都收到上亿元，也就是说，每天都有一个资金上亿的大炒家被手续费“蚕食”。

“现在交易所对炒手的炒单行为也在控制，一个账户一天不能在一个品种上超过2万手。”老王说，他每次100张、200张地进出，20分钟就基本上达到2万手了，就没法再交易了。

据介绍，像老王这样的炒手，专门炒作郑州商品交易所期货品种的就有数十人，他们每天一个人的交易量都能做到几万张。

国内期货市场成交量出现整体下滑，大宗商品的价格也出现整体回落。但“抢帽子者”认为：炒手们改变不了市场走向……

近期，稳定商品价格、严打过度投机成为大宗商品期货市场的主旋律，特别是期货交易所方面调高保证金比率和手续费标准，对期市的降温作用明显。

本周一开始，国内期货市场成交量出现整体下滑。在交易量下来的同时，大宗商品的价格也出现整体回落。目前，价格在低位震荡。

采访中，多家期货公司负责人称，近期的交易量下降明显，一些营业部的交易量下降超过一半，因为他们多数的交易量来自于炒手。不过，成交量回落的幅度，比业内人士此前预计的似乎要小。

昨日下午，一家期货公司的负责人吴先生盯着量增价升的白糖和棉花，有些纳闷儿：“这

是谁呀，这么牛，这时还敢进场抬价。”昨日，郑州商品交易所的白糖和棉花期货价均反弹强劲。棉花主力合约CF109报收于25380元/吨，上涨了420元/吨。白糖主力合约SR109报收于6546元/吨，上涨了133元/吨。

吴先生说：“炒手们改变不了市场走向，他们只是市场的润滑剂。”对于后市农产品价格的走势，吴先生认为，近期，政策面打压物价，大幅度上涨已不可能，因此，不鼓励客户做多（买进）。但是，农产品价格到底能否跌下去，从此步入跌势，还很难讲。“现在的游资太多了，特别是江浙一带，监管起来还是很难的。”

炒手老王认为，现在通货膨胀严重。“馒头以前多少钱一个？现在多少钱一个？”老王说，

棉花、白糖的价格上涨并不能算特别严重。何况，近期的期货价格已经由最高点下跌了20%至30%，继续卖空的风险也不小。虽然国家正在调控，但是供需状况短期内是无法改变的，棉花、白糖等农产品仍然是供不应求。

“游资炒作并非那么容易控制，你能说绿豆、大蒜、翡翠、房子这些物品涨价过程中，没有游资炒作？”

业内人士建议，面对“保证金和手续费”的双双提高，一般投资者还是尽量减少日内交易的频率，多观望、少操作，以期提高成功率。

采访中，几位炒手的看法一致，近期要休息，一是大势不明朗，二是交易成本提升。还有一位炒手表示，他将尽量多做一些股指期货。

>>> 相关信息 >>>

## 11月末全国期货市场持仓量环比下降逾三成

据1日中国期货业协会消息，11月份全国期货市场共成交期货合约逾4.24亿手，环比增长近五成。但11月末持仓量比上月末下降逾三成，量增仓减明显。

有业内人士分析认为，近期国家密集出台的物价调控政策是造成期货市场持仓量大幅下降的主要原因。

中国期货业协会最新统计显示，1至11月，全国期货市场累计成交期货合约29.19亿手，累计成交金额为280.41万亿元。

统计同时显示，11月末全国期货市场总持仓量约707.38万手，较上月末下降31.18%。其中，上海期货交易所月末持仓总量为205.51万手，较上月末下降25.94%；郑州商品交易所月末持仓总量为173.29万手，较上月末下降37.48%；大连商品交易所月末持仓总量为323.23万手，较上月末下降30.59%；中国金融期货交易所月末持仓总量为5.35万手，较上月末下降29.05%。

业内人士分析认为，今年下半年以来，物价不断上涨，10月份CPI上升至4.4%，创25个月新高，引发国家连续出台政策“组合拳”来调控物价。在政策密集出台下，农产品价格的快速上涨势头在11月中下旬得到有效遏制，期货现货价格联袂快速回落，期货市场上资金也大幅平仓离场保持观望，期货市场因而出现了交易量增加、持仓量大幅下降的局面。 据新华社

新规

炒家

走向