



“裸做空”天然气看涨期权教科书级大神居然爆仓了！

华尔街不相信眼泪！金融市场无时无刻在警告着投资人，哪怕你是畅销的专著作者，仍然需要把风险二字放在心头。

日前，詹姆斯·科迪（James Cordier）掌管的期权交易公司 OptionSellers.com 通过邮件告知投资者，其公司管理的账户遭遇了毁灭性损失。

科迪也在 YouTube 上发布了一段视频，解释了亏损的原因。他告知投资者，他们账户的余额需要向对手方支付差额，已经被全部清空，他不仅损失了全部本金，还欠证券经纪商——国际资产控股公司（INTLFC Stone）的追加保证金费用。

爆仓似乎击垮了科迪的内心，他在视频中几度哽咽，几近崩溃。

詹姆斯·科迪是期权卖空网的创立人，也是一家专门从事于期权卖空的公司的管理人。

他的著作《期权出售完全指南》由专门出版教科书的出版社麦格劳·希尔公司出版，而且连续出到第3版。之前，他还经常在 CNBC、华尔街日报、福克斯商业新闻和路透社等媒体发表市场评论。

据了解，科迪爆仓的原因，主要是裸卖空美国天然气看涨期权，且无任何对冲保护。

科迪在最近的采访中曾表示，“我们的目标是采用激进的策略但保守的管理”，但在实际操作中，他根本没有做到相对保守，而是绝对的激进。

他交易的是裸卖空期权而不是备兑期权。裸卖空期权意味着，投资者的仓位被无限暴露在风险中，这导致最后几天投资者的资金一分不剩，还倒欠交易券商的保证金。

很难相信一个出有专著的投资人，居然甘愿冒着如此风险来管理资产。

尽管不清楚他爆仓的具体操作，但可以从其过往的操作管中窥豹。在一次采访中，他曾经表示，他曾做空还有90天到期的期权，年化收益28%。

杠杆就是一把双刃剑，如果做空期权，剑刃对自己的伤害要远大于对市场的伤害。通过收取权利金（期权的买方要向卖方支付的费用，也就是获得权利而必须支付的费用）获利看起来很好，但如果因为高杠杆而不能脱身，就注定是以悲剧结尾。

回顾市场，11月份美国天然气价格出现暴涨最根本前提是天气，但他却忽视了基本面这一投资的基本法则。

科迪公司的网站上曾经表示，天然气价格的变动“是如此激烈和迅速，超过了所有测量风险的尺度”，但这并非不可预期。

有投资人就表示，天气预报今年美国将经历寒冬，一个月前，该投资人就告诉客户天然气价格可能会涨到6美元。目前美国的天然气公司的股价创下了2005年以来的高位。他还指出，不遵循天气等基本面信息来投资是不负责的。商品市场会让“人”历经牛熊，但却不容“猪”的存在。

11月以来，美国寒冷天气让市场对天然气供气不足担忧加剧。近日，天然气期权的集中交易量创下四年来新高，价格也创下两年来新高，价格暴涨有可能是因为空头回补造成的。

商品市场波诡云谲，科迪并非孤例：国际油价今年前10个月一度上扬35%，10月突然大幅逆转，跌幅达到20%，打了做多油价的对冲基金一个措手不及。

据《中国基金报》

一周资讯

26招落实税收优惠

11月19日，国家税务总局官网发布《关于实施进一步支持和服务民营经济发展若干措施的通知》（下称《通知》），提出26条措施，进一步支持和服务民营经济发展，包括减税降负、优化营商环境、精准帮扶、严格规范税收执法、加强组织实施五个方面。

其中，《通知》将促进民营企业减税降负放在首要位置，“不折不扣落实税收优惠政策”，对符合享受税收优惠政策条件的民营企业与其他纳税人一律平等对待，确保优惠政策落实到位。《通知》还明确要求坚决不收“过头税”。

在社保缴费方面，《通知》提出税务总局要积极配合有关部门研究提出降低社保费率等建议，确保总体上不增加企业负担，确保企业社保缴费实际负担有实质性下降。对包括民营企业在内的缴费人以前年度欠费，一律不得自行组织开展集中清缴。《通知》还提出，积极研究提出减税政策建议。这意味着，进一步加大减税力度的措施也将会出台。《通知》要求开展精准帮扶，助力民营企业纾困。措施包括依法为经营困难的民营企业办理延期缴纳税款，对生产经营困难、纳税信用良好的民营企业，要进一步研究针对性、操作性强的税收帮扶措施；对确有特殊困难而不能按期缴纳税款的民营企业，依法办理税款延期缴纳。

《通知》提出保障民营企业合法权益的5项措施，进一步规范税收执法权力运行。各级税务机关在税收规范性文件清理中，对有违市场公平竞争的内容，要一律修改或废止。《通知》要求进一步规范税务检查。各级税务机关在实施税务检查中，必须做到民营企业与其他企业一视同仁，坚持“无风险不检查、无审批不进户、无违法不停票”。对正常生产经营的企业要少打扰乃至不打扰，避免因不当征税导致正常运行的企业停摆。 《人民日报》

沪深交易所停牌新规来了

21日深夜，沪深两大交易所发布停复牌业务指引（征求意见稿）。业务指引的出台，重点规范国内资本市场存在停牌事由较多、停牌期限较长、“停牌避险”等情形。两大交易所的停复牌业务指引内容大体差不多，都是秉承审慎停牌的原则。

在一些市场非常关注的停牌事项，如重组停牌，两大交易所都规定不得超过10个交易日；为避免上市公司滥用停牌制度，上市公司应当在停牌期限届满前披露重组预案并申请复牌，未能按期披露重组预案的，应当终止筹划重组并申请复牌；对于确有必要停牌的事项，留有一定空间，但连续停牌时间原则上不得超过25个交易日，涉及国家重大战略项目、国家军工秘密等事项，对停复牌时间另有要求的，从其要求。他停牌事项也要严格，一般不超过5个交易日。

《中国基金报》

11地31种药品或迎集中降价

近日，《国家组织药品集中采购试点方案》正式通过，确定将在北京、上海、天津、重庆4个直辖市和广州、深圳、西安、大连、成都、厦门7个副省级城市进行带量采购，涉及31个指定规格的采购品种。

业内人士表示，以价换量、带量采购在药品品质确定的背景下，有利于药价下降。一方面真正实现“招采合一”，消除医院的“二次议价”空间，避免企业“二次公关”带来的交易成本。另一方面，该11地用药市场价格确定后，对其他地区具有参考作用，将进一步降低其他地区的用药价格水平。 《新京报》