

镍发力涨停 有色金属提前“入夏”？

□本报记者 张利静

周一,有色板块期货品种开门红,沪镍期货强势涨停,锡、铝、锌和铜铝等涨幅也非常显著,整个有色金属涨幅达2.31%,幅度创今年以来次高。有分析人士认为,在美元见顶回落、中国稳步推进基础设施建设等影响下,有色金属有望迎来一波可观的反弹。

盘面上,上周五夜盘沪镍主力1507合约收于涨停板,周一早盘虽然涨停板几度被打开,但午后锁定101490元/吨的涨停价格直至收盘。沪铜主力1506合约涨1.41%,报43880元/吨;沪铝主力涨1.14%,报收13360元/吨,沪锌主力涨1.48%,报16760元/吨。沪锡主力涨3.99%,报117960元/吨。

宽松预期叠加旺季效应

对于有色金属板块本轮上涨的逻辑,美尔雅期货有色金属研究员王艳红分析认为,其背后主要是货币宽松预期的支撑。

王艳红表示,虽然上次降准政策并没有带来强劲推升金属价格的动力,市场对此更多以利多出尽理解,但降准力度之强令市场明显感受到中国刺激经济的决心。目前市场预计二季度还将会有一进一步的宽松政策出台。而且近期货币政策变化的多种可能性已经广泛讨论,较为集中的猜测包括央行可能需要扩展资产负债表,以确保流动性供应能够满足经济需要,此外还讨论了量化宽松政策(OE)。“如果这些资金用于稳增长基建投资,相当于定向QE,对有色金属会带来巨大利好。”

国泰君安期货有色金属研究员许勇其进一步分析称,宏观上来看,国内方面,中国货币继续宽松预期支撑金属价格继续反弹。4月汇丰制造业PMI初值49.2,远低于预期和前值49.6,创12个月新低,货币宽松成为稳增长的常态政策。3月规模以上工业企业利润同比

下滑0.4%;一季度同比下滑2.7%,降幅比前两月时收窄了1.5个百分点。降息减少了企业财务费用支出,企业盈利空间增加。“值得注意的是,3月企业财务费用同比减少了65.9亿元,约合拉动利润增长1.3个百分点,而前两月则同比增加27.4亿元。中国启动‘一带一路’大规模的基建投资计划,以稳定经济增长,以及近期公布房地产救市政策,对金属后市需求皆有比较明显的回暖。”他说。

国际方面,美国一季度经济数据继续向好的势头被天气、低油价等因素暂时中止,4月份的议息无疑成了上半年能否加息的一个风向标。“一旦联储会议纪要中的措施松口,美元指数在97点附近将有较大级别的回调,这也将提振金属价格继续向上反弹。”许勇其指出。

基本面方面,王艳红认为,我国仍处金属消费旺季,需求快速回暖,现铜升水被逐步推升,对铜有一定支撑力度。整体看宏观面和基本面对有色金属都有潜在的心理支撑。

长期反转趋势未确立

然而,从基本面的看,消费旺季虽然在一定程度上支撑未来有色金属上涨,但长期来看,形成反转型上涨趋势的理由似乎还不充分。

现货市场方面,国内现货市场镍价底部反弹,上涨幅度较大,市场运行平稳。贸易商补货积极性不高,整体成交一般,终端采购无明显变化。铜市方面,周一上海铜现货对当月合约报价在升水130元-升水180元/吨,上午平水铜主流成交价在43980-44180元/吨,升水铜主流成交价在44000-44200元/吨。

“铜价大幅反弹之际,投机入市低价收货现象明显,现货升水一度超过200元/吨,这样又刺激供应增加,市场供大于求,下游收货谨慎。”国信期货研发部有色金属负责人顾冯达表示。

对于短期及中长期有色金属走势演变及逻辑分析,五矿期货有色金属研究员张傲然认为,短期基本面上,尽管中国宏观经济增速放缓,但供需缺口收窄速率不足以致使金属在旺季延续一季度供

大于求格局,因此二季度全球精铜库存仍将周期性下降,这与近期关内现货再次升水以及沪伦比价大幅走高相对应。“不过,着眼全年,供应端海外矿山一季度可能继续延续去年下半年的同比减产困境,但形势尚未影响到冶炼厂原料采购,同时下半年新投产矿山增量仍将继续投入市场。粗炼产能方面,国内部分冶炼企业带来的粗铜增量预计将集中在下半年来到市场。消费端上固定资产投资下滑继续拖累精铜消费增速。货币市场持续宽松长远看将抬高大宗原材料生产成本,但当前尚未体现出明显拉动铜消费的动力。”

“综合看二季度精铜供不应求的格局下铜价难以走出趋势下跌,但倘若受到金融市场乐观情绪推动走高,届时仍将出现受到未供大于求基本面支撑的新变点。”张傲然说。

值得注意的是,在近期金属反弹中,铜的表现并不抢眼。张傲然解释说,这也是因为单边投机空头已提前离场,例如2月初至今美国商品期货交易委员会(CFTC)投机空头持仓已大幅下降2.8万手,沪铜指数持仓则下降12.7万手。

徐小庆:大宗商品难言见底

□本报记者 马爽

近日,浙江敦和投资有限公司宏观策略总监徐小庆在“2015海航期货产业论坛暨首届华北能源化工投资峰会”上表示,现在言大宗商品价格已形成大底尚早。

徐小庆表示,短期来看,美元指数走弱,中国“放水”预期较强,商品价格总体存在反弹欲望。国内化工产品,铜期货率先反弹后,近日铁矿石期货也出现两日涨停。现在商品做多情绪在累积,这与预期存在一定关系。但从基本面角度看,仅靠市场预期还不够,

若商品基本面未能出现改善,期价还将会继续下跌。

他说,从宏观面来看,二季度经济还未能企稳,可能比一季度还要差。其中一个重要原因是,原来的利率水平在一季度还处于高位没有下来。一般而言,商品价格需看到工业增速和投资等反映现实的指标开始回升后才能形成持续反弹。而工业增速和投资增速回升的一个前提是企业存款增速企稳回升,企业存款回升的前提是短端利率的回落。而利率水平下滑对实体经济传导有一定滞后性,时间至少为1-2个季度。如果后期利率水平下来后,要看到企业存款改善,市场

流动性上升,工业品价格才会出现反弹。比如在2012年,利率下降企业存款回升后,商品价格才出现反弹。从这个顺序来看,现在谈商品形成大底还有点早,可能要到下半年。

此外,随着旺季进入尾声,终端需求疲弱迹象越来越明显。尽管房地产销售有所回暖,但难以传导至投资环节。政府后期政策会进一步向保增长倾斜,这可能会有助于增强市场对下半年商品反弹预期,但二季度需求疲弱局面已难以改变。整体而言,在未来相当长一段时间内,大宗商品价格弱势格局难改。

净空仓陡降 豆类延续震荡

□本报记者 张利静

周一,豆类期货延续近日震荡走势。豆一主力报收4226元/吨,较上一交易日上涨0.84%,豆粕1509收于2741元/吨,较上一交易日涨0.15%;豆粕1509合约收于5698元/吨,较前一日结算价下跌0.07%。

消息方面,阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告显示,截至4月23日,阿根廷2014/2015年度大豆收获完成46%,比一周前的32.5%高出13.5个点,已经收获的大豆面积9,321,769公顷,已经收获的大豆产量为34,841,893吨。全国单产平均为每公顷3.82吨。交易所本周维持阿根廷大豆产量预测值不变,仍为创纪录的5850万吨。

外盘方面,基金削减空头押注,美豆净空仓陡降七成。美国商品期货交易委员会(CFTC)最新报告显示,截至4月21日当周,基金持有的芝加哥商品交易所(CBOT)大豆净空仓为10,748手,较前一周陡降七成。其中非商业多头持仓为183,859手,空头持仓则锐减至194,607手,当周总持仓为749,699手。

中州期货认为,周一豆一1509合约高开震荡,短期期价在60日均线附近,上涨的持续性有待观察,多单宜逢高减持;豆粕1509合约震荡整理,短期期价重心稳步上移,上午60日均线存在一定压力,建议在2700-2760元/吨区间短线操作;豆粕1509合约高位震荡,短期依旧维持强势,低位多单逢高减持,关注前期高点5800元附近压力。

减产威胁供应 沪胶创8个多月新高

□兴证期货 施海

受供应商提价并威胁减产等多重利空因素刺激作用,沪胶持续单边大幅上涨,27日其指数创下去年9月5日高点14440元以来整整8个多月新高14280元,主力合约RU1509也创下去年9月18日高点14375元以来整整8个多月新高14195元。

首先,从产业上游动态看,全球大型天然胶生产商主动提价促使胶价上涨,23日,包括诗董橡胶公司在内的大型橡胶公司均计划大幅上调橡胶产品售价,甩开一个以新加坡交易所作为即期橡胶基准价格的体制。上述橡胶生产商计划在今年下半年,较该交易所期货合约价格明显升水的方式来销售橡胶,这也凸显橡胶生产商对天胶价格不满,背景是橡胶价格已创下自2009年以来最低点,由此可能引发国际橡胶价格回升。

股商认为,新加坡交易所橡胶价格不能反映橡胶真实生产成本,股商不会再向新加坡交易所交割橡胶,无意操控橡胶价格,所做的是要寻找一个公平合理的价格,其要反映生产成本才行。目前橡胶生产商正在和轮胎生产商等消费商举行会谈,讨论上述售价调整问题。24日,诗董继续强硬表态,如果胶价不能上涨10%,将计划减产10%即减产10万吨。

诗董橡胶年产量为120万吨,其产出要超过全球第3大橡胶生产国越南1年的橡胶产量。另外1家大型橡胶生产商Halcyon Agri Corp Ltd (HALCSI)表示,将大幅上调长期合约报价,也不再向新加坡交易所交割橡胶。该公司的橡胶产量占全球天然总量的7%。上述两家公司的橡胶产量占全球橡胶产量的约20%。还有一家印尼橡胶生产商也在做同样的事。橡胶生产商将直接和终端用户来谈橡胶售价,而不再通过现货贸易商来进行。

上述生产商提价举措得到其他泰国橡胶生产商的积极呼应,后者均已通知泰国橡胶协会将采取和诗董橡胶公司一样的措施来应对。印尼橡胶协会主席表示,支持类似举措,并表示已要求其成员采取同样的措施。

其次,从中下游反映看,面对上游胶商的提价举措,国际主要橡胶消费商,诸如普利司通和固特异等公司在采购原料方面,拥有充足回旋余地。轮胎生产商称,如果供应商的这些措施确实是出于商业上的原因,就会以商业问题对待,这和之前长期供应合同纠纷是一样的。

再次,从新加坡商品交易所的表态分析,橡胶期货价格由市场供需因素所决定,该所拥有121家合规橡胶生产商,橡胶价格持续作为值得信赖的

橡胶行业价格基准,出自该所的交割批准工厂名单的橡胶将继续在该所进行生产和交割,目前尚未收到任何相反的官方通知。

分析认为,诗董主动提价并威胁减产,对全球胶市构成较强利多推涨作用,而其与新交所的博弈仍将持续,虽然最终结果尚不得而知,但诗董方面具有较强定价权,无疑处于积极主动地位,新交所则处于被动消极地位,虽然主要产胶国对胶商的涨价减产政策的支持目前停留在表态层面,也尚未有实质性行动积极跟进,但涨价呼声新超强烈,仍可能逐渐由言论转变为实际行动,并对股市供需关系构成利多作用,胶价也由此而更上一层楼,而中长期难以以根本改变天胶市场供过于求的基本态势。

银河期货 诚聘

银河期货进出口自营+外合期货公司。
 也受同时具有著名院校投资银行和国际商业银行业务背景的实习生之一。

一、营业部副经理、市场总监:大学本科及以上学历,两年以上110期货、证券管理工作经验,具有期货从业资格证。

工作地点:北京、哈尔滨、大连、烟台、青岛、深圳

二、客户经理:大专以上学历,具有两年以上工作经验,一年以上期货市场营销经历。

工作地点:北京、长春、宁波、昆明、成都、大连、郑州、杭州、哈尔滨、沈阳、唐山、上海、西安、重庆、厦门、成都

有意者请将个人简历发送至yqhqyqz@chinastock.com.cn

关于泰达宏利货币市场基金五一节假日前暂停申购及转换入业务的公告

公告送出日期:2015年4月28日

1 公告基本信息	基金名称	泰达宏利货币市场基金
	基金简称	泰达宏利货币
	基金主代码	162206
	基金管理人名称	泰达宏利基金管理有限公司
公告依据		(泰达宏利货币市场基金基金合同)、(泰达宏利货币市场基金招募说明书)
	暂停申购起始日	2015年4月29日
	暂停大额申购起始日	-
	暂停转换转入起始日	2015年4月29日
	暂停大额转换转入起始日	-
	暂停赎回起始日	-
	暂停转换转出起始日	-
	暂停定期定额投资起始日	-
	限制申购金额(单位:人民币元)	-
	限制转换转入金额(单位:人民币元)	-
	暂停(大额)申购(转换转入、赎回、转换转出、定期定额投资)的原因说明	为保证本基金的稳定运作,保护基金份额持有人的利益,根据国家节假日假期安排、中国证监会颁布的《泰达宏利货币市场基金基金合同》的相关规定,本基金管理人决定于2015年4月29日、4月30日暂停本基金的申购及转换转入业务。
下属分级基金的基金简称	泰达宏利货币A	泰达宏利货币B
下属分级基金的交易代码	162206A	000700
该分级基金是否暂停(大额)申购(转换转入、赎回、转换转出、定期定额投资)	是	是
下属分级基金的限制申购金额(单位:人民币元)	-	-
下属分级基金的限制转换转入金额(单位:人民币元)	-	-

注:一、其他需要提示的事项
 (1) 本基金将于2015年5月4日起恢复办理上述申购及转换转入业务,届时将不再另行公告,敬请投资者留意。
 (2) 本基金暂停申购及转换转入业务期间,本基金已签约的定期定额投资扣款、转换转出业务及赎回业务等其他业务仍照常办理;

马文胜:期市工具渐显多层次化

□本报记者 官平

其他品种。

日前,在新湖期货主办的“2015全球黄金跨境套利策略暨ODI发行研讨会”上,新湖期货董事长马文胜表示,中国期货市场已从过去的场内衍生品市场逐渐转向场内场外市场共同发展,从单纯国内期货市场向建立与中国经济实力相匹配的具有国际定价权的国际化期货市场转变。

目前,原油期货即将在上海自贸区上市交易。马文胜表示,监管层希望通过原油期货把海外投资者引入中国市场,且将原油期货经验复制到黄金、铜等

“交易所上市产品速度在加快,且市场工具正在多层次化,无论是对套保的应用,还是一些机构发行产品的工具,都越来越丰富。”马文胜说,交易所对机构投资者的扶持力度越来越大,均在探讨场外市场、IT技术研发如何推动市场整体发展。

去年以来,监管层提出在中国要打造一批具有国际竞争力的衍生品服务集团。马文胜表示,中国大宗商品市场正在从消费互联网到产业互联,期货市场、现货市场、非清算的OTC市场和机构间业务均蕴含着巨大机会。

中国期货市场监控中心商品指数 (2015年4月27日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		67.74			66.93	0.81	1.21
农产品期货指数	882.84	885.70	886.97	878.81	882.16	3.54	0.40
油脂指数	565.98	568.85	570.18	561.35	565.68	3.17	0.56
粮食指数	1346.10	1350.44	1351.34	1342.83	1346.10	4.34	0.32
软商品指数	856.39	857.06	860.90	850.47	854.22	2.84	0.33
工业品期货指数	723.82	734.38	735.18	721.60	720.75	13.63	1.89
能化指数	692.43	714.26	715.37	689.25	691.10	23.17	3.35
钢铁指数	471.67	479.30	480.44	470.37	470.22	9.08	1.93
建材指数	577.95	583.72	584.58	576.43	576.83	6.89	1.19

易盛农产品期货价格系列指数 (2015年4月27日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1100.58	1107.68	1093.90	1104.00	8.52	1101.95
易盛农基指数	1180.94	1187.97	1176.96	1185.05	6.96	1183.65

海通期货“笑傲江湖”实盘精英大赛

2015年度鉴证排名 2015-3-2至2015-12-31				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	成冠投资(徽进)	95.2	124.1%	101170320
2	chenyx	66.7	102.1%	79409976
3	成冠财富2号	49	98.8%	38223346
4	成冠投资(稳健)	44.8	143.1%	52319095
5	金钱永不眠	25.4	138.6%	6541251
6	林奇	22.7	137.7%	7302427
高频组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	贪食蛇	17.2	114.0%	3439393
2	福建莆田东风投资	10.8	87.8%	1854072
3	尚水3号	4.6	48.4%	737472

海通期货长期业绩鉴证平台的高频冠军“贪食蛇”凭借惊艳的绩效获得众多关注,大家好奇于他的经历、交易理念及成功之道。令人意想不到的,成就这位短线狙击手的是一股“冲动”。

“贪食蛇”大学毕业即进入某房地产公司,工作两年后遇上2007年A股牛市,冲动之下辞职做全职交易,先后交易股票、权证和股指期货。他说,当初的确很冲动,不过自己很幸运,发现自己更适合做交易。

“在交易中,这种冲动并不适合,交易要沉得住气,不能看一时的输赢,从长远看,做得好才是真的好,就像跑马拉松。”回顾八年的交易之路,“贪食蛇”感慨道。

一份长期稳健的绩效图和一系列的荣誉或许更能说明他的选择,“贪食蛇”自2012年3月加入海通期货业绩鉴证平台以来,绩效稳定上升,已实现累计收益率822.5%和累计收益额1543万,目前位居海通期货业绩鉴证平台高频组第一名、马拉松组七强。除此之外,他曾以总收益率424.90%和总收益额728万元斩获2014年度海通期货长期业绩鉴证平台高频组冠军;以总收益率232.9%、总收益额653万元、最大回撤率-10.2%荣获和讯网首届全国期货实盘大赛综合季军,隔年再次以总收益率221%的优异成绩荣获和讯网第三届全国期货实盘大赛综合冠军。

靓丽绩效的背后是“贪食蛇”对市场独特而深刻的理解和敬畏。“光明而曲折,就像玻璃天花板,战胜自己的恐惧是这样的难,”“贪食蛇”介绍道,“我以前交易的时候胆子比较小,希望自己胆子能大一些,像‘贪食蛇’一样。”

在每笔交易的风险控制方面,“贪食蛇”有着自己特有的处理方式,他并没有为每一笔交易设置止损线,他认为风控要按实际情况来,当感觉到方向不对就要果断止损平仓,保护自己。问及高频交易最大的风险,他毫不犹豫地指出,状态和心态不好是高频交易最大的风险,当交易逻辑与市场相悖的时候就容易陷入这样风险。他解释道:“遇到状态不好的时候,我强迫自己忘记前面的交易,提醒自己别想前面的交易,因为还有下一次交易,交易不要太关心账面资金浮动。”(海通期货 肖小珊)

金元惠理金元宝货币市场基金关于劳动节前两个工作日基金暂停申购、转换转入、定期定额投资业务公告

公告送出日期:2015年4月28日

1.公告基本信息	基金名称	金元惠理金元宝货币市场基金
	基金简称	金元惠理金元宝货币
	基金主代码	620010
	基金管理人名称	金元惠理基金管理有限公司
公告依据		(金元惠理金元宝货币市场基金基金合同)、(金元惠理金元宝货币市场基金招募说明书)
	暂停申购起始日	2015年4月29日
	暂停转换转入起始日	2015年4月29日
	暂停定期定额投资起始日	2015年4月29日
	限制申购金额(单位:元)	-
	限制转换转入金额(单位:元)	-
	暂停(大额)申购(转换转入、定期定额投资)的原因说明	为了保证本基金的稳定运作,保护基金份额持有人的利益,根据中国证监会颁布的《金元惠理金元宝货币市场基金基金合同》的相关规定,本基金管理人决定于2015年4月29日、4月30日暂停本基金的申购及转换转入业务。
下属分级基金的基金简称	金元惠理金元宝A	金元惠理金元宝B
下属分级基金的交易代码	620010	620011
该分级基金是否暂停(大额)申购(转换转入、赎回、转换转出、定期定额投资)	是	是

中欧瑾和灵活配置混合型证券投资基金暂停大额申购公告

公告送出日期:2015年4月28日

1.公告基本信息	基金名称	中欧瑾和灵活配置混合型证券投资基金
	基金简称	中欧瑾和灵活配置混合
	基金主代码	001173
	基金管理人名称	中欧基金管理有限公司
公告依据		(《证券投资基金信息披露管理办法》、《中欧瑾和灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》)
	暂停申购起始日	2015年4月28日
	暂停大额申购的原因说明	限制申购金额(单位:元)
	限制转换转入金额(单位:元)	50,000
下属分级基金的基金简称	中欧瑾和灵活配置混合A	中欧瑾和灵活配置混合C
下属分级基金的交易代码	001173A	001173C
该分级基金是否暂停(大额)申购(转换转入、赎回、转换转出、定期定额投资)	是	是
下属分级基金的限制申购金额(单位:元)	50,000	50,000

注:一、其他需要提示的事项
 为保证中欧瑾和灵活配置混合型证券投资基金(以下简称“本基金”)的稳定运作,保护基金份额持有人利益,根据法律法规及本基金合同的相关规定,中欧基金管理有限公司(以下简称“本公司”)决定自2015年4月26日起限制本基金申购的金额,即如单日单个基金账户单笔或多笔累计申购的金额超过50,000元(不含),本公司有权拒绝。本基金单日单个基金账户累计申购金额等于或低于50,000元的,全部确认成功;单日单个基金账户累计申购金额高于50,000元的,则按本公司开放式基金注册登记系统清算时间顺序,逐笔累加后不超过50,000元(含)限制的申购确认成功,其余申购申请确认失败。
 实施上述限制期间,本基金的其他业务仍照常办理。如本基金取消暂停大额申购业务时,本公司将另行公告。投资者可登陆本公司网站www.lcfunds.com,或拨打本公司客服电话400-700-9700、021-68609700咨询相关信息。

(3) 若投资者于假期前或假期间需要使用资金,请充分考虑资金到账所需时间,提前做好交易安排,避免因交易跨越假期而带来不便;
 (4) 投资者可以通过以下途径咨询有关事项:
 i. 泰达宏利基金管理有限公司网站:www.mcteda.com;
 ii. 泰达宏利基金管理有限公司客户服务热线:400-698-8888(免长话费)或010-68655662。

泰达宏利基金管理有限公司
 2015年4月28日

泰达宏利基金管理有限公司关于变更高级管理人员的公告

公告送出日期:2015年4月28日

1 公告基本信息	基金管理人名称	泰达宏利基金管理有限公司
	公告依据	(《证券投资基金高级管理人员任职管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》)
	新任基金管理人副总经理	薛任军
2 新任高级管理人员的相关信息	基金管理人名称	副总经理
	新任高级管理人员姓名	刘建
	是否经中国证监会核准取得高管任职资格	是
	中国证监会核准高管任职资格的日期	2015-04-27
	任职日期	2015-04-27
	过往从业经历	1988年至2001年任中国建设银行股份有限公司金融同业部副科长,2001年至2003年任中信银行股份有限公司资金清算部负责人,2003年至2014年任中国银河证券股份有限公司机构业务部董事总经理,2014年10月加盟泰达宏利基金管理有限公司,2015年4月起任泰达宏利基金管理有限公司总经理。
	取得的相关从业资格	基金从业资格
	国籍	中国
	学历、学位	研究生,经济学硕士
3其他需要说明的事项		上述变更事项,由泰达宏利基金管理有限公司第三届董事会第六十六次会议审议通过,已按规定报中国证监会基金业协会备案。

泰达宏利基金管理有限公司
 2015年4月28日