

“五连跌”中持仓大增 沪镍空头祭出回马枪

□本报记者 张利静

镍已经成为大宗商品整体下跌的“排头兵”。2015年以来,国际镍价年内跌幅超过40%。国内期市沪镍也一泻千里,从今年5月18日上市以来的106990元/吨跌至目前的68050元/吨,跌幅达36.4%。

经过“黑色11月”之后,沪镍在11月底至12月中旬出现短暂的休憩,不过随后似乎又摇摇欲坠。12月22日以来的连续五个交易日,沪镍主力1605合约及交易次活跃的1601合约经历了连续下跌行情,同时持仓量五日连增,沪镍总持仓量增逾8万手持至61.3万手。不过,同期沪镍1605合约成交量却连续下降。

在期货成交量与持仓量的关系中,如果同时出现成交量下降、持仓量上升、价格下降的现象,就意味着空方可能正在继续开空仓,此时价格有望继续下跌。因此,展望后市,虽然此轮下跌弱于11月17日起的5日连跌8000点行情,但从目前持仓情况来看,向下突破盘整区间后,沪镍下方或仍存空间。

空头持仓连增8万余手

持仓量是指已成交但尚未进行交割或对冲的期货或期权合约总量。持仓量是期货市场纵深发展的风向,会影响到某个价位或区间买卖的能力。多数资深的投资人都承认,成交量和持仓量是鉴定其他技术图形必不可少的重要“辅助技术指标”。

有交易人士认为,市场在盘整或筑底阶段,如果持仓量持续增大,价格在突破区间时,会增加市场的爆发力度。这在昨日的沪镍行情中表现得尤为明显。截至昨日收盘,沪镍主力1605合约报收68050元/吨,收盘价格较上周五下跌1.56%,跌幅较前几个交易日有所扩大。

值得注意的是,最近两个交易日来,沪镍期货主力1605合约成交量连续五日出现下降,就昨日而言,成交量较上周五减少5.7万手。

有人罗列期货成交量持仓量的八种关系,其中提到,如果同时出现成交量下降,持仓量上升,价格下降的现象,就意味着空方继续开空仓,价格有望继续下跌。

从持仓量来看,近五个交易日,沪镍总持仓量增逾8万手持至61.3万手。其中,沪镍1605及1601两大合约的期货公司席位中,买单增持4.8万手,卖单增持3.8万手。

具体席位来看,近几个交易日,空头主力布局严密,永安、中信、国贸期货三大席位稳居空头主力前三,而多头主力调整较频繁,但中国国际期货席位一直在前三之中。

从期货市场资金流向来看,四季度以来,大量资金涌入国内有色期货板块。

国信期货研发部有色金属负责人顾冯达认为,沪镍多空对峙交织的背后,一方面是业内传闻有色金属收储或蓄势待发,供应侧减少的利好或对多头构成信心支撑,以扩大有色价格的低位反弹空间。另一方面,基本面依然过剩的局面其实并未改善,空头押注“寒潮”也不费解。

需求低迷贯穿镍市基本面

镍市形势毫不乐观。中金公司的报告称,今年以来全球精炼镍的供需平衡持续偏松,而全球需求低迷贯穿接近今年镍的基本面。

报告称,从中国的需求来看,电解镍需求比重最大的不锈钢下游需求低迷,不锈钢制品生产累计同比负增长13.4%,国内不景气程度上升倒逼不锈钢工厂减产行为,进入2015年二季度产量持续下降。四个季度中国不锈钢产量同比均下降超过10%。

从产业角度来看,顾冯达表示,有色金属正处于周期性熊市(2011年开始)的中段,2015-2016年有色行业延续低迷,过去

□本报记者 王超

在不久前举办的 招商期货2016年度投资策略会”上,招商期货相关研究员表示,2016年四季度前镍价预期在8000-10000美元吨区间波动为主,基本面仍偏空,操作上建议逢高沽空为主。随着产量及去库存进行至尾声,2016年四季度镍价有望小幅反弹。

2015年LME镍价从最高点15668美元/吨跌至2003年低点8145美元/吨,最大跌幅达48%,冠六大基本金属之首。招商期货认为,主要原因在于镍下游消费增速放缓引发的供应结构失调。当前伦敦金属交易所(LME)和中国地区可监测到库存量57万吨,库存消费比接近3.5个月周期,2016年镍仍处于去库存阶段。全球镍产业链除了上游矿的特殊性,去利润已基本完成,去产量正在缓慢进行,去产能仍未完全开始,故预期2016年镍价降呈现倒 U型”走势,在8000-12000美元/吨范围波动。

上述判断的依据是:首先,原生镍消费增速放缓。全球不锈钢镍消费量占镍消费总量67%,而中国不锈钢镍消费量占全

利润丰厚的矿企受到较大冲击,而冶炼和加工行业在微利状态下洗牌加剧,行业竞争日趋白热化,金融属性褪色之下有色社会库存流出压力加大,加上终端消费上缺乏新亮点,企业订单和现金流情况不甚理想,“寒潮”笼罩迫使有色产业断臂求生。

镍进出口规模在产业总体量中不容忽视,今年以来镍进出口一直笼罩在“出口遇阻、进口增加”的阴影之中。

今年由于全球钢材需求的低迷使得各国促发贸易保护。2014年中国钢材出口跳升3145万吨,同比增加50.4%,但这一优势在今年因海外反倾销抵制而被明显抑制。据商务部统计,钢材类反倾销案件居所有出口商品之首,这也成为中国不锈钢出口低迷的主要原因。二季度以来,中国不锈钢出口累计下降百分比达到了两位数。

但是今年以来,我国精炼镍和镍铁进口均现显著上升。

上述报告称,前三季度中国分别累计从俄罗斯和澳大利亚进口精镍11.28万吨和0.44万吨,上年同期该值分别为6.57万吨和0.3万吨, 累计同比增加71.6%和47.5%。与此同时,中国从印尼、新喀里多尼亚和缅甸地区的镍铁进口额明显上升。

叠加了杠杆效应的期指市场,跌幅则相对现货指数更大。IF1601全日下跌3.72%, 收报3647.6点, 贴水80.03点;IH1601全日下跌3.71%,收报2379.8点,贴水31.61点;IC1601全日下跌3.45%, 收报7305点,贴水298.36点,远月IC1606贴水幅度更大,达1051.36点。

“周一A股市场的大跌主要是受到了B股市场高位放量大跌的拖累所致。由于前期B股指数短线连续震荡上扬,市场中积累了较多的获利盘,随着年终结账压力的逐步显现,明年1月份大股东解禁压力,以及外汇局之前发了一些关于外汇管理的新规,将在2016年1月1日开始实行,众多综合因素共同作用,引发了周一B股市场的大跌。”中原证券分析师张刚分析称。

张刚表示,B股市场的暴跌无疑对于A股市场的影响较大,年底将至,投资者的持股心态依然不够稳定,市场稍有风吹草动,就会引发众多的套现资金离场,周一A股市场的急跌应当属于恐慌盘中抛售所致。

多头逆势增持

正当市场恐慌盘中抛售时,“恐惧与贪婪”的游戏再次在期指市场上演。中金所持仓位数据显示,三大期指品种的主力合约除IF1601的多空主力同时减仓之外,IC1601多头前20席位逆势增仓194手,同时空头前20席位减持175手,表明市场仍不乏对中小盘后市看多者逢低吸筹,同时空头信心不足,获利了结意愿较强。同时,IH1601多头前20席位增持374手,而空头前20席位则增持161手,表明权重蓝筹股上的多空博弈更趋激烈。

“B股市场的下跌对于A股市场的影响应该是短暂的,当前A股市场中期震荡上扬的格局不会轻易转变。投资者对于后市

球镍消费总量43%,2015年中国经济增速进一步下滑导致不锈钢需求放缓产量加剧过剩从而引发整体产业链亏损,供需结构失衡,总体来看镍消费仍保持正增长,特别是欧美地区非不锈钢镍消费增加明显,故预计2016年镍刚性需求仍在。

其次,低镍价出清产量去高库存。镍价创2003年以来新低,产业链亏损迫使新增产能延后释放,现有产量减少,特别是中国地区原生镍产量下降明显。考虑到产业链对价格敏感度滞后性、能源价格下降及镍生产国货币贬值等因素推动原生镍生产成本下移,2016年招商期货预期全球特别是中国NPI产量将进一步下降,同时去库存将加速进行。

最后是去产量、去库存延续进行,基本面矛盾有望缓解。招商期货对于中期镍基本面持中性观点,镍产业链去利润基本结束,去产量及去库存正在进行,去产能未完全开始, 中短期基本面逐渐回暖,但供大于求格局未发生变化,镍价不排除进一步下探新低。全球镍消费量维持正增长,低镍价有望进一步挤压产量、消耗库

前三季度中国从国外进口镍铁总额累计达50.1万吨,相当于15.6万吨的镍金属量,同比增加150.3%。

顾冯达解释认为,2015年我国精镍进口大幅攀升,主要因进口套利及融资贸易行为推动。

近年来随着国内银行业对铜融资贸易加强管制,电解镍利用沪期镍上市及海外品种交割的推进,逐步取代融资铜成为贸易融资的标的,但由于中国汇率改革推动人民币贬值预期明显加强,贸易商进口精镍的热情或受到压制,但进口变化仍是主要关注点。

数据显示,截至12月28日上海电解镍CIF(提单)溢价报在150-165美元/吨,保税库(仓单)溢价150-165美元/吨,金川镍进口盈利大约1000元/吨,俄罗斯镍进口盈利大约100元/吨, 进口盈利窗口持续打开使得国内镍价反弹空间受到压制。

多头犹存“一线生机”

美联储开启加息周期将在2016年继续对全球经济和金融市场将构成进一步的压力,以亚太及拉美地区为代表的新兴市场面临经济低迷、货币贬值、资本外流等多重问

存、出清高成本产能,从而寻求新的平衡点,故对镍价长期乐观。

在此次策略会上,招商期货总经理王志斌还透露,虽然只有北京、广州、上海和杭州四家营业部,但2015年招商期货的净利润、营业收入等多项指标均位居行业前列。

他说,当下排名前十的期货公司员工总数基本上没有低于300人,而招商期货却只有150人。 正是因为人员少、效率高、运营成本低, 市场突发事件对公司的影响有限。”例如,今年股指期货交易规则调整,但招商期货基本上没有受到不利影响。

对期货公司而言,谁忽视研究,早晚要被市场所淘汰。”招商期货研究所所长戴春平此前告诉记者。

150名员工中,仅研究所就有30人。”王志斌说,近年来招商期货研究所变化很大,研究与投资结合更加紧密。过去研究所招聘员工主要来自于一所高校毕业生,现在更多是产业链同行。他们的知识、经验以及对基本面的了解较前几年均有显著超越。”他说。

题考验。中国方面,在经济结构改革的背景下,精镍及镍铁等大宗工业品价格整体承压,伴随实体经济洗牌重整加剧,行业景气度持续低迷推升信用风险,落后过剩产能正在清尚需时日。分析人士认为,2016年料镍价仍将在“寒潮”中痛苦挣扎。

但顾冯达认为,商品大熊市下不乏阶段性反弹行情,当前镍价成本击穿引发的镍企减产动力持续加大,且政府推动供给侧改革将刺激行业升级转型,行业动态供需的“再平衡”,以及投机性空头获利离场往往推动镍价展开阶段性的反弹行情。

上述报告称,目前福建、山东、江苏地区RKEF工厂和内蒙古、山东、江苏地区的EF工厂平均月亏损百分比都在两位数。持续亏损迫使中国镍铁厂商生产积极性不高,这一点从今年镍矿进口的显著降低中也可得到佐证。

展望后市,顾冯达认为,镍价较难摆脱“周期熊”压制,产业整体供大于求格局尚未出现根本性逆转,因此价格如若出现反弹,仅视为阶段性行情,且精镍进口盈利将限制反弹空间,建议年末有色保值客户优先入场以回避价格大幅波动风险,投机客户以反弹沽空思路为主。

不必过于恐慌,对于中线看好的品种要敢于在急跌中逢低吸纳。”张刚表示。

中金公司分析师邓俊指出,监管机构密切关注保险举牌,相关蓝筹股表现疲软,沪指小幅高开后至逐级走低,题材股早盘借机反弹。未料临近中午收盘前,B股指数放量暴跌。尽管原因不明,但伴随着杀跌盘的逐步放大,越来越多的A股投资者选择离场观望。若有B股相关政策的权威发布, 应能解除恐慌情绪,A股有望出现小幅反弹。

中信期货分析师张革表示,市场短期向上动能衰减,打新以及年末银行拆出意愿下降使得资金面面临一定压力。从中长期货币政策宽松、财政政策加码,国家鼓励创新、产业转型,宽松预期以及政策推动使得未来仍有上涨动力。建议投资者持仓观望,近期维持谨慎操作,关注市场流动性情况以及央行动作。

大商所提高聚丙烯交易手续费

□本报记者 叶斯琦

昨日,大商所发布《关于调整聚丙烯品种交易手续费收取标准的通知》,通知显示,自2015年12月30日起,聚丙烯品种交易手续费标准由成交金额的万分之0.5调整为成交金额的万分之0.7。

业内人士指出,在此之前,大商所发布通

知,规定自2015年12月1日起,聚丙烯品种同一合约当日先开仓后平仓交易不再减半收取手续费,手续费标准恢复至成交金额的万分之0.5。

部分市场人士认为,近期聚丙烯换手率居大商所各品种的首位,大商所连续两次调整聚丙烯交易手续费,意在给聚丙烯市场降温、防范交易过热的潜在风险。

节前期权市场避险情绪升温

□本报记者 马爽

受标的50ETF价格大跌带动,昨日50ETF认沽期权合约价格全线上涨,而认购期权合约价格全线下跌。平值期权方面,1月平值认购合约“50ETF购1月2400”收盘报0.0780元,下跌0.0430元或35.54%;1月平值认沽合约“50ETF沽1月2400”收盘报0.0619元,上涨0.0239元或62.89%。

成交方面,周一期权成交明显改善,共计成交173973张,较上一交易日大幅增加87355张。50ETF价格大跌刺激了认沽期权的交投,PC Ratio大幅回升至1.12,上日为0.822。持仓方面,期权未平仓总量昨日共计增加27616张,至382232张。

波动率方面,昨日期权隐含波动整体小幅回升。截至收盘,1月平值认购合约“50ETF购1月2400” 隐含波动率为24.94%;1月平值认沽合约“50ETF沽1月2400” 隐含波动率为25.05%。目前,上交所

鸡蛋期价短线趋弱

□本报记者 叶斯琦

12月28日,鸡蛋1605合约收报3188元/500千克,较前一个交易日结算价跌80元/500千克,跌幅为2.45%。成交量大幅增加,持仓量增加12592手至1158990手。

现货方面,博亚和讯数据显示,12月28日全国主产区蛋价小幅上涨,均价为7.47元/公斤,较上周五上涨0.08元/公斤。其中山东地区均价最高为7.66元/公斤,辽宁地区均价最低为7.04元/公斤。随着元旦临近,节日作用逐渐减弱,下游终端消费一般,销区走货正常;近期蛋商随收随销居多,预计短期内蛋价或以趋稳为主,局部地区弱势调整。

展望后市,瑞达期货研究认为,鸡蛋需求端食品厂节前备货有所提振,蛋价走势坚挺,提振期价主力价格向现货回归。但备货过后蛋价通常进入回落周期,因而蛋价上方空间料有限。技术上,鸡蛋1605合约承压20日线大幅回落,成交量和持仓量齐升,关注前低支撑情况。操作上,建议日内交易为宜。

芝华数据也指出,供应方面,短期来看,目前大部分地区收货好收,相比上周五收货变容易,其中华北地区、西南地区收货好收;贸易商库存较少,相比上周五变化不大。需求方面,目前大部分地区反映走货较慢,相比上周五走货变慢,其中华北地区、中南地区走货较慢。全国贸易商出现看跌预期,鸡蛋贸易形势偏弱运行,预计后市蛋价将维持震荡缓慢下跌走势。

机构看市

瑞达期货: 受B股大幅跳水拖累,周一沪指收光头光脚大阴线,大盘在5日均线上方收盘后,相继击穿5、10、20、30日均线。昨日大盘收出的阴线几乎没有影线,说明多方完全被空方压制,技术上短期还有下探的需求,重点观察下探后能否顺利反弹,成功站稳20日均线。策略上,关注沪指3485点中期反弹趋势线支撑所带来的反弹。

银河期货: 股指前期大涨,一方面是中央经济工作会议带来的改革利好,一方面经济数据跌幅收窄。但是随着指数点位的提高,恐高情绪也在攀升,沪深300期指在3800点上方恐高情绪在变,11月初和近期都没有冲上去,上方市场担心1月8日后大股东减

开开援生制药股份有限公司股权确权公告
致全体股东: 开开援生制药股份有限公司(前身为固始县制药厂,以下简称“本公司”)鉴于未来发展及有可能将在包括全国中小企业股份转让系统在内的交易系统进行交易融资之需要,现对本公司股东所持股份的当前情况进行核实与确认,以明确本公司股权结构及股份权属。本次股份确权涉及各位股东的切身利益,请届时参加。现将确权所涉及的具体内容公告如下:
一、确权时间及地点:2016年1月11日至2016年1月15日,上午8:30—12:00;下午2:00—6:00。地点为河南省固始县新城东路185号,开开援生制药股份有限公司二楼会议室。
二、参加确权的自然人股东应当携带本人身份证原件及复印件四份等相关材料(如有继承人,通过转让取得股份的或姓名、证件信息发生变更等特殊情况的,请提前来电话咨询详情及所需材料)前往指定地点进行现场确认。
三、注意事项:股东必须亲本人携带确认股权,不接受委托代理或电话确认。因未按时参加本公司确权导致相关股权状况无法进行确认的,自行承担可能产生的法律后果。详情请来电咨询: 开开援生制药股份有限公司 联系人:牛德民 联络方式:13937668031 2015年12月29日

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（2015年12月28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	1007.66	1009.64	999.03	999.24	-9.12	1004.06
易盛农基指数	1120.64	1120.64	1111.48	1111.79	-8.37	1115.54

中国期货市场监控中心商品指数（2015年12月28日）							
指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		58.68			58.70	-0.02	-0.03
商品期货指数	687.98	680.50	688.83	680.35	688.17	-7.66	-1.11
农产品期货指数	810.39	801.99	812.10	801.71	810.73	-8.74	-1.08
油脂指数	536.82	530.82	538.67	530.62	537.33	-6.51	-1.21
粮食指数	1194.23	1180.17	1196.93	1177.29	1193.97	-13.80	-1.16
教育品指数	797.38	792.38	798.88	792.17	797.98	-5.61	-0.70
工业品期货指数	602.58	595.30	603.47	595.13	602.68	-7.38	-1.23
能化指数	571.20	560.68	572.22	560.53	571.16	-10.49	-1.84
钢铁指数	364.84	366.16	367.40	362.32	365.05	1.11	0.30
建材指数	452.95	449.28	453.21	446.99	452.91	-3.63	-0.80