

# 镍锡挂牌 有色期货添丁

□本报记者 王超

万众期待中,镍锡期货合约今日挂牌。结合102070元/吨、120190元/吨的镍锡期货合约挂牌价分析,首日均存在短线买入机会,同时,跨品种套利也被市场看好,尤其是镍期货,其金属品种特性注定会成为套利的主要目标。

## 首日:短期买入有机会

业内人士认为,镍期货合约挂牌主要参考伦敦金属交易所(LME)的结算价进行,而LME镍价处于阶段性的低位,按照以往上市新品种的规律,镍受到追捧的概率较高。其中一大利好是印尼禁止产矿后,全球镍矿供应出现缺口,这个缺口正在不断消耗中国港口的镍矿库存,二是价格不断下跌对中国镍生铁企业形成了巨大的成本冲击。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇分析,从镍期货挂牌基准价来看,102070元/吨的价格偏低,出现了期权倒挂的情况,3月26日上海市场镍现货价为103350元/吨。而LME镍价呈现近月贴水的结构,因此上市首日可以采取短期买入活跃合约和远期合约策略。

就锡期货而言,从合约挂牌价来看,120190元/吨也偏低,3月26日上海市场锡现货价格为120250元/吨,如果从持有成本来看,并对应LME锡近月贴水的结构,短期买入活跃合约或者远月合约是比较合适的。

## 长期:镍看好 锡看淡

市场人士分析,2015年全球镍矿供应仍将呈现紧平衡状态,镍价料将震荡上行。2015年镍目标价位在19000~20000美元。而2015年锡均价会维持在20000~22000美元/吨之间震荡,全球供需由供应短缺逐渐过渡到供需平衡状态。

银河期货分析师李莹预计,结合有色网报价+仓储费+无风险利息+各种费用测算,镍价的波动范围为103100~104210元/吨,锡价为119300~122900元/吨。

东证期货研究员郭华介绍,2014年镍价格的大幅波动都是受红土镍矿供给端的影响导致。自印尼禁矿后,中国红土镍矿的进口量整体下滑,市场对短缺预期反应敏感,LME镍期货价格曾一度涨至21600美元,随着5月份菲律宾出口量和供给的提升,市场逐步修复对短缺的预期。同时,印尼禁矿后,在印尼投资建厂的中国企业大幅增加,据统计,2014

上海期货交易所镍期货标准合约		上海期货交易所锡期货标准合约	
交易品种	镍	交易品种	锡
交易单位	14手	交易单位	14手
最小变动价位	元(人民币):4	最小变动价位	元(人民币):4
每日价格限制	±10% 每日价格限制	每日价格限制	±10% 每日价格限制
交割时间	二年内的1月、4月、7月、10月及次年的1月、4月、7月、10月	交割时间	二年内的1月、4月、7月、10月及次年的1月、4月、7月、10月
交割地点	仓库地	交割地点	仓库地
交割品质	产地:中国、第二国或第三国ET 02/16-2013 品位:≥99.9% 银含量:≥99.99%	交割品质	产地:中国、第二国或第三国ET 02/16-2013 品位:≥99.9% 银含量:≥99.99%
交割方式	交易所指定仓库交割	交割方式	交易所指定仓库交割
保证金	人民币:10%	保证金	人民币:10%
手续费	人民币:10%	手续费	人民币:10%
交易时间	9:00~11:30,13:00~15:00	交易时间	9:00~11:30,13:00~15:00
上市时间	—	上市时间	—

年9月,印尼已建、在建、计划新建的冶炼厂预计有29家,涉及总产能62.5万吨镍金属当量。短期来看,这部分产能投产进度较慢,在2015年释放的可能性不大,预计印尼镍铁新增产量无法覆盖中国停产导致的供给减少。

对于锡而言,郭华认为,未来全球供应短缺、国内供应过剩,资源勘探投资力度将逐步加大。锡资源回收力量将不断加强使得产量和消费量保持低速增长,预计未来5年产量增长约1.5%、消费增长约1%,2015年锡均价会维持在20000~22000美元/吨之间震荡,全球供需由供应短缺逐渐过渡到供需平衡状态。

## 行业:形成价格新标杆

金川集团股份有限公司营销公司副总经理鲍兴旺表示,镍是国家重要的战略金属之一,我国镍产业的发展需要拥有中国定价权的期货市场。镍价格波动剧烈,金川集团作为国内最大的镍冶炼企业,对上市镍期货品种存在强烈的需要。镍期货的上市,将有利于促进镍行业市场化定价机制的形成,为产业链上下游企业提供有效的风险管理工具,有助于企业控制采购成本和锁定经营利润,促进市场资源的合理配置,保障镍业的可持续发展。

五矿有色股份有限公司贸易事业部锡镍部总经理吕鹏表示,上海期货交易所锡期货的上市,将为国内锡生产商、贸易商、消费者提供一个合法、公开、公平、公正的期货交易平台,促成规范的锡商品价格发现机制,为行业参与者提供一个新的交易途径和保值途径。

□本报记者 张利静

昨日,沪铜主力合约1506震荡走高,截至收盘,涨0.6%,报43930元/吨,持仓增加16970手。长期低落后,铜价于近期走高,升至1月初水平。趋势的转换似乎也点燃了近期资金热情,近三个交易日沪铜持仓增加2.4万余手,“铜博士”受到国内资金追捧。于目前价格水平上,铜价反彈空间颇受市场关注。

2014年下半年,铜价一路走低,从50000元/吨一线一路跌至1月30日的38600元/吨一线。江西铜业周三晚间披露年报称,2014年公司净利为28.51亿元,同比下降20%。2014年江西铜业共生产阴极铜120万吨,产量稳步提升;全年共生产铜精矿含铜21万吨,基本与上年持平。对于年内营业收入同比增长13.04%的业绩,公司表示,主要是因为集团业务规模扩大,产品销售增加及贸易收入增加。报告期内,世界经济整体低迷,中国经济下行压力加大,全球矿业迎来寒冬。中国有色金属行业面临产能结构性过剩、市场竞争激烈、产品价格大幅下滑的严峻局面,企业经营风险急剧上升,公司产品毛利率下降,导致净利润下滑。”江西铜业称。

1月30日之后,伦铜及沪铜同时拐头向上,截至目前升至1月初水平,即两个半月以来高位。伴随着铜价攀升趋势的展开,资金的热情也被点燃,上期所数据显示,近期沪铜持仓增加明显。反弹途中,“铜博士”短期高位表现惹人关注。

上期所数据显示,本周二、周三,沪铜

持仓增幅较大,日增仓数量均在1万手以上,其中周二增加12202手,周三增加12396手,较前期持仓水平提升较为明显。

“铜博士”受到资金追捧。这和近期美元回落,大宗商品市场多头情绪被激起不无关系。伦铜跳涨至近两个半月高位,上海6月主力期铜合约也涨至一月初以来高位。文华财经数据显示,昨日有色板块指数昨日高位上探,日内收涨0.39%。

不过,随着市场对美联储9月加息预期升温,美元在连跌两日后开始反弹,同时汇丰制造业数据疲软也令大宗商品高位盘整。分析人士认为,就沪铜来说,目前铜市仍有较强支撑,反彈仍有空间。

昨日消息方面,智利国家铜业公司(Codelco)在一份声明中称,由于恶劣天气原因,智利北部所有矿山均被关闭,开采工作都被暂停。银河期货分析认为,继Codelco宣布旗下北部所有矿山由于暴雨关闭,总计年产120万吨的铜矿关停,泛太平洋铜业公司也由于智利北部天气原因关闭旗下位于智利的10万吨产能的某处铜矿。

基本面方面,富宝资讯近期调研结果显示,3月份线缆企业的总平均开工率是55.37%,和上个月2月份的总平均开工率50.13%)相比上升,提高了5个百分点,2月份因春节放假引起的开工时间大幅缩短,但随着第二季度的逐渐展开,市场需求不断改善,3月份线缆企业开工慢慢恢复正常,虽然目前市场需求不佳及资金回笼拖延仍是令商家头疼的主要问题,但商家对于后期线缆金三银四消费旺季的逐步来临持乐观的态度。

# 棉价“倒春寒”未了

□本报记者 张利静

昨日,郑棉主力1509合约震荡下跌,全天最低跌至13140元/吨,截至收盘,较前一交易日结算价下跌85元/吨,持仓量增加1万余手至211450手。分析人士表示,尽管棉企采购逐步恢复以及种植面积预期减少,但棉花市场成交依然清淡,下游订单不佳,纺企补库意向不强,且棉花库存高企,棉价后市震荡偏弱是大概率事件。

国外市场方面,印度棉花联合会(ICF)公布的最新数据显示,截至目前印度籽棉上市量约为570.3万吨,印度棉花公司(CCI)累计收购136万吨。ICF表示,印度棉花总产量将低于印度棉花咨询委员会(CAB)预测的680万吨。

此外,美国农业部3月25日发布的最新轧花报告显示,本年度美棉产量预计达到354.9万吨,较USDA的1月份预测高4.7万吨,同比增加26.65%,其中陆地棉产量增加27.6%。即日,当前交投最活跃的ICE5月期棉收跌1.2%,报每磅63.16美分。

国内市场方面,尽管棉花种植面积下降已成定局,但这股暖风在疲弱的棉市中,似乎聊胜于无。

根据相关部门日前发布的2015年植棉意向报告,国内植棉意向呈弱势下滑态势,预计面积减少至5621万~4974.4万亩。目前,新疆棉花春播也已展开,据当地部分棉农反映,很多

乡政府引导棉农减少细绒棉种植面积,增加长绒棉或春麦种植面积。

另据了解,3月份,新疆自治区发文从政策上引导棉农减少棉花种植面积,并增加长绒棉和细绒棉的种植面积,积极引导棉农种植向良性发展,2015/2016年自治区计划种植面积比去年的2966.791万亩调减466.5万亩,调减幅15.72%。

新年度棉花种植意向减幅扩大,但盘面反弹无力甚至下跌的反应,棉市弱势可见一斑。

光大期货棉花研究员许爱霞表示,随着春运结束,新疆棉出疆的速度也开始加快,由于郑商所对机采棉注册仓单没有限制,截至3月26日,郑棉仓单为1077张,有效预报量541张,仓单数量为近五年第二高,仅次于2011/2012年度水平,从仓单构成看,超过半数的仓单为新疆棉。

“三月底前新疆大部分棉企因要偿还农发行贷款,有降价抛售现象,报价参差不齐,河北等地报价虽然稳定,但下游疲软采购不积极,河南等地价格分化比较严重。”许爱霞表示,就目前市场情况看,虽然近期有植棉面积将缩减等利多消息,但国内

棉花交售、加工基本接近尾声,加上出疆运力释放,新疆棉出疆量增加,皮棉上市量明显增加,供应压力陡增,而下游需求持续疲弱,加上港口进口纱库存增加等,都对近期棉价形成压力。

# 玉米淀粉期货顺利完成首次交割

3月23日,随着首批玉米淀粉期货仓单全部注销,玉米淀粉期货顺利完成首次交割。此次交割淀粉生产企业、贸易商及淀粉糖生产企业均有参与,整个交割流程、交割质量标准得到有效检验。

此次玉米淀粉1503合约共注册标准仓单52手,折合现货量为520吨,总价值为145.91万元。交割地点位于山东,共有4家客户参与交割,交割方式均为厂库交割。其中卖方为两家玉米淀粉生产企业,买方分别为淀粉糖生产企业和贸易商。

交割环节作为期现市场衔接点,关系品种的有效运行和功能发挥。对于玉米淀粉期货首次交割,大商所极为重视,为保障首次交割顺利进行,交易所于前

期举行了模拟交割及交割培训活动,与会企业细致了解了整个操作流程,使得本次交割工作顺利完成。

大商所农产品事业部负责人表示,通过本次交割,买卖双方进一步加深了对玉米淀粉期货交割流程的理解,并积累了交割经验。未来大商所将继续倾听市场声音、优化交割过程中的具体细节,以持续提升期现市场贴合程度,保障玉米淀粉期货平稳运行和功能发挥。

玉米淀粉期货于去年12月19日上市交易,首个交割合约为3月13日进入最后交易日摘牌。运行过程中,现货企业参与积极,市场价格发现和避险功能得到体现。(张利静)

## 中国期货保证金监控中心商品指数(2015年3月26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		68.26			68.14	0.12	0.18
农产品期货指数	869.83	867.28	870.82	863.02	867.65	-0.37	-0.04
油脂指数	548.71	548.85	550.18	543.98	545.70	3.15	0.58
粮食品指数	1366.97	1356.96	1371.09	1353.54	1365.52	-8.56	-0.63
软商品指数	816.15	817.03	817.94	815.37	815.37	1.65	0.20
工业品期货指数	721.70	724.21	726.88	720.79	720.92	3.29	0.46
能化指数	656.74	662.71	667.43	655.70	655.20	7.51	1.15
钢铁指数	489.32	487.34	491.87	487.16	489.82	-2.48	-0.51
建材指数	596.51	596.53	598.83	594.77	597.33	-0.80	-0.13

## 易盛农产品期货价格系列指数(2015年3月26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	1068.70	1071.08	1061.81	1067.24	-3.29	1066.82
易盛农基指数	1160.99	1162.74	1153.93	1159.41	-3.03	1158.74

## 东证期货大宗商品期货价格系列指数一览(2015年3月26日)

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1076.40	3.60	0.34%
金属分类指数	739.59	3.14	0.43%
农产品分类指数	793.44	0.43	0.05%
化工分类指数	451.56	5.45	1.22%
有色金属分类指数	784.33	4.04	0.52%
油脂分类指数	884.38	5.12	0.58%
豆类分类指数	1074.26	-0.73	-0.07%
饲料分类指数	1269.13	-6.68	-0.52%
软商品分类指数	1177.86</		