

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所看好，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，镍期货合约挂价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，出现了期现倒挂的情况，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，结合有色铜报价+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	
交易品种	镍
交易单位	1手=1吨
报价单位	元(人民币) /吨
最小变动价位	10元/吨
每日价格最大波动限制	上一交易日结算价正负1%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11、12月
交易时间	上午9:00—11:30，下午1:30—3:00，4:30—5:15(北京时间，法定节假日除外)
交割月份	合约上市前月份的10个交易日(最后1个交易日)
交割地点	保税仓库(交割品符合下列条件)
交割品级	符合GB2033—2008《工业纯镍》(GB2033—2008)中优等品标准
交割方式	实物交割
计价货币	人民币
交易时间	上午9:00—11:30，下午1:30—3:00，4:30—5:15(北京时间，法定节假日除外)
上市交易所	上海期货交易所

上海期货交易所锡期货标准合约	
交易品种	锡
交易单位	1手=1吨
报价单位	元(人民币) /吨
最小变动价位	10元/吨
每日价格最大波动限制	上一交易日结算价正负1%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11、12月
交易时间	上午9:00—11:30，下午1:30—3:00，4:30—5:15(北京时间，法定节假日除外)
交割月份	合约上市前月份的10个交易日(最后1个交易日)
交割地点	保税仓库(交割品符合下列条件)
交割品级	符合GB3633—2008《工业纯锡》(GB3633—2008)中优等品标准
交割方式	实物交割
计价货币	人民币
交易时间	上午9:00—11:30，下午1:30—3:00，4:30—5:15(北京时间，法定节假日除外)
上市交易所	上海期货交易所

铜价升至两个半月高位

□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，铜价反弹空间颇受市场关注。

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，主要原因是集团业务规模扩大，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。伦铜涨跌至近两个半月高位，上海6月主力期铜合约也涨至一月初以来高位。文华财经指数显示，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，反弹仍有空间。

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，智利北部所有矿场均被关闭，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。

■ 张利静

美元跳水 黄金七连阳

□本报记者 王朱莹

美元“牛头”被掘下的同时，黄金却迎来了春天。3月18日以来，COMEX黄金持续上涨，已实现七连涨，至记者截稿时的北京时间3月26日16时43分，累计涨幅高达5.7%，报1214美元/盎司。

“其实多头还是太谨慎啊，现在天时地利人和啊。”一位黄金投资者在其朋友圈中感慨黄金的涨势其实可以来得更猛烈一些。他认为，尽管美国经济复苏已是趋势，近期的反弹不过是黄金漫漫熊市中的“小阳春”而已，但短线享受一轮反弹也是不错的选择。

美元回调 金价反弹

近几个月以来，美国经济数据表现非常强劲，尤其是非农数据，一直维持在20万人以上的规模，这让市场人士普遍认为美联储会在本月的议息会议上宣布加息，

然而事与愿违，美联储非但没有加息，反而明确表示不会在4月份加息。

美联储虽然在此次利率决议中删除“耐心”一词，但前瞻指引的修改并不意味着美联储已经决定好了何时该首次加息。在随后的新闻发布会上，美联储主席耶伦也再度强调4月份不会加息，何时加息依然取决于经济数据的表现。纵观利率决议全文以及新闻发布会上耶伦的措辞，均把鸽派思想阐述得淋漓尽致。

今年FOMC投票委员、美国芝加哥联储主席Evans也认为美国不必急于加息，支持在2016年加息。他认为过早升息有风险、益处少，未来几年美国经济平均增速接近3%，且美国经济前景是2009年中期以来最佳。

随着投资者预期的落空，金价多头开始不断反攻。同期，美元指数则持续回调，从2月13日最高的100.40点跌至96.32点附近。

■ 王朱莹

供应趋紧 塑料期价有望继续抬升

回升，塑料期价便打开了新一轮上涨空间。”银河期货聚丙烯研究员曲湜溪表示，前期由于原油期货价格持续走低，压制塑料期货价格，导致在国内塑料现货市场供应偏紧的情况下，期价上涨受到限制。不过，随着近来原油价格出现低位反弹迹象，也打开塑料期价的上涨空间。

此外，国泰君安期货化工研究员谢龙也认为，此前油价下跌较大影响因素在于全球炼油装置进入到检修密集时期，导致下游化工原料苯乙烯、乙烯短缺，原料价格并未由于油价下跌而回落，相反有明显上涨，对于下游的聚乙烯价格存在较强支撑。

除了油价反弹对塑料期价形成支撑作用之外，下游需求进入旺季也是期价强势走高的主要驱动因素。

曲湜溪认为，目前，国内塑料供需面

偏紧，年初公布的诸如茂名石化等供应商集中检修正在逐步落实，目前开工率仅为约85%。而塑料下游由于日用品等居多，需求增长比较稳定，供应的减少验证了市场前期对于塑料供应偏紧的预期。

现货报价方面，昨日，华北LLDPE报价在9900—10000元/吨，华东LLDPE报价在9900—10000元/吨，华南LLDPE报价在9850—10050元/吨。

有进一步走高可能

从历年表现看，4月是一个传统需求淡季，但这并不意味着整个供需形势将趋向宽松。

“从市场情况看，近期下游在消化了节前补库之后开始增加采购力度，现货成交有所好转。”谢龙进一步补充，3月是下游农膜生产与销售的旺季，农膜加工企业开工有回升，开工率达到55—70%，而其他

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，国内植棉意向呈强势下滑态势，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

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了首次交割。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联接点，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，为保障首次交割顺畅进行，交易所前

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上年的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，但国内棉花出售、加工基本接近尾声，加上上通运力释放，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

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。

大商所农业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，首个交割合约于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	811.09	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	1.37	0.12%

注：东证期货大宗商品期货价格综合指数，是涵盖国内三大商品期货交易所上市交易的所有活跃品种的交易型指数，指数以各品种主力合约为跟踪标的，采用全年固定权重法，基期为2006年1月4日，基点1000点。东证期货大宗商品期货价格分类指数，以不同的商品板块进行分类统计，编制方式与综合指数一致，但基期各不相同。

周四国内大宗商品期货市场多数品种上扬,总体呈现出“上强下弱”的格局;其中,化工分类指数受到早间沙特等国联合对也门实施军事打压的刺激上涨幅超过了1%;截至昨日收盘,上涨前三的品种有塑料、黄金和天然橡胶,涨幅分别为1.57%、1.14%和1.04%;下跌前三的品种有豆粕、螺纹钢和黄豆,跌幅分别为0.68%、0.64%和0.34%。综合影响下,东证商品期货综合指数较前一交易日上涨0.34%,收报于1076.40点。

 华泰长城期货有限公司 HUATAI GREAT WALL FUTURES CO., LTD.
做最负责任感的风险管理顾问
全国热线: 4006280888 公司网址: www.htgwf.com