

空头狙击伦铜 多头抢滩A股

股期对冲“铜博士”笑傲江湖

□本报记者 叶斯琦

“凡是金属都逃不过!”11月13日,看到“最后的莫西干人”轰然倒下,一位“空铜派”人士兴奋地说。

近期,伦铜收出八连跌,5000美元防线被撕裂,并一路下滑至六年低位。在这一过程中,空头的精准狙击使其赚得盆满钵满。然而,与期货空头狂欢截然相反,A股之上,却是多头的盛宴。

在业内人士看来,今年无疑是宏观对冲大年,特别是自从股指期货受限之后,更多资金将“橄榄枝”伸向铜等大宗商品,事实证明,在铜价向下、A股向上的大环境下,对冲基金“空铜派”正笑傲江湖。

“铜博士”跌至六年低位

如果说今年年初市场还惊讶于伦铜6000美元关口被击破,那么如今5000美元防线被摧毁之后,剩下的只是多头的仓惶和空头的狂欢。

伦敦时间11月13日17:00(北京时间11月14日01:00),伦敦金属交易所(LME)3个月期铜收盘几无变动,报每吨4809.5美元,稍早一度触及4787.50美元,至此,伦铜已经连续八个交易日收跌,期间跌破每吨5000美元关口并下滑至六年低位。据中国证券报记者统计,这八个交易日伦铜累计跌幅高达6.84%。同期,国内市场沪铜1601合约也大幅下挫了6.41%,跌破每吨37000元关口,至每吨36340元。

“一周之内的五个交易日,伦铜每天的价格都低于5000美元,这是2009年以来首次出现的情况,这对市场来说是个重要的心理测量。”巴克莱(Barclays)驻纽约的大宗商品分析师Dane Davis表示,“这证实了市场对中国及期铜的偏空氛围升温。”

受铜价低迷影响,嘉能可(Glencore)股价大跌12.6%,并逾一个月以来首次低于每股1英镑。以产量计算,嘉能可是世界最大的铜供应商,同时也是市值第三大的铜生产商。

相关数据纷纷指证,在这波铜价下跌过程中,始作俑者实施了精准的狙击。

美国商品期货交易委员会(CFTC)11月6日公布的数据显示,截至11月3日当周,投机客持有的COMEX铜期货和期权已经转变为净空头仓位。具体来看,投机客转为持有期铜

净空头头寸2899手,而此前一周持有净多头仓位8186手。

国内方面,上海期货交易所公布的铜持仓量自11月6日以来则增加16%至754402手,为8月份以来的最高水准。对此,业内机构Marex Spectron分析师Dee Perera指出,这是空头涌入市场的迹象。据悉,大部分增仓出现在上周四。当日中国央行公布,10月新增人民币贷款低于预期,这是中国经济成长放缓的另一信号,而中国的铜需求约占全球的40%。

在全球铜市,“空袭”实力从来都不容小觑。就在2015年1月14日伦敦金属交易所(LME)超过8%的大崩盘中,当天LME铜共计成交5.3万手,相当于一天之内高达132.5万吨铜的大盘子被撬动。这次暴跌使得嘉能可的股价下跌至该公司2011年上市以来的最低水平。据英国《金融时报》报道,一家中国对冲基金——上海混沌投资有限公司可能是铜价大幅下挫的主要推手。

东证期货研究所高级分析师郭华指出,近期铜价大跌主要有两方面原因。首先,美元强势。美国数据显示劳动力市场复苏强劲,目前市场对于美国联储12月加息预期增强,导致美元走强,对于铜价形成明显压制。其次,中国因素乏力。近期公布的经济数据显示中国经济疲软态势仍在延续,对于铜而言加重了市场悲观情况。从中国下游情况来看,铜管方面,9月份国内铜管企业平均开率连续第五个月下滑,降到68.2%,主要原因是受到空调行业产销两弱的影响;电线电缆方面,上半年产量下滑较为明显,从9月份开始电网建设完成额恢复正增长,但增速依然较低,并且四季度将进入冬季,预计今年中国电网建设完成额依然较低。

铜价向下 A股向上

由于与经济关系密切,铜被称为全世界最好的经济学家。铜价暴涨暴跌往往成为经济周期拐点或者股市拐点到来的标志,国际上常常称其为“铜博士”。

果不其然,“铜博士”这次再度言中:A股近期的大行情与铜市几乎同时启动。

只不过,截然相反的是,期市是空头的狂欢,A股却是多头的盛宴。

11月3日至12日,中信一级行业有色金属指数在8个交易日内6天上涨,累计涨幅高达14.68%。同期,上证综指也是强势抬升

了7.96%,反弹幅度明显,期间一度突破3600点。

可为什么期铜和股市的走势出现明显背离?对此,光大期货有色金属研究总监徐迈里认为,“铜博士”可以当成实体经济的有效指标,铜需求和GDP增速极其相关。A股上涨更多是流动性宽松和信心恢复所带来的,而这两点对于铜价影响较为有限。流动性宽松并未能有效传导至实体企业,尤其是对于有色行业帮助有限。市场信心会传导至商品市场,可能会致使多头买入和空头回补。对于铜市而言,市场情绪导致的多头买入行为极其有限,更多的可能导致空头回补。事实上,11月4日盘面确实有部分空头回补,但当时持仓量处于低位,空头回补力量十分有限。反而是在11月5日当铜价小幅下挫后,引发大量空头趁机入市。

中期货副总经理景川也表示,铜价连续下跌显然表明经济整体运行环境依旧疲弱,而A股运行节奏与经济运行存在一定时滞。去年以来经济呈现逐级回落态势时,A股却展开了一轮猛烈的上攻行情。显然,推动本轮A股上行的动力并非来自经济的支撑,因此在铜价持续回落的同时,A股呈现一定的价值回归实属正常。而从长期看,A股成为经济“晴雨表”势在必行,因此未来铜价的运行可能作为解读A股的要素之一。

“目前中国的经济中,第三产业的占比已占到一半略强,并将继续提升,而铜等工业品代表的是工业产业的需求。换句话说,铜的低迷表现出的是中国第二产业产能过剩背景下的去产能;A股的强劲则体现了经济结构转型的顺利和未来的中国经济前景。”北京新工场投资顾问有限公司宏观策略分析师张静静指出。

铜配置:另类股期对冲

“今年是宏观对冲大年,宏观超级波动之下,大多数市场参与者会在市场飓风中被打得七零八落,而能够把握住宏观大动脉的,则会是赢家。”对于2015年的投资生态,有投资者如此描述。

市场一直视铜与中国宏观经济紧密关联,事实上中国股市与铜的走势也通常是正相关的。因此,铜在对冲基金的头寸中往往占据一席之地。特别是今年股市暴跌过程中,为维持短期市场稳定性,中金所公布了一系列

股指期货严格管控措施,这使得以股指期货为量化对冲策略机构和个人的操作趋于困难,同时也让更多人把目光投向铜等商品期货的替代性。

铜与中国股市的对冲,开创者正是国际投行高盛。2013年11月底开始,高盛公布了一系列顶级交易策略。其中,顶级交易策略之四“做多中国股市、做空铜”成为了中国市场焦点。具体操作为:做多恒生中国企业指数HSCEI,做空2014年12月14日LME期铜。在今年6月中旬之前,“做多股市、做空铜及黑色等大宗商品”的策略一直是有效的。

有业内人士指出,若要“做多中国股市、做空铜”达到最好效果,中国股市和铜的走势需要朝相反方向走。这样的背景下,国内市场涌现了诸多“股期对冲派”。著名的“空铜派”就是其中之一,他们频频利用在两个市场反向操作获利。事实也是,当前的市场环境下,铜价向下、A股向上,该策略屡试不爽。

例如,今年年初,铜价遭遇3年来最大单日跌幅。据相关媒体报道,中国“空铜派”大举抛售期铜——先是在伦敦金属交易所,然后是在上海期货交易所——将铜价推低至自2009年以来的最低水平。“如果你认为美国交易者大胆的话,那么这些人的规模、速度和疯狂程度是美国人的3倍。”一位资深交易员表示。

不过,有时意外也会先来临。6月份以来,A股连续回调,使铜成为意外的获益者。当时,最大“空铜派”被迫减持了一半空头头寸。据英国《金融时报》报道,国内某私募将手中3.38万手铜期货空头头寸减半,约等于9.3万吨铜。分析人士指出,“空铜派”此举或为弃卒保车,即竞相减持铜的空头套现,以补足A股保证金。

“就目前而言,经济持续低迷是大概率事件,消费的疲弱令包括铜价在内的工业品维持弱势运行,因此铜价将继续呈现逐级回落的运行态势。而A股则继续受政策的支撑呈现反弹行情,短期内的背离将继续。”景川说。

张静静表示,铜价有望在美联储加息靴子落地之际触底,然后在美国实际利率上升周期中低位运行,这种局面有望持续至2017年;对于股指而言,信心重建已基本完成,但痛定思痛只有慢牛才能长久,近期股市上行速率较6月大跌前放缓许多,维持慢牛思路才能避免大幅度调整的出现。

麦迪舜医疗集团投资心力衰竭和白血病干细胞治疗技术

获欧盟与美国药监局进一步认可

比利时赛亚生物科技,由香港麦迪舜医疗集团与美国梅奥医疗集团共同投资,在布鲁塞尔及巴黎泛欧交易所及纳斯达克交易所挂牌,是发现及开发工程化细胞治疗的先驱,拥有全球领先的心血管疾病和免疫肿瘤临床项目。近日,赛亚宣布其细胞研究的两项重大进展。

I.干细胞治疗心力衰竭技术启动欧洲药监局认证

II.免疫细胞I期试验成功完成首批白血病患者安全性随访

麦迪舜与梅奥共同投资的干细胞治疗缺血性心力衰竭技术C-Cure®历时八年,耗资四亿欧元,是目前全球领先的心衰治疗技术,一直以来受到全球再生医学研究及投资界的高度

C-Cure® 技术启动欧洲药监局认证——缺血性心力衰竭患者的新希望



11月5日,赛亚宣布启动其主导产品C-Cure®非临床数据的欧洲药监局(EMA)认证程序,C-Cure®目前处于欧洲和以色列的CHART-III期临床试验随访阶段。认证程序包括由欧洲药物管理局前疗法委员会(CAT)对C-Cure®产生的非临床数据进行科学评估,目的是为提交销售许可申请书做准备。

麦迪舜医疗集团主席兼赛亚董事汪晓峰先生表示:"C-Cure®技术作为当前全球治疗缺血性心力衰竭的领先技术,已进入后期患者随访及商业化的阶段。麦迪舜致力于将

“前疗法医学产品(ATMPs)”和ATMPs欧洲法规

欧洲法规(EC)1394/2007条为这类创新产品提供了统一的框架,其中包括允许中小企业(SMEs)自愿申请药品质量认证程序以及“前疗法医学产品(ATMPs)”的临床前数据。其目的是提供一个与管理局进行早期沟通的机会,以便说明法规要求,以及对所提交数据的质量和完整性作出反馈。

虽然认证程序独立于销售许可申请(MAA),但它遵循科学和技术要求,这些要求有助于准备、申请和评估未来的MAA,因此是有必要的。预计EMA将于2016年春季签发认证执照,这将确认所提交的ATMP数据符合适用于其它制药和生物技术产品的科学和技术标准。

→麦迪舜医疗集团主席汪晓峰先生(左)与梅奥再生医学中心主任(C-Cure®技术发明人安德烈·特里奇博士合影

关注。2014年8月,C-Cure®技术在中国召开峰会,汇集了中国近五百位医院院长及海内外干细胞再生医学专家,包括同济大学校长、中科院院士裴钢、同济大学副校长、中科院院士葛均波、同济大学医学院院长徐国彤、军事医学科学院干细胞与再生医学研究中心主任裴雪涛、著名心血管专科医院北京安贞、阜外医院的心血管专家,对C-Cure®技术在干细胞治疗心力衰竭领域的价值给予了高度关注与肯定。此次技术启动欧洲药监局认证无疑大大增强了投资者及众多患者的期待与信心。

NKG2D CAR T-细胞疗法首期患者安全性随访的完成,标志着赛亚免疫肿瘤临床项目的里程碑式进展,为白血病患者带来更有效的治疗方案。

技术引入中国,该技术有望于明年为中国1.2亿心脏病患者、3000万心力衰竭患者带来更有效的治疗方案。”

赛亚总裁洪莫西博士评论说:“这是为我们的主导产品C-Cure®的销售许可档案做准备的又一伟大进步。2014年4月,我们获得了档案中的质量认证部分。如果在明年春季获得这另一项认证,我们可以在CHART-I数据获得后的仅仅几个月内,预计于2016年中期,提交销售许可申请书。”

C-Cure®是赛亚基于心脏修复平台的先进产品,用于治疗心力衰竭。公司预计于2016年中期发布在欧洲和比利时的III期试验CHART-I中确定的完整临床数据。基于此技术的研究最初由梅奥医疗集团特里奇和毕法教授的研究团队实施,且已在许多经同行评审的出版物中发表。C-Cure®由患者自身骨髓中提取的细胞组成,经心脏修复生长因子处理后,再次注入到患者心脏。其目的是生成新的自体心肌细胞,这种细胞与心肌梗塞导致的受损细胞表现一致,而且无排斥的风险。

欧洲进行的多中心随机对照II期试验证明了C-Cure®的潜力,《美国心脏病学会杂志》在2013年4月发表了C-Cure®II期试验的结果。



NKG2D CAR T-细胞I期试验成功完成首批患者群组的安全性随访——白血病治疗的里程碑



11月10日,赛亚宣布完成了美国药监局(FDA)I期临床试验的首批群组最后一名患者的30天安全性随访,I期临床试验旨在评估NKG2D CAR T-细胞疗法治疗患有急性骨髓性白血病(AML)和多发性骨髓瘤(MM)癌症患者的安全性和可行性。I期试验共有四批连续的患者群组,每批群组由三名患者组成,这些患者接受了四次递增剂量的NKG2D CAR T-细胞注射,试验目的是对注射结果进行评估。首批群组(2 AML

和1 MM)的三名患者接受NKG2D CAR T-细胞首次剂量的注射后,在30天的随访期间内,没有报告指出与治疗相关的安全性问题。

赛亚总裁洪莫西博士评论说:“这些数据标志着证明NKG2D CAR T-细胞单剂量水平注射安全性的重要进步,使我们能够开始登记试验第二批群组的新患者。为了促进这些新患者登记,同时为了更广泛地评估这一创新方法,赛亚将试验网络扩大到了位于美国著名临床基地的其它基地。”

麦迪舜医疗集团主席汪晓峰先生表示:“最近在赛亚C-Cure®和NKG2D CAR T-细胞项目中取得的具有里程碑意义的重要成果,都给了我们更多信心,我们有能力在新的临床试验中实现临床研发目标,为患者带来更多希望,为投资者创造更大价值的回报。”

赛亚免疫细胞项目副总裁莱曼博士补充道:“这是第一次将赛亚在2015年1月取得的技术平台运用到人体测

麦迪舜医疗集团——全球干细胞及再生医学领域的权威投资机构

麦迪舜医疗集团总部位于香港,作为全球权威的干细胞及再生医学投资机构,麦迪舜与美国梅奥医疗集团共同投资了欧洲和美国的上市公司赛亚(原名为“卡迪奥三生物科技有限公司”),以及美国、日本、香港和中国大陆等地区的再生医学产业,包括心脏、肿瘤、肝脏、肾脏、爱滋病等多种疾病的干细胞治疗技术,充分显示其投资目光与魄力。麦迪舜与梅奥诊所达成协议,成为梅奥在中国和亚洲首选合作伙伴。麦迪舜在香港、北京、上海和其他大城市建立医疗服务中心,为中国病人到梅奥诊所治疗提供一站式服务,并在香港、北京及上海成立梅奥附属医院,为当地病人提供具备梅奥标准的医疗咨询、诊断和治疗服务。麦迪舜已完成在香港共计46000平方尺的

结语

赛亚此次的重大技术进展再次彰显了麦迪舜医疗集团的投资眼光,在为全球患者带来新希望的同时,也进一步增强了投资者们的信心。

油脂饲料下跌拖累

CAFI指数收盘小幅回落

上周监控中心CAFI指数微跌0.69%至795.52点。油脂指数下跌1.21%至509.40点。粮食指数微跌0.95%至1205.06点。软商品指数微涨0.48%至783.27点。饲料指数下跌1.20%至1340.47点。油脂油料指数下跌1.23%至804.98点。谷物指数上涨1.03%至950.39点。

上周CAFI指数成分品种大多下跌,波动率较低。豆一微跌0.04%。三大油脂中棕榈油跌1.72%;豆油下跌1.40%;菜油微跌0.95%。谷物中玉米微跌0.04%;强麦微涨0.28%。软商品中棉花上涨1.74%;白糖微跌0.57%;鲜鸡蛋微跌0.32%。粕类豆粕微跌0.81%;菜粕下跌2.87%。

上周五玉米期货价格略微调整。其中主力C1605合约收盘价1872元/吨,跌2元/吨。C1601合约收盘1955元/吨,跌11元/吨。短期来看,东北地区玉米价格涨幅或受限。关内地区仍以反弹趋势为主,虽然企业收购价格普遍上调,但因天气和农户惜售问题,个别区域有效供应依旧吃紧,市场价格仍有上涨空间。(银河期货研发中心)

易盛农期指数

偏弱震荡局面难改

上周菜粕破位下跌。上周沿海油厂停机复开,缓解了前期菜粕现货短期紧张的局面,菜粕现货价格有所回落。上周美国农业部公布了供需报告,美豆单产及库存都有所上调,报告利空气氛浓厚,但美豆跌至低位后迅速反弹,带动国内豆粕跌幅收窄,但后期价格中枢下移可能性较大,施压菜粕。

上周菜油继续回吐前期涨幅。今年的厄尔尼诺炒作继续发酵,将对植物油市场继续提供支撑。但从基本面上看,随着进口菜籽的加速到港,沿海菜籽加工开机率也将逐渐提升,消费旺季再次来临之前,菜籽油自身的基本面情况并无明显改善。

上周白糖先抑后扬,减仓反弹。由于本月起随着贸易商手中的货物流出以及新糖的逐渐上市,糖价将会承压偏弱,但是考虑到进口管控和减产趋势并未出现明显改变,再加上外糖走强,白糖下跌空间有限。

上周郑棉出现明显反弹,主要是由于海关数据显示我国10月进口棉花同比减少48.6%,提振棉价。但棉花基本面并未好转,原因主要有二,一是市场皮棉的“质差量多”,交投冷清。二是棉纱进口量较大,抢占国内棉纱市场份额,同时棉花出口订单减少,减少了皮棉市场需求。短期内以上两种因素并不会有明显改善,将持续压制郑棉走势,但是考虑到皮棉的加工利润不佳成本因素或对行情有一定支撑,深跌可能性较小。

综合来看,本周易盛农期指数或仍将围绕1000点一线震荡。(金瑞期货 毛舒怡)



麦迪舜医疗集团主席汪晓峰先生(左)与赛亚总裁克里斯汀·洪莫西博士合影

GMP生产基地及领先的医疗中心。

汪晓峰先生身兼麦迪舜医疗集团主席及国盛投资(01227.HK)主席,过去五年中义无反顾地投身于干细胞领域的研究与投资,集团目前有逾三百多位来自世界各国的科学家,医疗顾问及投资专家,所投技术遍布欧洲、美国、日本、香港等地,并同步开展临床试验。

在佛罗里达州和亚利桑那州也设有分所,拥有自己的医学院和涵盖周边几个州的数十家医疗诊所。其临床专家及科学家已达3800多名,并拥有50900名专职医疗人员,年收入近100亿美元。