

361° 看市

# 镍市伤心小散 不是套牢就踏空

□本报记者 叶斯琦

在金属界,镍堪称“一种离奇的金属”——从2007年价格最高峰48万元一吨,到现在的6万多一吨,已经是1.25折甩卖。它似乎天生就是空头们的大蛋糕,但在有些投资者看来,这块美味的蛋糕好像永远是“别人家的镍”,因为自己的手气实在差得离谱。

“和2008年的金属走势一样一样的,跌着跌着蹭出来一两根阳线甚至反向板,老空头乐呵呵地加仓,新空头泪汪汪地砍仓。”有投资者如是描述。

在每一轮的大行情中,财富的膨胀与缩水效应都会相应放大。这一轮的沪镍大作战也不例外,财富转移背后是纷呈的期货市场:期货新生代小Q赚了夫人又折兵,资深老期货老K壮士断腕,T女士盆满钵满……

## 摇摆小散 几多欢喜几多愁

“大空之年,很多空头却被爆了。期货市场,在节奏和仓位面前,大方向可能什么都不是。”看着沪镍K线图的沉浮,投资者小Q感慨万千,因为没能扛过上周四的第二根大阳线,他的沪镍空单被强平了。

而就在三天之前,形势还是截然相反的。当时,屡创历史新低的沪镍迎来空头“补刀”,六连跌后,空头踩在跌停板上狂欢又一次历史性胜利。小Q是新空头,入队较晚,只是“喝了口汤”,但他满怀信心手中的空单将带来饕餮盛宴——毕竟空镍的理由太充分了。

然而,兴尽悲来。11月25日,沪镍扭头向上,1601合约直冲涨停板。小Q内心一抖,却果断追加空单。第二日,沪镍涨势更为剽悍,盘中涨幅超过8%,也就是在那时,小Q眼睁睁看着手里的单子被强平了——赔了夫人,又折了兵。

资深老期货老K在这波反弹中也伤到了筋骨,连叹“做空死得比抄底还惨”。在“六连跌”中他一直浮盈加仓,杀红了眼,最后一天还兴奋地发微博称“努力了一年,再猛干一个月就收官了”,不过两天之后,他的最新状态变成了“人生起落,从头再来”。

“明显是踩踏,空杀空。”某大型期货公司营业部经理黄辰告诉中国证券报记者,“从持仓来看,这波反弹过程中持仓量骤降,应该是空头获利了结,竞相出逃,导致沪镍大涨。进场早的可能还能捞点利润出来,进晚的只能是深套其中,或者灰飞烟灭了。”

持仓数据显示,11月25日、26日,沪镍1601

合约的持仓量骤降,两日分别减仓35348手、11356手。

国都期货经纪业务总部副总屈晓宁认为,在这次大波动中,被“打脸”的可能主要还是散户。“相比于机构,散户的单子更容易被洗出来。”

然而,在如此大的震荡市中,对一些摇摆的多头来说,日子也并没有好到哪儿去。

据黄辰介绍,有位投资者在11月19日,也就是“六连跌”的第三天按捺不住,猛然抄底。可是随后两个交易日沪镍1601合约又连续下跌,他只能忍痛砍仓而出。紧接着的大反弹又来得过于急促,他反而不敢轻举妄动,“总之,随后的行情已经没他什么事了”。

当然,也有对这波行情中的操作非常满意的投资者,在期市拼杀多年的T女士就是其中之一。她表示,从十月底就盯上镍了,当时持仓量很大且多空主力差不多,有所反弹但难以突破,于是她就在79000元/吨的位置空了一手试仓,结果第二天大跌,证明方向是对的。后来市场炒作美联储加息且美元指数大涨,她预感空头的大行情要开始了——有色金属本来就是易跌难涨,所以,她信心满满,不断加仓,最后成本做到75000元/吨。

“本来想着从每吨八万元跌到七万元就差不多了,结果没想到跌破七万之后还继续大跌。因为已经超预期下跌了,所以我随时打算了结,不过最后走得还是晚了点。最高时收益翻倍,反弹后分批了结,五成仓位获利80%。”T女士说。

## 股期联动 有色股出尽风头

这轮有色的反弹,具有明显的股期联动特点。据中国证券报记者统计,11月24日至26日的三个交易日内,中信一级行业板块中有色金属指数累计上涨了3.07%。其中,镍概念股华泽钴镍这两个交易日分别上涨2.8%和10.03%。

据黄辰介绍,有色金属反弹当天,他们除了向客户推荐期市的机会,还在迅速建议客户买入有色金属概念股。“我手中的几个客户,买入的股票头寸在两天之内都取得了6%或者更高的收益。”

另据记者观察,龙虎榜上,上周确实有不少游资盯上了华泽钴镍、罗平锌电等有色金属概念股。

对于镍市的股期联动,南华期货金属研究员夏莹莹认为,在国内需求增速放缓、镍价下跌的背景下,镍生产企业惜售也会导致镍企库存高企,因此镍价波动对企业库存价值有非常直

接的影响,也会影响到企业销售收入和利润水平。不过影响企业利润的还有销售量和销售成本等因素,因此镍价只是影响镍企估值的一方面因素,但不是唯一因素。

在不少业内人士看来,虽然股票和期货联动,但二者仍然具有明显的区别。首先,股票没有每日结算的风险,不需要逐日盯市。“我也做一些股票,在这种大波动中追高被套是常有的,不过跟期货相比,拿着股票还是踏实一些,大不了可以一直拿着,等着解套也算是个盼头。”老K谈到他的股期两栖经历时说。

其次,相比于期货十倍左右的杠杆,股票投资者只要不去融资,是不带杠杆操作的。这就给投资者减少了很多风险,特别是在类似近期镍的这种大波动中,一个浪花就可能把期货投资者掀翻,而如果买的是股票,还是能扛过去的。

不过,即便是股期联动,股票还得考验投资者的选股能力。在黄辰看来,有色金属是股期联动最明显的大类之一,如果期货出现大幅上涨,接下去一两个交易日之内股票跟着动的概率很高,从这一年的情况来看屡试不爽,例如沪锌上涨,第一时间就可以去看罗平锌电等标的。不过,镍、铜、锌、铝等有色金属分别对应着多只概念股,不同时期,有的个股联动大,有的个股联动小,买哪只股票就很考验投资者的选股能力。

“还是以锌为例,最近沪锌涨势明显,11月26日更是一度冲高至涨5%左右,如果你拿的股票是罗平锌电,当天就可以吃到一个涨停板,可要是拿的是驰宏锌铟,就是不痛不痒。”黄辰说。

屈晓宁还提醒,有色金属和概念股的联动不一定是同向的,有些企业是加工企业,有色金属价格下降,对企业而言是成本下降,因此应该解读为利好因素,企业股价可能上升。

## 多头不死 空头不止

“看持仓可以发现,空头主力打了一场很漂亮的以少胜多的战役。当时空头的持仓跟多头对比还是稍显劣势,而且一路下跌,多头还在补仓,相信是为了摊薄成本。多头持仓成本很高,不断下跌之后有多头已经扛不住被迫砍仓了。”谈及沪镍“狙击战”中的多空决战时刻,T女士颇为自豪地说,“多头不死,空头不止,只要多头不撤退,我就觉得行情就不会有。”

通过建仓过程追溯和建仓成本核算,业内人士向记者揭示了沪镍大跌过程中,各主力席位的“路数”。

11月份中信、永安及华泰期货席位持续增

持空单,获得较多盈利,第一大空空中信期货席位的空头建仓均价在76000元/吨附近,永安及华泰期货席位追加空头后建仓均价在73000元/吨附近,而海通期货席位由于10月净空头降低,未能在11月行情中获得太多盈利,同样国泰君安期货席位出现空头获利了结迹象,自9月净空头的峰值出现明显回落。

另一方面,多头主力大越期货席位在11月上旬多头持仓到达峰值后保持平稳,多单建仓均价在75000元/吨以上,而南华期货席位11月中旬后减持部分多头,此前其多单建仓均价高达78000元/吨左右,此外国际期货和中粮期货席位均在11月以来逐步加大多头增仓力度,其多单建仓均价分别在74000元/吨左右和76000元/吨左右。

从市场角度来看,自10月以来,沪镍大户净空寸由多翻空(10月29日转折)后,镍价开启新一轮跌势,伴随大量资金涌入和前五大多空的净空寸占比持续增加,沪镍价格自最高79900元/吨加速下行至最低64980元/吨,在短短18个交易日内最大跌幅超过18%,这种短期极端波动是在大熊市周期、宏观环境恶化和供需失衡压力的背景下,资金和市场情绪变化引发市场恐慌性下跌的具体体现,即使主力多头机构建仓也未能挽回市场信心,并产生较大亏损,但主力多空在低位也出现明显的分化迹象。

金瑞期货分析认为,综合来看,9月以来有色金属价格的下跌主要受到宏观利空冲击。一方面是美联储加息预期升温推动美元指数再次冲击100关口,从金融属性角度利空有色金属;另一方面,中国经济总体呈现持续下滑的走势,且服务业占比提升,利空中国对有色金属的消费需求;同时,近期开始强调加强供给侧结构性改革,市场预期中国将逐步改变原来的投资稳增长的政策思路,从而进一步对中国未来一段时间内的有色金属消费形成利空。然而,价格的大幅下跌使得部分有色金属价格已跌破相当部分生产商的成本线,因此预计后期有色金属价格波动将主要取决于供应端对价格的反应情况及上述宏观因素的变化。

展望后市走势,夏莹莹认为,在供应过剩的镍市,联合减产只能短暂改善市场预期,但无法从根本上扭转镍弱市局面,而要从根本上解决这个问题,一方面需要产能出清,另一方面只有在需求端改善时才有熊转牛的可能性。从当前国内主要镍生产企业的反应情况看,后市镍价恐怕仍将出现下跌。

# 有色金属供需压力进一步加大

为10.2%,较1-9月份增速下滑0.1%,显示了极大的下行压力。其中房地产开发投资完成额累计增加2%,较去年同期的12.4%大幅下滑,东、中部地区的投资全线下行。

其次,空调去库存延续,低迷格局难于改善。2009-2013年,国家对家用空调行业均有不同程度的补贴,如家电下乡、以旧换新、节能惠民补贴等,直接刺激了空调消费。2014年虽然,直接的补贴政策退出,但全年天气较炎热,拉动空调出货。2015年对于空调行业是残酷的

一年,需求不旺贯穿全年,虽然各大空调厂打起了价格战,但价格刺激并未给空调市场需求注入催化剂。

第三,汽车行业告别高速增长,2015年产销平淡。2015年汽车行业告别高增长的势头,传统汽车产销数据均表现一般:上半年汽车销量仅仅增长1.43%,产量增速回落至2.64%,同比收窄近7个百分点;也正由于上半年汽车经销商的主营业务收入增速下滑明显,毛利润也相应减少,在7-8月份时主流整

车厂与经销商共同主动去库存,使得8月经销商库存预警指数自3月以来首次降到50%以下。

总之,在经济转型过程中,中国经济总体呈现持续下滑的走势,且服务业占比提升,利空中国对有色金属的消费需求,市场预期中国将逐步改变原来的投资稳增长的政策思路,从而进一步对中国未来一段时间的有色金属消费形成利空,金属价格将持续疲软。

## 大商所调整塑料品种 相关标准及鸡蛋交割库

大商所上周五发布通知: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;同时,2015年11月30日结算时起,将聚乙烯和聚丙烯品种涨跌停板幅度调整至5%,最低交易保证金标准调整至6%。

通知还称,自11月27日起,大商所对鸡蛋品种的指定交割仓库进行调整,调整内容有二:一是取消2家指定交割仓库资格,取消上海中外远冷链物流有限公司、无锡天鹏菜篮子工程有限公司的指定交割仓库资格;二是调整1家指定交割仓库为交割厂库,将宣城市襄大农牧有限公司由指定交割仓库调整为指定交割厂库。(王超)

## 李小加:沪港通将改变两市生态和投资需求

香港交易所集团行政总裁李小加昨日表示,作为资本市场双向开放的一大创新,沪港通不仅为沪港两地市场带来了新鲜的流动性,也将潜移默化地改变两地市场的生态和投资需求。

他表示,在沪港通平稳运作一周年之后,香港交易及结算所有限公司(港交所)不断思考如何根据市场需求完善沪港通配套设施。此外,为迎接未来内地QDII(合格境内个人投资者境外投资)试点启动带来的机遇,港交所也在大力丰富资产类别,为内地投资者进行全球资产配置提供更多选择。

李小加说,港交所总结了港股南下南向投资者的交易情况与经验,从中选出港股通交易最活跃的股票,新增了34只股票期货,拟分批推出。两批期货合约推出后,将覆盖港股通下约60%交易量的股票,香港市场股票期货合约的数量也将由37只扩容至71只,为广大投资者提供更加丰富的选择。

另据港交所消息,该所将于2015年11月30日(星期一)及2015年12月7日(星期一)新增两个股票期权类别及分批新增34只股票期货合约。其中,两个新期权类别及首批18个新股票期货合约将于11月30日推出。其余16个新股票期货合约将于12月7日开始交易。

李小加表示,相信随着南向投资者的增多,市场对于管理股价波动风险的需求将与日俱增。不过,新产品的发展和培育往往需要时间,因此,港交所将以长远的眼光来培育和发展这一市场,而不会在意市场的短期表现。(王超)



即日起在中信建投期货网上开户(有交易或申请金融交易编码的客户)即可获得**50元**话费奖励,签约**交通银行**银期转账业务即送**160元**红包!详情请咨询全国客户热线4008877780。



## 公司更名公告

经中国证券监督管理委员会辽宁监管局批准,国家工商行政管理总局核准,公司名称由“诚浩证券有限责任公司”变更为“网信证券有限责任公司”。公司的所有业务由网信证券有限责任公司承继,名称变更不影响公司原已签署的所有法律文件的效力及其履行。

自2015年11月30日起,我公司对外签署合同等法律文书,一律加盖新制公章或合同专用章,同时原公章和合同专用章停止使用。自2015年11月30日起继续使用原公章或合同专用章形成的新的权利义务关系及产生的后果均与我公司无关,我公司不承担任何责任。

## 特此公告

网信证券有限责任公司  
二零一五年十一月三十日



网信证券官方网站

网信证券微信公众号

## 网信证券与 网信理财战略合作

客户在网信证券开户后,开通网信理财账户并投资,即可领取30-150元红包大礼。

在证监会核准前提下  
网信证券与网信理财战略合作

网信证券官网 咨询电话 400-618-3355