

美铜期货持续上演逼空行情 投机性多头资金高达250亿美元

证券时报记者 魏书光

令国际市场震动的美国期铜逼空行情，仍在持续。上周，纽约商品交易所(COMEX)期铜价格飙升，一度创历史新高，主力7月合约上周五收盘价格为5.0825美元/磅，即达到每吨1.12万美元大关，单周涨幅超9%。

花旗集团研究报告表示，COMEX和伦敦金属交易所(LME)这两家交易所的铜期货，已吸引高达250亿美元(约合人民币1800亿元)的投机性多头资金。

随着COMEX铜价格飙升，空头资金正承受巨大压力。上周市场传闻称，托克(Trafigura)和IXM在内的大宗商品贸易商正在积极寻找现货交割，洛阳铝业5月17日则对旗下公司IXM的相关传闻进行了澄清，洛阳铝业股价经历连续两天大幅下跌之后，有所企稳。

期铜上演逼空行情

美国时间5月17日，COMEX铜主力7月合约收盘价格达每磅5.0825美元，折合每吨1.12万美元，涨幅达到4.22%，单周上涨了9.01%，年内涨幅高达30.60%。

交易所提高保证金为市场进一步上涨点燃了把火，保证金的增加提高了多空对决的成本，加剧了部分空头的离场。5月16日，COMEX交易所的运营机构——芝加哥商业交易所(CME)上调铜期货交易保证金要求，直接要求保证金上调500美元至每手5000美元，并在当天收盘后生效。

从收盘数据来看，7月合约持仓量仍处于高位，仅从5月14日的18.88万手降到5月17日的15.91万手，折合约181万吨精铜。

相对于市场持仓规模，交易所库存仓单规模偏小。根据中金公司的研究数据分析，COMEX铜库存由4月初的接近3万吨，已经下降至5月17日的2万吨，库存处于低位。同时，COMEX铜交割品牌相对有限，逼仓风险较高。与上海期货交易所、伦敦金属交易所(LME)相比，COMEX不接受中国品牌铜交割，且俄罗斯铜也不能用于交割，导致库存仓单无法快速上升。目前，LME的交割品牌中已有25个中国铜企注册。

“市场矛盾仍将延续，除非空头主动认输离场或者交易所政策干预，否则COMEX铜价将延续强势。”中原期货研究所工业组负责人刘培洋表示。

上周，市场流传包括托克(Trafigura)和IXM在内的大宗商品贸易商受到逼空压力的影响，正在寻求在现货市场购买铜，以注册交割仓单。而美国现货市场的金属铜，价格已经超过每磅1.2万美元，甚至高于纽约期货铜价格。据调研机构Woodmac的调研，由于铜精矿供给紧张，叠加今年红海事件和美国巴尔的摩大桥倒塌影响物流，今年前四个月

五大上市险企前4月保费收入1.25万亿元 寿险业务逐月回升

证券时报记者 邓雄鹰

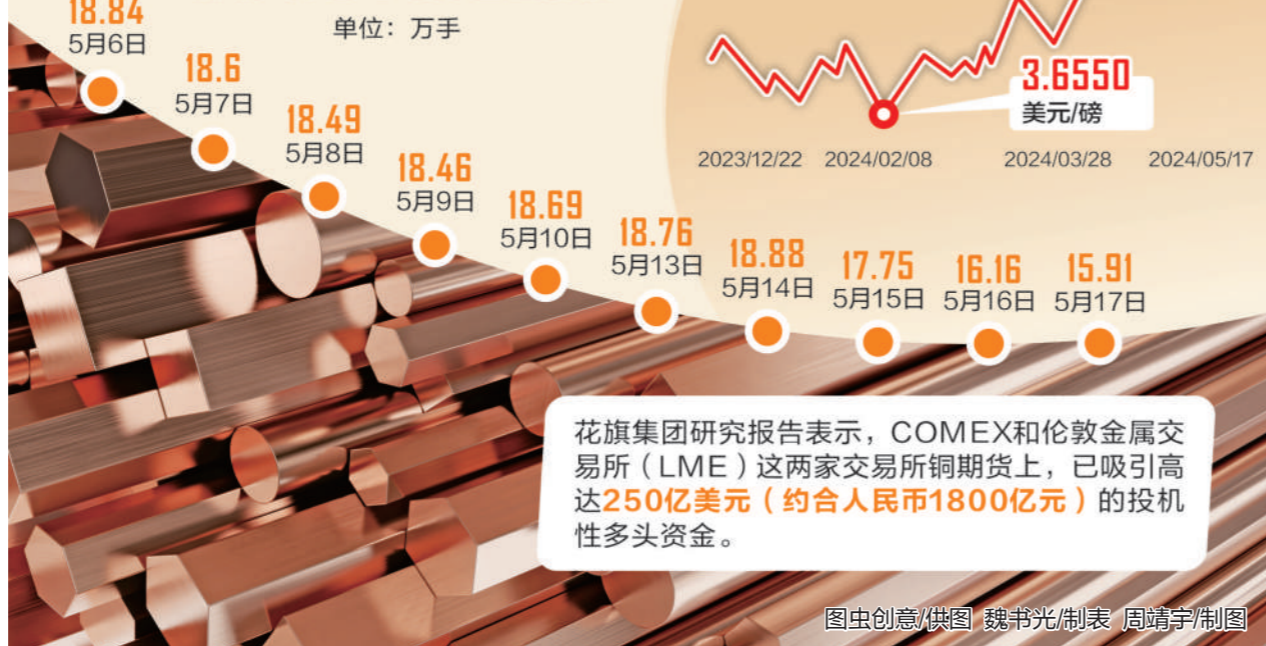
近日，多家A股上市保险公司披露今年前4月的保费收入。数据显示，今年1~4月，中国人寿、中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险共实现原保险保费收入(下同)1.25万亿元，同比增长1.47%，增长态势进一步稳固。

其中，中国人寿、中国人寿、中国平安、中国太保等四家公司实现正增长，仅新华保险原保险保费收入同比下滑。

从寿险业务来看，今年以来，上市险企寿险业务逐月回升。具体而言，今年前4个月，中国人寿、平安人寿原保险保费收入保持增长。其中，中国人寿今年前4个月实现原保险保费收入3712亿元，同比增长3.9%，增速最快。平安人寿实现原保险保费收入

美国期铜逼空行情仍在上演。上周，纽约商品交易所(COMEX)期铜价格飙升，一度达到5.1280美元/磅，创盘中历史新高。主力7月合约上周五收盘价为5.0825美元/磅，即达到每吨1.12万美元大关，单周涨幅超9%。

纽约商品交易所(COMEX)期铜7月合约的持仓量变化



花旗集团研究报告表示，COMEX和伦敦金属交易所(LME)这两家交易所铜期货上，已吸引高达250亿美元(约合人民币1800亿元)的投机性多头资金。

美国现货溢价从8美分/磅小幅攀升至8.5美分/磅。

针对市场传闻关于IXM在COMEX铜市场的空单问题，A股上市公司洛阳铝业紧急澄清，全资子公司IXM作为全球重要的大宗商品贸易商，对所有金属贸易实施100%对冲操作，严格管理价格风险。

此前，受传闻影响，洛阳铝业股价5月15日下跌3.49%，5月16日下跌5.04%，5月17日微涨0.23%。今年以来，洛阳铝业涨幅达到67.12%。而市场跟踪中证有色金属指数的最活跃的金属ETF(159871)今年涨幅也达到15.82%。

投机性多头资金规模增至250亿美元

花旗集团分析师马克斯·莱顿在一份研究报告中表示，“我们预计，随着套利者将实物铜运往美国，COMEX铜对LME的溢价将会收窄，但这需要时间。”

在COMEX铜期货逼空行情下，沪铜和LME铜也在跟涨，但是幅度较小。上周，COMEX铜期货单周上涨9.26%，而LME铜上涨为6.72%，而沪铜主力7月合约上涨仅为3.77%。而美铜与伦铜价差一度扩大至1100美元/吨，创历史纪录。

但是，LME市场的看涨持仓也在快速攀升。花旗集团上述报告认为，自2月以来，COMEX和LME这两家交

易所铜期货上已吸引了高达250亿美元(约合人民币1800亿元)的投机性多头资金。而且LME铜合约的投资基金多头持仓，近期也达到99215手，相当于近240万吨，这是自2018年LME开始公布数据以来最高的看涨持仓。

多头的信心从4月中旬得到进一步增强。4月13日，美国和英国宣布针对俄罗斯生产的铝、铜、镍这三种金属实施新的交易限制。按新规定，LME和CME两家期货交易所不得使用俄罗斯4月13日及以后生产的铝、铜、镍。

此道禁令让投机多头瞄准了美国铜期货市场，并在禁令颁布之前大举建仓。根据美国商品期货交易委员会(CFTC)的数据，截至4月2日当周，COMEX期铜投机性净多头头寸仅为15362手，而到4月9日当周，COMEX铜投机者净多头头寸增加35325手头寸至50687手，这就是4月13日禁令发布前几天大举建仓。到4月16日当周，COMEX铜净多头头寸达到52950手合约，创两年多以来新高。截至5月14日的当周，COMEX铜投机者净多头头寸增加6819手至72785手。

“7月合约空头资金要么交割现货，要么合约展期到远月合约上。”国内期货行业一位资深人士表示，现在美铜合约上，展期也是认输。因为流动性稍好点的远月合约就是9月合约，而7月合约的价格比9月合约一度高出近30美分/磅，这个价差就是空头要付出的代价。

保费收入178.45亿元。这一数字较去年同期下滑18.35%，但较今年前3个月同比20.55%的降幅进一步收窄。

上市寿险公司保费逐月回暖，与保险公司持续加大业务推进力度，以及利率下行背景下市场对储蓄类保险产品需求依然旺盛有关。也有分析认为，2023年以来新单保费的改善带动了2024年续期保费的增长。

从财险表现来看，上市险企财险保费继续稳健增长态势。今年前4个月，人保财险累计原保险业务收入2104.95亿元，同比增长2.8%；太保财险累计原保险业务收入771.43亿元，同比增长7.8%，增速最快；平安财险累计原保费收入1035.29亿元，同比增长3.1%，增幅较前3月份扩大。

具体到各险种，根据人保财险公布的数据，车险保费同比增长2.3%，

工业金属和贵金属持续上涨

受到期铜价格上涨刺激，工业金属上周五整体走高，LME镍创下9个月新高，锌价格创下15个月新高。而COMEX白银期价单日大涨6.36%，创下11年新高。而COMEX黄金期价结算价格达到2417美元/盎司，创新历史新高。

“短期投机情绪回落之后，铜价可能存在回调风险。但是长期看，铜价上行趋势不变。”中金公司郭朝晖团队认为，从基本面的角度看，铜矿供给紧张倒逼冶炼厂被动减产的矛盾仍在演绎。在这个矛盾解决之前，只要全球制造业和新能行业需求预期向好，铜价上行趋势不变。从中长期来看，铜矿以及全球贸易可能正处于三点中长期趋势之中：一是资源保护主义和环保主义上行；二是地缘影响供给效率下降、成本上升；三是资本开支持续较低。以上三点中长期供给问题短期内并不可逆、较难解决，因此建议重视区域间供给风险分化可能对不同区域定价带来的影响，跨市价差中枢可能走阔。

凯雷集团能源路径团队首席战略官Jeff Currie接受媒体采访时表示，电气化的浪潮正在推动铜的需求增长，无论是电动汽车、支持人工智能的数据中心，还是为满足激增的电力需求而扩建的电网设施，都在全球范围内加速推进。这是他多年职业生涯中见过的最具吸引力的交易。

民生理财将迎来新任董事长

证券时报记者 黄钰霖 刘筱筱

证券时报记者获悉，近期，民生理财首任党委书记、董事长欧阳勇到龄退休，将由民生银行上海分行党委书记、行长从军接任。

除民生银行外，今年以来，亦有10多家银行理财子公司高管出现变动。目前来看，接任者多来自于母行系统，或具备国有大行背景，较少由市场招聘选出。业内人士表示，这与行业发展初期，需通过此举探索发展路径有关。

民生理财最早于2018年开始筹建，批筹文件落地后，原银保监会批复同意民生银行出资50亿元成立民生理财。2022年6月30日，民生理财正式开业。目前，民生理财的产品管理规模已突破1万亿元。

民生银行“老将”欧阳勇是民生理财首任掌门人。公开资料显示，欧阳勇现年61岁，加入民生银行前，曾在工行、农发行江西地区分支机构任职。2001年8月，欧阳勇进入民生银行系统，如今已为其效力超20年。

加入民生银行后，欧阳勇历任武汉分行青山支行行长助理、青山支行行长、深圳分行行长、总行人力资源部总经理等职；2017年，欧阳勇调至民生银行上海分行，担任行长、党委书记。2018年4月，欧阳勇就任民生银行行长助理。

2022年2月，民生银行发布公告称，因工作变动，欧阳勇申请辞去行长助理职务，而后担任民生理财筹备组组长，筹建完成后，欧阳勇就任民生理财董事长。

继任者从军与欧阳勇有相似的经历，长期为民生银行效力。资料显示，从军现任民生银行上海分行行长。此前，从2009年起，从军历任民生银行西安分行行长、总行原中小企业金融事业部总经理、原健康产业金融事业部总经理等职，并于2015年6月起任该行杭州分行行长。

在任杭州分行行长期间，从军

带领该行从不良资产困境中走出，实现扭亏为盈，保持健康发展态势。从军接受媒体采访时总结介绍说，该行一是规划先行、名单制销售的营销模式；二是前移式评审、嵌入式服务的风控模式；三是专业分工、协同作业的管理模式。

据了解，从军注重人才培养。在他管理杭州分行期间，该行实施“铸玉系列”培训体系，涵盖从新员工到中层管理的多个层级。他曾表示，面对市场和政策变化，银行必须转型，而转型的关键在于人才培养。

从行业近况来看，4月份单月理财行业规模增长一举扭转下降趋势，12家机构(6家股份行理财子公司、6家国有行理财子公司)单月规模合计增长约2.08万亿元。

行业增长势头迅猛，也伴随着机构密集换防。5月16日，工银理财公告称，王海璐因工作变动辞去公司董事长等职务。据了解，其接班人由工银安盛人寿总裁吴茜。

据了解，除国有行理财子公司外，青银理财、光大理财、上银理财、招银理财、杭银理财、恒丰理财、华夏理财、兴银理财等10多家银行理财子公司的董事长或总裁等职位发生变动。

目前银行理财子公司的高管大多来自于母行系统，或具有国有大行背景。

“2022年以来，理财市场发展面临挑战，理财产品存续规模有所波动。在这种情况下，部分银行理财子公司通过调整主要高管，探索未来发展的新思路、新路径。”招联首席研究员董希淼告诉证券时报记者。

董希淼表示，在银行理财子公司成立初期，对母行体系依赖较多，高管团队以内部人员为主，有助于其较快完成从母行资管部门的转变。而当前银行理财公司发展时间较短，高管团队尚未完全成形，根据工作需要和监管制度对高管人员进行调整优化，均属正常行为。

(上接A1版)进一步激活并购重组的功能作用，支持上市公司通过市场化并购重组等方式做优做强，推动业务更加符合市场需求和行业趋势。

上市公司不仅要重视内部治理机制建设，进一步树立聚焦主业、稳健经营意识，提升业绩和核心竞争力，还要关注股价提升、投资者回报等在价值。在经营决策中更多考虑股东的偏好和利益，持续提高投资者的投资意愿。

充分发挥资本中介职能 提升专业服务水平

作为资本中介，证券公司是资本市场实现价值发现、资源配置和居民财富管理等功能的关键力量。证券公司要把功能性放在首要位置，端正经营理念，回归本源、守正创新，恪守信义义务，增强专业能力，为投资者提供更加多元、更加适配的产品和服务。

证券中介机构应将投资者保护意识贯穿到各项业务、各个环节和各个岗位中，在遵守业务隔离墙制度前提下，打造“投行+投研+投资+财富管理”的协同服务模式，提升客户全生命周期的服务能力、金融服务高质量发展效能，为市场良性循环贡献力量。

在服务实体经济领域，严把项目入口关和质量关，发挥好“看门人”的作用，从源头提高上市公司质量，提高发行上市的保荐标准和辅导质效，高标准严要求对标各层次资本市场的上市指标，发掘和推荐真正具备成长性和投资价值的企业登陆资本市场。加强“以融强产”，引导金融资源流向实体经济的重点领域和薄弱环节，助力形成新质生产力。

在财富管理方面，突出以人民为中心的价值取向，持续提升专业投研能力。逐步转变“重销售轻服务”的观念，增强专业管理能力和价值创造能力，加大产品和服务创新，更好满足人民群众日益增长的财富管理需求。

在投资者教育方面，证券公司

应积极开展投资者教育和金融知识培训活动，通过知识普及帮助投资者提高金融素养，树立理性投资、价值投资、长期投资的理念，熟悉证券市场的法律法规，增强风险防范意识，依法维护自身合法权益，促进资本市场规范发展。

严打证券违法犯罪行为 保护投资者合法权益

证券行业是市场经济中的重要组成部分，应重视运用法治思维规范金融活动。要进一步加大对欺诈发行、财务造假、操纵市场、内幕交易等案件的查办力度，提升案件查办效率。对性质恶劣、危害严重的，强化行政民事刑事立体追责，对违法犯罪行为实施“首恶”精准追责、大力追赃挽损，切实保护投资者特别是广大中小投资者的合法权益。

去年以来，证监会落实监管长牙带刺、有棱有角的要求，从严打击严重危害市场平稳运行、侵害投资者合法权益、社会影响恶劣、群众反映强烈的证券期货市场违法行为，为加快建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场保驾护航，是践行“以人民为中心”发展思想的具体体现。

投资者是资本市场可持续发展之本，平安证券将与中国证券行业一道，深入贯彻落实党中央、国务院相关决策部署，在证监会统一指导下，牢牢把握金融工作的政治性、人民性，聚焦主责主业，不断提升为客户提升优质服务以及创造价值的能力，将投资者保护工作融入面向投资者服务的全流程，更好发挥资本中介职能和服务实体经济效能，助力形成新质生产力，为全面推进中国式现代化强国建设、民族复兴伟业提供更有力的支撑。

