

## BCI六连阴 大宗商品形势严峻

□本报记者 官平

大宗商品数据商生意社最新发布的3月中国大宗商品供需指数(BCI)为-0.48,均涨幅为-1.56%,反映该月制造业经济较上月继续呈收缩状态,经济下行风险加剧。

值得注意的是,自2013年10月起,BCI已六连阴,是2011年BCI有史以来最长连阴记录。生意社首席分析师刘心田认为,这充分说明大宗商品已彻底从2000年至2010年的黄金时代步入到以

供应过剩、价格阴跌为表征的危机时代。2014年一季度刚刚结束,但BCI已经收了3根大阴线,累计均涨幅也超过-4.5%。刘心田表示,3月的市场表现出乎此前预料,连续5个月的下跌和连续2个月的重挫并没有止住市场颓势,两会并没有带来实质性利好,各行业的春季需求在过剩的供应压力下几乎没对市场产生影响。

刘心田预期,鉴于此前的下跌龙头煤焦板块、橡胶板块已有止跌企稳迹象,预测4月的BCI情况定会好于1、2、3月,甚至存在翻红可能。

## 供应变数频出 塑料短期或有反复

□东证期货 朱鸣元

近期,随着旺季消费推动塑料整体库存下行,LLDPE一改去年12月以来的弱势格局,呈现强势反弹态势,而新上市的PP亦跟随走高。就供求格局而言,虽然4月之后塑料消费将呈现季节性下降态势,但供应方面同样存在着较大变数,塑料短期仍存在较大反覆的可能。

塑料整体库存春节之后并未持续上行,而是随着地膜消费旺季的启动,呈现逐步减少态势。根据同口径估算数据,截至上周末炼厂库存已回落至95万吨左右,较高点回落近20%,且消费复苏对现货价格同样形成较为明显的支撑,当前大连交易所LL和PP均维持现货升水格局。

此前市场曾普遍担忧2014年新增产能投产或对远期塑料价格形成巨大压制,尤其在PP方面,这也是促使目前大连商品交易所PP合约远期大幅贴水。

## 需求回升助推铜价反弹

□国泰君安期货 许勇其

当前现货市场逐渐企稳,国内电网用铜需求大幅上升,终端需求好转使得当前铜价已经脱离下跌风险,短期来看,铜价将展开一轮反弹。但是,鉴于中美制造业数据疲弱,反弹高度恐将有限。

首先,电网投资增速加快。前两个月电网完成投资同比增长22%,态势良好。随着两网开始招标采购,预计二季度铜价获得消费支撑。据了解,今年中国电力投资将大幅增长,国家电网、南方电网两大公司2014年计划固定资产投资合计4881亿元,同比增长约12.07%,比2013年两网固定资产投资合计4.56%的增速,高出近2倍。国家电网方面,公司计划完成固定资产投资4035亿元,同比增11.92%;其中,电网投资为3815亿元,同比增长12.9%。去年规划电网投资为3182亿元,实际完成3379亿元。今年国家电网拟开工的特高压项目将达到10个,高于去年“4条交流和3条直流”的计划。配网方面,建设改造投资达到1580亿元,将以提高供电可靠性、解决农村供电低电压为重点,完成30个重点城市核心区配电网建设改造。

其次,空调、汽车等主要下游产业仍然保持较好的增长。国家推动的电动汽车充电桩和分布式发电等新能源



兴证期货

INDUSTRIAL FUTURES

专•铸财富 稳•赢未来

## 中国期货保证金监控中心农产品期货指数(4月1日)

指数名	收盘价	昨日收盘价	涨跌	涨幅(%)
农产品期货指数	983.39	972.05	11.34	1.17
油脂指数	708.22	706.79	1.43	0.20
粮食指数	1414.82	1383.40	31.42	2.27
软商品指数	887.53	880.94	6.59	0.75
饲料指数	1620.11	1577.66	42.45	2.69
油脂油料指数	1040.18	1025.31	14.87	1.45
谷物指数	990.62	990.73	-0.11	-0.01

## 易盛农产品期货价格系列指数(4月1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	748.39	759.97	747.72	755.77	6.47	753.45
易盛农基指数	1032.74	1044.23	1031.09	1041.49	8.03	1037.29

## 东证期货大宗商品期货价格系列指数一览(4月1日)

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1227.69	5.96	0.49%
金属分类指数	794.66	-0.75	-0.09%
农产品分类指数	928.50	8.81	0.96%
化工分类指数	546.04	0.80	0.15%
有色金属分类指数	796.30	-0.28	-0.04%
油脂分类指数	1128.32	1.93	0.17%
豆类分类指数	1308.40	16.97	1.31%
饲料分类指数	1451.81	33.06	2.33%
软商品分类指数	1340.27	10.95	0.82%

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期指标的,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。

周二国内大宗商品期货市场价格延续反弹势头,总体呈现出“农强工弱”的格局。其中,饲料分类指数更是在豆粕的强势带动下大涨逾2%。昨日上涨前三的品种有PTA、黄金和沪铜,涨幅分别为1.61%、0.56%和0.11%。综合影响下,东证商品期货综合指数较周一上涨0.49%,收报于1227.69点。

## 16家期货公司率先披露去年经营数据

## 券商系期货公司业绩“领跑”

□本报记者 王超

截至目前,共有16家期货公司的2013年度经营数据浮出水面。其中12家净利润在1000万元以上,中信期货净利润同比增长50.29%,达到2.2亿元。分类来看,券商系期货公司占据显著优势,行业强者愈强格局进一步明显。

## 中信海通遥遥领先

中期协网站数据显示,截至4月1日,一德期货、海通期货、五矿期货、金谷期货、国投中谷期货、英大期货及平安期货共计七家期货公司已经公布2013年度经营数据。此外,10家上市券商披露的2013年年报中,其相应控股或持股的期货公司经营情况也均已公布,包括海通期货、中信期货、光大期货、宏源期货、国海良时期货、渤海期货、东吴期货、国元期货、国金期货和西南期货。

从净利润来看,中信期货暂居首位,去年实现净利润22548万元,同比增长50.29%,其营业收入为65421万元。海通期货排第二名,实现净利润11661.02万元,较2012年增长2698.66万元,同比增长30.11%;手续费收入为36236.95万元,同比下降6.01%;权益总额为862075万元,同比增长27.18%。上述16家期货公司中,仅中信期货、海通期货跻身“亿元俱乐部”。

光大期货、宏源期货、国投中谷期货、五矿期货、国海良时期货、一德期货、渤海期货、东吴期货、国元期货、国金期货10家公司净利润均超千万元,分别为9053万元、5414.95万元、4617.83万元、3407.63万元、2096.83万元、1777.51万元、1512.31万元、1325.73万元、1094.30万元、1005.13万元。



平安期货、英大期货、金谷期货、西南期货等净利润不足千万元,分别为714.42万元、439.06万元、-128.7万元、-149.6万元。其中,金谷期货及西南期货出现亏损。数据显示,2013年金谷期货净亏损128.7万元,同比下降24.25%;不过其手续费收入、权益总额同比均出现增长,分别增长19.56%、88.52%。

值得一提的是,西南期货已经连续三年出现亏损,尽管亏损幅度有所缩窄。数据显示,2011年-2013年其净亏损分别为2204.7万元、282.94万元、1496万元。资料显示,西南证券已于2013年10月完成对西南期货的全资收购工作。

## 国金平安期货净利润翻番

数据显示,16家期货公司中,有10家净利润同比增长,其中国金期货及平安期货净利润甚至翻番。

国金期货去年净利润同比增长

205.02%,成为上述16家期货公司中成长最快的期货公司。国金证券年报表示,2013年,国金期货加大服务创新和业务开拓力度,主要经营指标均得到提升。公司全年代理交易额16502.80亿元,较上年增长98.34%;其中金融期货代理交易额增长225.14%;2013年末客户权益增长1.73亿元,增幅为20.55%,高于市场平均水平。国金期货2013年实现营业收入7615.75万元,较上年增长14.87%,全年实现净利润1005.13万元,较上年增长205.02%。

平安期货净利润增长率排第二名,为168.04%。其手续费收入、权益总额分别为3496.37万元、70517.03万元,分别同比上涨33.37%、49.42%。英大期货排名第三位,为69.87%。

有六家期货公司的净利润则同比下滑,包括东吴期货、西南期货、金谷期货、一德期货、国海良时期货和渤海期货。

银河期货总经理姚广也表示:“今年一季度,期货公司通道业务已经走到尽头,多家公司的经营水平出现下滑。行业人士对此感到忧虑,迫切需要找到适合公司自身发展的战略转型。”

银行期货总经理姚广也表示:“今年一季度,期货公司通道业务已经走到尽头,多家公司的经营水平出现下滑。行业人士对此感到忧虑,迫切需要找到适合公司自身发展的战略转型。”

银河期货总经理姚广也表示:“今年一季度,期货公司通道业务已经走到尽头,多家公司的经营水平出现下滑。行业人士对此感到忧虑,迫切需要找到适合公司自身发展的战略转型。”

银河期货总经理姚广也表示:“今年一季度,期货公司通道业务已经走到尽头,多家公司的经营水平出现