

2013年度 中国大宗商品经济数据报告

CHINA BULK COMMODITY ECONOMIC DATA REPORT

■ 系列报告



生意社

WWW.100PPI.COM

发布机构：生意社 www.100ppi.com

编制机构：中国大宗商品研究中心

数据报告目录

1	报告导读.....	5
1.1	报告目的.....	5
1.2	数据来源.....	5
1.3	报告特点.....	5
1.4	报告对象.....	5
1.5	报告执行.....	5
1.6	监测时间.....	6
1.7	报告声明.....	6
2	宏观篇.....	7
2.1	制造业景气篇.....	7
2.1.1	大宗商品供需指数 BCI 情况.....	7
2.1.2	大宗商品价格指数 BPI 情况.....	9
2.2	九大板块综述篇.....	10
3	产业篇.....	12
3.1	能源行业.....	12
3.2	化工行业.....	14
3.3	橡胶行业.....	18
3.4	塑料行业.....	20
3.5	纺织行业.....	22
3.6	有色行业.....	24
3.7	钢铁行业.....	26
3.8	建材行业.....	28
3.9	农副行业.....	30
4	期货篇.....	32
4.1	期货榜.....	32
4.1.1	期货主约榜.....	32
4.2	期货商品基差图.....	34
4.2.1	铜.....	34
4.2.2	铅.....	35
4.2.3	锌.....	36
4.2.4	铝.....	37
4.2.5	螺纹钢.....	38
4.2.6	线材.....	39
4.2.7	燃料油.....	40
4.2.8	焦炭.....	41
4.2.9	天然橡胶.....	42
4.2.10	聚氯乙烯.....	43
4.2.11	聚乙烯.....	44
4.2.12	甲醇.....	45
4.2.13	菜籽油.....	46
4.2.14	棕榈油.....	47
4.2.15	早籼稻.....	48
4.2.16	硬麦.....	49

4.2.17	大豆.....	50
4.2.18	豆粕.....	51
4.2.19	豆油.....	52
4.2.20	玉米.....	53
4.2.21	白糖.....	54
4.2.22	棉花.....	55
4.2.23	PTA.....	56
4.2.24	黄金.....	57
4.2.25	白银.....	58
4.2.26	玻璃.....	59
4.2.27	焦煤.....	60
4.2.28	石油沥青.....	61
4.2.29	菜籽粕.....	62
4.2.30	油菜籽.....	63
4.2.31	动力煤.....	64
4.2.32	铁矿石.....	65
4.2.33	鸡蛋.....	66
4.2.34	纤维板.....	67
5	证券篇.....	68
5.1	宏观策略数据.....	68
5.1.1	2013年12月大宗商品供需指数BCI情况.....	68
5.1.2	2013年12月大宗商品价格指数BPI情况.....	68
5.2	行业策略数据.....	68
5.2.1	九大行业情况.....	68
5.3	个股策略数据.....	69
5.3.1	2013年沪深原材料证券年刊.....	69
6	报告附录.....	71
6.1	名词解释.....	71
6.2	《中国制造业经济三大通用评价指标比较表》.....	73
6.3	关于发布机构.....	75
6.4	报告联系.....	76
6.5	重要网址.....	77

数据报告图表目录

图表 1 2013 年大宗商品价格涨跌榜.....	10
图表 2 2013 年能源大宗商品价格涨跌榜.....	12
图表 3 2013 年化工大宗商品价格涨跌榜.....	14
图表 4 2013 年 11 月橡胶大宗商品价格涨跌榜.....	18
图表 4 2013 年塑料大宗商品价格涨跌榜.....	20
图表 5 2013 年纺织大宗商品价格涨跌榜.....	22
图表 6 2013 年有色大宗商品价格涨跌榜.....	24
图表 7 2013 年钢铁大宗商品价格涨跌榜.....	26
图表 8 2013 年建材大宗商品价格涨跌榜.....	28
图表 9 2013 年农副大宗商品价格涨跌榜.....	30
图表 10 铜现期图.....	34
图表 11 铅现期图.....	35
图表 12 锌现期图.....	36
图表 13 铝现期图.....	37
图表 14 螺纹钢现期图.....	38
图表 15 线材现期图.....	39
图表 16 燃料油现期图.....	40
图表 17 焦炭现期图.....	41
图表 18 天然橡胶现期图.....	42
图表 19 聚氯乙烯现期图.....	43
图表 20 聚乙烯现期图.....	44
图表 21 甲醇现期图.....	45
图表 22 菜籽油现期图.....	46
图表 23 棕榈油现期图.....	47
图表 24 早籼稻现期图.....	48
图表 25 硬麦现期图.....	49
图表 26 大豆现期图.....	50
图表 27 豆粕现期图.....	51
图表 28 豆油现期图.....	52
图表 29 玉米现期图.....	53
图表 30 白糖现期图.....	54
图表 31 棉花现期图.....	55
图表 32 PTA 现期图.....	56
图表 33 黄金现期图.....	57
图表 34 白银现期图.....	58
图表 35 玻璃现期图.....	59
图表 36 焦煤现期图.....	60
图表 37 石油沥青现期图.....	61
图表 37 菜籽粕现期图.....	62
图表 39 油菜籽现期图.....	63
图表 40 动力煤现期图.....	64
图表 41 铁矿石现期图.....	65
图表 41 鸡蛋现期图.....	66

解读报告目录

1 宏观解读.....	80
1.1 专家解读.....	80
1.1.1 仰炬解读.....	80
1.1.2 丛海涛解读.....	82
1.1.3 王东生解读.....	83
1.1.4 涂洪涛解读.....	85
1.2 BCI 解读.....	86
1.3 BPI 解读.....	87
1.4 58 榜解读.....	89
2 行业解读.....	92
2.1 能源解读.....	92
2.2 化工解读.....	94
2.3 橡胶解读.....	97
2.4 塑料解读.....	99
2.5 纺织解读.....	102
2.6 钢铁解读.....	104
2.7 有色解读.....	107
2.8 农副解读.....	110
3 2013 年大宗商品对外依存度数据报告.....	113
4 2013 年大宗商品产能过剩数据报告.....	115
5 2014 年大宗商品价格预测报告.....	117

1 报告导读

1.1 报告目的

本报告旨在通过生意社监测的大宗商品数据及相关指数，来反映制造业经济的景气程度，为政府、银行、企业、各类金融投资机构以及财经媒体等分析经济走势、研究投资决策和阶段性预测提供重要参考。

1.2 数据来源

——跟踪 500 多个大宗商品价格行情和相关动态，涉及能源、化工、橡胶、塑料、有色、钢铁、纺织、建材和农副等九大行业；

——监测 8000 多家原材料生产企业；

——监测 20000 多家流通企业；

——监测 12 万家大宗商品下游制造企业的市场情况；

——监测覆盖上海商品交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所和纽约商品交易所等全球 20 多个期货市场；

——监测国内 200 多个电子交易市场。

1.3 报告特点

● **最上游：**大宗商品与基础原材料，处于国民经济最上游。因此，跟踪大宗商品行情动态，可先行反映国民经济的变化趋势。

● **准确性：**价格由供需关系所决定，因此跟踪大宗商品的价格变化，可准确反映其供需变化，而供需情况即为宏观经济基本情况之一。

● **客观性：**本报告数据全部由计算机自动生成，本社不作任何主观评论。

1.4 报告对象

本报告面向政府、银行、企业、各类金融投资机构以及财经媒体等。

1.5 报告执行

本报告由国内知名大宗商品数据商——生意社，通过对 2013 年度中国大宗商品领域的价格监测并经统计所得。

1.6 监测时间

2013 年 1 月 1 日——2013 年 12 月 31 日

1.7 报告声明

● 本报告相关知识产权归生意社所有，任何部门、企业、机构、媒体等单位引用本报告数据、内容，均请注明：“根据生意社发布的《2013 年度中国大宗商品经济数据报告》”。

● 本报告仅为参考研究资料，不构成投资、决策等任何建议，由此带来的风险请慎重考虑，中国大宗商品研究中心与生意社不承担因使用本报告信息而产生的任何责任。

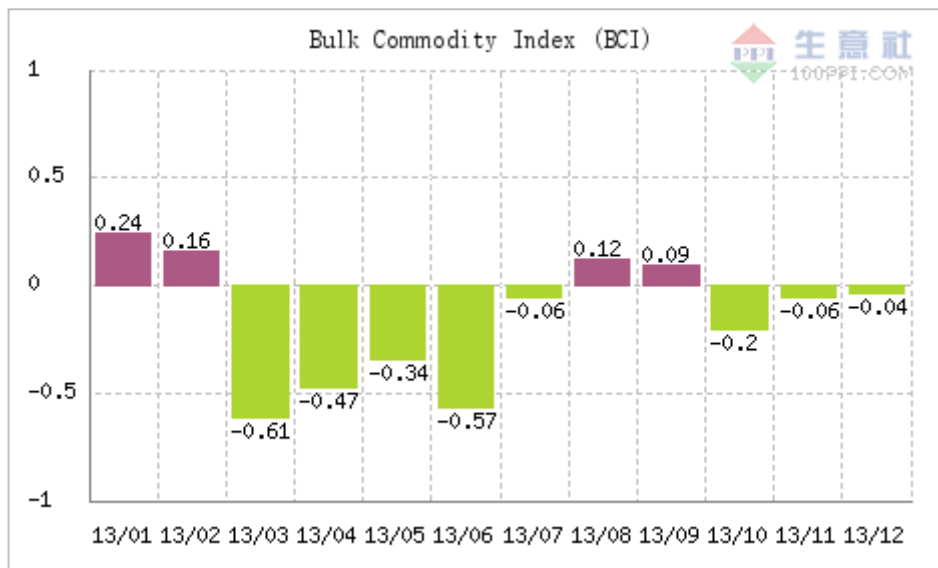
2 宏观篇

2.1 制造业景气篇

2.1.1 大宗商品供需指数 BCI 情况

12月31日，大宗商品数据商——生意社（100ppi.com）发布2013年12月大宗商品供需指数BCI为-0.04，均涨幅为0.21%，反映该月制造业经济较上月呈收缩状态，经济平稳运行。

在BCI监测的8个板块中，涨幅最大的是化工板块，涨幅1.42%，其次是能源，涨幅0.39%；跌幅最大的是橡塑板块，跌幅为-1.37%；其次是纺织，跌幅为-1.06%。



月份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
涨数	61	54	19	25	32	20	47	54	53	38	45	46
跌数	37	38	80	72	66	77	53	42	44	58	51	50
BCI	0.24	0.16	-0.61	-0.47	-0.34	-0.57	-0.06	0.12	0.09	-0.20	-0.06	-0.04
均涨幅	0.83%	0.44%	-2.79%	-1.92%	-1.49%	-2.04%	1.05%	0.97%	0.67%	0.02%	0.36%	0.21%

BCI 解读:

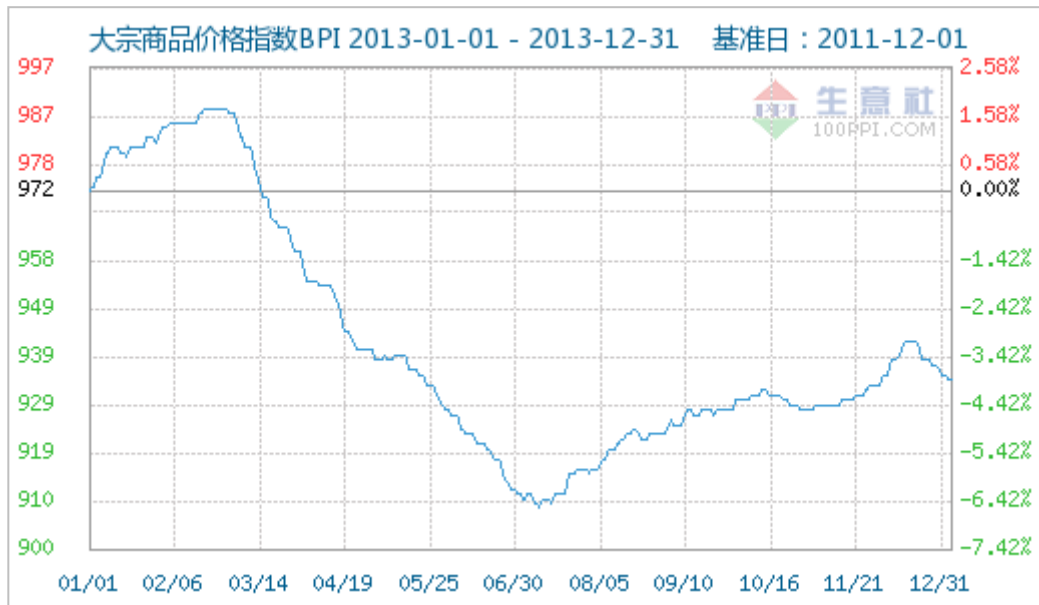
- 1、2013年1月BCI指数为0.24，反映该月制造业经济较上月继续呈扩张状态，经济平稳运行。
- 2、2013年2月BCI指数为0.16，反映该月制造业经济较上月继续呈扩张状态，经济平稳运行。
- 3、2013年3月BCI指数为-0.61，反映该月制造业经济较上月呈收缩状态，经济有下行风险。
- 4、2013年4月BCI指数为-0.47，反映该月制造业经济较上月呈收缩状态，经济下行风险加大。
- 5、2013年5月BCI指数为-0.34，反映该月制造业经济较上月呈收缩状态，经济下行风险依然存在。
- 6、2013年6月BCI指数为-0.57，反映该月制造业经济较上月呈收缩状态，经济下行风险加剧。
- 7、2013年7月BCI指数为-0.06，反映该月制造业经济较上月扩张状态，经济下行风险减弱。
- 8、2013年8月BCI指数为0.12，反映该月制造业经济较上月呈扩张状态，经济出现企稳迹象。

- 9、2013年9月BCI指数为0.09，反映该月制造业经济较上月扩张状态，经济企稳。
- 10、2013年10月BCI指数为-0.20，反映该月制造业经济较上月呈收缩状态，经济平稳运行。
- 11、2013年11月BCI指数为-0.06，反映该月制造业经济较上月呈收缩状态，经济平稳运行。
- 12、2013年12月BCI指数为-0.04，反映该月制造业经济较上月呈收缩状态，经济平稳运行。

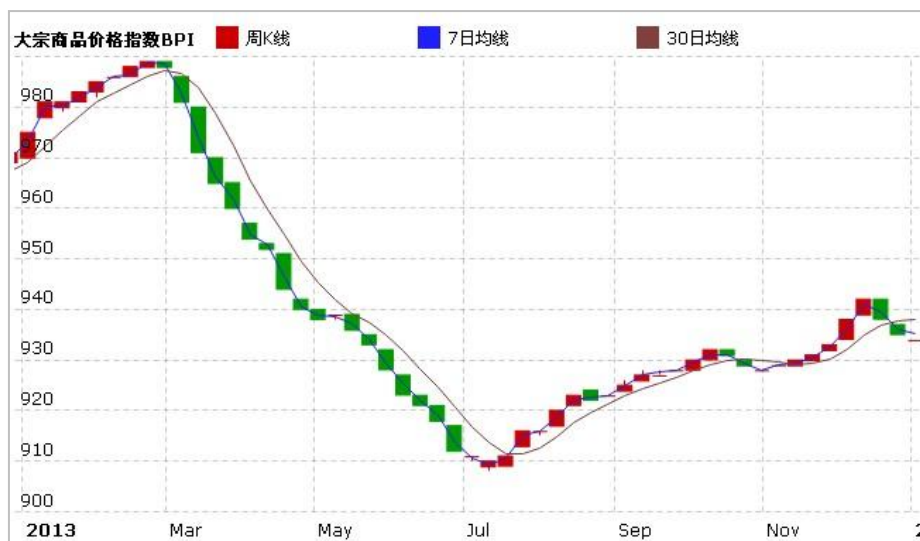
关于BCI指数，见附录名词解释。

2.1.2 大宗商品价格指数 BPI 情况

12月31日大宗商品价格指数 BPI 为 934 点，年初 BPI 为 972 点，年度跌幅为 3.91%，2013 年度 BPI 最高为 989 点（2013-02-19），最低为 908 点（2013-07-10）。（基准日：2011-12-01）



大宗商品价格指数 BPI 周 K 线(基准日：2011-12-01)

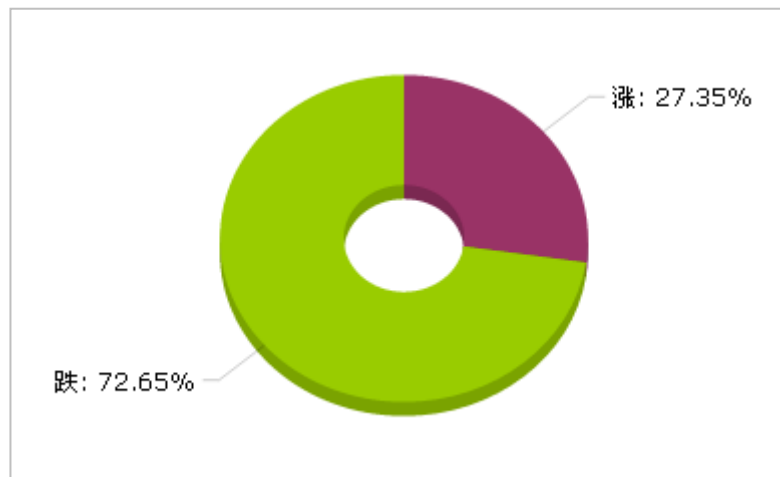


关于 BPI 指数，见附录名词解释。

2.2 九大板块综述篇

据生意社价格监测，2013年大宗商品价格涨跌榜中环比上升的商品共61种，集中在化工板块（共27种）和有色板块（共11种），涨幅在5%以上的商品主要集中在化工板块；环比下降的商品共162种，集中在化工（共75种）和有色（共19种），跌幅在5%以上的商品主要集中在化工板块。

2013年大宗商品均涨跌幅为-3.78%。



图表 1 2013年大宗商品价格涨跌榜

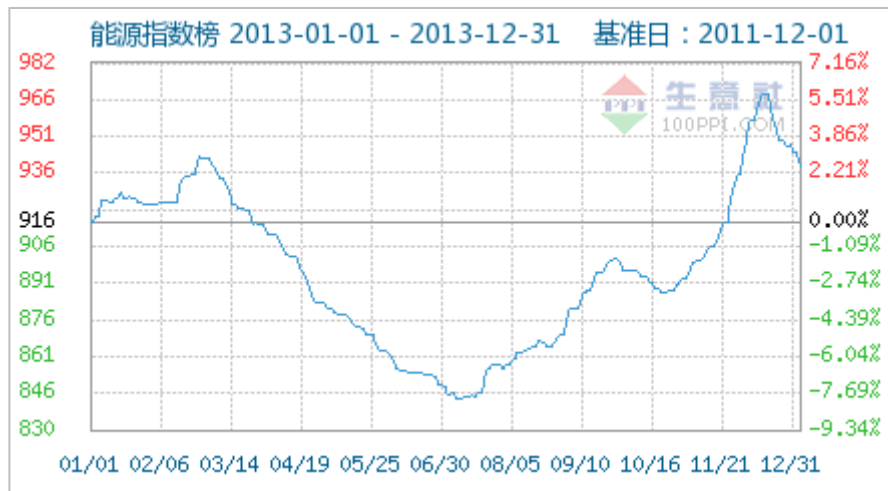
2013 年各个板块涨跌情况

<p>2013 年能源板块涨跌情况</p>  <p>涨: 27.27% 跌: 72.73%</p>	<p>2013 年化工板块涨跌情况</p>  <p>涨: 26.47% 跌: 73.53%</p>	<p>2013 年橡胶板块涨跌情况</p>  <p>跌: 100.00%</p>
<p>2013 年塑料板块涨跌情况</p>  <p>涨: 30.77% 跌: 69.23%</p>	<p>2013 年纺织板块涨跌情况</p>  <p>涨: 21.05% 跌: 78.95%</p>	<p>2013 年有色板块涨跌情况</p>  <p>涨: 36.67% 跌: 63.33%</p>
<p>2013 年钢铁板块涨跌情况</p>  <p>涨: 16.67% 跌: 83.33%</p>	<p>2013 年建材板块涨跌情况</p>  <p>涨: 71.43% 跌: 28.57%</p>	<p>2013 年农副板块涨跌情况</p>  <p>涨: 16.67% 跌: 83.33%</p>

3 产业篇

3.1 能源行业

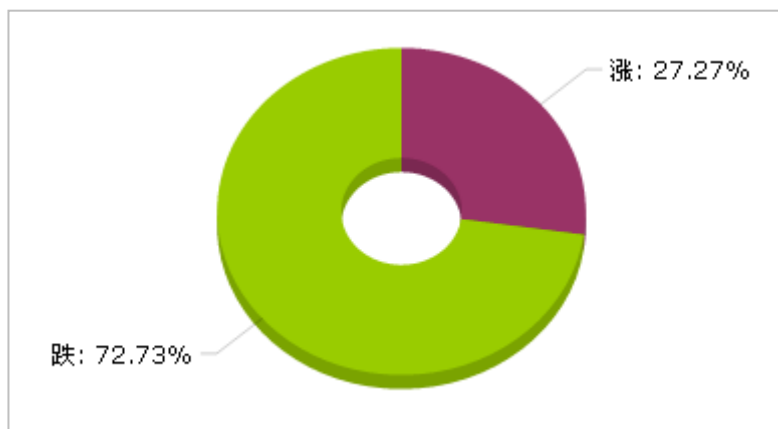
12月31日能源指数为939点，年初能源指数为916点，年度涨幅为2.51%。2013年度能源指数最高为969点（2013-12-12），最低为843点（2013-7-11）。（基准日：2011-12-01）。



据生意社价格监测，2013年大宗商品价格涨跌榜中能源板块环比上升的商品共6种，其中涨幅5%以上的商品共5种，占该板块被监测商品数的22.7%；涨幅前3的商品分别为甲醇(23.55%)、液化天然气(18.11%)、二甲醚(16.61%)。

环比下降的商品共有16种，跌幅在5%以上的商品共10种，占该板块被监测商品数的45.5%；跌幅前3的产品分别为铸造焦(-16.35%)、焦炭(-13.66%)、炼焦煤(焦煤)(-10.68%)。

2013年能源行业大宗商品均涨跌幅为-0.92%。

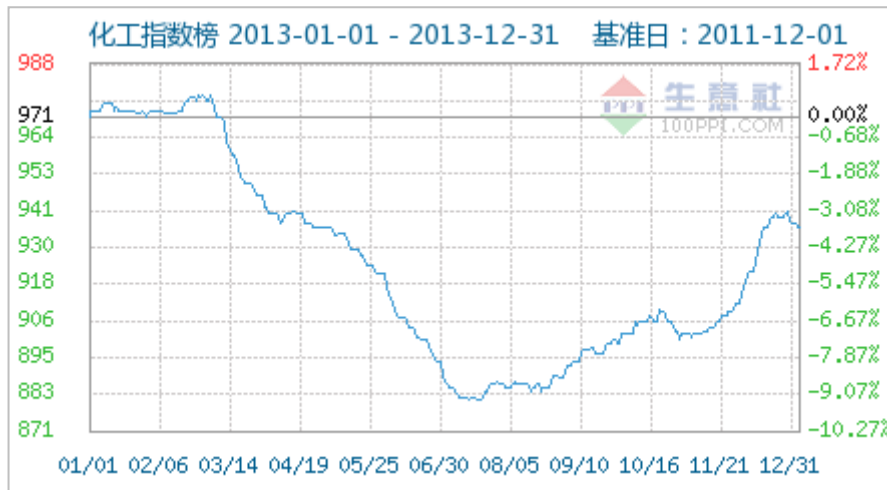


图表 2 2013年能源大宗商品价格涨跌榜

商品	行业	年初价格	年末价格	涨跌
甲醇	能源	2532.50	3129.00	+23.55%
液化天然气	能源	4363.64	5153.85	+18.11%
二甲醚	能源	4123.12	4808.12	+16.61%
液化气	能源	5859.67	6789.71	+15.87%
原油	能源	93.12	98.42	+5.69%
柴油	能源	8290.62	8386.76	+1.16%
动力煤(环渤海)	能源	634.00	631.00	-0.47%
MTBE 工业级	能源	8950.00	8882.14	-0.76%
汽油	能源	9510.07	9421.86	-0.93%
溶剂油 200#	能源	8457.14	8360.00	-1.15%
甲醇汽油	能源	8122.00	7937.78	-2.27%
石脑油	能源	7721.25	7340.00	-4.94%
炼焦煤(气煤)	能源	1015.00	962.50	-5.17%
沥青	能源	4755.00	4500.00	-5.36%
无烟煤	能源	1190.00	1109.17	-6.79%
炼焦煤(肥煤)	能源	1263.00	1166.00	-7.68%
船用油 180	能源	5297.14	4832.00	-8.78%
石油焦	能源	1296.25	1180.00	-8.97%
燃料油	能源	5100.00	4602.50	-9.75%
炼焦煤(焦煤)	能源	1311.00	1171.00	-10.68%
焦炭	能源	1537.50	1327.50	-13.66%
铸造焦	能源	2315.71	1937.00	-16.35%

3.2 化工行业

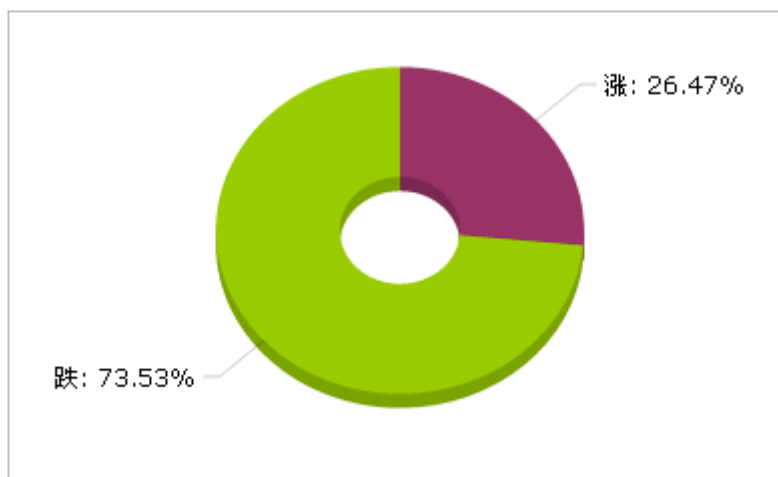
12月31日化工指数为936点，年初化工指数为972点，年度跌幅为3.70%。2013年度化工指数最高为989点（2013-2-19），最低为908点（2013-7-10）。（基准日：2011-12-01）。



据生意社价格监测，2013年大宗商品价格涨跌榜中化工板块环比上升的商品共27种，其中涨幅5%以上的商品共22种，占该板块被监测商品数的21.6%；涨幅前3的商品分别为盐酸(186.90%)、丙烯酸(33.19%)、三氯甲烷(31.57%)。

环比下降的商品共有75种，跌幅在5%以上的商品共57种，占该板块被监测商品数的55.9%；跌幅前3的产品分别为钛精矿(攀.46)(-48.81%)、硫酸铵(-41.94%)、聚四氟乙烯分散树脂(-35.90%)。

2013年化工行业大宗商品均涨跌幅为-3.39%。



图表 3 2013年化工大宗商品价格涨跌榜

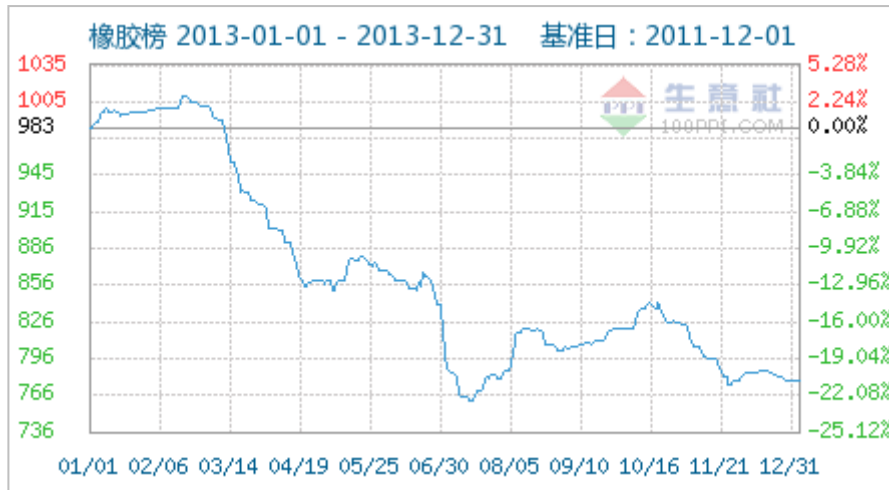
商品	行业	年初价格	年末价格	涨跌
盐酸	化工	91.67	263.00	+186.90%
丙烯酸	化工	10488.89	13970.00	+33.19%
三氯甲烷	化工	1980.00	2605.00	+31.57%
二氯甲烷	化工	2320.00	3033.33	+30.75%
环氧丙烷	化工	11350.00	14740.00	+29.87%
醋酸	化工	2890.00	3578.57	+23.83%
重质纯碱	化工	1355.00	1637.14	+20.82%
甲醛(37%)	化工	1316.00	1558.46	+18.42%
5#C5 石油树脂	化工	11916.67	13800.00	+15.80%
轻质纯碱	化工	1316.00	1523.00	+15.73%
环氧氯丙烷	化工	10066.67	11580.00	+15.03%
丙烷	化工	6078.75	6970.00	+14.66%
多晶硅	化工	119000.00	135000.00	+13.45%
醋酸乙酯	化工	6062.50	6690.00	+10.35%
丙酮	化工	8686.67	9583.33	+10.32%
华东丙烯	化工	9712.50	10694.44	+10.11%
三甲胺盐酸盐	化工	8150.00	8820.00	+8.22%
丁酮	化工	9191.67	9900.00	+7.71%
R22	化工	9350.00	10050.00	+7.49%
氯乙酸(硫磺法)	化工	3785.71	4000.00	+5.66%
多聚甲醛(96)	化工	5585.71	5900.00	+5.63%
维生素 B5	化工	57666.67	60900.00	+5.61%
白炭黑(沉、厂)	化工	4114.29	4200.00	+2.08%
硫酸钾	化工	3310.00	3360.00	+1.51%
乙醇	化工	6208.33	6278.57	+1.13%
煤焦油一高温	化工	2695.71	2714.00	+0.68%
己二酸	化工	11233.33	11242.86	+0.08%
草甘膦	化工	34416.67	34350.00	-0.19%
有机硅 DMC	化工	17483.33	17340.00	-0.82%
溴素	化工	19687.50	19500.00	-0.95%
维生素 B3	化工	43000.00	42583.33	-0.97%
石蜡(58#半精炼)	化工	8546.67	8421.67	-1.46%
维生素 A	化工	118166.67	116292.50	-1.59%
干法氟化铝	化工	7700.00	7515.38	-2.40%
DMF	化工	5583.33	5441.67	-2.54%
木糖醇(食)	化工	26744.44	26036.00	-2.65%

六氟化硫	化工	55366.67	53800.00	-2.83%
维生素 E	化工	104666.67	101528.00	-3.00%
双氧水	化工	846.43	815.60	-3.64%
焦亚硫酸钠 96.5%	化工	1860.00	1785.00	-4.03%
蓖麻油	化工	13460.00	12871.43	-4.37%
磷酸	化工	4817.14	4605.00	-4.40%
维生素 C	化工	23600.00	22550.00	-4.45%
苯酚	化工	10638.33	10150.00	-4.59%
萤石	化工	1753.75	1666.25	-4.99%
1,4-丁二醇	化工	14233.33	13500.00	-5.15%
苯乙烯	化工	12501.67	11851.00	-5.20%
OX	化工	11085.71	10500.00	-5.28%
三聚氰胺	化工	8116.67	7683.33	-5.34%
环己酮	化工	12733.33	12025.00	-5.56%
纯 MDI	化工	22333.33	21000.00	-5.97%
活性炭	化工	12471.43	11685.00	-6.31%
苯酐(华东)	化工	11271.43	10550.00	-6.40%
TDI	化工	21920.00	20420.00	-6.84%
黄磷	化工	16814.29	15650.00	-6.92%
硼酸	化工	5587.50	5146.00	-7.90%
碳酸锂	化工	42625.00	39250.00	-7.92%
粗苯	化工	8188.46	7530.67	-8.03%
醋酸丁酯	化工	9475.00	8700.00	-8.18%
氢氟酸	化工	7200.00	6610.00	-8.19%
乙二醇	化工	8630.00	7883.33	-8.65%
顺酐 99.5%	化工	12483.33	11400.00	-8.68%
硝酸	化工	1675.00	1528.00	-8.78%
左旋肉碱	化工	176.67	161.00	-8.87%
电石	化工	3033.33	2761.11	-8.97%
异丙醇	化工	10766.67	9800.00	-8.98%
液氨	化工	3021.43	2742.86	-9.22%
苯胺	化工	12950.00	11733.33	-9.40%
二甲苯	化工	9756.00	8821.00	-9.58%
焦化苯	化工	9983.33	9016.00	-9.69%
三氯乙烯	化工	6333.33	5700.00	-10.00%
复合肥	化工	2642.50	2362.50	-10.60%
环氧乙烷	化工	11755.56	10486.36	-10.80%
水杨酸(99%)	化工	13950.00	12420.00	-10.97%

聚合 MDI	化工	19200.00	17000.00	-11.46%
纯苯	化工	10450.00	9225.00	-11.72%
四溴双酚 A	化工	25566.67	22466.67	-12.13%
PX	化工	12071.43	10542.86	-12.66%
脂肪醇（工业级）	化工	13846.67	12043.33	-13.02%
冰晶石	化工	6840.00	5918.18	-13.48%
磷酸二铵	化工	3000.00	2545.00	-15.17%
正丁醇 工业级	化工	10683.33	9061.11	-15.18%
DOP(华东)	化工	12985.71	10955.56	-15.63%
磷矿石	化工	601.43	506.00	-15.87%
钛白粉(硫.金.厂)	化工	16836.67	14133.33	-16.06%
辛醇	化工	11742.86	9842.86	-16.18%
维生素 B4	化工	5750.00	4800.00	-16.52%
甲苯	化工	9982.73	8323.64	-16.62%
磷酸一铵	化工	2400.00	1981.50	-17.44%
原盐	化工	333.33	269.00	-19.30%
丁二烯	化工	12800.00	10166.67	-20.57%
烧碱	化工	755.00	598.00	-20.79%
氯化钾	化工	2710.00	2136.67	-21.16%
尿素	化工	2077.50	1626.50	-21.71%
硫酸	化工	423.50	326.00	-23.02%
六氟丙烯	化工	71500.00	53466.67	-25.22%
颗粒硫磺	化工	1383.75	1022.22	-26.13%
R134a	化工	25233.33	17320.00	-31.36%
氯化铵	化工	825.00	535.00	-35.15%
聚四氟乙烯分散树脂	化工	84833.33	54380.00	-35.90%
硫酸铵	化工	863.33	501.25	-41.94%
钛精矿(攀.46)	化工	1575.00	806.25	-48.81%

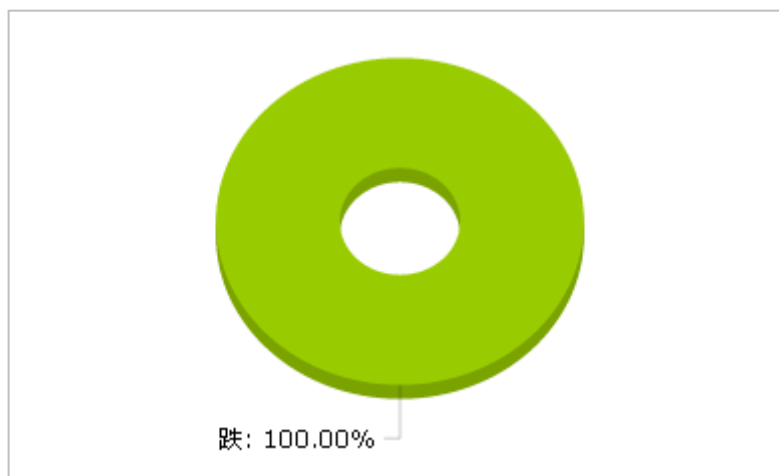
3.3 橡胶行业

12月31日橡胶指数为777点，年初橡胶指数为983点，年度跌幅为20.96%。2013年度橡胶指数最高为1010点（2013-2-18），最低为761点（2013-7-16）。(基准日：2011-12-01)。



据生意社价格监测，2013年橡胶价格涨跌榜中上涨的商品共0种，下跌的商品共6种，涨跌为0的商品共0种。下跌的主要商品有：天然橡胶(标一)(-27.92%)、顺丁橡胶(-27.59%)、丁苯橡胶1502(-23.22%)。

2013年橡胶行业大宗商品均涨跌幅为-22.1%。

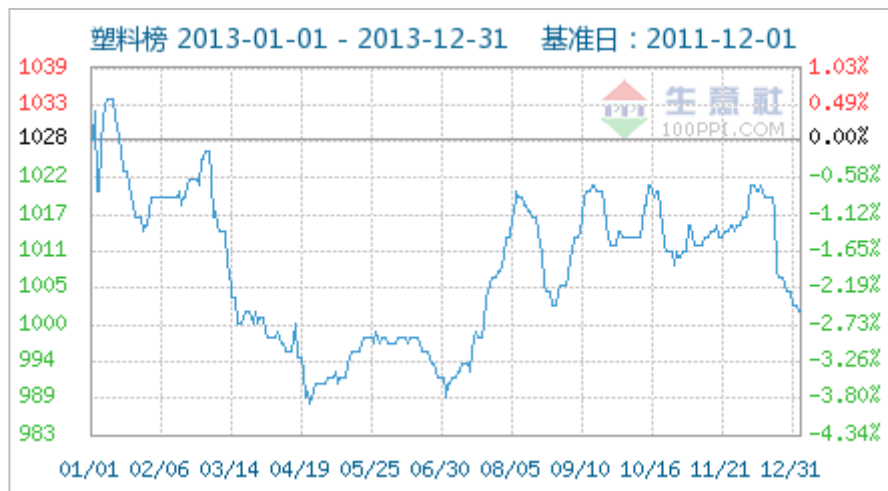


图表 4 2013 年 11 月橡胶大宗商品价格涨跌榜

商品	行业	年初价格	年末价格	涨跌
丁基橡胶	橡胶	26775.00	23000.00	-14.10%
丁腈橡胶	橡胶	20020.00	16575.00	-17.21%
SBS	橡胶	16300.00	12625.00	-22.55%
丁苯橡胶 1502	橡胶	17133.33	13155.56	-23.22%
顺丁橡胶	橡胶	17285.71	12517.14	-27.59%
天然橡胶(标一)	橡胶	24477.27	17642.86	-27.92%

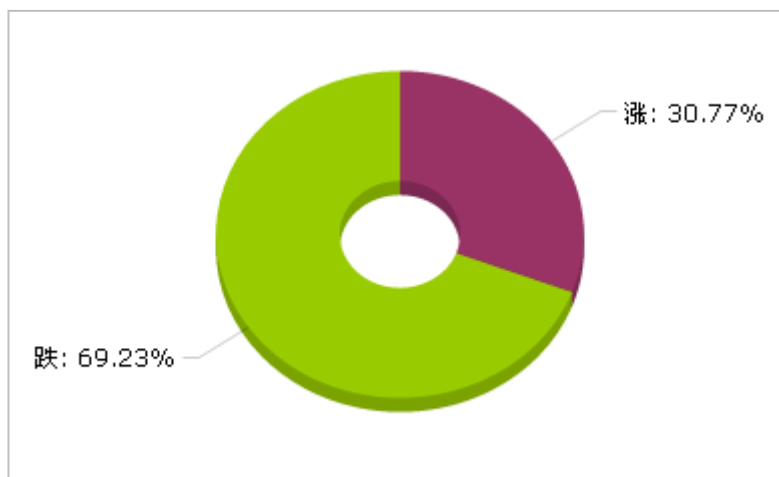
3.4 塑料行业

12月31日塑料指数为1002点，年初塑料指数为1028点，年度跌幅为2.53%。2013年度塑料指数最高为1034点（2013-1-10），最低为988点（2013-4-24）。(基准日：2011-12-01)。



据生意社价格监测，2013年塑料价格涨跌榜中上涨的商品共4种，下跌的商品共9种，涨跌为0的商品共0种。上涨的主要商品有：LDPE(21.89%)、PP(8.85%)、HDPE(8.31%)；下跌的主要商品有：PA66(-14.58%)、POM(-9.87%)、PET(-8.29%)。

2013年塑料行业大宗商品均涨跌幅为-1.15%。

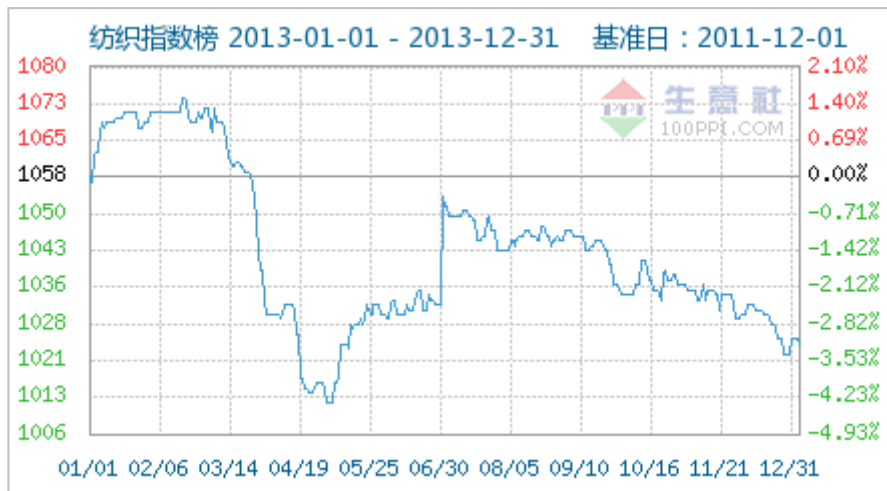


图表 5 2013年塑料大宗商品价格涨跌榜

商品	行业	年初价格	年末价格	涨跌
LDPE	塑料	11137.50	13575.00	+21.89%
PP	塑料	11016.67	11991.67	+8.85%
HDPE	塑料	11137.50	12062.50	+8.31%
LLDPE	塑料	11183.33	11983.33	+7.15%
PVC	塑料	6486.57	6465.91	-0.32%
ABS	塑料	15010.00	14340.00	-4.46%
PS	塑料	13633.33	12983.33	-4.77%
EPS	塑料	13633.33	12933.33	-5.13%
PC	塑料	19400.00	18200.00	-6.19%
PA6	塑料	22500.00	20800.00	-7.56%
PET	塑料	10850.00	9950.00	-8.29%
POM	塑料	12833.33	11566.67	-9.87%
PA66	塑料	31900.00	27250.00	-14.58%

3.5 纺织行业

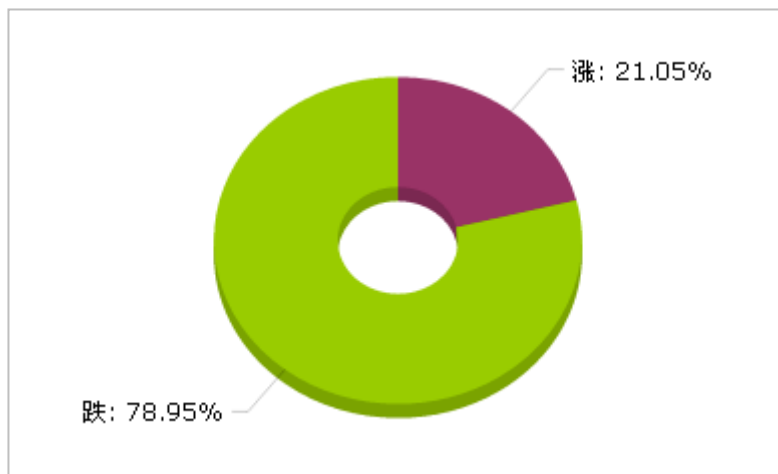
12月31日纺织指数为1024点，年初纺织指数为1058点，年度跌幅为3.21%。2013年度纺织指数最高为1074点（2013-2-18），最低为1012点（2013-5-6）。（基准日：2011-12-01）。



据生意社价格监测，2013年大宗商品价格涨跌榜中纺织板块环比上升的商品共4种，其中涨幅5%以上的商品共1种，占该板块被监测商品数的5.3%；涨幅前3的商品分别为氨纶(11.41%)、皮棉(3级内地)(1.82%)、棉纱(0.61%)。

环比下降的商品共有15种，跌幅在5%以上的商品共8种，占该板块被监测商品数的42.1%；跌幅前3的产品分别为涤纶FDY(-12.58%)、PTA(华东)(-11.63%)、涤纶POY(-10.83%)。

2013年纺织行业大宗商品均涨跌幅为-4.09%。



图表 6 2013年纺织大宗商品价格涨跌榜

商品	行业	年初价格	年末价格	涨跌
氨纶	纺织	46000.00	51250.00	+11.41%
皮棉(3级内地)	纺织	19146.00	19494.29	+1.82%
棉纱	纺织	24400.00	24550.00	+0.61%
锦纶短纤	纺织	21533.33	21540.00	+0.03%
生丝(国内商检丝)	纺织	366000.00	360250.00	-1.57%
丙烯酸	纺织	13200.00	12940.00	-1.97%
32S 涤纶纱	纺织	14500.00	14200.00	-2.07%
锦纶 FDY	纺织	27183.33	26440.00	-2.73%
腈纶	纺织	17437.50	16760.00	-3.89%
锦纶 HOY	纺织	26166.67	25100.00	-4.08%
锦纶 POY	纺织	24350.00	23200.00	-4.72%
锦纶 DTY	纺织	27428.57	25937.50	-5.44%
人棉纱	纺织	19100.00	17860.00	-6.49%
干茧(3A 以上)	纺织	122250.00	113625.00	-7.06%
澳毛自梳条 70S	纺织	111833.33	103500.00	-7.45%
涤纶 DTY	纺织	12900.00	11733.33	-9.04%
涤纶 POY	纺织	11200.00	9986.67	-10.83%
PTA(华东)	纺织	8600.00	7600.00	-11.63%
涤纶 FDY	纺织	11800.00	10315.00	-12.58%

3.6 有色行业

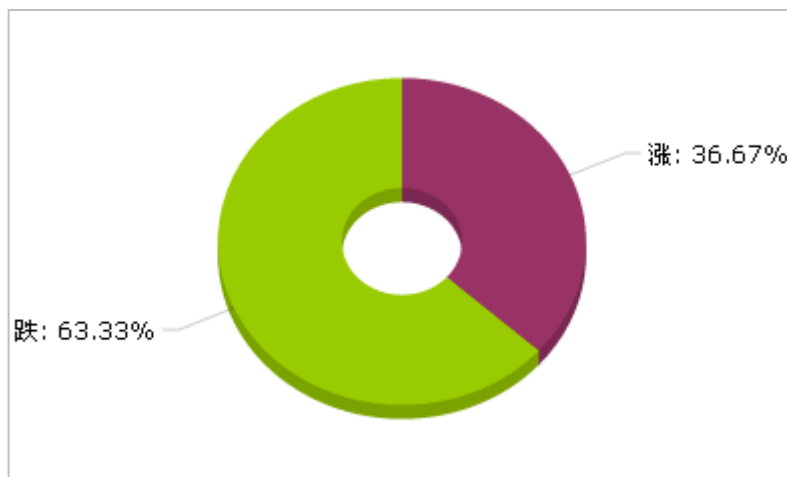
12月31日有色指数为792点，年初有色指数为890点，年度跌幅为11.01%。2013年度有色指数最高为915点（2013-2-4），最低为762点（2013-6-30）。（基准日：2011-12-01）。



据生意社价格监测，2013年大宗商品价格涨跌榜中有色板块环比上升的商品共11种，其中涨幅5%以上的商品共9种，占该板块被监测商品数的30%；涨幅前3的商品分别为氧化镨(40.24%)、铟(35.30%)、金属镨(33.33%)。

环比下降的商品共有19种，跌幅在5%以上的商品共17种，占该板块被监测商品数的56.7%；跌幅前3的产品分别为金属镉(-36.59%)、白银(-34.38%)、黄金(-28.57%)。

2013年有色行业大宗商品均涨跌幅为-3.78%。

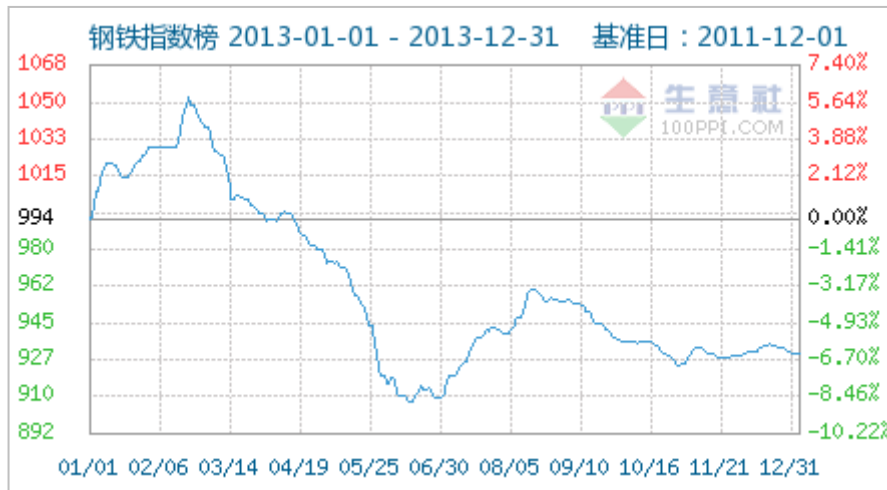


图表 7 2013年有色大宗商品价格涨跌榜

商品	行业	年初价格	年末价格	涨跌
氧化镨	有色	410000.00	575000.00	+40.24%
铟	有色	3470.00	4695.00	+35.30%
金属镨	有色	450000.00	600000.00	+33.33%
镨钕镝合金	有色	340000.00	410000.00	+20.59%
锗	有色	10700.00	12075.00	+12.85%
镨钕氧化物	有色	280000.00	310000.00	+10.71%
金属硅 441#	有色	11828.57	13066.67	+10.47%
仲钨酸铵	有色	170666.67	187166.67	+9.67%
钨精矿	有色	116666.67	125666.67	+7.71%
铋	有色	118250.00	121375.00	+2.64%
镨钕合金	有色	390000.00	400000.00	+2.56%
锌（市场）	有色	15400.00	15397.50	-0.02%
铅（市场）	有色	14731.25	14181.25	-3.73%
钴	有色	207833.33	197000.00	-5.21%
铝（市场）	有色	15075.00	14167.50	-6.02%
锡（市场）	有色	152812.50	142450.00	-6.78%
铜排	有色	58950.00	54250.00	-7.97%
铜（市场）	有色	57012.50	52201.25	-8.44%
钼精矿	有色	1573.33	1440.00	-8.47%
镁	有色	17250.00	15550.00	-9.86%
金属钨	有色	455000.00	405000.00	-10.99%
1#铋	有色	70333.33	62333.33	-11.37%
镍（市场）	有色	119437.50	96287.50	-19.38%
镓铁合金	有色	2350000.00	1800000.00	-23.40%
海绵钛 0 级	有色	66000.00	50533.33	-23.43%
氧化钨	有色	420000.00	310000.00	-26.19%
氧化镓	有色	2450000.00	1750000.00	-28.57%
黄金	有色	333.00	237.85	-28.57%
白银	有色	6130.00	4022.67	-34.38%
金属镓	有色	4100000.00	2600000.00	-36.59%

3.7 钢铁行业

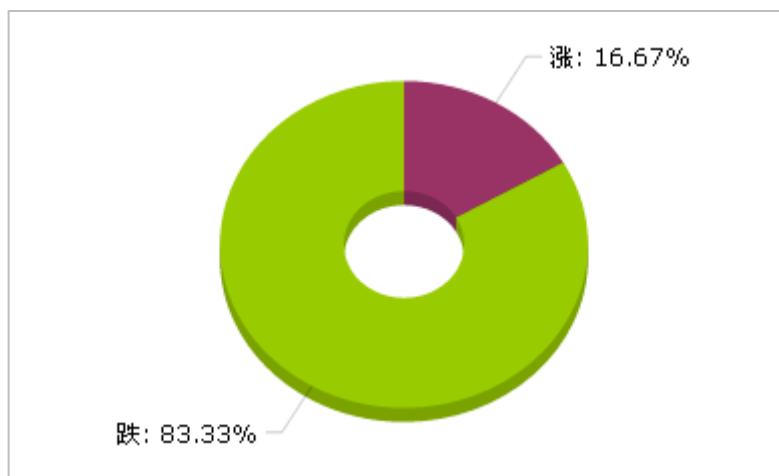
12月31日钢铁指数为930点，年初钢铁指数为994点，年度跌幅为6.44%。2013年度钢铁指数最高为1053点（2013-2-21），最低为907点（2013-6-16）。(基准日：2011-12-01)。



据生意社价格监测，2013年大宗商品价格涨跌榜中钢铁板块环比上升的商品共2种，涨幅前2的商品分别为钨铁(4.40%)、彩涂板(2.04%)。

环比下降的商品共有10种，跌幅在5%以上的商品共9种，占该板块被监测商品数的75%；跌幅前3的产品分别为不锈钢板(-15.85%)、热轧卷(-12.47%)、铁矿石(澳)(-9.01%)。

2013年钢铁行业大宗商品均涨跌幅为-6.39%。

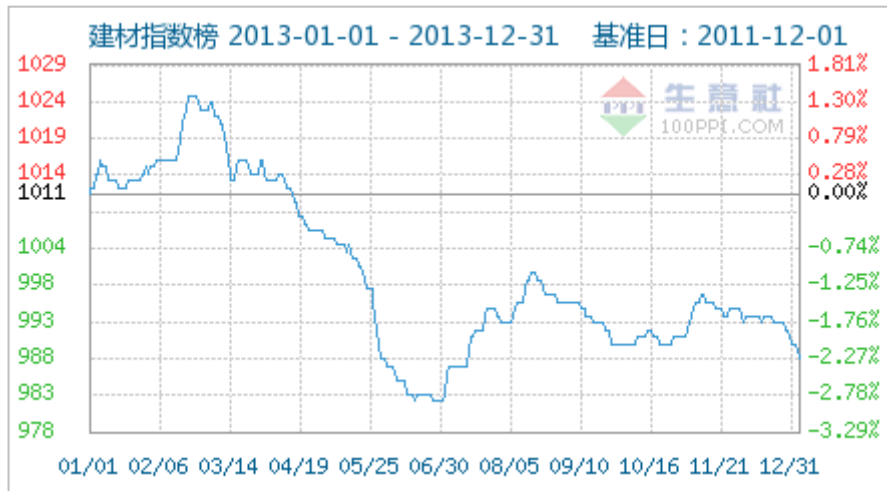


图表 8 2013年钢铁大宗商品价格涨跌榜

商品	行业	年初价格	年末价格	涨跌
钨铁	钢铁	181666.67	189666.67	+4.40%
彩涂板	钢铁	7355.00	7505.00	+2.04%
线材	钢铁	3550.00	3394.00	-4.39%
镀锌板	钢铁	4867.50	4595.00	-5.60%
中厚板	钢铁	3726.15	3517.33	-5.60%
无缝管	钢铁	4266.00	3963.33	-7.09%
工字钢	钢铁	3753.33	3476.67	-7.37%
冷轧板	钢铁	4644.00	4295.00	-7.52%
螺纹钢(经销)	钢铁	3698.33	3396.00	-8.17%
铁矿石(澳)	钢铁	993.57	904.00	-9.01%
热轧卷	钢铁	4002.50	3503.33	-12.47%
不锈钢板	钢铁	17275.00	14537.50	-15.85%

3.8 建材行业

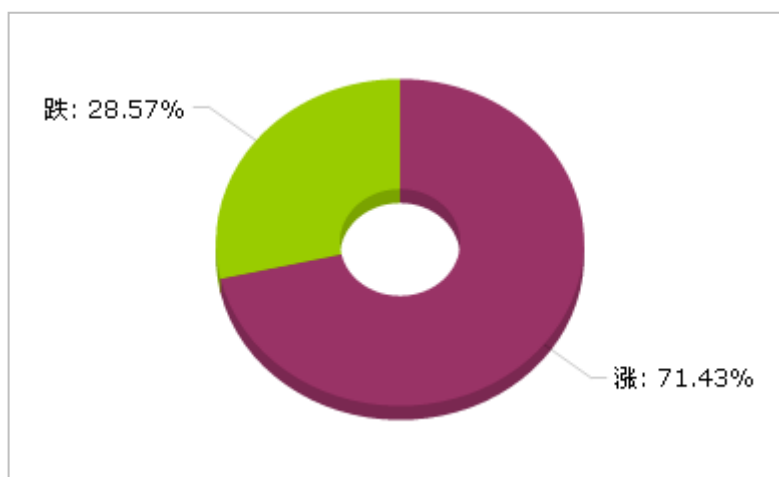
12月31日建材指数为988点，年初建材指数为1011点，年度跌幅为2.27%。2013年度建材指数最高为1025点（2013-2-21），最低为982点（2013-7-1）。（基准日：2011-12-01）。



据生意社价格监测，2013年大宗商品价格涨跌榜中建材板块环比上升的商品共5种，其中涨幅5%以上的商品共1种，占该板块被监测商品数的14.3%；涨幅前3的商品分别为针叶浆(11.20%)、水泥(2.77%)、浮法玻璃(1.76%)。

环比下降的商品共有2种，跌幅在5%以上的商品共1种，占该板块被监测商品数的14.3%；跌幅前2的产品分别为灰板纸(-9.23%)、铝合金型材(-1.90%)。

2013年建材行业大宗商品均涨跌幅为0.86%。

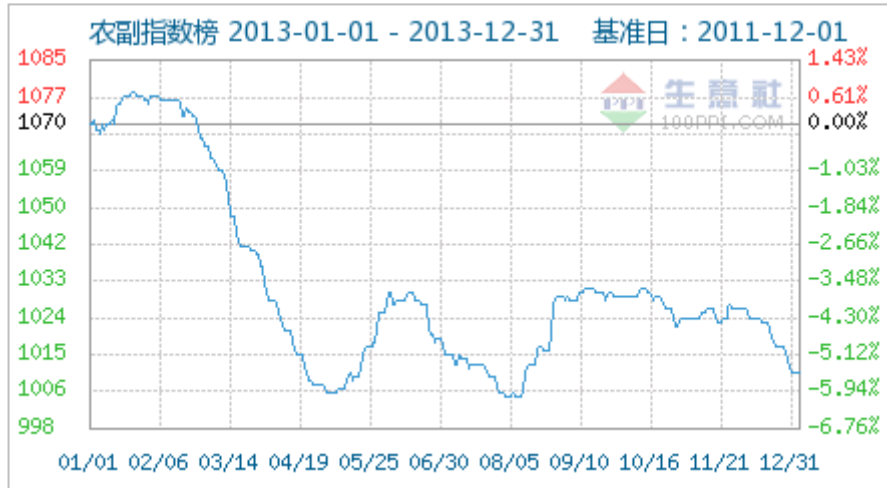


图表 9 2013年建材大宗商品价格涨跌榜

商品	行业	年初价格	年末价格	涨跌
针叶浆	建材	4550.00	5059.38	+11.20%
水泥	建材	307.33	315.83	+2.77%
浮法玻璃	建材	15.33	15.60	+1.76%
阔叶木浆	建材	4716.67	4766.67	+1.06%
PVC 型材	建材	9447.50	9479.25	+0.34%
铝合金型材	建材	20504.44	20114.55	-1.90%
线材	钢铁	3550.00	3394.00	-4.39%
沥青	能源	4755.00	4500.00	-5.36%
螺纹钢(经销)	钢铁	3698.33	3396.00	-8.17%
灰板纸	建材	3026.80	2747.50	-9.23%

3.9 农副行业

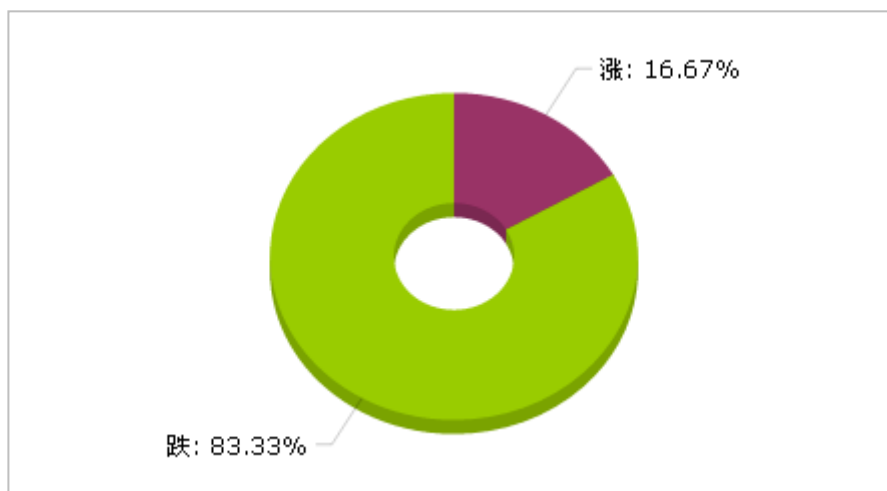
12月31日农副指数为1011点，年初农副指数为1070点，年度跌幅为5.51%。2013年度农副指数最高为1078点（2013-1-23），最低为1005点（2013-8-11）。（基准日：2011-12-01）。



据生意社价格监测，2013年大宗商品价格涨跌榜中农副板块环比上升的商品共2种，其中涨幅5%以上的商品共1种，占该板块被监测商品数的8.3%；涨幅前2的商品分别为金银花(15.57%)、小麦(0.97%)。

环比下降的商品共有10种，跌幅在5%以上的商品共5种，占该板块被监测商品数的41.7%；跌幅前3的产品分别为党参(-23.14%)、大豆油(-18.55%)、菜籽油(-17.32%)。

2013年农副行业大宗商品均涨跌幅为-5.69%。



图表 10 2013年农副大宗商品价格涨跌榜

商品	行业	年初价格	年末价格	涨跌
金银花	农副	72.25	83.50	+15.57%
小麦	农副	2499.17	2523.33	+0.97%
早籼稻	农副	2580.00	2566.25	-0.53%
豆粕	农副	4024.00	3999.33	-0.61%
大豆	农副	4533.00	4461.33	-1.58%
玉米	农副	2322.27	2251.88	-3.03%
生猪-外三元	农副	16.15	15.56	-3.65%
棕榈油	农副	6360.00	5971.33	-6.11%
白糖	农副	6004.00	5385.00	-10.31%
菜籽油	农副	10700.00	8846.67	-17.32%
大豆油	农副	8954.17	7293.33	-18.55%
党参	农副	84.70	65.10	-23.14%

4 期货篇

4.1 期货榜

4.1.1 期货主约榜

2013 年大宗商品期货主约榜

据生意社价格监测，2013 年大宗商品期货主约榜中上涨的商品共 7 种，下跌的商品共 22 种，涨跌为 0 的商品共 0 种。上涨的主要商品有：菜籽粕(7.38%)、甲醇(6.82%)、普麦(6.06%)；下跌的主要商品有：白银(-35.30%)、天然橡胶(-30.63%)、黄金(-29.02%)。

2013 年大宗商品期货主约榜均涨跌幅为-10.38%。

商品	行业	主约年初价格	主约年末价格	涨跌
菜籽粕	农副	2438	2618	+7.38%
甲醇	能源	2828	3021	+6.82%
普麦	农副	2475	2625	+6.06%
强麦 WH	农副	2688	2845	+5.84%
豆粕	农副	3253	3362	+3.35%
聚乙烯	橡塑	11035	11150	+1.04%
棉花	纺织	19170	19275	+0.55%
锌	有色	15540	15220	-2.06%
玉米	农副	2444	2343	-4.13%
聚氯乙烯	橡塑	6720	6425	-4.39%
铅	有色	15190	14300	-5.86%
线材	钢铁	4020	3684	-8.36%
铝	有色	15295	13975	-8.63%
油菜籽	农副	5453	4960	-9.04%
豆一	农副	4741	4312	-9.05%
铜	有色	58270	52280	-10.28%
螺纹钢	钢铁	4015	3575	-10.96%
棕榈油	农副	6978	6038	-13.47%
PTA	纺织	8676	7386	-14.87%
白糖	农副	5648	4798	-15.05%
豆二	农副	4673	3960	-15.26%
早籼稻 RI	农副	2778	2310	-16.85%

燃料油	能源	5130	4151	-19.08%
焦炭	能源	1831	1466	-19.93%
豆油	农副	8710	6866	-21.17%
菜籽油 0I	农副	9938	7082	-28.74%
黄金	有色	338.78	240.45	-29.02%
天然橡胶	橡塑	26245	18205	-30.63%
白银	有色	6393	4136	-35.30%

注：1、期货主约榜：国内三大期货交易所期货商品的主力合约的结算价涨跌榜。

4.2 期货商品基差图

4.2.1 铜



图表 11 铜现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	56950	58970	56585	51120	53880	49030	50970	52585	52530	50550	52195
主力合约	-	59850	56580	50470	52750	48560	50130	51970	52200	50110	52280
最近合约	-	59070	56480	50900	53320	49210	50720	52320	52410	50400	52260

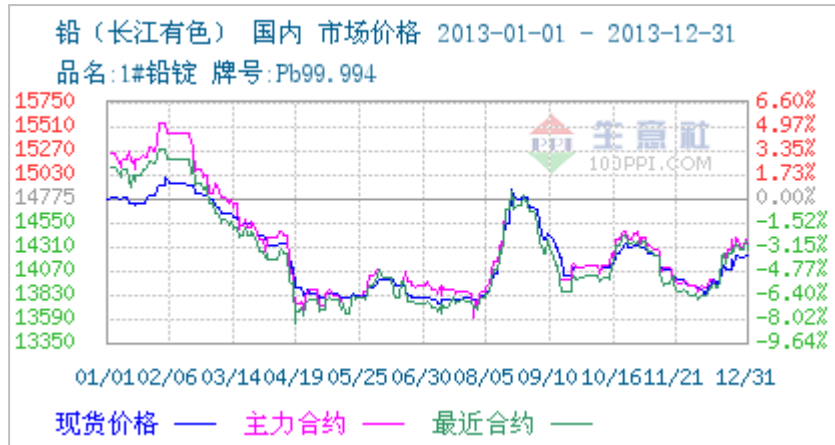


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-1.61%	0.01%	1.27%	2.10%	1.50%	1.65%	1.17%	0.63%	0.87%	-0.16%

注: 1、截至 2013-12-31, 铜 180 日平均基差率为 0.83%, 90 日平均基差率为 0.45%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.2 铅



图表 12 铅现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	14775	14950	14600	13900	13825	13800	13825	14425	14150	14000	14225
主力合约	-	15450	14700	13740	13800	13920	13905	14290	14225	13960	14300
最近合约	-	15190	14485	13665	13800	13740	13840	14290	14165	13880	14285



日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-3.17%	-0.68%	1.15%	0.18%	-0.87%	-0.58%	0.94%	-0.53%	0.29%	-0.53%

注: 1、截至 2013-12-31, 铅 180 日平均基差率为-0.21%, 90 日平均基差率为-0.42%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.3 锌



图表 13 锌现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	15700	16200	15500	14950	15150	15050	15300	15350	15650	15450	15700
主力合约	-	16045	15220	14475	14550	14395	14590	14750	14915	14810	15220
最近合约	-	15710	14955	14380	14490	14395	14590	14720	14925	14835	15145



日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	0.96%	1.81%	3.18%	3.96%	4.35%	4.64%	3.91%	4.70%	4.14%	3.06%

注: 1、截至 2013-12-31, 锌 180 日平均基差率为 4.06%, 90 日平均基差率为 3.93%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.4 铝



图表 14 铝现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	15060	14880	14550	14430	14620	14380	14280	14340	14440	14350	14100
主力合约	-	15265	14845	14560	14630	14270	14255	14190	14310	14150	13975
最近合约	-	14930	14595	14520	14655	14380	14270	14315	14380	14300	14115

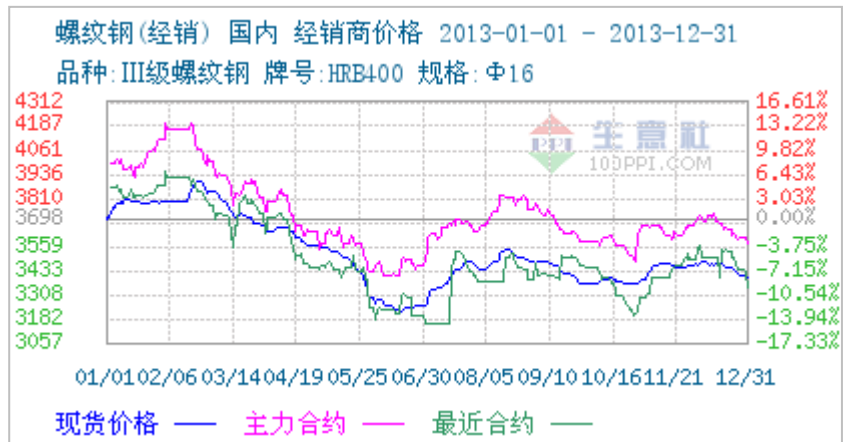


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-2.59%	-2.03%	-0.90%	-0.07%	0.83%	0.18%	1.05%	0.90%	1.39%	0.89%

注: 1、截至 2013-12-31, 铝 180 日平均基差率为 0.74%, 90 日平均基差率为 1.08%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.5 螺纹钢



图表 15 螺纹钢现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	3698	3793	3726	3603	3431	3247	3438	3466	3390	3452	3396
主力合约	-	4171	3774	3669	3570	3459	3682	3736	3582	3623	3575
最近合约	-	3918	3550	3511	3428	3201	3381	3405	3363	3458	3344

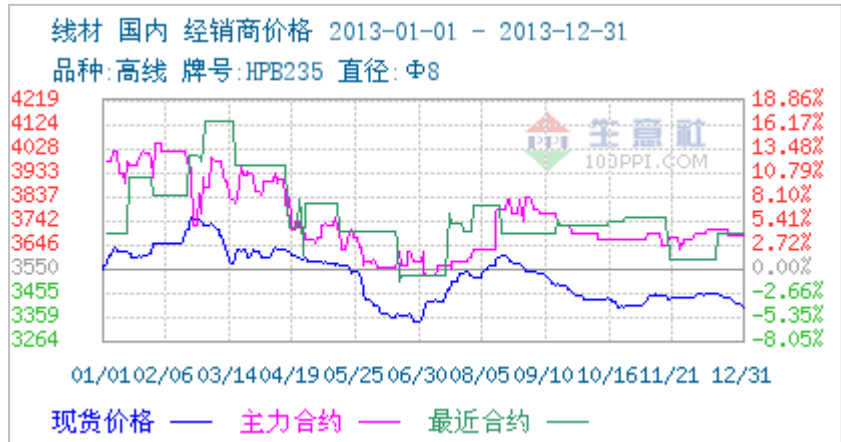


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-9.94%	-1.28%	-1.82%	-4.03%	-6.45%	-7.08%	-7.76%	-5.64%	-4.95%	-5.27%

注: 1、截至 2013-12-31, 螺纹钢 180 日平均基差率为-6.70%, 90 日平均基差率为-6.00%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.6 线材



图表 16 线材现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	3550	3648	3576	3601	3538	3344	3524	3521	3431	3433	3394
主力合约	-	4016	3837	3706	3674	3579	3626	3767	3666	3674	3684
最近合约	-	3842	4140	3713	3700	3525	3800	3687	3742	3590	3690

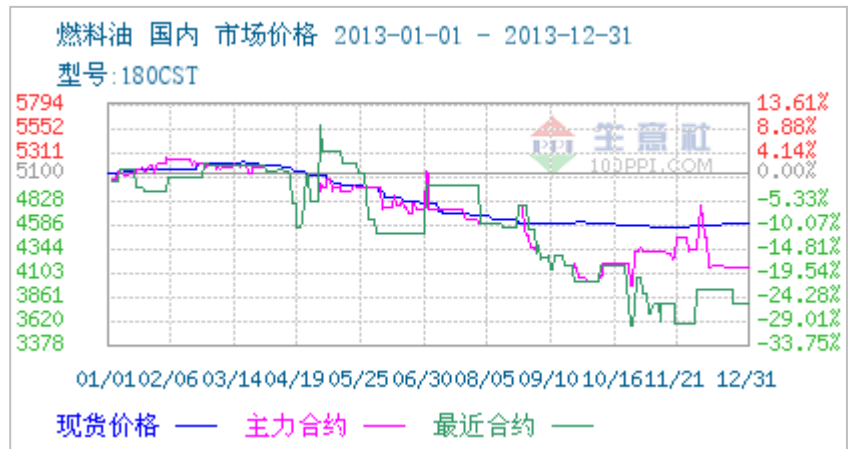


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-10.09%	-7.30%	-2.92%	-3.84%	-7.03%	-2.89%	-6.98%	-6.85%	-7.02%	-8.54%

注: 1、截至 2013-12-31, 线材 180 日平均基差率为-6.01%, 90 日平均基差率为-7.22%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.7 燃料油



图表 17 燃料油现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	5100	5150	5192	5112	4970	4792	4675	4600	4600	4562	4602
主力合约	-	5247	5201	4560	4954	4744	4600	4131	4189	4461	4151
最近合约	-	5052	5185	4560	5100	4494	4600	4131	4177	3598	3800

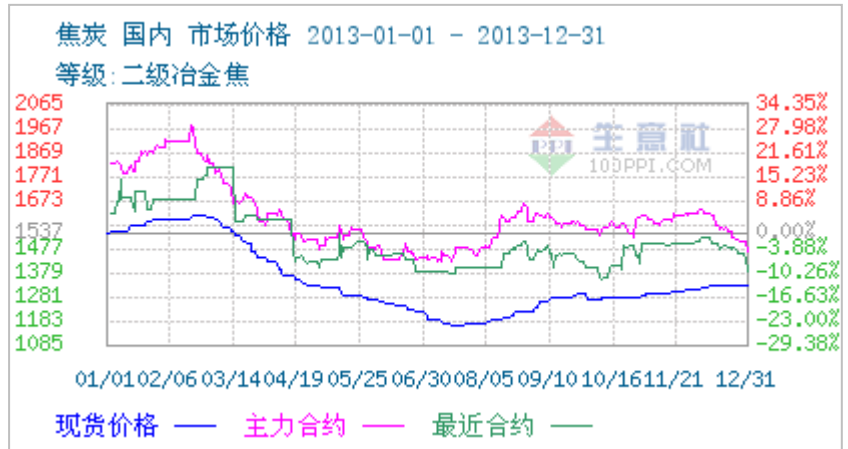


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-1.88%	-0.16%	10.81%	0.32%	1.73%	1.60%	10.20%	8.93%	2.22%	9.81%

注: 1、截至 2013-12-31, 燃料油 180 日平均基差率为 5.14%, 90 日平均基差率为 6.99%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.8 焦炭



图表 18 焦炭现期图

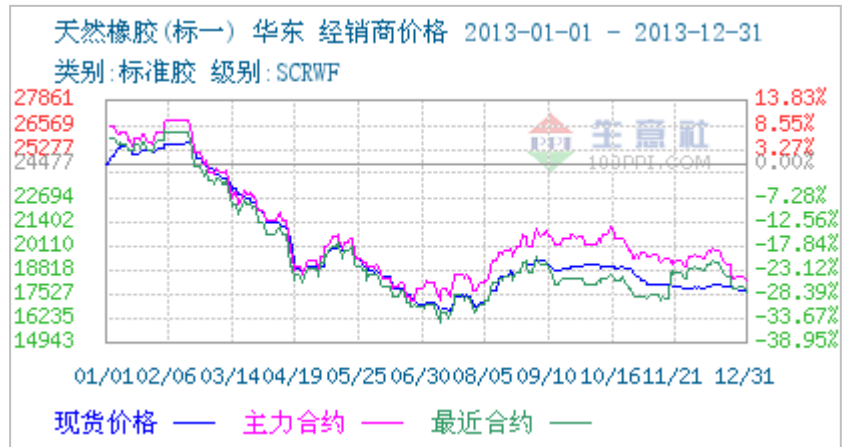
日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	1537	1592	1547	1355	1282	1217	1172	1272	1281	1303	1327
主力合约	-	1913	1663	1536	1554	1445	1487	1608	1573	1612	1466
最近合约	-	1676	1811	1437	1505	1381	1399	1455	1411	1500	1381



日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-20.13%	-7.46%	-13.36%	-21.17%	-18.69%	-26.82%	-26.37%	-22.77%	-23.64%	-10.43%

注: 1、截至 2013-12-31, 焦炭 180 日平均基差率为-24.04%, 90 日平均基差率为-21.28%。
2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.9 天然橡胶



图表 19 天然橡胶现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	24477	25600	23083	18850	19392	16942	17050	19078	19021	17871	17642
主力合约	-	26785	22625	19030	19445	17805	18180	20595	20910	19215	18205
最近合约	-	26235	22260	18595	18970	16785	17100	18845	18485	18640	17595

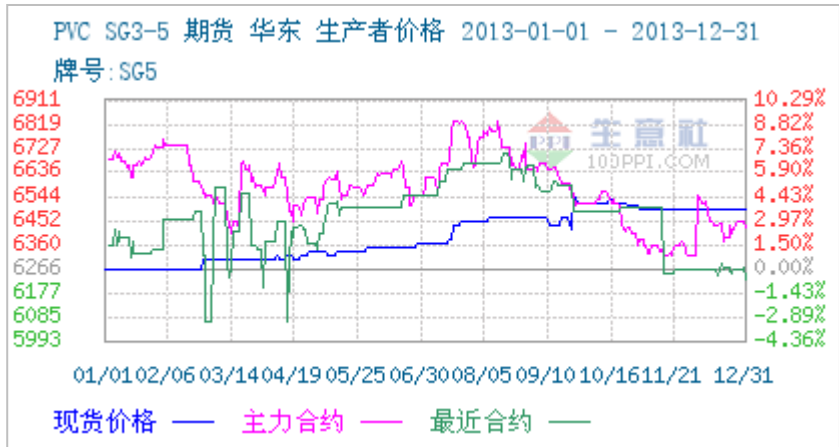


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-4.83%	1.99%	-0.95%	-0.27%	-4.52%	-6.63%	-7.95%	-9.93%	-7.52%	-3.19%

注: 1、截至 2013-12-31, 天然橡胶 180 日平均基差率为-7.18%, 90 日平均基差率为-7.58%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.10 聚氯乙烯



图表 20 聚氯乙烯现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	6266	6266	6303	6303	6336	6366	6450	6450	6530	6495	6495
主力合约	-	6740	6405	6510	6575	6545	6790	6645	6520	6340	6425
最近合约	-	6455	6270	6425	6505	6550	6670	6560	6485	6250	6230

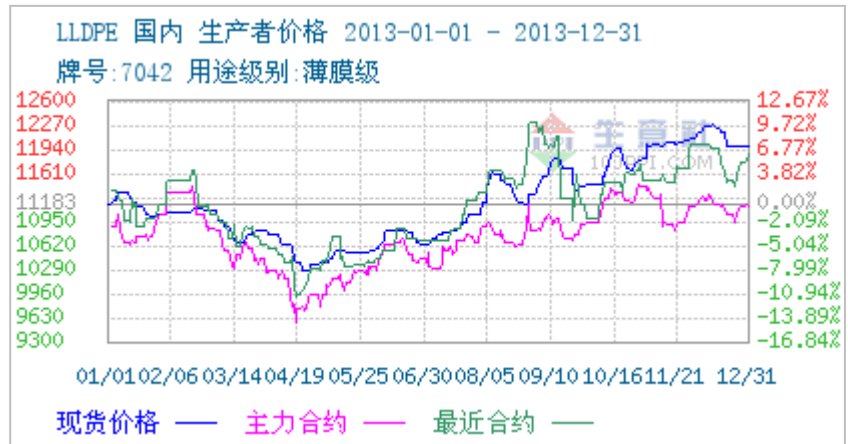


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-7.55%	-1.61%	-3.28%	-3.76%	-2.80%	-5.27%	-3.02%	0.15%	2.39%	1.08%

注: 1、截至 2013-12-31, 聚氯乙烯 180 日平均基差率为-1.23%, 90 日平均基差率为 1.30%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.11 聚乙烯



图表 21 聚乙烯现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	11183	11075	10683	10383	10533	10641	11400	11750	11925	12000	11983
主力合约	-	11350	10300	9755	10270	10440	10885	11015	11330	10890	11150
最近合约	-	11510	10915	9955	10365	10695	11355	12005	11500	11695	11880

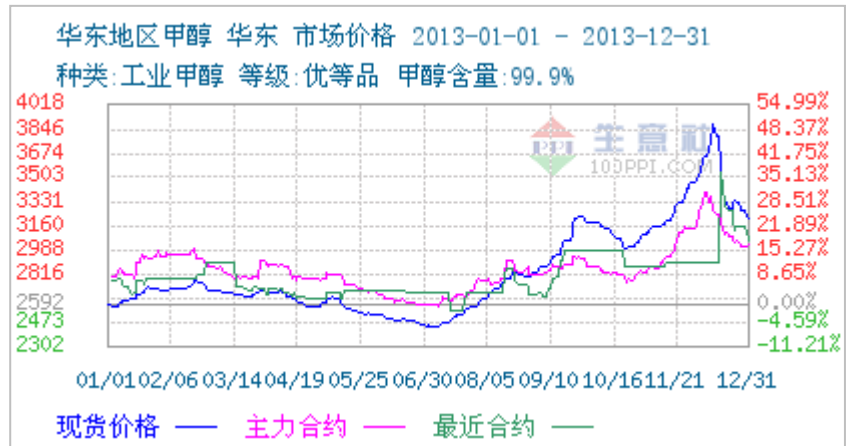


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-2.48%	3.59%	6.05%	2.50%	1.90%	4.52%	6.26%	4.99%	9.25%	6.95%

注: 1、截至 2013-12-31, 聚乙烯 180 日平均基差率为 5.61%, 90 日平均基差率为 6.55%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.12 甲醇



图表 22 甲醇现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	2592	2715	2665	2620	2543	2455	2635	2900	3085	3310	3210
主力合约	-	2948	2775	2794	2704	2591	2760	2837	2823	3037	3021
最近合约	-	2774	2900	2654	2689	2678	2680	2714	2978	2897	3051

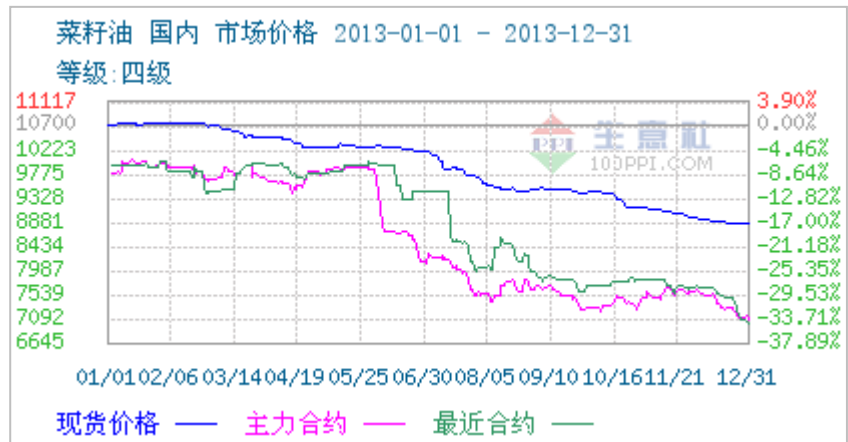


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-9.39%	-4.13%	-6.64%	-6.31%	-5.54%	-4.74%	1.49%	8.49%	8.25%	5.89%

注: 1、截至 2013-12-31, 甲醇 180 日平均基差率为 3.74%, 90 日平均基差率为 8.64%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.13 菜籽油



图表 23 菜籽油现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	10700	10730	10575	10370	10275	10190	9560	9495	9383	9053	8846
主力合约	-	9912	9750	9556	9918	8160	7558	7696	7408	7582	7082
最近合约	-	9828	9500	9732	9950	9456	8046	7898	7800	7652	7018

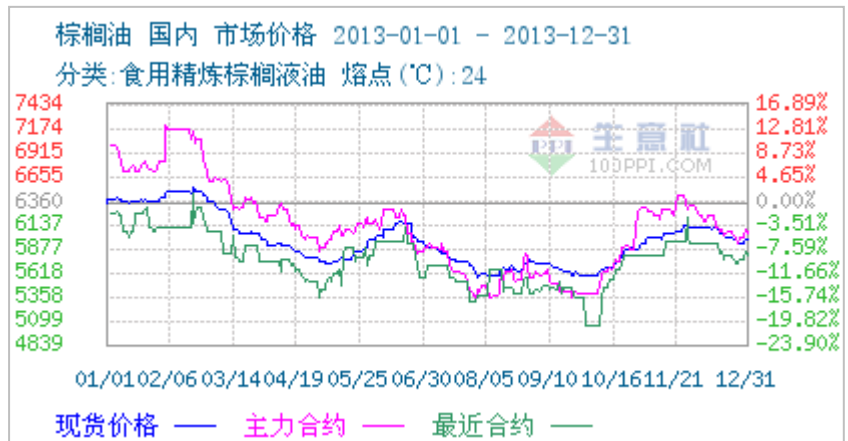


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	7.71%	7.80%	7.85%	3.47%	19.92%	20.94%	19.03%	21.05%	16.25%	19.95%

注: 1、截至 2013-12-31, 菜籽油 180 日平均基差率为 18.86%, 90 日平均基差率为 18.08%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.14 棕榈油



图表 24 棕榈油现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	6360	6490	6085	5845	5854	5950	5600	5720	5693	6066	5971
主力合约	-	7168	6290	6130	6140	5848	5454	5516	5676	6342	6038
最近合约	-	6098	6016	5650	5788	5574	5380	5430	5550	5964	5798

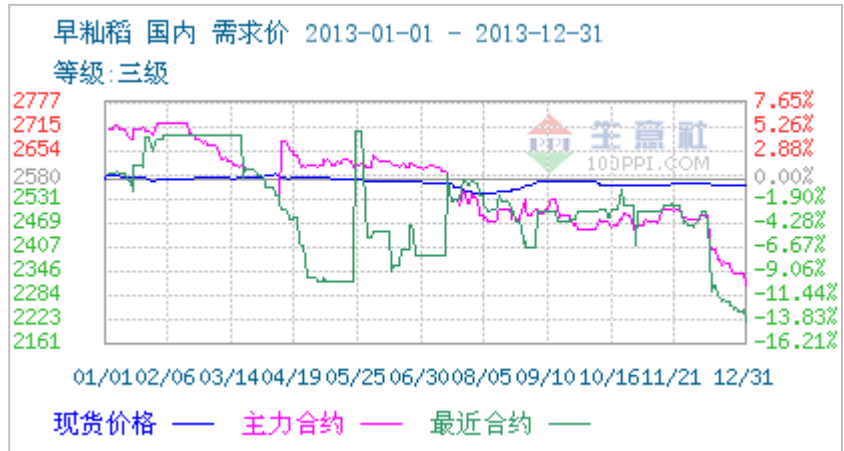


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-10.45%	-3.37%	-4.88%	-4.89%	1.71%	2.61%	3.57%	0.30%	-4.54%	-1.12%

注: 1、截至 2013-12-31, 棕榈油 180 日平均基差率为 0.01%, 90 日平均基差率为 -2.21%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.15 早籼稻



图表 25 早籼稻现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	2580	2577	2581	2586	2577	2572	2542	2575	2565	2567	2566
主力合约	-	2722	2626	2639	2614	2611	2475	2505	2456	2500	2310
最近合约	-	2693	2693	2483	2704	2387	2514	2498	2504	2510	2213

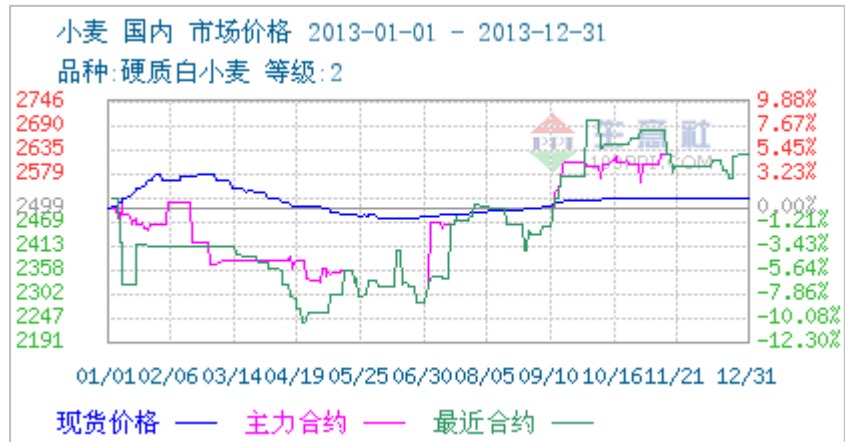


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-5.61%	-1.73%	-2.04%	-1.42%	-1.50%	2.65%	2.72%	4.25%	2.63%	9.99%

注: 1、截至 2013-12-31, 早籼稻 180 日平均基差率为 3.17%, 90 日平均基差率为 4.52%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.16 硬麦



图表 26 硬麦现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	2499	2565	2544	2505	2482	2480	2491	2504	2520	2524	2523
主力合约	-	2512	2380	2378	2298	2280	2503	2456	2608	2596	2625
最近合约	-	2412	2412	2267	2298	2280	2503	2456	2646	2596	2625



日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	2.07%	6.45%	5.07%	7.41%	8.06%	-0.48%	1.92%	-3.49%	-2.85%	-4.03%

注: 1、截至 2013-12-31, 硬麦 180 日平均基差率为-1.49%, 90 日平均基差率为-3.15%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.17 大豆



图表 27 大豆现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	4533	4572	4596	4590	4568	4532	4508	4484	4456	4450	4461
主力合约	-	4839	4706	4812	4801	4621	4392	4543	4576	4432	4312
最近合约	-	4812	4905	5026	4867	4685	4558	4397	4586	4367	4420

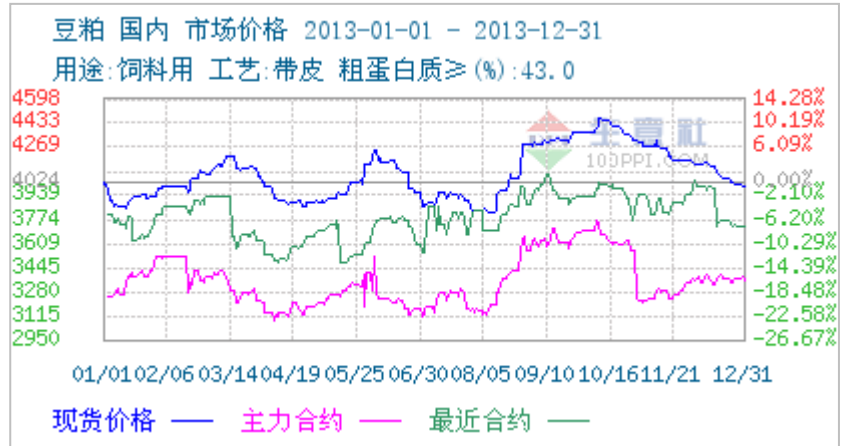


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-5.84%	-2.39%	-4.84%	-5.10%	-1.96%	2.57%	-1.32%	-2.68%	0.40%	3.35%

注: 1、截至 2013-12-31, 豆一 180 日平均基差率为-0.69%, 90 日平均基差率为-0.79%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.18 豆粕



图表 28 豆粕现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	4024	4007	4204	3892	4031	3965	3833	4305	4430	4178	3999
主力合约	-	3518	3283	3208	3330	3162	3129	3593	3614	3238	3362
最近合约	-	3863	3930	3591	3529	3599	3700	4081	4003	3886	3722

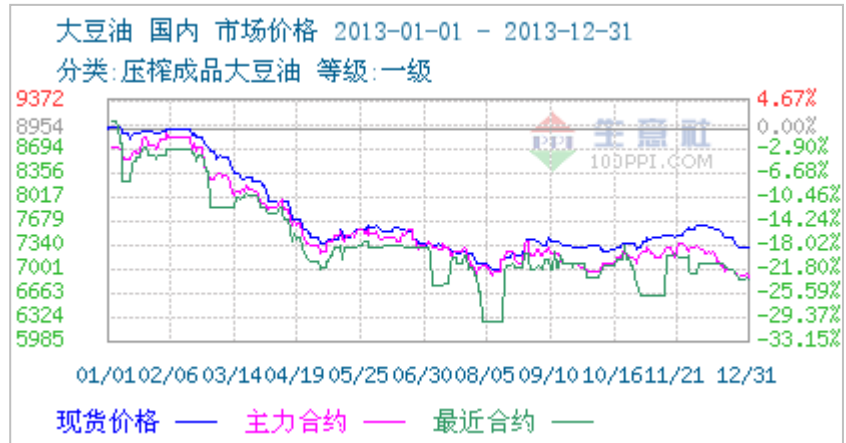


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	12.20%	21.91%	17.57%	17.39%	20.25%	18.38%	16.55%	18.42%	22.50%	15.94%

注: 1、截至 2013-12-31, 豆粕 180 日平均基差率为 18.12%, 90 日平均基差率为 19.58%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.19 豆油



图表 29 豆油现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	8954	8952	8333	7681	7539	7352	7064	7394	7261	7460	7293
主力合约	-	8850	8022	7634	7538	7316	7008	7206	7084	7242	6866
最近合约	-	8686	7872	7438	7324	7290	6268	6982	7050	7196	6834

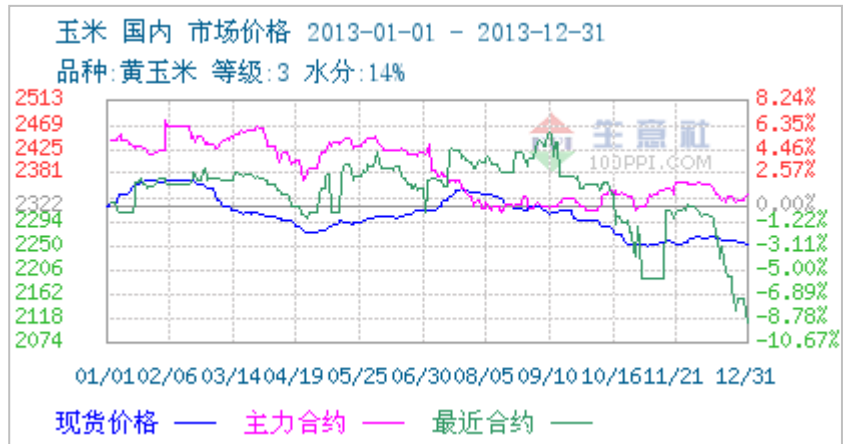


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	1.14%	3.74%	0.62%	0.02%	0.50%	0.85%	2.54%	2.44%	2.93%	5.86%

注: 1、截至 2013-12-31, 豆油 180 日平均基差率为 2.44%, 90 日平均基差率为 3.64%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.20 玉米



图表 30 玉米现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	2322	2367	2315	2283	2292	2315	2344	2307	2275	2253	2251
主力合约	-	2469	2445	2404	2432	2419	2328	2316	2347	2365	2343
最近合约	-	2360	2370	2322	2377	2354	2404	2458	2343	2308	2111

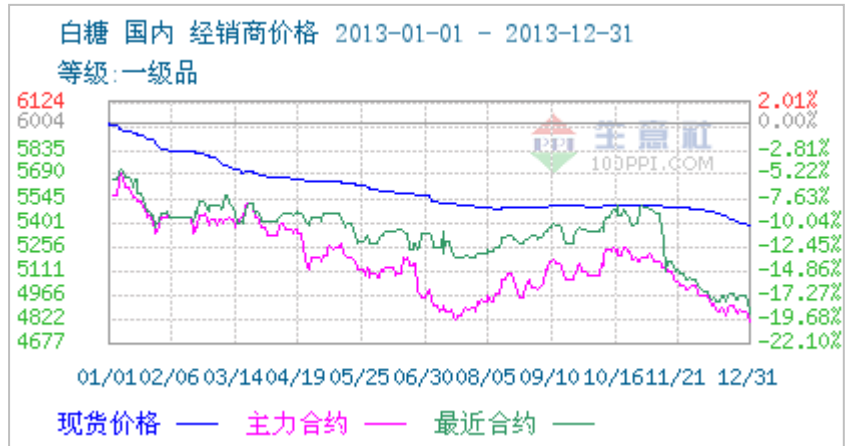


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-4.28%	-5.62%	-5.27%	-6.07%	-4.47%	0.71%	-0.38%	-3.16%	-4.97%	-4.05%

注: 1、截至 2013-12-31, 玉米 180 日平均基差率为-2.10%, 90 日平均基差率为-3.70%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.21 白糖



图表 31 白糖现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	6004	5834	5718	5660	5628	5566	5487	5500	5502	5491	5385
主力合约	-	5436	5373	5333	5112	4952	4957	5169	5223	5048	4798
最近合约	-	5435	5450	5459	5291	5336	5235	5365	5469	5114	4851

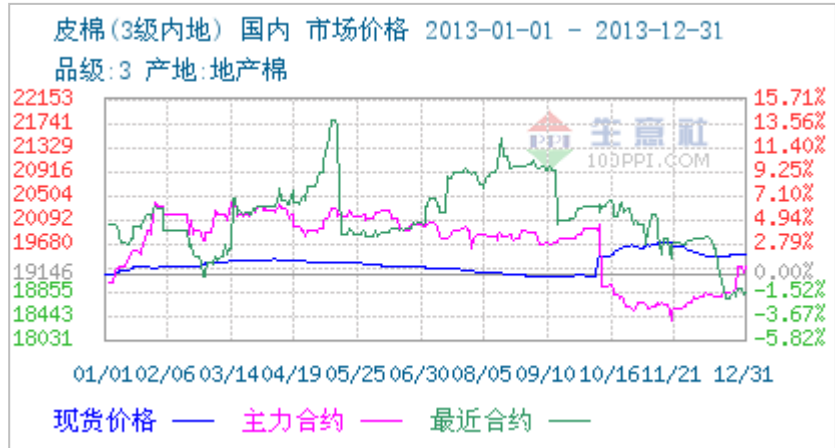


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	6.82%	6.03%	5.78%	9.17%	11.03%	9.67%	5.98%	5.08%	8.07%	10.90%

注: 1、截至 2013-12-31, 白糖 180 日平均基差率为 8.46%, 90 日平均基差率为 7.69%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.22 棉花



图表 32 棉花现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	19146	19278	19377	19394	19340	19275	19193	19123	19482	19644	19494
主力合约	-	20195	20305	19980	20140	20005	19820	19695	18970	18580	19275
最近合约	-	19915	19600	20400	19845	20025	20635	20940	20410	19700	18840

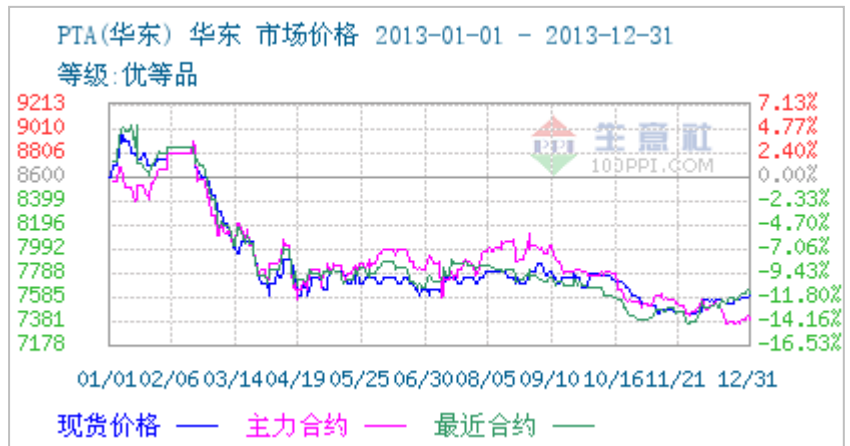


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-4.75%	-4.79%	-3.02%	-4.14%	-3.78%	-3.26%	-2.99%	2.63%	5.42%	1.12%

注: 1、截至 2013-12-31, 棉花 180 日平均基差率为 0.33%, 90 日平均基差率为 3.88%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.23 PTA



图表 33 PTA 现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	8600	8800	8000	7600	7700	7650	7800	7800	7714	7457	7600
主力合约	-	8796	8016	7638	7868	7814	7992	8022	7776	7518	7386
最近合约	-	8842	8010	7724	7828	7656	7842	7740	7580	7450	7618



日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	0.05%	-0.20%	-0.50%	-2.18%	-2.14%	-2.46%	-2.85%	-0.80%	-0.82%	2.82%

注: 1、截至 2013-12-31, PTA 180 日平均基差率为-0.72%, 90 日平均基差率为 0.38%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.24 黄金



图表 34 黄金现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	333	336	319	279	281	242	264	274	254	245	237
主力合约	-	341	322	280	278	250	262	276	254	250	240
最近合约	-	336	319	280	280	249	262	272	255	250	237



日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-1.27%	-0.97%	-0.44%	0.80%	-0.20%	0.76%	-0.66%	-0.04%	-1.97%	-1.09%

注：1、截至 2013-12-31，黄金 180 日平均基差率为-0.50%，90 日平均基差率为-1.09%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.25 白银



图表 35 白银现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	6130	6403	5905	4691	4488	3701	3988	4731	4281	4145	4022
主力合约	-	6607	5996	4760	4602	3837	3990	4771	4298	4182	4136
最近合约	-	6425	5872	4729	4510	3766	3987	4702	4268	4182	4031

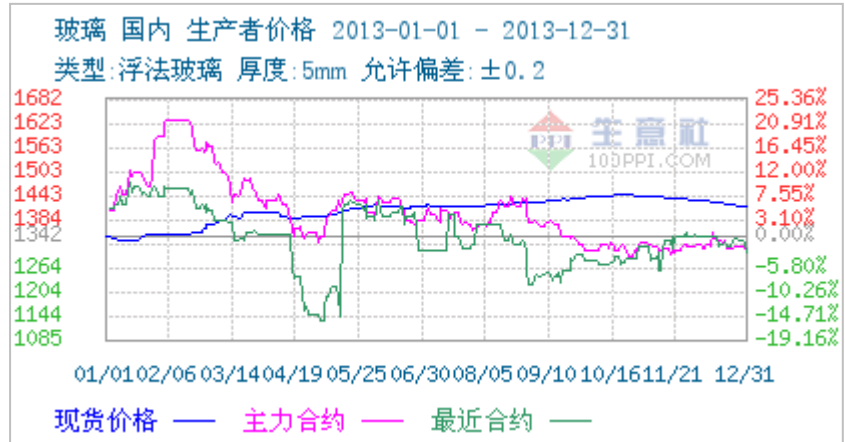


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-3.29%	-1.54%	-1.46%	-2.53%	-1.64%	-0.04%	-0.83%	-0.38%	-0.89%	-2.82%

注: 1、截至 2013-12-31, 白银 180 日平均基差率为-0.97%, 90 日平均基差率为-1.25%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.26 玻璃



图表 36 玻璃现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	16	16	17	17	17	17	17	17	18	17	17
主力合约	-	1633	1428	1362	1430	1382	1374	1376	1321	1304	1302
最近合约	-	1462	1375	1241	1422	1305	1373	1252	1279	1331	1302

注: 上表中现货单位为元/平方米, 期货单位为元/吨。

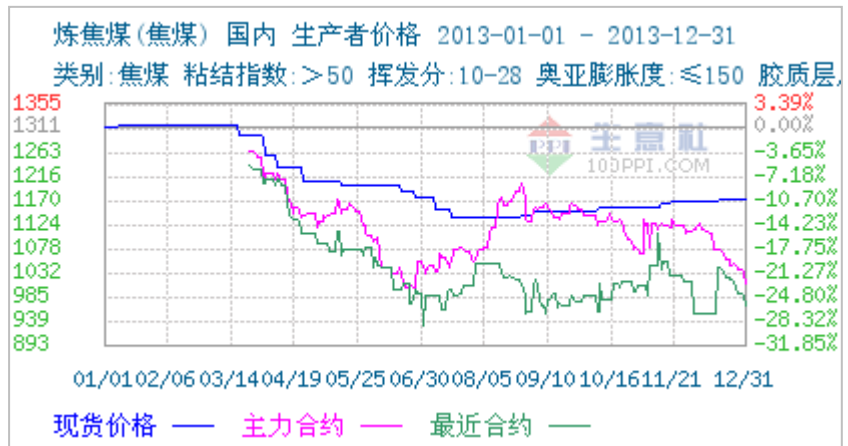


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-21.07%	-2.47%	1.70%	-1.27%	2.40%	3.02%	3.80%	8.47%	9.19%	8.00%

注: 1、截至 2013-12-31, 玻璃 180 日平均基差率为 5.53%, 90 日平均基差率为 8.26%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.27 焦煤



图表 37 焦煤现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	1311	1317	1317	1233	1199	1177	1139	1149	1159	1169	1171
主力合约	-	-	-	1158	1151	1053	1082	1156	1134	1128	1011
最近合约	-	-	-	1133	1075	991	1048	981	980	1027	968

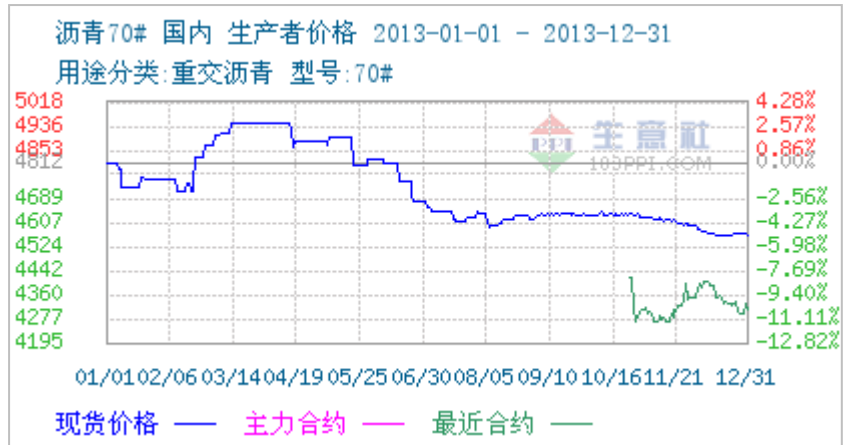


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-	-	6.08%	4.00%	10.54%	5.00%	-0.61%	2.16%	3.51%	13.66%

注: 1、截至 2013-12-31, 焦煤 180 日平均基差率为 3.81%, 90 日平均基差率为 5.28%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.28 石油沥青



图表 38 石油沥青现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	4812	4752	4950	4887	4800	4680	4623	4629	4634	4607	4559
主力合约	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4300	4308
最近合约	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4300	4308

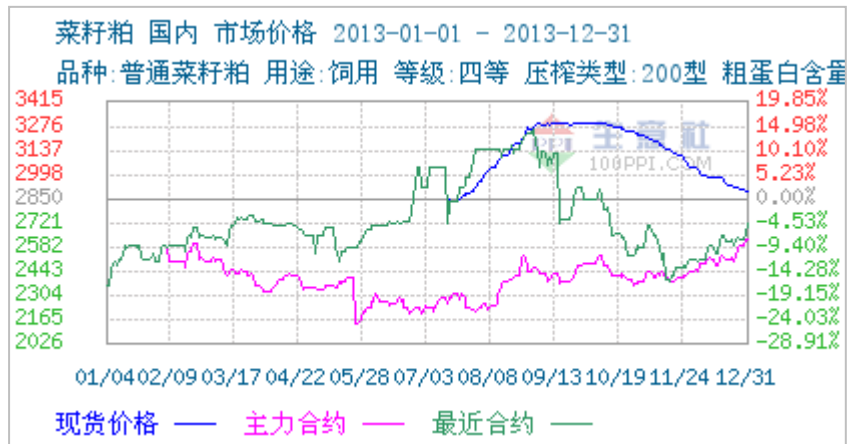


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.68%	5.51%

注: 1、截至 2013-12-31, 石油沥青 180 日平均基差率为%, 90 日平均基差率为%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.29 菜籽粕



图表 39 菜籽粕现期图

日期	01-04	02-09	03-17	04-22	05-28	07-03	08-08	09-13	10-19	11-24	12-31
现货价格	-	-	-	-	-	-	3030	3288	3274	3105	2896
主力合约	2362	2491	2447	2413	2158	2236	2224	2424	2419	2402	2618
最近合约	2362	2588	2706	2691	2614	2920	3139	3117	2660	2460	2717

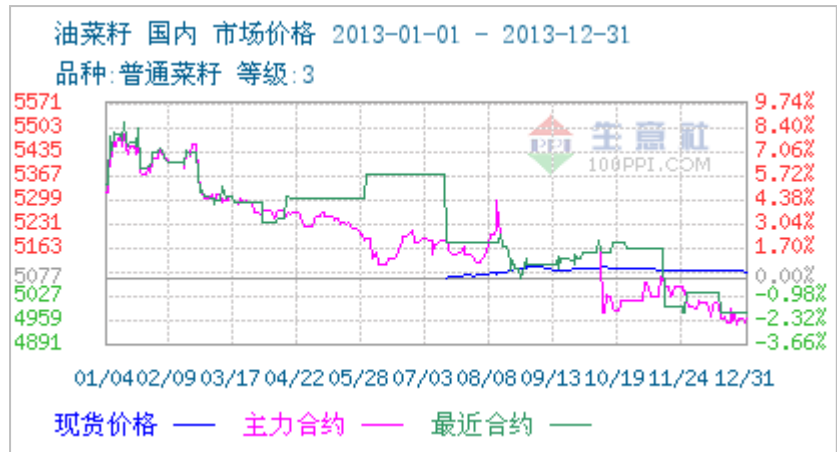


日期	01-04	02-09	03-17	04-22	05-28	07-03	08-08	09-13	10-19	11-24	12-31
基差率	-	-	-	-	-	-	29.77%	26.29%	26.12%	22.66%	9.61%

注: 1、截至 2013-12-31, 菜籽粕 180 日平均基差率为%, 90 日平均基差率为 21.03%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.30 油菜籽



图表 40 油菜籽现期图

日期	01-04	02-09	03-17	04-22	05-28	07-03	08-08	09-13	10-19	11-24	12-31
现货价格	-	-	-	-	-	-	5089	5098	5105	5099	5095
主力合约	5322	5406	5310	5263	5200	5190	5174	5114	4983	5052	4960
最近合约	5340	5404	5306	5303	5303	5373	5175	5116	5179	4998	4980

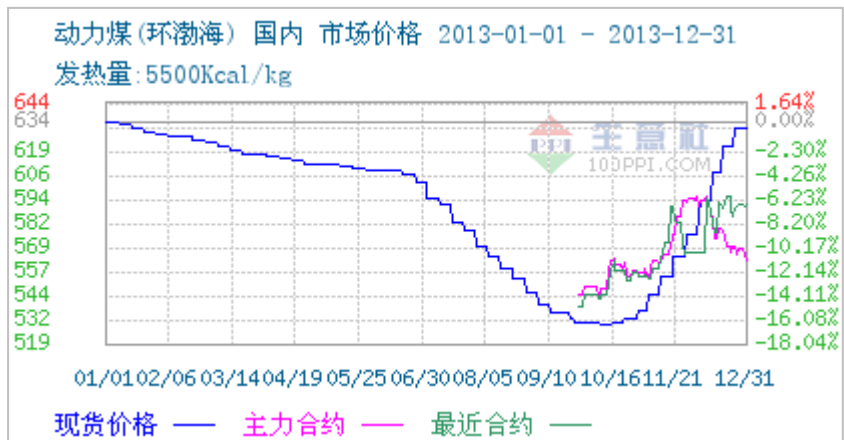


日期	01-04	02-09	03-17	04-22	05-28	07-03	08-08	09-13	10-19	11-24	12-31
基差率	-	-	-	-	-	-	-1.45%	-0.30%	2.40%	0.92%	2.66%

注: 1、截至 2013-12-31, 油菜籽 180 日平均基差率为%, 90 日平均基差率为 1.63%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.31 动力煤



图表 41 动力煤现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	634	627	620	615	611	603	570	540	531	565	631
主力合约	-	-	-	-	-	-	-	-	562	575	562
最近合约	-	-	-	-	-	-	-	-	559	583	591

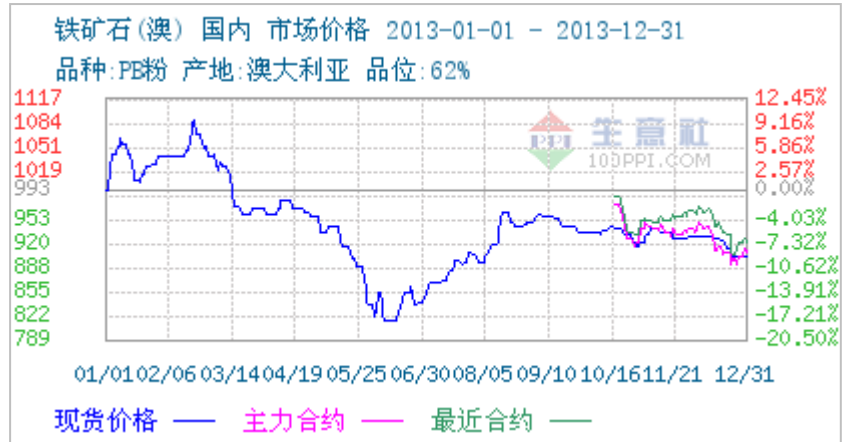


日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.99%	-1.91%	10.87%

注: 1、截至 2013-12-31, 动力煤 180 日平均基差率为%, 90 日平均基差率为-0.70%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.32 铁矿石



图表 42 铁矿石现期图

日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
现货价格	993	1038	991	969	890	840	902	958	944	929	904
主力合约	-	-	-	-	-	-	-	-	-	935	909
最近合约	-	-	-	-	-	-	-	-	-	956	921



日期	01-01	02-06	03-14	04-19	05-25	06-30	08-05	09-10	10-16	11-21	12-31
基差率	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.65%	-0.55%

注: 1、截至 2013-12-31, 铁矿石 180 日平均基差率为%, 90 日平均基差率为%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.33 鸡蛋



图表 43 鸡蛋现期图

日期	10-25	11-01	11-08	11-15	11-22	11-29	12-06	12-13	12-20	12-27	12-31
现货价格	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
主力合约	-	-	4010	3994	4024	4170	4143	4121	3982	3979	3964
最近合约	-	-	3896	3880	3895	3979	3948	3929	3859	3899	3921

注：上表中现货单位为元/公斤，期货单位为元/500 千克。

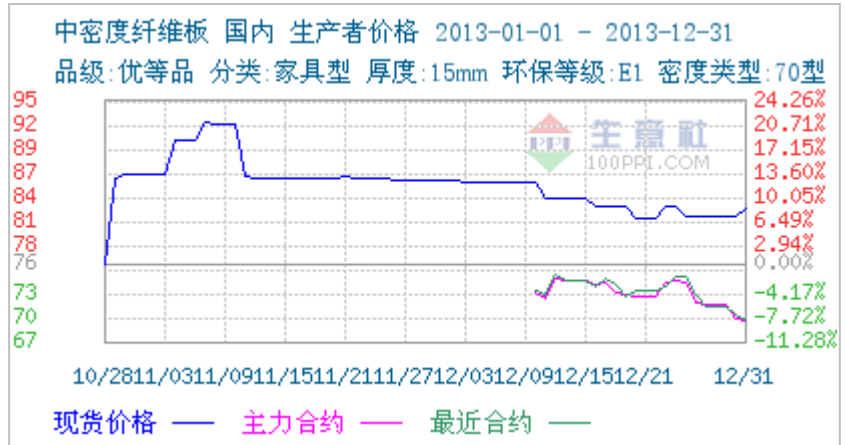


日期	10-25	11-01	11-08	11-15	11-22	11-29	12-06	12-13	12-20	12-27	12-31
基差率	-	-	-5.25%	-4.15%	-6.03%	-9.31%	-8.60%	-7.60%	-2.37%	-2.68%	-1.12%

注：1、截至 2013-12-31，鸡蛋 180 日平均基差率为%，90 日平均基差率为%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

4.2.34 纤维板



图表 44 纤维板现期图

日期	10-28	11-03	11-09	11-15	11-21	11-27	12-03	12-09	12-15	12-21	12-31
现货价格	76	86	92	86	86	86	86	86	84	82	83
主力合约	-	-	-	-	-	-	-	-	74	73	70
最近合约	-	-	-	-	-	-	-	-	75	73	70



日期	10-28	11-03	11-09	11-15	11-21	11-27	12-03	12-09	12-15	12-21	12-31
基差率	-	-	-	-	-	-	-	-	11.06%	10.90%	15.39%

注: 1、截至 2013-12-31, 纤维板 180 日平均基差率为%, 90 日平均基差率为%。

2、基差率 = 主力基差/现货价格 * 100%。

5 证券篇

5.1 宏观策略数据

5.1.1 2013 年 12 月大宗商品供需指数 BCI 情况

[见 6 页。](#)

5.1.2 2013 年 12 月大宗商品价格指数 BPI 情况

[见 9 页。](#)

5.2 行业策略数据

5.2.1 九大行业情况

[见 12-30 页。](#)

5.3 个股策略数据

5.3.1 2013 年沪深原材料证券年刊

据生意社价格监测,2013 年沪深原材料价格涨跌榜中环比上升的商品共 29 种,集中在化工板块(共 13 种)和有色板块(共 5 种),涨幅在 5%以上的商品主要集中在化工板块;涨幅前 3 的商品分别为盐酸(186.90%)、氧化镨(40.24%)、丙烯酸(33.19%)。

商品	行业	年初价格	年末价格	涨跌
盐酸	化工	91.67	263.00	+186.90%
氧化镨	有色	410000.00	575000.00	+40.24%
丙烯酸	化工	10488.89	13970.00	+33.19%
三氯甲烷	化工	1980.00	2605.00	+31.57%
环氧丙烷	化工	11350.00	14740.00	+29.87%

环比下降的商品共 95 种,集中在化工(共 42 种)和有色(共 13 种),跌幅在 5%以上的商品主要集中在化工板块;跌幅前 3 的商品分别为聚四氟乙烯分散树脂(-35.90%)、白银(-34.38%)、R134a(-31.36%)。

商品	行业	年初价格	年末价格	涨跌
天然橡胶(标一)	橡塑	24477.27	17642.86	-27.92%
黄金	有色	333.00	237.85	-28.57%
R134a	化工	25233.33	17320.00	-31.36%
白银	有色	6130.00	4022.67	-34.38%
聚四氟乙烯分散树脂	化工	84833.33	54380.00	-35.90%

涨幅榜相关企业

涨幅商品	生产商
盐酸 (+186.90%)	华泰股份(600308) 南化股份(600301) 巨化股份(600160) 山东海化(000822) 金牛化工(600722) 金路集团(000510) *ST 祥龙(600769) 英力特(000635)
氧化镨 (+40.24%)	厦门钨业(600549) 中国稀土(00769.HK) 广晟有色(600259) 包钢稀土(600111)
丙烯酸 (+33.19%)	沈阳化工(000698) 卫星石化(002648)
三氯甲烷 (+31.57%)	巨化股份(600160) 鲁西化工(000830) 东岳集团(00189.HK)
环氧丙烷 (+29.87%)	沈阳化工(000698) 方大化工(000818) 滨化股份(601678)

跌幅榜相关企业

跌幅商品	生产商
天然橡胶(标一) (-27.92%)	海南橡胶(601118) 中化国际(600500)
黄金 (-28.57%)	金叶珠宝(000587) 灵宝黄金(03330.HK) 荣华实业(600311) 贵研铂业(600459) 辰州矿业(002155) 株冶集团(600961) 江西铜业(600362) 云南铜业(000878) 铜陵有色(000630) 紫金矿业(601899) 新鑫矿业(03833.HK) 招金矿业(01818.HK) 山东黄金(600547) 中金黄金(600489) 恒邦股份(002237) 铜陵有色(000630) 驰宏锌锗(600497) 豫光金铅(600531)
R134a (-31.36%)	东岳集团(00189.HK) 巨化股份(600160)
白银 (-34.38%)	灵宝黄金(03330.HK) *ST 锌业(000751) 株冶集团(600961) 江西铜业(600362) 云南铜业(000878) 铜陵有色(000630) 豫光金铅(600531) 西部矿业(601168) 新鑫矿业(03833.HK) 山东黄金(600547) 中金黄金(600489) 中金岭南(000060) 恒邦股份(002237) 铜陵有色(000630) 驰宏锌锗(600497)
聚四氟乙烯分散树脂 (-35.90%)	亿利能源(600277) 巨化股份(600160) 三爱富(600636) 东岳集团(00189.HK)

注：沪深原材料证券年鉴是生意社甄选了沪深两市 800 家与基础原材料密切相关的上市公司，并以权威的基础原材料数据库，和对其价格变化准确、实时地跟踪为基础，精心打造了《生意社证券月刊》，旨在帮助投资者，第一时间发现投资热点，及时把握股票涨跌脉搏，为投资者做出正确的决策做参考。

6 报告附录

6.1 名词解释

●**大宗商品**：是指可进入流通领域，但非零售环节，具有商品属性用于工农业生产与消费使用的大批量买卖的物质商品。在金融投资市场，大宗商品指同质化、可交易、被广泛作为工业基础原材料的商品，如原油、有色金属、农产品、铁矿石、煤炭等。包括 3 个类别，即能源商品、基础原材料和农副产品。

●**BCI 指数**：全称“中国大宗商品供需指数(Bulk Commodity Index)”，是由生意社创建的大宗商品供需指数，通过选取大宗商品领域能源、化工、有色、钢铁、农副、建材、橡塑、纺织八大行业最具代表性的 100 种基础原材料，通过统计其月度上涨品种数和下跌品种数，将涨的品种数减去跌的品种数，然后除以总数。当 BCI>0，反映制造业经济呈扩张状态；BCI=0，反映制造业经济呈平稳状态；BCI<0，反映制造业经济呈收缩状态。

●**BPI 指数**：BPI (Bulks Price Index) 是生意社创建的大宗商品价格指数，是一个以 2011-12-01 为基准日的定基指数。

一、BPI 形成

- 1、选取八大行业最具代表性的 100 种基础原材料（即 BCI 对应的样本）
- 2、每日计算每个样本的商品指数 CI：

$$CI = \frac{\text{该商品均价}}{\text{该商品基准日均价}} * 100 = \frac{\frac{\sum_{i=1}^n P_i}{n}}{\frac{\sum_{j=1}^m P_j}{m}} * 100$$

（注：不同商品的基准日，可能不同）

- 3、每日计算大宗商品价格指数 BPI：

$$BPI = \frac{\text{当日平均商品指数}}{\text{基准日平均商品指数}} * 1000 = \frac{\frac{\sum_{n=1}^{100} CI_n}{100}}{\frac{\sum_{n=1}^{100} CI_n}{100}} * 1000$$

二、BPI 应用

- 1、反映制造业相对于基准日的每日变化
- 2、反映制造业的不同时期的连续变化

●**PPI**：生产者物价指数 (Producer Price Index, PPI) 亦称工业品出厂价格指数，是一个用来衡量制造商出厂价的平均变化的指数，它是统计部门收集和整理的若干个物价指数中的一个，市场敏感度：

非常高。如果生产物价指数比预期数值高时，表明有通货膨胀的风险。如果生产物价指数比预期数值低时，则表明有通货紧缩的风险。

●**CPI**：消费者物价指数(Consumer Price Index, CPI) 是政府用来衡量通货膨胀的其中一个数据。通俗的讲，CPI 就是市场上的货物价格增长百分比。一般市场经济国家认为 CPI 增长率在 2%~3%属于可接受范围内。

●**PMI**：采购经理指数 (Purchasing Manager's Index)是一个综合指数，按照国际上通用的做法，由五个扩散指数即新订单指数(简称订单)、生产指数(简称生产)、从业人员指数(简称雇员)、供应商配送时间指数(简称配送)、主要原材料库存指数(简称存货)加权而成。

指数动态查询：<http://www.100ppi.com/bci/>

6.2 《中国制造业经济三大通用评价指标比较表》

中国制造业经济三大通用评价指标比较表			
对比指标	BCI	汇丰 PMI	中国 PMI
指数全称	生意社大宗商品供需指数	汇丰中国制造业采购经理人指数	CFLP 中国制造业采购经理指数
英文名	Bulk Commodity Index (BCI)	HSBC China Manufacturing Purchasing Managers Index	Purchasing Managers Index (PMI)
研究对象	100 个大宗商品价格的环比涨跌变化	企业生产量、新订单量、就业、供应商配送、库存 5 项指标的环比增减变化	730 家企业 11 个分类指标的环比增减变化
调查对象	监测国民经济八大领域最上游、数量最大、用途最广 100 种大宗商品与基础原材料每日价格	偏重中小型企业	偏重大中型国有企业
对象所处节点	国民经济最上游	制造业及其下游	制造业及其下游
数据采集方式	企业直接询价	发放调查问卷	发放调查问卷
数据计算方法	占比相差法	采用国际通行做法，即单个指数采用扩散指数方法，综合指数采用加权综合指数方法。	
计算公式	$BCI = (\text{涨品种数} - \text{跌品种数}) / \text{总数}$	$PMI = \text{订单} \times 30\% + \text{生产} \times 25\% + \text{雇员} \times 20\% + \text{配送} \times 15\% + \text{存货} \times 10\%$	
发布时间	每月末下午 5 点	每月末分二批	每月 1 日
发布机构	生意社 (100ppi.com)	汇丰银行	中国物流与采购联合会
发布方性质	第三方大宗商品数据商	香港最大注册银行	非政府机构的行业协会组织
理论基础	<p>1、供需关系影响价格，价格变化反映供需关系变化。</p> <p>2、供需关系影响经济运行，因此监测供需变化可反映经济运行状况。</p> <p>3、大宗商品是国民经济最上游，因此监测大宗商品供需关系尤为重要。</p>	<p>1、企业采购经理对于本月生产和财务情况的分析判断，是市场变化的第一手资料。</p> <p>2、企业经营的各个指标之间是存在逻辑上的相关的。</p> <p>3、通过对采购经理的月度调查作统计分析，以反映经济的变化趋势。</p>	

<p>指数形成</p>	<p>1、选取八大行业最具代表性的 100 种基础原材料。</p> <p>2、统计月度上涨品种数和下跌品种数。</p> <p>3、BCI=(涨品种数-跌品种数)/总数。</p>	<p>1、按照 20 个行业对 GDP 贡献大小选取一定数量企业（联合会选取 700 多家）。</p> <p>2、按月向采购经理人问卷调查：新订单、产量、雇员、供应商配送、库存、价格、积压订单、新出口订单、进口等商业活动的环比性状指标。</p> <p>3、PMI=订单×30%+生产×25%+雇员×20%+配送×15%+存货×10%。</p>
<p>指数应用</p>	<p>1、BCI>0，反映制造业经济呈“扩张”状态。</p> <p>2、BCI=0，反映制造业经济呈“平稳”状态。</p> <p>3、BCI<0，反映制造业经济呈“收缩”状态。</p>	<p>PMI>50%，反映制造业经济总体“扩张”；</p> <p>PMI<50%，反映制造业经济总体“衰退”。</p>

6.3 关于发布机构

生意社是大宗商品数据商，是跟踪、分析和研究大宗商品的权威机构，由中国互联网 A 股第一股——网盛生意宝（股票代码：002095）重磅打造。

生意社跟踪 500 多个大宗商品，包含能源、化工、橡塑、有色、钢铁、纺织、建材、农副八大行业，覆盖 8000 多家原材料生产企业、20000 多家流通企业和 12 万家下游企业的市场情况，同时覆盖纽约商品交易所、上海期货交易所等全球 20 多个期货市场、及国内 200 多个电子交易市场的情况。

生意社拥有一支由宏观研究员、行业研究员、商品分析师、商品数据师组成，500 多人的多层次专业团队，每日及时、准确、前瞻地向全社会提供各类数据资讯和分析。

生意社以其数据的权威性和准确性，广泛地被商务部、工信部、国家统计局、证监会等各政府机关所参考，广泛地被新华社、中新社、上海证券报、第一财经、每日经济新闻等主流媒体所引用，更广泛地成为广大产业人士、证券机构、期货机构、银行机构等的决策依据。

6.4 报告联系

媒体联系：李海燕

生意社媒体专员

电话:0531-82318082 电邮: lihaiyan@netsun.com QQ:251400175

信息合作：汪丹娜

生意社信息中心主任

座机: 0571-88228440 电邮: dana@netsun.com

商务合作：满荣荣

生意社市场中心主任

座机: 0531-82318003 电邮: manrong0802@netsun.com

专家专访：刘心田

生意社总编

中国大宗商品研究中心首席研究员

座机: 0531-82318055 手机: 13573199568

电邮: lampson@netsun.com MSN: lampson007@hotmail.com

专家专访：朱小军

生意社社长、高级研究员

电话: 0571-88161128 手机: 13868126558

电邮: zxj@netsun.com MSN: cososh@hotmail.com

6.5 重要网址

中国大宗商品研究中心：<http://www.100ppi.com/rc/>

生意社官方网站：www.100ppi.com

查看动态 BCI 指数：<http://www.100ppi.com/bci/>

经济数据查询：<http://www.100ppi.com/mac/>

“期货通”移动终端免费下载：<http://futures.100ppi.com/qht.html>

“移动生意社”移动终端免费下载：<http://www.100ppi.com/mob/>

生意社新浪官方微博：<http://weibo.com/shengyishe>

生意社腾讯官方微博：<http://t.qq.com/shengyishe>

生意社媒体服务平台：<http://www.100ppi.com/jzfw/>（开放注册）

生意社商品分析系统：http://www.100ppi.com/vip_regist/

编制机构：中国大宗商品研究中心

发布机构：生意社

发布时间：二〇一四年一月九日

《2013年度大宗商品经济数据报告》

解读报告



生意社
WWW.100PPI.COM

发布机构：生意社 www.100ppi.com
编制机构：中国大宗商品研究中心

解读报告目录

1 宏观解读.....	80
1.1 专家解读.....	80
1.1.1 仰炬解读.....	80
1.1.2 丛海涛解读.....	82
1.1.3 王东生解读.....	83
1.1.4 涂洪涛解读.....	85
1.2 BCI 解读.....	86
1.3 BPI 解读.....	87
1.4 58 榜解读.....	89
2 行业解读.....	92
2.1 能源解读.....	92
2.2 化工解读.....	94
2.3 橡胶解读.....	97
2.4 塑料解读.....	99
2.5 纺织解读.....	102
2.6 钢铁解读.....	104
2.7 有色解读.....	107
2.8 农副解读.....	110
3 2013 年大宗商品对外依存度数据报告.....	113
4 2013 年大宗商品产能过剩数据报告.....	115
5 2014 年大宗商品价格预测报告.....	117

1 宏观解读

1.1 专家解读

1.1.1 仰炬解读

一、专家介绍

姓名：仰炬

职务：上海对外经贸大学战略性大宗商品研究院副院长、副教授

单位：上海对外经贸大学战略性大宗商品研究院

单位简介：作为联系相关政府部门、研究机构及国内外主流战略性大宗商品生产、消费企业信息交流和研究平台，上海对外贸易学院战略性大宗商品研究院致力于将之前积累和储备的研究成果与社会和政府的实际需求相结合，实现“产、学、研”结合，通过与政府、企业的密切的合作，努力成为国内战略性大宗商品领域一流研究团队及有关政府管理部门和主流厂商咨询、决策的重要智囊。

二、生意社大宗商品供需指数 BCI 解读

中国经济的减速是经济体制局限所致，粗放型、靠政府投资拉动的经济增长模式已经走到了尽头，因此改革已经成为必然和必需。生意社大宗商品供需指数 BCI 清晰的揭示出这一特性。尽管我们注意到 2013 年 10-12 月这三个月中供需数据跌幅在收窄，但从中期而言，供需指数的调整是大势所趋。理由有三：

1、中国经济靠政府投资拉动经济增长的边际效用已经用尽，产能过剩已经基本充斥中国大部分制造业。在目前情况下，调结构是无奈也是必需之策。目前去杠杆化和全国范围的消化过剩产能才开始，过剩产能产业的严冬已经到来。

2、美国在宽松货币、“美国制造”等策略下经济复苏有序展开。日本超宽松的“泡沫浴”掩盖了或者说推迟了经济问题的爆发，但也从一个侧面给予问题企业更多休养生息的时间。欧洲经济也在欧洲历史上少有的超宽松货币政策辅助下缓慢复苏，而我们中国制造业在人民币汇率、利率高企的大背景下苦苦挣扎，总体而言科技含量不高、单位价值较低、运输成本相对高企的化工、橡塑和纺织类大宗商品的制造业将面临激烈的竞争，其中只有潜心“苦练内功”、具有外在市场需求增长的企业将存活、实现产业整合，最终成为具有世界竞争力企业。

3、地方财政由于土地财政的退出、地方债务危机等制约将捉襟见肘，原先浓郁的地方保护及重复建设将无以为继，产能过剩在没有地方保护的大环境中更加危机四伏。加上资源价格市场化改革、环

境保护与治理的全国推开，我们可以预见：中国大地上改革开放 30 多年传统的、粗放型市场经济规则下制造业尤其是大宗商品上游制造业的一场深入机制、体制的产业革命将有序推开。

三、对经济或大宗商品观点解读

1、2013 年化工大宗商品价格涨跌榜

价格上涨的品种符合“国内外产能短缺或者紧平衡、科技含量较高、单位价值较高、运输成本相对较低、具有外在市场需求增长”等特点。但遗憾的是，我们注意到该类商品中具有污染或者重度依赖能源的为数众多，随着我国在资源价格市场化改革以及对于环境保护治理力度加大，这些产品相关的企业同样面对目前其他跌价商品同样的问题。只有潜心“苦练内功”并善于利用资本市场实现产业整合，最终成为具有世界竞争力企业才得以生存、才有机会发展。

2、2013 年橡塑大宗商品价格涨跌榜

价格上涨的品种符合“国内外产能短缺或者紧平衡、科技含量较高、单位价值较高、运输成本相对较低、具有外在市场需求增长”等特点。遗憾的是，我们注意到该类商品屈指可数，更为严峻的是，我们预测这类上涨的品种明年会更加减少，除非世界范围产能因为设备检修或者相关国家政策调整减产。这种情况最快会在 2015 年得到改善。

3、2013 年纺织大宗商品价格涨跌榜

价格上涨的品种符合“国内外产能短缺或者紧平衡、科技含量较高、单位价值较高、运输成本相对较低、具有外在市场需求增长”等特点。遗憾的是，我们注意到该类商品屈指可数，更为严峻的是，我们预测这类上涨的品种明年会更加减少，除非世界范围产能因为设备检修或者相关国家政策调整减产。这种情况最快会在 2015 年得到改善。

1.1.2 丛海涛解读

一、专家介绍

姓名：丛海涛

职务：研究员

单位：大公国际资信评估有限公司

单位简介：大公于 1994 年经中国人民银行和国家经贸委批准，拥有国内全部评级资质，2013 年获得欧盟资质。国内有 34 个分支机构，国际有 2 个分支机构。2013 年与美俄两家评级公司发起设立世评集团。目前已形成比较完备的信用评级理论和标准研究创新体系、信用信息生产和市场服务体系，核心研发力量包括博士后工作站、研究院和天财大公信学院。

二、生意社大宗商品供需指数 BCI 解读

生意社大宗商品供需指数 BCI，以反映中国制造业大宗原料的价格运动为宗旨，成为宏观经济预警指数家族的一个新兴品种。从 2013 年数据上看，BCI 指数变化对中国制造业的产出具有领先预警作用。从指数设计的理论基础看，该指数考虑了制造业的供求情况，有潜力成为大宗商品市场的投资基准和交易工具。

三、对经济或大宗商品观点解读

大宗商品是国际可贸易品，其供求基本面存在全球性的、超周期的要素，同时表现出越来越明显的区域性的、跨期的结构矛盾。新兴经济体和发展中国家由于快速的经济增长成为大宗商品的需求中心，但在供给层面面临着资源、环境约束以及定价权缺失的问题。尤其是大宗商品的金融化导致大宗商品的价格波动性增强，在大宗商品金融服务体系不完善的情况下，造成了大宗商品生产、流通、交易等基础设施投资不足。提高大宗商品行业的供给安全和资源配置效率，要求我们从提高这一领域的信息透明度出发，在平台、机制和工具层面进行全方位协同创新。大宗商品指数的发布代表着合作的起点。进一步的，我们要揭示大宗商品沿产业链的、交易平台的、行业领先者的信用风险和信用信息规律，打造符合中国国情的大宗商品信用信息平台。

1.1.3 王东生解读

一、专家介绍

姓名：王东生

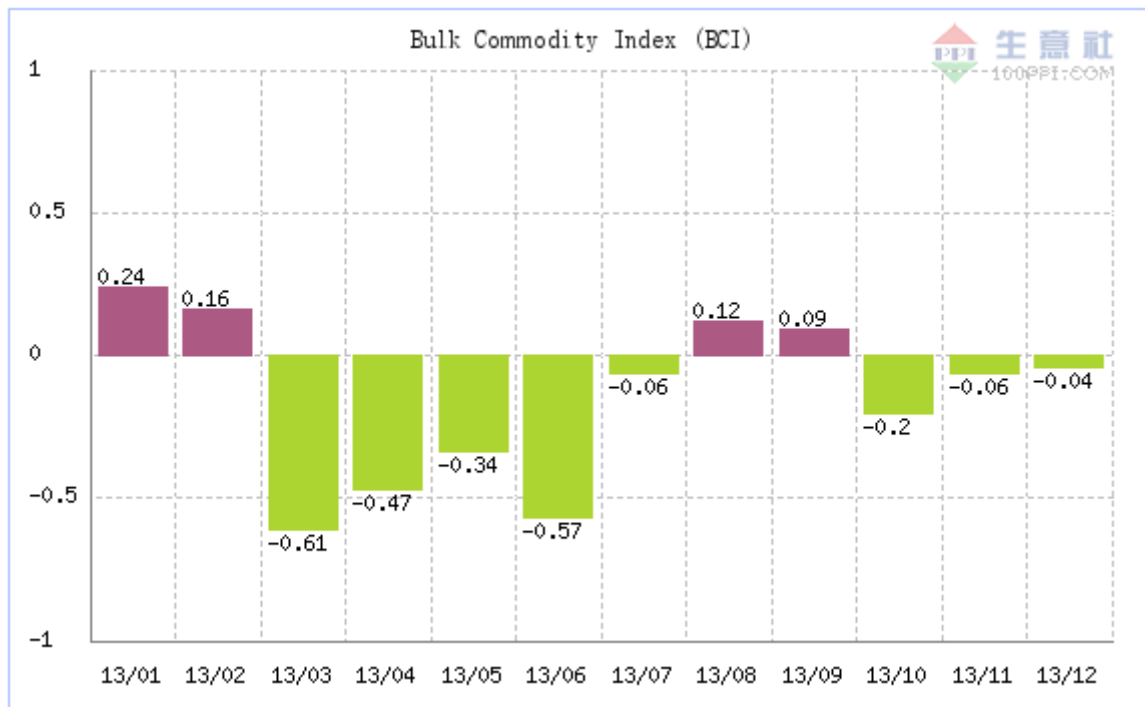
职务：副总裁

单位：上海航运运价交易有限公司

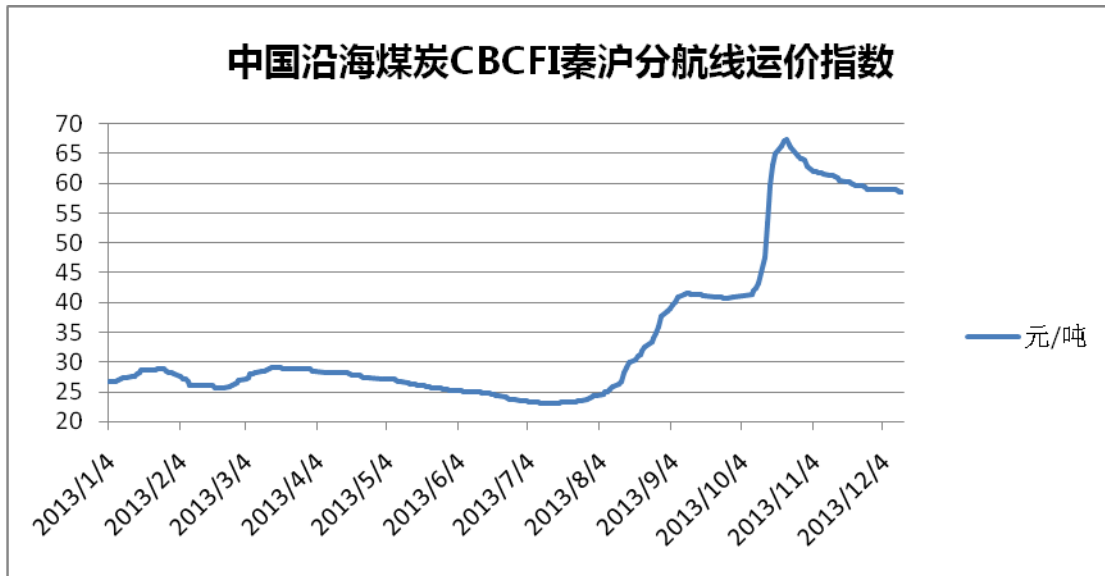
单位简介：上海航运运价交易有限公司（简称 SSEFC）是全球首个航运运价电子交易平台，是为贯彻落实国务院关于推进上海“两个中心”建设（国发【2009】19号）和上海市与交通部《加快推进上海国际航运中心建设合作备忘录》要求而设立的。SSEFC 本着“利国利民，公正创新”的原则，为船公司、货主、货代、无船承运人、贸易商和投资人等进行航运运价交易活动提供服务。目标是成为立足国内、面向世界的国际航运运价交易中心和定价中心。

二、生意社大宗商品供需指数 BCI 解读

2013 年 BCI 情况



2013 年中国沿海煤炭运价指数 CBCFI 走势图



对比生意社大宗商品供需指数 BCI 与上海航交所的中国沿海煤炭运价指数 CBCFI 走势图来看，两者波动走势非常相似，BCI 上半年以两阳线开始，但在 3 月迅速跌至大阴线，并且持续四个月。直至 7 月才回归小阴线，并在 8,9 月出现两阳，随后以三连阴结束全年波动。CBCFI 指数年初小幅上扬，4 月份开始指数一路下挫，至 7 月达到全年最低点，随后大幅强势反弹，并于 10 月底开始稳步回落。

三、对经济或大宗商品观点解读

上海航运运价交易所副总裁王东生认为，全球大宗商品需求与供给的调整，直接影响了全球航运业，尤其是中国航运业的发展。2013 伊始，大宗商品的需求低迷，而航运业增速也大幅下跌，一直持续到第二季度末。BCI 指数于 7 月份开始的回调，而同期国内沿海煤炭运价指数 CBCFI 在第三季度的也进入强劲反弹。最后一个季度，BCI 指数与国内沿海煤炭运价指数 CBCFI 指数增速均进入下调期，年末的收阴也说明了整体市场的低迷。纵观全年，2013 全球经济仍处于疲态，大宗商品需求不振，使得航运业的调整期仍将延续。

1.1.4 涂洪涛解读

一、专家介绍

姓名：涂洪涛

职务：总经理

单位：青岛大宗商品交易中心有限公司

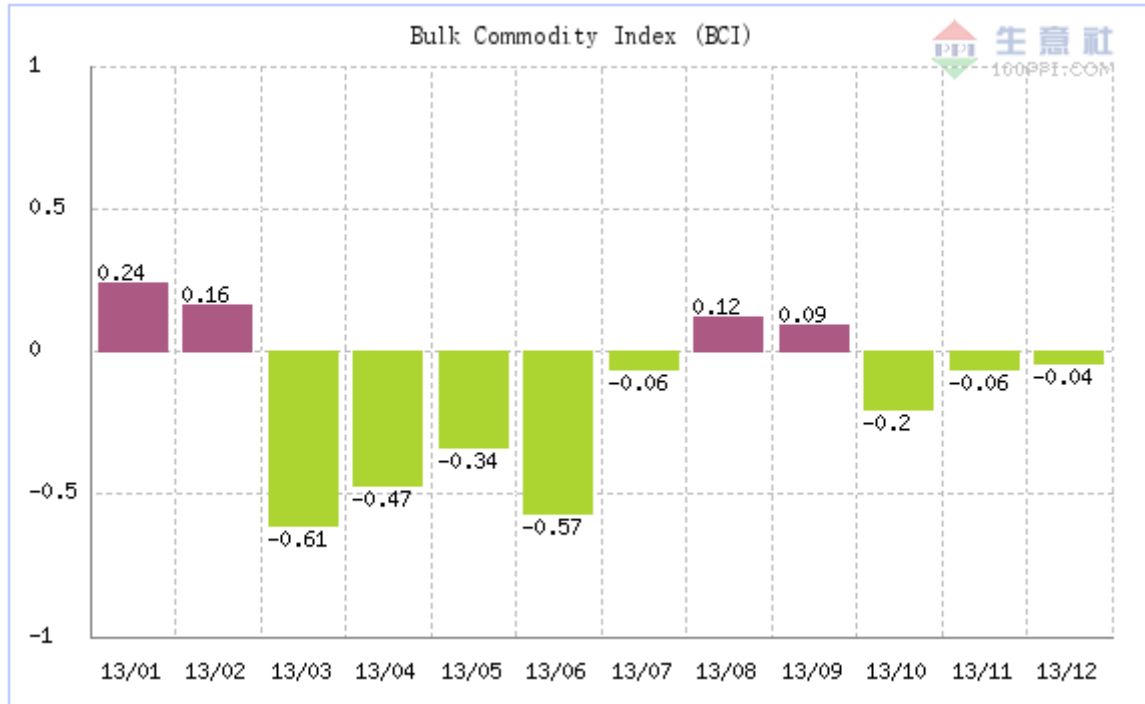
单位简介：青岛大宗商品交易中心有限公司成立于2010年1月，业务涵盖煤炭、焦炭、钢铁、煤化工、橡塑、农副等主要大宗商品领域。公司通过整合现代信息、物流、金融，建立高度信息化、标准化、开放式的信息平台、电子交易平台和供应链服务平台，提供大宗商品的资讯信息、在线交易、在线结算、在线融资及物流服务，实现了信息流、交易流、物流、资金流“四流合一”，为参与大宗商品交易的各方提供全方位、一站式电子商务解决方案。

二、对经济或大宗商品观点解读

2013年大宗商品市场以多数飘绿而收场，尤其是贵金属和部分橡塑、化工商品，而我们一直关注的煤焦钢产业链虽然一二季度也出现大幅下行，但受下半年季度宏观经济企稳复苏带动出现反弹，全年整体跌幅在大宗商品中排名居中。过去一年大宗商品市场的持续阴跌主要还是受制于全球经济增速放缓，需求减弱而加剧了大宗商品市场出现产能过剩现象，2014年全球经济将继续维持温和增长趋势，需求格局难有大的变化，大宗商品市场通往春天的道路仍将崎岖。

1.2 BCI 解读

BCI 反映2013年中国制造业经济重挫后反弹企稳

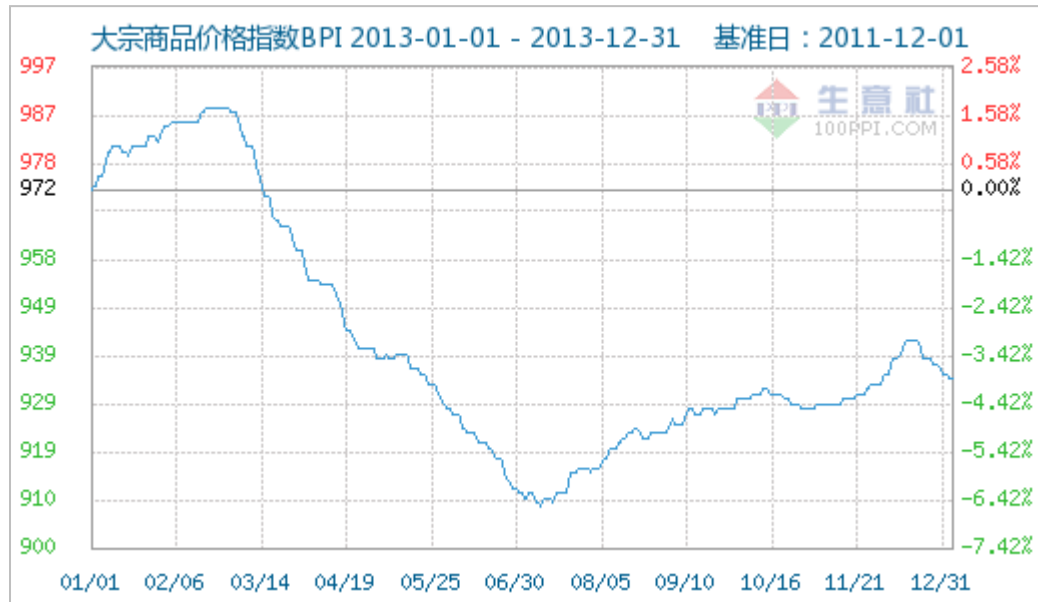


从生意社大宗商品供需指数 BCI 走势图（详见《2013年度中国大宗商品经济数据报告》）来看，BCI 全年收出8根阴线、4根阳线，且上下半年各4根阴线、2根阳线（巧合的是，2012年是8根阳线、4根阴线，且上下半年各4根阳线、2根阴线，2013与2012形成了镜像）；不同的是，上半年是2根小阳线接着4根大阴线，而下半年是1阴接2阳再接3阴。对比来看，下半年的 BCI 指数情况好于上半年（这与2012年近似）。BCI 2013年12个月平均值-0.15，月均涨幅均值-0.31%。

大宗商品发展研究中心研究员刘心田认为，BCI 真实客观的反映了2013年的制造业经济情况——在1、2月份短暂的早春后，制造业经济呈现单边下跌，上半年呈现两浪（3、4、5月为第一浪，力度最大、持续最长；6、7月为第二浪，力度稍有减弱）；下半年出现复苏迹象，8、9月连收阳线，虽然四季度回调整理，但年下半年的“底部”比照上半年明显抬升。综合来看，2013年制造业经济先是小幅复苏后严重滑坡，继而反弹并企稳。值得注意的是，BCI 的绝对值自3月起呈震荡收缩态势，3月 BCI 为-0.61，11、12月 BCI 仅为-0.06、-0.04，这也说明经济在走向平稳。

1.3 BPI 解读

生意社大宗商品价格指数 BPI 反映2013年大宗商品市场历经5浪



2013年 BPI 收官934点，照年初972点下跌38点，跌幅为-3.91%（最高点为2月下旬的989点，最低点为7月10日的908点，均值942点）。

从生意社大宗商品价格指数 BPI 走势图（详见《2013年度中国大宗商品经济数据报告》第8页）来看，2013年大宗商品走势基本可以划为5浪——上涨第一浪（1-2月）：1-2月为冲高阶段——BPI 一个多月的时间就拉升近2%（2月19-28日内最高点989）；下跌第一浪（3-4月中旬）市场陡然俯冲，一个半月时间下跌49点至940点；下跌第二浪（5月中旬-7月上旬），一个半月时间 BPI 再度下跌31点：上涨第2浪（7月中旬-9月上旬），一个半月时间上涨20点；上涨第三浪（11月中旬-12月上旬），一个月时间 BPI 上涨13点；下跌第三浪（12月中旬—），半个月时间回落8点。

生意社首席分析师刘心田认为，构成下跌 3 浪的主要动因有三点，分别是大宗商品的供强需弱矛盾、大宗商品的周期规律（近 3-5 年均系回调期）以及量化宽松的逐步退出，而构成上涨 2 浪的主要动因主要有两点，一是过度下跌的回调反弹和市场炒作（第一浪的龙头是原油，第二浪的龙头是动力煤），二是中国经济第二季带来的契机和变化（主要体现在自贸区和城镇化）。

如果去除年初的上涨和年末的回调，2013 年大宗商品整体价格走势基本呈现斜 V 型。单独看上半年走势，指数均呈倒 V 型。刘心田发现，2013 年的指数走势和 2012 年非常接近，均呈现前弱后强，深度回调后快速反弹的格局，且 V 性反转的拐点均出现在 7 月初。他认为这不是偶然的，这恰是大宗

商品分波次下行导致的。

2013年BPI年跌38点，相比2012年的年跌16点，整体水平继续回落，2013年的回落幅度比照2012年有所放大。生意社首席分析师刘心田认为，这正说明大宗商品的整体价格水准呈逐年回落态势，之所以2013年回落幅度放大是因为市场的调整在加速且产业链上游的调整向下传导的骨牌效应。

1.4 58 榜解读

2013年度大宗商品58涨跌榜

商品	行业	2013年					2012全年	
		年初价格	年末价格	均价	最高价	最低价	涨跌	涨跌幅
醋酸	化工	2890	3578.57	2972.24	3814.29	2792	23.83%	-0.98%
甲醇	能源	2532.5	3129	2773.38	3697	2405	23.55%	0.91%
液化气	能源	5859.67	6789.71	6113.89	7095	5611.67	15.87%	12.94%
PP	橡塑	11016.67	11991.67	11236.83	12391.67	10550	8.85%	8.64%
原油	能源	91.82	99.29	97.99	110.53	86.68	8.14%	-7.09%
LLDPE	橡塑	11183.33	11983.33	11206.07	12275	10266.67	7.15%	13.68%
水泥	建材	307.33	315.83	308.06	315.83	304	2.77%	-6.67%
皮棉(3级内地)	纺织	19146	19494.29	19335.48	19708.57	19106.25	1.82%	-1.46%
浮法玻璃	建材	15.33	15.6	15.41	15.66	15.21	1.76%	12.66%
柴油	能源	8290.62	8386.76	8036.38	8518.12	7660	1.16%	0.13%
阔叶木浆	建材	4716.67	4766.67	4842.05	5033.33	4716.67	1.06%	9.94%
小麦	农副	2499.17	2523.33	2515.64	2578	2477	0.97%	12.09%
棉纱	纺织	24400	24550	24590.47	25333.33	24140	0.61%	-3.65%
锌(市场)	有色	15400	15397.5	15140.73	15975	14555	-0.02%	2.40%
PVC	橡塑	6486.57	6465.91	6537.3	6711.43	6465.91	-0.32%	-8.16%
动力煤(环渤海)	能源	634	631	590.94	634	530	-0.47%	-20.74%
豆粕	农副	4024	3999.33	4086.07	4461.33	3817.27	-0.61%	27.38%
汽油	能源	9510.07	9421.86	9251.49	9872.64	8897.64	-0.93%	1.56%
大豆	农副	4533	4461.33	4524.7	4605	4446.67	-1.58%	9.62%
锦纶FDY	纺织	27183.33	26440	27563.48	28533.33	26440	-2.73%	-6.72%
玉米	农副	2322.27	2251.88	2306.78	2370.45	2250	-3.03%	2.28%
铅(市场)	有色	14731.25	14181.25	14191.61	14943.75	13700	-3.73%	-2.79%
线材	钢铁	3550	3394	3521.1	3750	3344	-4.39%	-19.22%
沥青	能源	4755	4500	4692.43	4883.33	4500	-5.36%	7.34%
中厚板	钢铁	3726.15	3517.33	3634.6	4091.76	3376.67	-5.60%	-11.63%
铝(市场)	有色	15075	14167.5	14543.41	15077.5	14095	-6.02%	-5.25%
锡(市场)	有色	152812.5	142450	147742.4	161812.5	136450	-6.78%	-5.91%
无缝管	钢铁	4266	3963.33	4220.87	4566.67	3963.33	-7.09%	-16.79%
冷轧板	钢铁	4644	4295	4536.32	4914.29	4295	-7.52%	-7.44%
炼焦煤(肥煤)	能源	1263	1166	1196.54	1294	1138	-7.68%	-23.46%
螺纹钢(经销)	钢铁	3698.33	3396	3523.83	3901.67	3218.46	-8.17%	-12.26%
PET	橡塑	10850	9950	10328.08	11550	9650	-8.29%	-11.40%
铜(市场)	有色	57012.5	52201.25	53364.35	59105	48847.5	-8.44%	2.09%
乙二醇	化工	8630	7883.33	8052.83	8984.44	7301.25	-8.65%	-4.66%
铁矿石(澳)	钢铁	993.57	904	944.6	1090	817.14	-9.01%	1.57%
灰板纸	建材	3026.8	2747.5	2875.88	3066.8	2720	-9.23%	-0.76%
燃料油	能源	5100	4602.5	4846.59	5212	4562.5	-9.75%	-4.77%
白糖	农副	6004	5385	5606.82	6004	5385	-10.31%	-7.72%
涤纶POY	纺织	11200	9986.67	10701.59	11750	9986.67	-10.83%	-9.96%

聚合 MDI	化工	19200	17000	18157.4	19800	16200	-11.46%	28.10%
PTA(华东)	纺织	8600	7600	7887.2	8950	7433.33	-11.63%	-4.71%
纯苯	化工	10450	9225	9341.72	10466.67	8740	-11.72%	33.94%
热轧卷	钢铁	4002.5	3503.33	3696.86	4198.46	3405	-12.47%	-7.29%
焦炭	能源	1537.5	1327.5	1345.16	1612.5	1167.5	-13.66%	-19.25%
PA66	橡塑	31900	27250	29650	32000	27250	-14.58%	-3.31%
不锈钢板	钢铁	17275	14537.5	15537.97	17350	14014.29	-15.85%	-8.89%
钛白粉(硫.金.厂)	化工	16836.67	14133.33	15350.63	16836.67	14133.33	-16.06%	-6.11%
菜籽油	农副	10700	8846.67	9925.3	10745	8846.67	-17.32%	8.52%
原盐	化工	333.33	269	283.08	333.33	245.5	-19.30%	-16.67%
镍(市场)	有色	119437.5	96287.5	106071.5	130925	93337.5	-19.38%	-5.35%
烧碱	化工	755	598	616.23	755	543	-20.79%	-2.69%
尿素	化工	2077.5	1626.5	1821.88	2150	1547.5	-21.71%	-6.80%
丁苯橡胶 1502	橡塑	17133.33	13155.56	14040.34	17916.67	10520	-23.22%	-25.72%
颗粒硫磺	化工	1383.75	1022.22	1104.06	1391.25	817.5	-26.13%	-18.80%
顺丁橡胶	橡塑	17285.71	12517.14	13861.9	17742.86	10160	-27.59%	-30.38%
天然橡胶(标一)	橡塑	24477.27	17642.86	19979.54	25608.33	16592.86	-27.92%	-12.04%
黄金	有色	333	237.85	282.67	339.55	236.2	-28.57%	8.30%
白银	有色	6130	4022.67	4827.08	6475	3701.67	-34.38%	17.31%

©2013.12 生意社

www.100ppi.com

2013 大宗商品二八开

生意社 2013 年大宗商品 58 榜数据显示, 2013 年大宗商品市场主要有三大看点: 首先市场商品跌多涨少, 呈二八开(生意社的大宗 58 榜显示—77.59%下跌, 22.41%上涨); 其次板块表现差异化—建材、能源板块表现较好, 有色、橡胶板块跌幅尤甚; 再次商品涨跌分明, 幅度较大(8 个商品跌幅超过 20%, 21 个商品跌幅超过 10%, 即近 2 成商品跌幅超过 20%, 近 4 成商品跌幅超过 10%; 仅有 6 个品种涨幅超过 5%, 3 个品种涨幅超过 10%), 全年 58 种商品均涨跌幅为-7.29%。

对于 2013 年大宗商品市场, 生意社首席分析师刘心田认为有三个现象值得关注——首先是“去泡沫化”。最为典型的就橡胶、有色品种——天胶年跌 27.92%, 价格收至 18000 以下; 铜年跌 8.44%, 离跌破 50000 关口仅一步之遥……此外, 钢铁板块的平均跌幅也近 10%, 甚至连 2012 年表现相对强势的农副板块也出现了一定程度的回调。大宗商品的价格水准在向 08 年之前的水准回归, 去泡沫化是今年的市场主旋律之一; 其次是“最后的疯狂”。最为典型的是动力煤, 在连续阴跌近两年后, 动力煤在四季度上演疯狂反弹, 从 530 元/吨涨至年末 631 元/吨。抛出合理反弹的因素, 动力煤的泡沫再度滋生。原油的表现也出人意料, 8% 的年涨幅使其居涨幅榜的第五名, 近百的价格也明显系高点。此外, PP、LLDPE 等亦有疯狂表现。考虑到未来这些品种势必会有大幅回调的趋势, 因此可称之为“最后

的疯狂”；最后是“结构性井喷”和“结构性崩盘”。“结构性井喷”的典型案例是天然气（年涨幅15.87%）、甲醇（年涨幅23.55%）。天然气、甲醇价格被长期低估，而其产品特性和原料、竞争优势今年被得到了价值发现，因此出现井喷行情实属正常。“结构性崩盘”的案例包括涤纶 POY（年跌幅10.83%），盐碱产业链（原盐年跌幅19.30%）。作为低附加值品种，行业景气、过剩产能使得产品竞争力日益减弱，崩盘行情在所难免。

2014 大宗商品市场将简而不淡

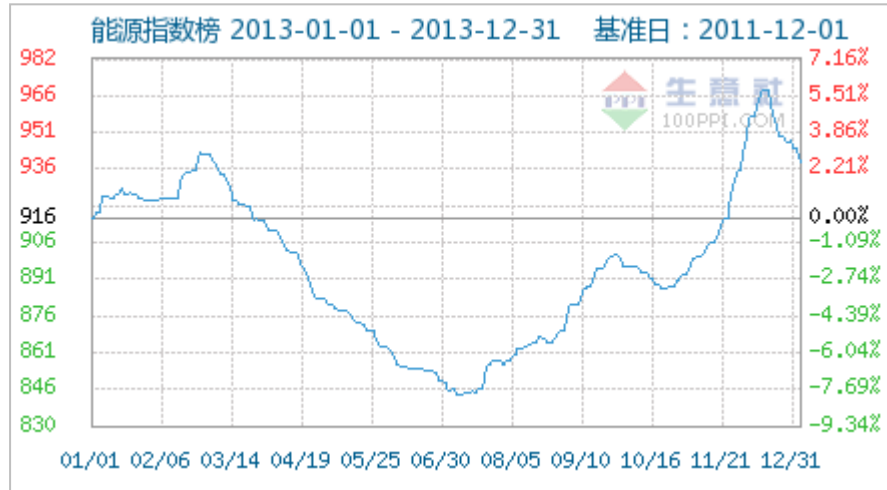
对于2014年大宗商品市场，生意社总编刘心田认为将“简”而不“淡”——“简”，2014年大宗商品市场或仍复制2012、2013的走势格局，即在一季度整理后二季度深度回调，三季度走好后四季度企稳，市场整体价格水准继续下调；不“淡”，2014年市场至少有三大看点：一是油、气、煤的三国杀，天然气的走好是铁板钉钉，但原油、动力煤均存较大变数—油价回调还是煤价反弹，不仅取决于市场供需，还与国内外政治、经济、政策等息息相关；二是2014能否完成“去泡沫化”，大宗商品市场能否再2014年结束3年的下行周期。从现在情况来看，如果2014年的市场表现情况与2013年接近，2015年大宗商品市场进入新周期的可能性较大；三是市场的深层次改革与商品价格的再定位能否顺利完成。中国经济的深层次改革势必影响到大宗商品的价格再定位。一些“暴利”品种可能退出历史舞台，一些有利品种可能粉墨登场。

对于板块表现，刘心田预期建材和天然气板块依然是亮点，而化工可能成为“黑马”，油、煤同步回调的可能性不小，橡胶的企稳反弹可期，有色、钢铁短期仍难走出困境，纺织、农副的表现将不温不火。大宗商品整体涨跌幅度变化不大（2011年商品均涨跌幅为-4.79%，2012年为-2.39%，2013年为-3.91%，2014年预期-3%）。

2 行业解读

2.1 能源解读

2013 年能源产品走势先抑后扬 醇醚产品表现抢眼



2013 能源行业指数走势图

据生意社能源行业走势图显示，2013年能源行业整体呈现先抑后扬的走势。上半年能源产品几乎全线走跌，整个能源行业可以用“黑色”来形容，其中1、2月份能源市场走势较为乐观，处于一波上涨行情；从3月份开始则一路下行，行情疲态难掩，市场看空氛围浓厚；下半年能源产品几乎全线“飘红”，下跌产品均幅度不大，整个能源行业较上半年走势大相径庭，其中7、8、9、11月份能源市场整体出现两波持续上涨行情；只有在10月初以及12月末行情出现波动，有所回落。

具体来看，2013年能源市场呈现以下几个特点：

1、醇醚产品表现抢眼，年内历经暴涨暴跌，上演“冰火两重天”景象。以涨幅冠军甲醇为例，下半年价格振幅高达53.7%。造成甲醇暴涨的主要原因在于 a、进口量减少（生意社数据显示，2013年8、9、10三个月，我国甲醇净进口量分别为25.97万吨、31.06万吨、29.51万吨，三个月总进口量为86.54万吨，较2012年同期减少40.1万吨，降幅达31.66%）、b、甲醇企业装置检修增多，导致现货市场供应偏紧（生意社数据显示，11月份，全国主要地区甲醇厂的开工率大多数都出现下滑，甲醇开工率55-60%区间浮动，目前西北67%，华北60%，西南地区35%，华中地区51%，山东地区61%，东北偏低不足40%）以及按照“保民用、压工业”的原则，由于天然气受限，导致天然气制甲醇企业产能受限；造成甲醇暴跌的主要原因在于下游对前期过度上涨的高价原料出现抵触心理，开工率下降（生意社数据显示，甲醛市场整体开工率在五成，二甲醚市场开工率在三成，）甲醇开始出现理性回调。甲醇市场行情由急涨转向急跌，出现“过山车”行情。

2、原油第一、供需第二，原油决定性因素表现更为明显。年初至今，WTI 与布伦特原油走势迥异，

截止12月31日，WTI 较年初上涨了+5.69%，而布伦特则较年初下跌了-1.48%，各国经济数据、货币政策、美联储对于退出 QE3的表态以及地缘政治因素是主要影响因素。今年来看，整个油气产业链的走势更多关注的是原油脸色，而供需则退居第二，成品油则是很好的例子，不少厂家价格调整更多依据的是原油而忽略了供需。据生意社监测数据显示，13年国内成品油价格年内调整15次，创历史最多，值得一提的是，伴随3月27日的成品油调价，推出新的成品油定价机制，基于此，国内油价小幅调整成主流，大幅调整时代渐行渐远，今年来看，国内油价累计调价汽油上调5元/吨，柴油下调15元/吨，较年初价格水平基本持平，与国际油价关联度加强。

3、煤焦产品13年继续领跌，动力煤市场基本持续2012的疲软趋势，不过，在下半年，在国家宏观经济企稳向好，下游行业基本面转暖的情况下，煤炭价格在四季度（10月16日价格 531元/吨）开始出现反弹，持续连涨10周到631元/吨，累计上涨100元或18.83%，年底价格接近年初634元/吨，另外，值得一提的是，9月26日动力煤气候的上市，对惨淡的煤炭市场也是一个提振，贸易商多了一项规避风险的渠道；焦炭在焦煤成本支撑弱势和需求疲软双重因素影响下，经历了前期的大幅下跌行情后，自7月下旬开始，步入稳步上行期，截至年末，反弹幅度达14.46%。

4、“油荒”未现，“气荒”继续。2013年国内天然气需求量仍然大于产量，气荒如期而至，缺口主要集中在华北及华东地区，其中华北地区将占到四分之一以上，工业及化工用气成为“气荒”严重领域。年内两波大幅上涨行情分别集中在4、5、6、7月以及9、10、11月。值得一提的是，5、6月份来国内液化天然气市场“淡季不淡”，主要受天然气价改消息、厂家检修以及进口气长约价格等因素促使液化天然气淡季价格一路攀升，各地上演“抢气”潮；9、10、11月受中石油限气、部分工厂装置故障停工、气源供应不足以及需求持续增长影响，“气荒”未能避免；与之相反的则是13年油荒并未出现，主要影响因素在于成品油全年供大于求的局面造成。

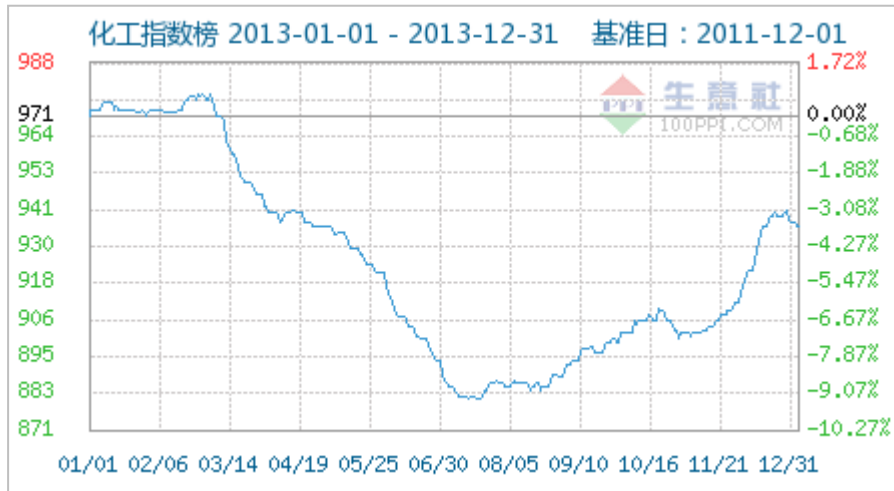
生意社能源分社资深分析师李宏指出，纵观能源市场，在国家大力倡导绿色 GDP 和节能减排的战略部署下，煤炭消费虽继续盘踞最大一次能源地位但价格始终不温不火，天然气消费则持续迅猛增长，而成品油消费增长步伐继续刹车。

生意社能源分社资深分析师李宏认为，进入2014年，随着欧美经济逐步走出危机阴影，地缘政治风险降低，美国等西方国家在页岩气领域的持续突破，能源供应长期偏紧导致的价格上涨预期得以减弱，能源市场供应宽松仍将是主流，能源产品价格料不会剧烈波动，大多数产品高点预计仍将会在三季度出现。

同时，生意社能源分社资深分析师李宏指出，2014年，全球石油市场将供应充沛，因需求成长慢于预期，同时产量快速增加，在需求放缓而产量增加的市场环境下，原油价格上涨空间不大，受此影响，油品产业链料将平稳运行；煤焦产业链料在国家加大淘汰落后产能政策力度下料仍难改疲软态势，或呈现高开低走的局面；醇醚产业链以及天然气则继续走高的可能性较大，继续看好。

2.2 化工解读

化工行业已探底 景气周期将来临



2013年国内化工市场呈现“U”型波动。1、2月份，受春节前行业备货需求拉动影响，市场高位盘整；3月上中旬至7月初，国际原油价格持续低迷，使得下游石化产品成本支撑乏力，加之国际、国内需求双重弱势，化工市场快速下滑；7月中旬，随着国际原油逐渐走出底部，下游产品陆续得到成本支撑，配合国内外厂家普遍采取非常规性停车检修的策略，人为制造市场货源供需失衡，市场走势逐渐反弹；10月底，化工市场迎来两大利空：“金九银十”传统旺季的结束、部分产品出口窗口的关闭，市场进入短暂的回调整理期；11月初，随着氯碱、氟化工、溴化工、芳烃、中间体等权重板块的复苏，化工市场进入快速上行通道，直至元旦前才略显疲态。

生意社化工行业首席分析师张明认为，2013年化工行业的发展呈现出几大特点：

一、周期性特点。就小周期而言，综合2011年至今三年的数据来看，每年的一季度都是行业盘整期，上下游互相试探，市场成交并不放量，每年的二季度末都会出现市场的反弹转折点，为三季度传统旺季做铺垫，每年的四季度末也都会因年前备货需求而与第二年的一季度衔接将市场再度推向高位。就大周期而言，2011、2012、2013年分别构成了3年衰退周期的下探过程，行业指数逐年探底，而2014年极有可能成为新一轮大景气周期的开端。

二、供需决定论。经历过2012年6月份的惨痛教训，化工行业从业人士在2013年变得过于谨慎，结果导致了春季行情的夭折，也是因为这教训，后来的“银十”才大失成色，然而不管是6月的暴跌，还是9、11月的骤涨，都是由市场上下游的供需变化来促成的，在这个时间里，个别行业政策的调整短期造就了明星产品，却左右不了行业的大势。

三、定价权的弱势。纵观全年，不管是“甲醇-醋酸”产业链在四季度的崛起，还是PX、OX、纯

苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯、正丁醇等依赖进口的有机原料的强势，很大程度上都是跟随国际市场的走势，在东亚、东南亚国家的企业竞争下，即便是中石化这样在国内居于绝对优势地位的企业也没有掌握住国内市场的定价权。

六大板块特色各异 化工市场 2014 年有望步入景气周期

2013 年在我们监测的化工产品中，26.47%的品种上涨，较 2012 年的 39.53%有了显著下降，但同时我们也清晰地看到，上涨阵营的构成已经发生了重大变化，2013 年上涨阵营中不乏盐酸、纯碱、多晶硅等无机产品，比 2012 年的板块分布更加均衡和多样化，这有理由使我们相信，尽管 2013 年化工行业整体下行，但在二季度后半段已经接近市场底部，三、四季度的上行与其说是季节性反弹，倒不如认为是整个化工行业的大周期将要转换，新一轮的景气周期或将开启。

具体来看，化工市场六大板块表现比较突出：

一、醋酸板块。自 8 月份起，在上游甲醇的成本推动下，整个醋酸板块（包含醋酸、醋酸乙酯、醋酸丁酯、醋酐）创下 20%左右的超高涨幅，同时对下游的醋酸纤维产业也产生了极大的助涨效应。

二、丙烯产业链。作为有机基础化工板块的一大主力，丙烯产业链全部产品（包括丙烷、丙烯、丙烯酸、环氧丙烷、环氧氯丙烷、丙酮）年度涨幅均居于化工行业前端，这与 2014 年国际原油绝大部分时间高居 90 美元/桶以上有莫大的关联，同时三、四季度国内外装置的轮番检修造成的市场货源紧缺也起到了推波助澜的作用。

三、盐化工产业链。无机板块中的权重产业链盐化工板块 2013 年表现差强人意，仅液氯、盐酸、烧碱三大产品全年整体上涨，氯碱分支却令人大跌眼镜。最主要的推动力在于下游玻璃行业的需求拉动，厂家方面的人为控制、炒作收效甚微。

四、磷化工产业链。全板块 2013 年全年呈现颓势，包括磷矿石、黄磷、磷酸、磷酸一铵、磷酸二铵等产品，甚至连曾经的 2012 年明星产品草甘膦也风采不再，铁路运费调整、环保政策严查、出口关税下调，国家相关部门为抢救奄奄一息的磷化工产业，可谓费尽心机，但需求持续疲弱不仅影响到 2013 年的市场运行，云贵川地区的相关厂家市场负责人对 2014 年的磷化工市场走势也持悲观态度。

五、溴化工产业链。板块中的主力产品：溴素、四溴双酚 A、硫磺年度呈下滑走势，最大的利空来自于阻燃剂市场的全年疲弱，这一点从 5 月份在广州召开的橡塑展上参展商的反映也能得到印证，

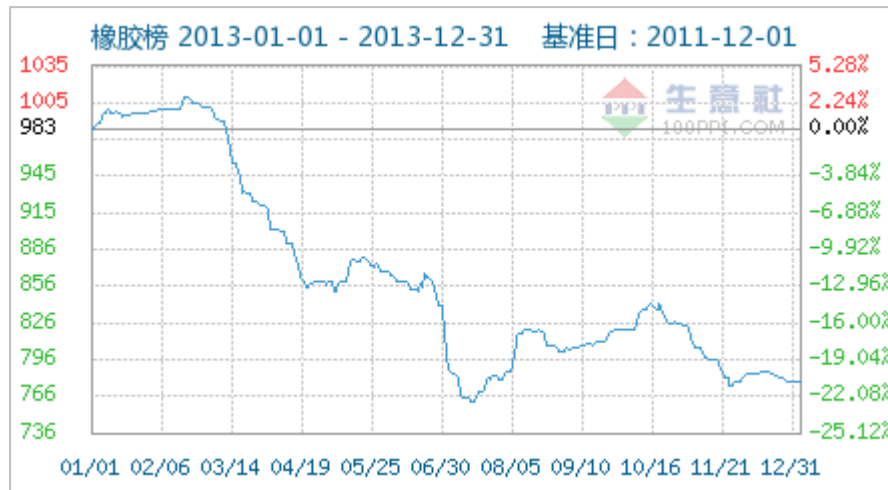
年内 3 月份溴化工市场的突然上涨得益于来自日本、韩国的燃料需求拉动，而年底市场再度反弹则归功于季节性停产导致的市场供应紧张。

六、氟化工产业链。一条颇具争议的产业链，2013 年已是该产业链处于下行周期的第三个年头，从 2011 年中段以来，氟化工行业结束了“辉煌五年”，长期的炒作使得产品价格被过分高估，市场人士回归理性之后，产业链主动回调整理，至 2013 年下半年，甲烷氯化物与新型制冷剂产品率先复苏，产能过剩的上游萤石、氢氟酸产品彻底反弹预计要到 2014 年下半年才见分晓。

展望 2014 年，张明认为，经历过市场大小周期磨练的市场人士心态更加成熟，应对策略更加丰富，部分产品经过三年的下跌已处于成本线边缘，存在触底反弹的迫切愿望，中国石油和化学工业联合会在 12 月下旬已经就氮肥、磷铵、氯碱、纯碱、电石、氟硅等行业行业产能过剩化解提出解决方案，商务部及行业协会对外贸纠纷应对等方面也提供了前所未有的支持，整个化工市场正处于新一轮景气周期的开端，2014 年化工行业指数有望再度站上 1000 点高线，主力推动板块将在氟化工、中间体、助剂、新材料中产生。

2.3 橡胶解读

2013 年橡胶成大宗商品行业“重灾区”



12月31日橡胶指数为777点,与年初983点相比下滑206点,较周期内最高点1129点(2012-03-05)下降了31.18%,较2013年07月16日最低点761点上涨了2.10%。(注:周期指2011-12-01至今)

对于橡胶版块来说,2013年是备受煎熬的一年,不仅没有了两年前(2011年橡胶版块指数在947-1370点)的风光,行业指数更是跌至三年来的最低位。有几点尤其值得关注一下:

1、橡胶价格全年持续低迷,天然橡胶、合成橡胶跌幅均超过25%,丁基、丁腈橡胶跌幅也超过15%,橡胶板块均跌幅在23%左右,如此大的跌幅在整个大宗商品里也算数一数二的了。

2、橡胶版块成为2013年整个大宗品行业的重灾区,生意社监测的数据显示,橡胶板块指数全年跌206点,成为八大行业中指数下滑最为严重的。

3、品种价格创出三年新低,2013年生意社监测的6个橡胶品种中,天然橡胶、丁苯橡胶、丁基橡胶等无一例外的在2013年7月份价格均走出三年的最低。

4、新增产能迟迟未能投产,以顺丁橡胶为例,计划2013年投产的项目如中石油四川乙烯、山东寿光骏腾、齐翔腾达等均未有投产消息。

5、产能过剩情况继续,2013年合成橡胶的产能利用率尚不到7成。

回首整个橡胶版块2013年的走势,各产品表现也不尽相同。生意社监测的品种中,整个板块中跌幅最大的为天然橡胶(标一),全年跌幅为27.92%。在2月初天然橡胶(标一)达到年内最高点25600元/吨,1-2月份,天然橡胶总产量步入季节性低谷,国内云南与海南橡胶停割,与此同时,东南亚三大产胶国印尼、泰国、马来西亚达成协议缩减10万吨的出口量,对于天然橡胶价格给予了强力支撑;再者下游需求短期提振,出于对产量减少的预期和春节假期备货的要求,轮胎厂开始陆续补充库存,并且轮胎厂开工率稳定,轮胎厂开工率自2012年11月续到2013年1月份全钢、半钢开工率稳定在

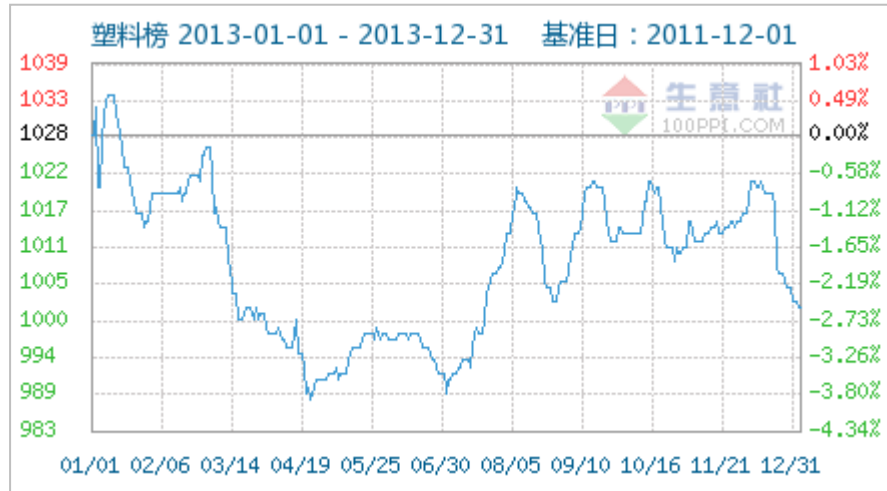
75%、85%，轮胎厂与贸易商短期的补库行为对天然橡胶需求也有一定的提振作用，天然橡胶在 1-2 月份演绎了“开门红”，达到全年最高点；而从 2 月下旬开始，国内橡胶企业陷高库存恐慌，国内保税区库存也在累积，1 月底时，青岛保税区内天胶库存总量已经超过 32 万吨，而天胶还在源源不断地进口到国内。1 月份国内进口天然橡胶 25 万吨，环比上涨 19.05%，同比增长 78.57%，伴随着库存的累积和进口量的增多的是春节后下游需求的缓慢，最终导致了天然橡胶遭遇滑铁卢，至 7 月中旬跌至年内最低点 16607 元/吨。此时橡胶版块也跌至年内最低点 761 点。随着金九的到来，国内需求有所回升，天然橡胶在 8-9 月初经历了一段小幅反弹，最终收储的消息未能抵得过库存的压力，2013 年平淡收官。

合成橡胶 2013 年的跌幅仅次于天然橡胶，生意社监测的合成橡胶品种中，其中丁苯橡胶 1502 跌 23.22%，平淡落幕。顺丁橡胶跌 27.59%，合成橡胶走势与天然橡胶基本一致，也是前高后低，但合成橡胶受到原料和工厂产量的因素影响较多。1-2 月份原料丁二烯的大幅走高使得合成橡胶达到了年内的最高点位置，生意社监测数据显示，1-2 月两个月的时间国内丁二烯生产均价反弹幅度达 15.62%，另外苯乙烯等原料也维持高位震荡，成本方面给了合成橡胶强力支撑。2 月中旬，国内合成胶厂家中石化、中石油迅速作出提价的调整，但是由于节前下游厂家备货，库存较为充足，部分国内大中型橡胶制品企业的橡胶已经备货至 3 月份，山东当地一些大中型轮胎厂备货量甚至达到了 8000 吨的水平，节后厂家并不着急采购，过度的提价很难向下传导，并且原料丁二烯 3 月份开始也大幅走跌，合成胶也失去了支撑，至 7 月份跌至年内最低点。进入 8 月份以后，国内工厂方面有意缩减发货量，开始控货销售，丁苯橡胶一时之间显现供应紧张局面，贸易商的炒作加上对金九行情的预期，合成橡胶市场迎来一波小幅反弹，但随着反弹幅度大加大，下游工厂也开始产生“逆反”心理，买卖双方的僵持也使得合成橡胶市场最后不得不仍以下滑行情结束。纵观半年度合成橡胶的表现，上半年经历了大幅走跌后，下游橡胶制品厂已经适应了低价的局面，所以尽管后期工厂接连不断提涨，但产业链向下传导已经略显困难，合成橡胶市场下半年几乎在纠结中前行。

2013 年天然橡胶价格呈现先抑后扬再纠结态势，全年价格走势在 16600~25500 元/吨，尽管库存曾出现阶段性减少，但全年库存居高不下；合成橡胶价格本年度也持续低迷，丁苯橡胶价格在 10600-17800 元/吨之间运行，生产企业开工不足，装置整体开工率在 60%左右。2013 年橡胶版块在磕磕绊绊中走完了橡胶历史上最为“惨痛的一年”，平淡收尾。橡胶各产品价格触及三年的新低后，行业成本也重新审视，泡沫挤掉后，淘汰了一批小的贸易商和加工厂，中间商的利润大幅缩水，行业洗牌时代到来，预计 2014 年市场不论供需还是企业盈利空间均在碰撞中将逐渐向新的平衡点靠近，行情来说会比 2013 年会有所改观，跌幅也会收缩，经历了 2013 年下半年的震荡纠结后，市场在 2 月末 3 月初或会开启一波上涨行情。

2.4 塑料解读

2013 塑料市场表现不均衡 通用塑料好于工程塑料



2013 年塑料市场涨少跌多，截止到 12 月 31 日塑料指数为 1002 点，较周期内最高点 1035 点（2012-12-27）下降了 3.19%，从指数上也可以看出塑料市场全年行情表现偏弱。上涨产品集中在通用塑料板块，聚烯烃领涨，PVC、PS、ABS、EPS 小幅下跌，工程塑料板块全线下跌，且跌幅较大，整体来看通用塑料要好于工程塑料。

生意社塑料分析师薛金磊看来，虽然 2013 年塑料市场有涨有跌，但塑料市场仍普遍反映出一些相同的特点：首先，多数产品存在产能过剩的问题，比如 PVC、PS、ABS 等产品，其次是对外依存度比较高，大部分通用塑料对外依存度都在 35% 以上，部分工程塑料如 PA66 对外依存度达到 60% 左右，廉价进口货源对国内塑料原料市场冲击比较明显，国内企业竞争压力日趋增大；第三，企业开工率相较于 2012 年有所降低，需求增速的放缓令企业只能通过降低开工率来平抑供需矛盾，保证利润空间，很大程度上削弱了企业营收能力。

具体来看：

就聚烯烃而言，可以说是塑料板块的亮点，LDPE（21.89%）、HDPE（8.31%）、LLDPE（7.15%）、PP（8.85%）这四个产品涨幅比较明显，LDPE 涨幅最大，在 21.89%，其他三种产品涨幅也逼近 10%。首先，聚烯烃上涨有成本拉动的因素，2013 年原油呈现上涨格局，WTI 全年涨幅达 8.14%，乙烯、丙烯单体成本激增明显，丙烯全年涨幅达 10.11%，亚洲乙烯全年涨幅在 150-170 美元/吨。另外，供应偏紧是聚烯烃上涨的主要原因，今年石化检修普遍比较密集，从 4、5 月份开始石化就一直限产，大量装置集中检修，一直持续到年末，据统计，PP 同时检修产能最大超过 300 万吨，PE 同时检修产能最大超过 350 万吨，供应的偏紧导致库存的低位，截止到 12 月中旬据统计，石化厂家 PP、PE 总库存为 64 万吨左右，处于历史低位区间；国内主要港口 PE 库存为 15 万吨左右，低于 5 年库存范围；社会库

存连续下降，给市场带来源源不断的上涨动力。第三，反观需求方面，今年聚烯烃需求也出现明显增长，尤其是塑料薄膜行业增幅明显，2013年1~10月塑料薄膜产量增长13.69%，比2008~2012年平均增速提升4%。低库存、供应增速小于需求增速背景下，行情易涨难跌。

PS(-4.77%)、ABS(-4.46%)、EPS(-5.13%)、PVC(-0.32%)这4个通用塑料产品均出现下跌，EPS跌幅最大，在-5.13%，其中，PS、ABS、EPS这三个产品同属于苯乙烯产业链的下游，成本的下滑给市场带来利空，苯乙烯全年跌幅在-5.20%，丁二烯跌幅在-20.57%，供需方面来看，供应过剩仍是制约行情上扬的主要因素，这三个产品产能过剩均比较明显，全年供应表现宽松，尤其是ABS，6月份库存量增长超过50%；另外，下游需求领域均没有明显增长点，房地产调控力度不改，开工率有所下滑，对EPS、PVC等行业带来严重影响；而且，上半年的节能补贴政策之后，家电和汽车下半年销售压力明显增大，PS、ABS专用料领域受波及明显，尤其是汽车行业，销售业绩较去年增长幅度超过12%，然厂家利润率较去年减少42%左右，利润压缩明显，贸易商经营困难，导致行情愈发低迷。

工程塑料产品全线下跌，PA66(-14.58%)、POM(-9.87%)、PET(-8.29%)、PA6(-7.56%)、PC(-6.19%)。工程塑料市场表现低迷的主要受以下几方面影响，成本方面，多个产品上游原料2013年行情下跌明显，成本支撑薄弱：PET上游原料乙二醇(-8.65%)及PTA(-11.63%)双双下跌，使得整个产业链全年相对低迷，仅在一季度需求旺季呈现昙花一现般的上涨态势；供需方面，工程塑料需求全年表现疲软，主要因为产品附加值较高，下游以塑料改性企业居多，通常为小单按需采购，初级产品大量过剩，而高端的改性产品远不能满足国内需求，低端料严重的产能过剩也制约了需求的增长。进出口方面，部分工程塑料产品国内生产企业较少，长期大量依赖进口，而进口货源相对价格偏低，对国内货源冲击明显，使得产品价格上涨举步维艰，如PA66，国内产能不足20万吨，2013年产量测算在15万吨左右，净进口量则近30万吨左右，对外依存度高达60%，低价进口货源的倾销，直接导致了PA66全年的跌势。

2013年塑料市场整体情况表现不均衡，亮点较少，除聚烯烃行业略有起色之外，大部分产品在供应过剩、产能过剩、库存过剩、需求增长低于产能扩张等一系列因素的影响下，走出疲软行情，生意社塑料分析师薛金磊认为，2014年，仍是不容乐观的一年，从成本方面来看，在美元持续贬值的经济背景及地区局势紧张的政治背景下，原油、单体以及化工原材料市场价格将继续高企，未来一年高成本将是制约塑料行业发展的重要因素，企业的利润率将进一步下滑，成本向终端转嫁会更加困难，塑料原料的价格将会在成本激增效应下被动跟涨。供需方面来看，塑料原料供需矛盾或将进一步激化，2014年塑料投产扩能的比重仍较大，尤其是聚烯烃，另外，PVC、PS、ABS这些产能严重过剩的行业仍将受房地产开工率降低、汽车及家电行业的增速下滑等负面因素拖累；工程塑料方面，廉价进口料

的冲击、低端料的严重过剩等因素使其 2014 年难以走出不景气现状。外需利好或难以拉动塑料行情：2013 年 1-11 月份塑料制品出口总量 814.77 万吨，较去年同期增长 5.6%，增速小幅回升，受欧美经济体复苏影响，预计 2014 年出口增速会继续小幅回升，但笔者认为需求的增长仍然难以抵消产能的扩张，后果就是开工率的下滑。总之，2014 年塑料市场将面临严峻考验，低利润、低开工率、高成本与低需求将继续存在或升级。

2.5 纺织解读

产能过剩困扰 14 年纺织震荡为主



2013 年国内纺织市场价格走势整体偏弱，主要分为四个阶段：第一阶段，高位盘整，受春节纺织终端开工，需求的拉动下，1、2 月份价格呈高位盘整态势。第二阶段，急速下滑，3 月份主要是 PTA 受 PX 进口量激增成本塌陷，造成价格从高位暴跌，月跌幅达 6.51%，直接拖累了整个原料市场。第三阶段止跌反弹，进入 4 月，随着下游需求提升和降低开工率，整条 PTA 产业链有所好转，纺织市场因此也呈反弹的态势。第三阶段阶梯下行，7 月份开始纺织进入需求淡季，价格开始整体走低，众人期待的传统纺织旺季“金九银十”，同样也不尽人意，使得整个纺织原料市场呈现低迷走势。

影响因素：

产能过剩：2012-2014 年，我国 PTA 行业进入新一轮产能扩张高峰周期，产能急速增长。2012 年 60% 的新产能直接将 PTA 行业推入亏损局面。PTA 企业去库存化进程减缓，亏损严重，库存方面逐月走高，年底 PTA 社会库存达到全年最高点。2013 年我国 PTA 企业总体处于亏损的状态。年初时企业利润(根据 PX 价格估算)一度低至-600 元/吨以下。在 PTA 企业限产保价作用下，以及 PX 价格的走低，企业生产利润有所好转。至 6 月中下旬利润回升至成本线附近。之后，随着 PX 价格的企稳回升，而 PTA 价格因需求不振而再度走低，PTA 生产利润再度下滑，之后一直维持在-400 元/吨左右。

政策主导：2013 年的棉花仍然是“政策市”，2013 国储棉收购和抛售再次同台演出。

受国家收储政策 20400 元/吨无限量收储支撑，且从 1 月中旬开始，国家以 19000 元/吨的基础价开始拍卖储备棉，使得棉花整体价格在收储支撑及低价抛储的影响下，呈现稳中略显坚挺的走势。二季度，随着抛储量越来越大，国储棉拍卖基本占据主导，再加上 3：1 进口棉配额的放送，整体流量

越来越大。国内棉花现货价格在 19200 元/吨~19400 元/吨之间波动。进入 9 月，我国新年度的棉花收储政策正式拉开帷幕。然而收储初期，交储成交并不理想，一直延续到 9 月 17 日才有少量成交。11 月，棉花价格受到储备棉抛售消息的影响开始回落。滑准税上调，对于进入 12 月就一直疲弱的国内棉花市场来说，起到了一定的提振作用，目前国内棉价比较稳定，且有小幅上涨的势头。

需求疲软：纺织行业面临着金融危机以来外需持续不振，也面临着内需增速明显放缓。纺织行业生产增速总体减缓，主要大类产品产量增速普遍下降。市场需求增长相对缓慢是纺织行业生产增速放缓的主要原因。传统的纺织消费旺季不旺已成习惯，消费景气度不高，是制约原料市场行情上扬的共同因素。

后市预测：

生意社纺织分析师夏婷认为：

产能过剩 化纤底部徘徊

国内 PTA 行业产能转向绝对过剩，今年多数 PTA 大厂即使不断减产降负和推迟新产能投放，也未能改变 PTA 社会库存持续走高的局面。加之今年四季度至明年一季度，亚洲将有 440 万吨 PX 新产能和 810 万吨 PTA 新产能投产，PTA 上游成本重心逐步下移。

PTA 企业很有可能在 2014 年有计划地限产保价，进而阶段性地提振 PTA 的价格。2014 年 PTA 需求端在春秋两季的下游传统旺季或有表现，也将在一定程度上推动 PTA 价格的走势。预计 2014 年化纤业进入底部徘徊期。

政策变化 棉市走低

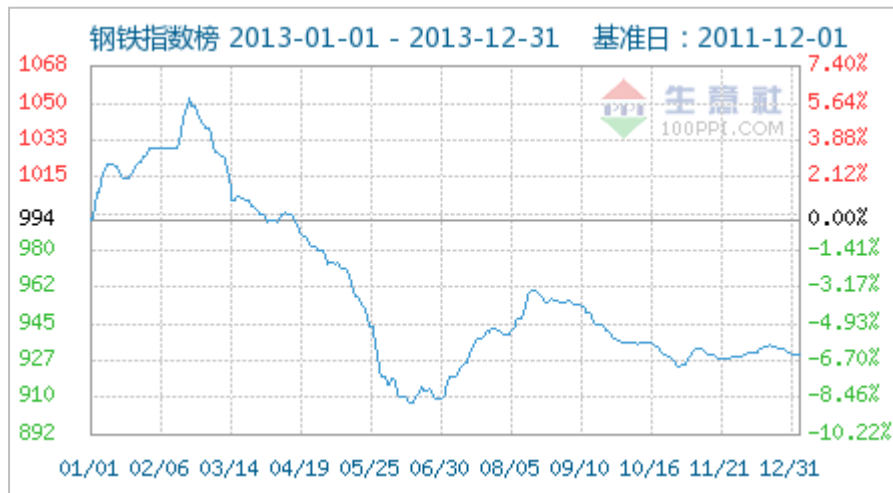
滑准税上调，对于疲弱的国内棉花市场来说，起到了一定的提振作用，目前国内棉价比较稳定，且有小幅上涨的势头。但由于明年临时收储政策停止，改为对棉农进行直接补贴的政策，这使得以往靠临时收储“政策托底”的国内棉价失去很大支撑。因此，业界普遍对明年国内的棉价不看好。

行业弱复苏 保持平稳发展

在国内消费平稳增长和外需回暖有望加快的情况下，纺织行业运行面临的需求环境可能略有改观，但当前削弱我国纺织行业的不利因素较多，如：国内外棉花价差依然较大，人工等成本过快上涨，出口在欧盟、美国和日本等国的市场份额均有所下降。综合看，明年纺织行业将保持平稳增长的发展态势。目前来看，推动国内纺织制造业大幅复苏的基本面目前尚未形成，但进一步恶化的可能性也不大。

2.6 钢铁解读

钢市：2013 起伏转弱 2014 行业转好



2013 年国内钢铁市场呈现三波“先涨后跌”行情，时间跨度分别为半年，四个月和两个月。

第一波“先涨后跌”行情，跌势大大于涨势，历时时间二比一。

1、2 月份，受 2012 年年底的进口铁矿石价格暴涨拉动钢材成本上升，和城镇化、基建投资大幅增加等政策利好之风吹动鼓舞下，钢价 1 月、2 月的淡季逆势上涨。但随着春节过后，钢市仅仅持续了一周的涨势，就开始步入了长达近 4 个月的下跌行情。主要原因是受钢材社会库存高位，钢厂钢材库存高位，钢厂粗钢产量高位，钢贸资金难以回笼和下游需求释放缓慢的“三高一难一慢”引起的。

第二波“先涨后跌”行情，涨跌幅均有所减弱，但涨大于跌，历时时间一比一。

总看下半年行情，如果用两个词来概括就是“淡季不淡，旺季不旺”。7、8 月份原本是钢铁行业淡季，却一反常态的出现涨价行情；而使得后期原本是钢材销售旺季的“金九银十”却出现了下跌走势；行业利好被提前消耗。七八月份的涨势主要是以下三点：上游矿商炒作矿价，提升钢材成本；钢厂粗钢产量下滑，停产检修增加和钢市持续去库存化，使得钢材现货供应压力减弱；下游需求虽释放缓慢，但持续性好；因此导致了钢市七八月份的“淡季不淡”行情。而后期两个月的跌势，主要原因有以下三点：上游铁矿石供应增加，矿价下跌，对钢价支撑不足；钢厂钢材产量再次上升，市场去库存化力度减弱，导致现货市场供应压力增加；宏观经济数据低迷，拖累钢市下行；因此使得钢市“旺季不旺”。

第三波“先涨后跌”行情，涨势依旧大于跌势，但幅度明显收窄，保持弱势行情。

11 月初至 12 月中旬的上涨行情，主要是受钢铁行业环境整顿愈发严厉和淘汰落后产能愈发紧迫

影响，导致钢厂大多数限电、减产、停产，使得国内粗钢产量明显下滑，钢厂去库存化效果显著，利好钢价上行。加之矿价高位持稳，支撑钢材成本；因此又出现了淡季上涨行情。不过由于，钢贸资金紧张、冬储行情不在和年底钢市需求愈发低迷影响下，钢价年底再次回落，弱势下行。

生意社化工行业首席分析师何杭生认为，2013年钢铁行业可以用四个字来概括：“严”、“重”、“高”、“低”。

一、“严”指的是“钢铁行业环保标准执行力度愈发严格”。

随着资源和环境对钢铁行业发展的制约作用日益明显，来自环保的压力也愈发严重。今年以来，国家相关部门果断出手，出台了一系列环保政策和措施，尤其是在大气污染防治和环境执法等方面。2012年12月5日，环境保护部、国家发展和改革委员会、财政部共同下发了“关于印发《重点区域大气污染防治“十二五”规划》的通知”（环发【2012】130号）；2013年2月27日，环保部发布《关于执行大气污染物特别排放限值的公告》；2013年4月25日，环保部发布《关于公布全国燃煤机组脱硫脱硝设施等重点大气污染减排工程的公告》。2013年9月12日，国务院发布《大气污染防治行动计划》。2013年9月17日，环境保护部、国家发展和改革委员会、工业和信息化部、财政部、住房和城乡建设部、国家能源局等联合发布了关于印发《京津冀及周边地区落实大气污染防治行动计划实施细则》的通知。因此综合来看，自2012年底以来，通过大气污染防治的相关政策倒逼钢铁行业节能减排、转型升级的政策环境已经基本形成，且已有愈演愈烈之势；而随着具体目标和措施的逐渐明确，钢铁行业全面开展大气污染治理已经势在必行。

二、“重”指的是“钢铁业化解产能过剩任重道远”。

产能过剩是钢铁行业的大环境，是一个长期的过程。近六年来，国家颁布了一系列的落后产能淘汰文件，抑制钢铁行业的产能过快增长。2005年，国家发改委提出意见，力争“十二五”期间拟淘汰炼铁产能1亿吨，炼钢产能5500万吨；2009年，工信部下发通知淘汰炼铁产能2113万吨，炼钢产能1691万吨；2011年，则要求淘汰炼铁和炼钢产能均为4800万吨；2013年7月提出淘汰炼铁产能700万吨，炼钢280万吨；而在2013年10月，国务院颁布第41号文件《化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，对未来五年化解产能过剩提出新的要求。综合来看，钢铁行业化解产能过剩一直在进行着。而业内预计，2013年、2014年钢铁产量分别为7.8亿吨、8.1亿吨；2013年和2014年我国钢材实际消费量将分别为6.93亿吨和7.15亿吨，同比增长3.2%。过剩产能依旧有着近1亿吨的缺口，淘汰任务任重而道远。

三、“高”指的是“钢厂粗钢产量新高，钢材社会库存新高，矿石进口新高”。

据中钢协数据显示，2013年5月上旬，国内粗钢日均产量为219.29万吨，创下2009年以来的新

高水平；而从近 4 年（2010-2013）的库存数据来看，2013 年年末的钢材库存总量已经十分接近于 2010 和 2011 年同期水平（分别为 1323.61 万吨和 1307.74 万吨）。但相比于 2012 年的库存量（1190.37 万吨）来说，库存高出 145 万吨，且创下 8 年同期水平新高。而对于铁矿石进口量来说，海关总署数据显示，2013 年 11 月，中国进口铁矿砂及其精矿 7784 万吨，较 10 月 1001 万吨同比增长 18.33%，再次刷新历史纪录。而此前，7 月和 9 月分别创下了 2013 年的第一和第二次进口量新高，11 月则是第三次。钢铁行业的这“三高”使得钢价在当时出现了明显的跌势，对钢市利空影响较大。

四、“低”指的就是“行业利润极低”。

2012 年，受国内外经济增速放缓、产能过剩和财务成本居高不下等因素影响，我国钢铁企业生产经营再次陷入低迷。80 家重点大中型钢铁企业累计实现销售收入 35441 亿元，同比下降 4.3%；实现利润 15.8 亿元，同比下降 98.2%，销售利润率几乎为零（只有 0.04%）。而在 2013 年前 11 个月，我国钢铁企业的利润总计 161.8 亿元，行业销售利润率只有 0.48%。如果只算主营业务，钢厂的利润总计 58 亿元，相当于每吨钢的盈利只有 4.2 元。近年来钢铁行业利润之薄，实属罕见。

综合来看，2013 年我们监测的钢铁产品中，仅仅只有 2 个品种处于上涨走势，其余 10 个品种均处于下跌行情。但相比于 2012 年来说，跌幅有所收窄，而涨幅也有所减弱，整体行情确实较好与 2012 年，且涨跌的弹性正在逐渐减弱。

展望 2014 年，何杭生认为，在钢铁业不景气，产能过剩、环保升级等压力逼着钢铁企业利润下滑的状态下，钢铁行业想要自救，唯有绿色转型。而环保控制、节约成本和销售多样化，则是目前钢企转型的首要目标。在未来上游铁矿石供大于求的格局日渐成型，钢铁行业环保标准执行力度愈发严格、落后产能淘汰逐渐增加、新增产能日益减少和国家经济增速稳定、制造业投资继续增长，以及下游终端行业订单、产量等逐渐回暖的今天，2014 年的钢铁行业或将继续转好，且在下游需求增长，钢材出口增加，铁矿石和煤炭等价格下滑的环境下，那么行业利润则会逐渐转好。预计 2014 年钢铁行业指数有望持稳在 950-970 点左右。

2.7 有色解读

有色市场经历暴跌 2014 或将开启新周期



2013 年有色金属行业的走势与 2012 年类似，均是高开低走，上半年几乎处于下跌通道，而下半年则呈现起伏震荡，岁末来了个“小翘尾”行情。生意社监测数据显示，截止到 12 月 31 日有色行业指数为 792 点，较年初 890 点下降 98 个点，较周期内最高点 1005 点（2012-01-31）下降了 21.19%，较 2013 年 06 月 30 日最低点 762 点上涨了 3.94%。（注：周期指 2011-12-01 至今），2012 年时候有色行业指数由 938 点跌至年尾的 890 点，下降 48 个点。从指数下滑程度来说，2013 年的行业跌幅更为严重些。

对比 2012 年行情来说，2013 年有色行业整体走势有几点较为突出：

- 1、再现“开门红”，1 月份有色市场同样迎来开门红，1 月份有色行业指数单月上涨 15 个点；1 月底 2 月初基本金属品种价格纷纷达到年内最高点位置。
- 2、市场经历和去年 5 月一样的“黑色月份”，4 月份行业迎来首轮暴跌，铜、铅、锡等品种三年来的低位被刷新，行业指数 4 月 18 日创下周期内的新低 804 点。
- 3、小翘尾收官，最后一月里，市场小幅反弹，在库存下降、宏观面带动下市场来了个完美收官，行业指数单月反弹 5 个点。

对比 2012 年行业面来说，2013 年有几点值得注意：

- 1、需求不足，产能过剩依然严重，铝、铅、锌尤为明显，而铝的产能利用率仅在 7 成左右。
- 2、行业利润继续被压缩，市场的连续走跌以及新增产能（电解铝）的投产，企业的利润空间进一步被压缩，铜、铝、铅等品种也开始向成本回归。
- 3、企业亏损情况加剧，继去年中铝亏损 8 个多亿后，今年中铝仍是亏损大户，并且亏损情况在其

他领域也在扩大，中国最大铅冶炼企业豫光金铅 2013 年前三季度净利润亏损 3.5 亿元，预计今年全年利润仍为亏损。

2013 年有色金属行情可谓是三年以来最差的一年，不仅行业亏损面扩大，并且几乎所以品种价格刷新了三年的新低纪录，但从版块上来看，各版块表现却大相径庭。

基本金属经历三轮暴跌 部分品种跌至三年低位

2013 年虽然基本金属迎来“开门红”，1 月份基本金属版块涨幅明显拉升，涨幅最大的镍单月涨幅一度高达 7.06%，其他品种如锡、锌、铜等涨幅也均超过 2%。但这波行情仅仅持续了一个月，很快就迎来了本年度最为惨重的三轮暴跌，部分品种仅 2 月份单月跌幅就几乎赶上 2012 年 10 月份的月跌幅，跌幅最大的镍春节后第一周单周跌幅就高达 9.18%。第一波跌幅还惊魂未定时，“黑四月”席卷而来，且跌幅较 3 月份加深，部分品种如铜甚至开始向成本回归。生意社有色行业指数在 4 月 18 日也创下 2011 年以来的新低 804 点，当然这个低点在后面一轮的暴跌中再度被刷新；6 月份开始，经济面利空压倒一切，有色市场彻底滑向深渊，有色金属以及贵金属金银迎来上半年最深一轮暴跌，铜、铅、锡品种价格跌至三年以来最低位，镍、铝在 11 月份的一波行情中也跌至三年低位，有色金属行业指数跌至 2013 年度最低点 762 点，宏观面的利空影响已经完全渗透到市场而终致市场深跌。有色市场本年度连跌三轮的主因还是国内市场供应过剩以及需求迟迟未恢复，春节前高产量，春节后下游企业开工缩减，需求恢复迟缓，而国内外市场库存却不断积累，4 月初，铜、锌等品种库存均积累至 10 年来的新高，伦铜增至 56.2 万吨，同期沪铜库存 23.9 万吨，刷新 2002 年 7 月以来的高点，铝库存也高达 50.9 万吨，高库存、低需求再加上宏观经济面的诸多利空袭来，最终导致了这出暴跌剧目。下半年的市场最然经历了“金九”行情出现，但也乏善可陈，金九行情大大折扣，银十成分严重不足。在经历了上半年的暴跌后，很多品种诸如铜、铝、锌等开始逐渐向成本回归，并且产品的金融属性开始消退，商品属性开始突出，上半年的市场使得基本金属元气大伤，下半年市场在休整中喘息，岁末时候随着铜、铝等品种库存的减少以及政策面收储、实施阶梯电价、国外矿产品出口禁令等利好因素支撑下，市场来了个小翘尾收官。

贵金属暴跌 黄金创 32 年来最大跌幅

2012 年贵金属黄金、白银是最大的赢家，占据了涨幅榜的前两位，今年却风光不再，白银、黄金分别以 36.59%、34.38% 的跌幅占据跌幅榜冠亚军位置，黄金不仅十二年牛市终结，更是创下 32 年以来的最重跌幅。节后随着基本金属的普跌，黄金、白银也开启了滑铁卢之旅，仅 4 月 15 日当日，国内现货黄金单日跌幅就高达 7.39%，白银跌 6.23%。自此一发不可收拾。之前，美联储持续多年的宽松货币政策措施曾带动国际黄金价格在 2011 年 9 月创下历史高位 1920.30 美元，但今年美联储逐步撤出

极度宽松货币政策的计划极大的打压了黄金市场。在风光了数年后的今年，黄金、白银终究未能逃脱暴跌的命运。

小金属延续去年一枝独秀局面 可圈可点

相比起基本金属、贵金属的暴跌来说，2013年的小金属市场算是延续了去年的良好势头，呈现这边风景独好的局面。小金属指数年初928点，年末928点，指数上来看，波动不大，但生意社监测的小金属品种中，铟、锗、铋今年表现都相对较好，均跻身于涨幅榜中，其中铟涨幅高达35.30%，锗涨12.85%，收益于国储局将收储100吨、锗30吨消息，铟、锗价大幅走高，锗更是延续了去年的神话，连涨两年，预计在未来的两年中，该品种仍将有不俗表现。其他品种也多由于供应减少及投资炒作等因素，相对表现尚算稳定。

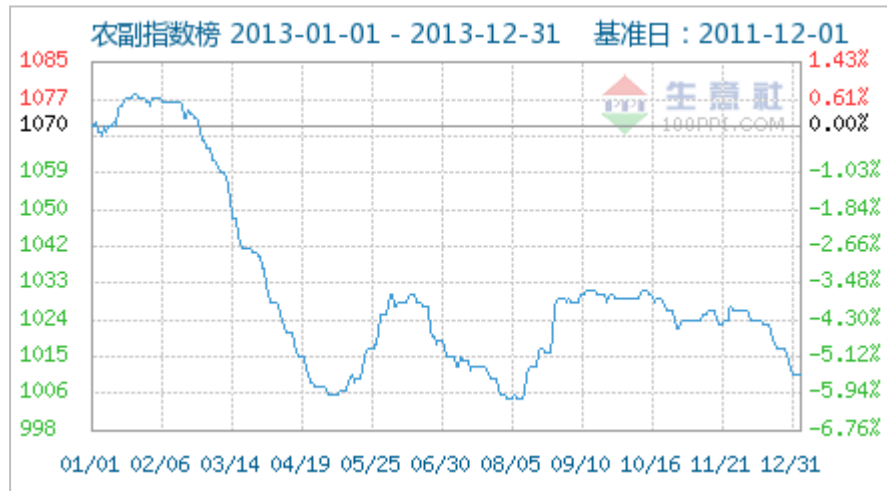
稀土版块扭转低迷 低位反弹

2013年的稀土版块呈现“V”型走势，版块指数年初在400点，年末在397点，在今年6月份版块指数下滑至三年最低点300点，而此时多数品种也几乎达到了三年的最低位，以氧化镨钕为例，6月中旬，镨钕氧化物价格25万/吨左右，较2011年最高点127.5万/吨，跌幅高达80.4%。下半年开始受赣州查封稀土私矿库存利好消息的影响，持货商看涨心态明显，部分稀土产品价格出现反弹，同时收储传闻等政策面利好的释放使得市场借力疯涨，市场交易开始频繁，甚至出现“抢货”行为；紧接着8月份工信部联合公安、国土、环保等八个部门公布，自8月15日起，组织展开3个月的打击稀土行业违法违规行为的专项行动。受利好影响，稀土市场终于走出了两年的低迷期，局势得意扭转，指数从最低点300点的位置逐步回升到397点的位置。尽管市场有色起色，但经历过两年的低迷期后，稀土市场也元气大伤，下游需求一时之间仍难以恢复。

经历了2013年的多彩多姿、有涨有跌后来展望2014年有色市场的表现，基本金属经历今年三轮的暴跌使得整个市场达到了三年的底部，可以说基本金属市场开启了新一轮的循环周期，2013年可以说是新周期的最低谷，预计2014年的行情或会好于2013年，产品的金融属性消退的同时，市场能否走出这个低谷还看明年整个下游的需求情况，生意社分析师范艳霞预计基本金属品种中的铝在经历了大跌后，明年随着阶梯电价的实施以及抑制过剩产能政策的深入，铝市场或将从底部逐渐向上调整，其他品种铜、锌等则还会在底部震荡一段时间。贵金属黄金、白银的暴跌也吸引了很多投资者开始买入，明年或会呈现弱勢向上调整局面；小金属中的锗、铋2014年或仍将有良好的表现，而稀土市场在经历两年的低迷后仍需要恢复，2014年依旧很难有太大的起伏。

2.8 农副解读

2013 年农产品行业年度发展综述



2013 年生意社农副行业指数曲线图

2013 年农产品行业呈现弱势震荡的局面，经历了春节后连续 2 个月的单边下跌之后，又经历了迟来的短暂“春天”，随即进入了窄幅震荡的持续调整期直至年末。

据生意社价格监测，2013 年大宗商品价格涨跌榜中农副板块环比上升的商品共 2 种，其中涨幅 5% 以上的商品共 1 种，占该板块被监测商品数的 8.3%；涨幅前 2 的商品分别为金银花(15.57%)、小麦(0.97%)。环比下降的商品共有 10 种，跌幅在 5% 以上的商品共 5 种，占该板块被监测商品数的 41.7%；跌幅前 3 的产品分别为党参(-23.14%)、大豆油(-18.55%)、菜籽油(-17.32%)。本年均涨跌幅为-5.69%。

总体而言，2013 年的农产品板块行情较 2012 年明显偏弱，各品种均有不同程度的下跌，尤其以白糖为甚，全年累计下跌近 11%，各品种发展均较为平稳，2012 年的牛市行情难现。

1. 2013 年农产品行业发展分析

2013 年农产品行业走势疲软，从指数上看，全年累计下跌 5.5% 左右，经历了两次“急跌”，数次小幅反弹，目前仍在弱势盘整中。纵观全年的发展，可以分为 4 个阶段。

第一阶段：需求疲软 农产品步入“倒春寒”

自春节后，因经济环境不佳，下游需求疲软，而宽松的供应形势未改，各品种均无良好表现，

植物油高库存难以消化 “粕强油弱”再现

截至 2013 年 1 月 14 日，全国豆油商业库存大概在 110 万吨，棕榈油的港口库存在 110 万—120 万吨。2012 年第四季度，销往中国的大豆装船量较 2011 年同期增加了近 300 万吨，增幅约为 27%。而

数据显示，2013年1月份进口大豆数量在460万吨，基本与2012年同期持平。持续大量的进口导致港口油脂、豆类库存不断攀升，粕类需求增加，而油脂消费却持续低迷，“去库存化”迫在眉睫。

第二阶段：利空云集 农产品翻身乏力

虽然在5月之后，农产品迎来了一小波反弹，但由于利空云集，翻身乏力，在即将迎来的夏季淡季悲观需求预期的影响下，农产品迎来了本年度第二轮深跌，油脂、白糖等品种纷纷创近3年新低，稻谷品种市场价格跌破收储价，国储库现售粮“排长龙”的情景。

油脂油料进口大增 高库存难消化

据海关统计数据显示，我国二季度油脂油料进口大幅增加。6月进口大豆到港881.37万吨，7月份到港超过720万吨。较第一季度成倍增加。1-5月份菜油进口75万吨，菜籽进口166万吨，同比大幅增长88%和38%，步入淡季消费不振，低价进口油脂油料冲击着本就疲软的国内市场。

据生意社库存统计显示，截至2013年7月底，社会豆油商业库存在100万吨水平，棕榈油港口库存维持在130万吨上下，菜籽油国储库存保守估计仍有360万吨，庞大的油脂库存在夏季消费淡季难以得到有效的消化。

新旧作物轮换“难”

2013年夏季，早稻上市，国储制定了最低收购价，但粮库却直叫苦。因旧作面临轮出压力，但是早稻的市场价却远低于国储制定的最低保护价，因此各粮库压力巨大，一方面要轮出旧作，谁来接盘成了大问题，最终这些高价稻谷的流向很有可能是定向出售给国企，这些差价最终仍将有中储系统买单。而另一方面在进口大米的冲击下，早稻价格疲软，农户和贸易商对后市看法较为悲观，排队送储，各地都出现了排队送粮的局面。

第三阶段：“金九”拉涨农产品

八月油脂、豆类市场受到USDA报告提振，迎来一波从期货到现货的上涨，而双节备货也使得农产品止跌反弹，各品种迎来短暂的“金九”行情。

据生意社库存统计显示，油脂库存截至8月25日仍持续高位。港口大豆库存高达630多万吨，豆油库存接近110万吨，棕榈油港口库存仍维持在106万吨上下，虽较上月有所下降，但较去年同期的68万吨仍显庞大。

据生意社开工率统计显示，截止8月25日的一周，全国各地油厂大豆压榨总量提高至143.71万吨，产能利用率为54.69%。在高开工率、市场购销进度明显加快之后，双节利好很快消化完毕，供需很快再次失衡，板块“金九”上涨幅度未能如预期便再次下行。

第四阶段：多重利空打压 农产品旺季不旺

国储介入秋粮收购

秋粮上市，采购方较为谨慎，价格下行，国储介入收购稳定市场，在临储介入之后，秋粮作物价格企稳迹象明显，但因供应较为宽松，加之国储库存量巨大，市场预期悲观，虽然有节日备库提振，但仍回天乏术，因此作物品种价格反弹幅度有限。

期价利空油脂市场 现货市场促销为主

之后的 USDA 报告多以利空为主，各国大豆产量预期纷纷上调，豆类市场利空云集，国内现货跟随，而国产大豆种植面积连续 8 年缩减，因价格一路下跌，预计 2014 年国产豆种植面积仍将缩小，

生鲜农产品节前上涨明显 国储或再次发力稳市

步入 12 月，以鸡蛋为首的生鲜农产品，包括肉类、蔬菜、水果等食用农产品的价格有了明显的常规性上涨，虽有 H10N8，H5N2，H7N9 等变种的传播，禽类养殖和消费受到一定抑制，但影响幅度不明显。随着春节临近，预计生鲜农产品仍将稳步上涨，受此影响，2014 年 1 月 CPI 也将跟涨。

2. 中央农业新政频出 农产品政策或迈入新时代

中央经济工作会议再次为粮食安全画“红线”

中央经济工作会议于 12 月 13 日闭幕。会议提出了明年经济工作的总体要求和主要任务，传递出 2014 年经济工作的新信号。

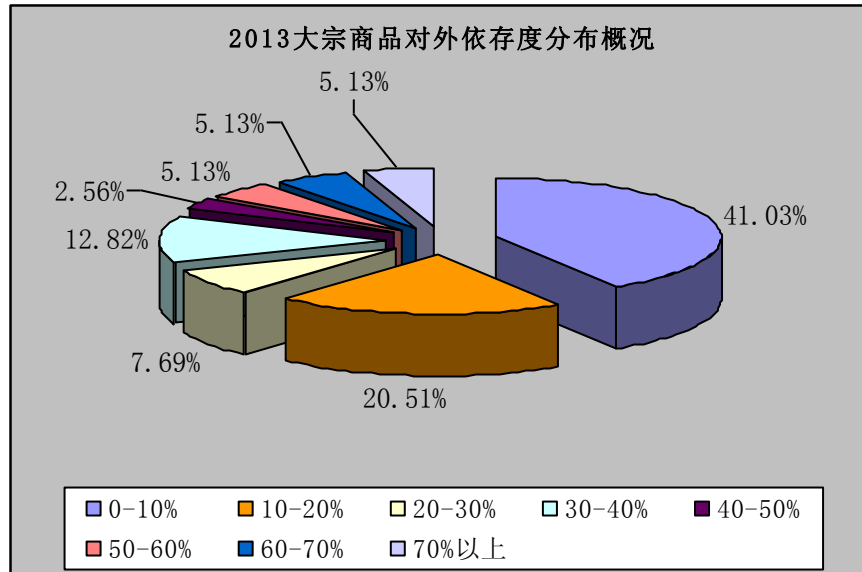
其中，“切实保障国家粮食安全”成为 2014 年经济工作第一大任务。会议要求，必须实施“以我为主、立足国内、确保产能、适度进口、科技支撑”的国家粮食安全战略。要靠自己保口粮，集中国内资源保重点，做到谷物基本自给、口粮绝对安全。坚持数量质量并重，更加注重农产品质量和食品安全，注重生产源头治理和产销全程监管。注重永续发展，转变农业发展方式，发展节水农业、循环农业。抓好粮食安全保障能力建设，加强农业基础设施建设，加快农业科技进步。此次会议强调，要靠自己保口粮，集中国内资源保重点，做到谷物基本自给、口粮绝对安全。

3. 2014 年农产品牛市行情难现

据生意社数据监测显示，2013 年大宗商品价格指数 BPI 整体也是走跌态势，大宗商品整体下行也反映了宏观经济层面放缓是事实，而这种宏观层面的影响也因为作用到了农产品的下游需求端而影响了大宗农产品的价格，因此 2013 年未能延续 2012 年的牛市行情，在中央调整了经济发展增速目标之后，在综合了国储庞大库存、需求放缓等多重利空因素影响之下，生意社农副分社资深分析师张琼预计，2014 年农产品行情仍将以弱势持稳为主，炒作价值不大，牛市行情难现。

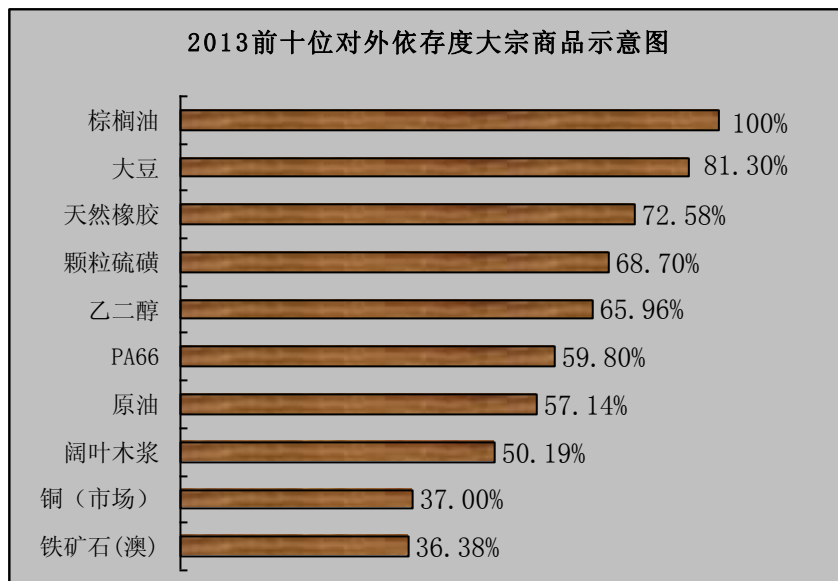
3 2013 年大宗商品对外依存度数据报告

2013中国大宗商品对外依存度数据报告（简版）



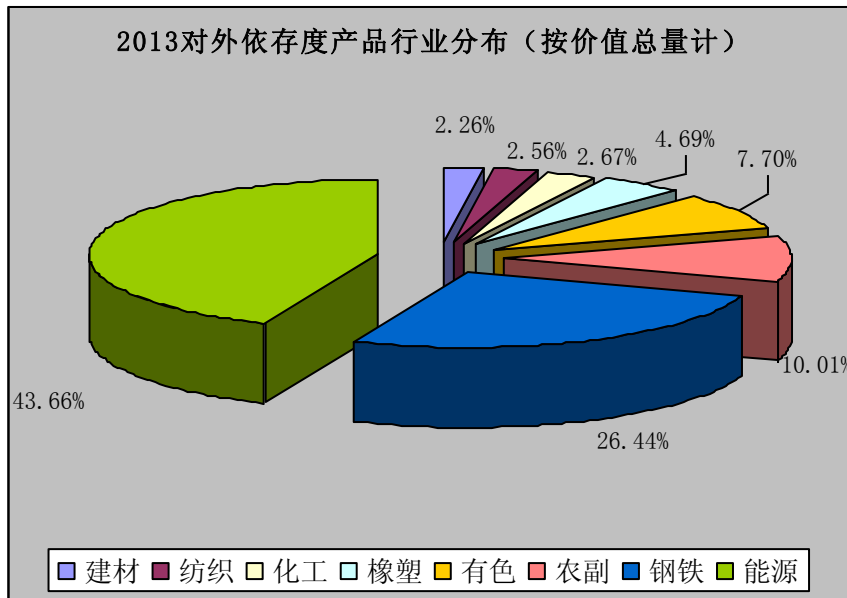
2013年中国大宗商品对外依存度分布概况

（详细数据参见《2013 中国大宗商品对外依存度数据报告》）



2013年中国前十位对外依存度大宗商品示意图

（详细数据参见《2013 中国大宗商品对外依存度数据报告》）



2013 大宗商品对外依存度行业分布（按价值总量计）

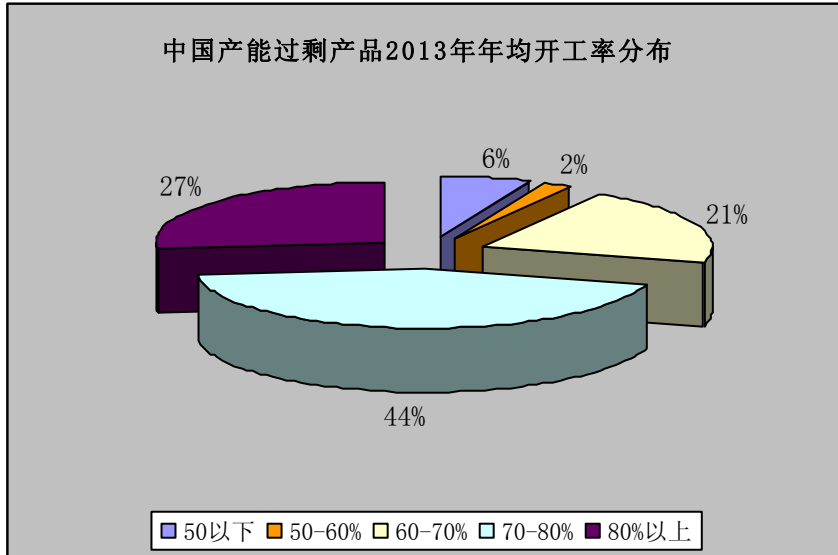
（详细数据参见《2013 中国大宗商品对外依存度数据报告》）

七、大宗商品对外依存度相关数据

行业	产品	产量	进口量	出口量	净进口量	表观	对外	年度	净进口额 (亿美元)
		(万吨)	(万吨)	(万吨)		消费量 (万吨)	依存度	均价	
农副	大豆	1280.00	5597.00	19.90	5577.10	6857.10	0.81	4524.70	416.12
橡塑	天然橡胶	80.10	213.00	1.02	211.98	292.08	0.73	19979.54	69.84
化工	颗粒硫磺	450.00	988.79	0.17	988.62	1438.62	0.69	1104.06	18.00
化工	乙二醇	398.00	761.00	5.30	755.70	1153.70	0.66	7980.00	99.44
橡塑	PA66	15.00	27.20	4.90	22.30	37.30	0.60	30000.00	11.03
能源	原油	19037.00	25536.70	152.50	25384.20	4421.10	0.57	97.99 美元/ 桶	1823.24
建材	阔叶木浆	1582.81	1582.81	7.65	1244.94	2495.44	0.50	4842.05	99.40
有色	铜(市场)	624.80	395.38	26.81	368.57	993.37	0.37	53364.35	324.33
钢铁	铁矿石(澳)	130449.71	74610.00	0.00	74610.00	205059.71	0.36	944.60	1162.16
纺织	皮棉(3级内地)	630.00	353.92	0.85	353.07	983.07	0.36	19335.48	112.57
橡塑	LLDPE	390.00	210.66	4.32	206.34	596.34	0.35	11183.00	38.05
能源	燃料油	2286.80	2223.00	1022.30	1200.70	3487.50	0.34	4846.59	95.96
橡塑	PP	1233.00	480.00	17.70	462.30	1695.30	0.27	11470.00	87.44
有色	镍(市场)	22.79	11.65	3.59	8.06	30.85	0.26	106071.54	14.10
农副	菜籽油	598.40	147.84	0.54	147.32	623.51	0.21	9925.30	24.11
农副	白糖	1306.84	316.98	3.90	313.08	1619.92	0.19	5606.82	28.95

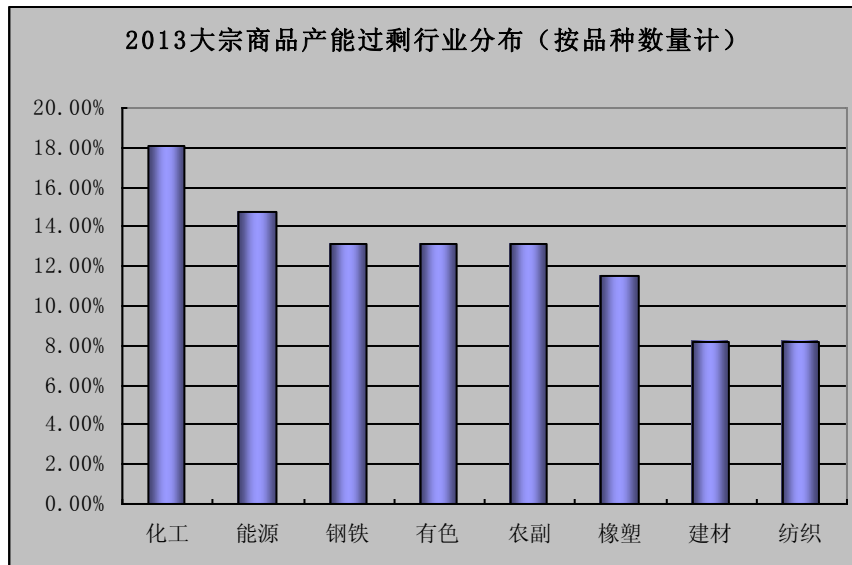
4 2013 年大宗商品产能过剩数据报告

2013中国大宗商品产能过剩数据报告（简版）



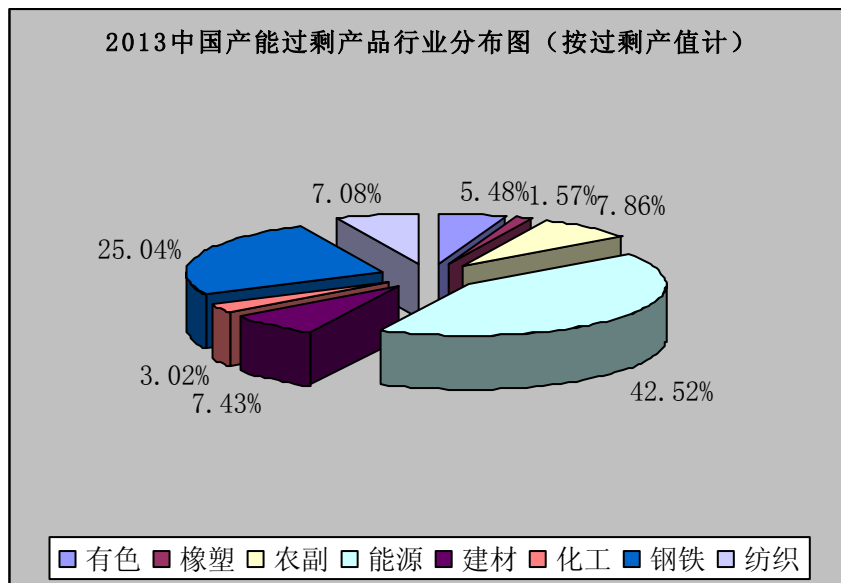
产能过剩商品产能利用率分布概况

（详细数据参见《2013 中国大宗商品产能过剩数据报告》）



2013 年大宗商品产能过剩行业分布（按品种数量计）

（详细数据参见《2013 中国大宗商品产能过剩数据报告》）



2013年中国产能过剩产品行业分布图（按过剩产值计）

（详细数据参见《2013中国大宗商品产能过剩数据报告》）

表 1、中国大宗商品产能过剩相关数据（按开工率排序）

行业	产品	产量	年度均价	产值	年均 开工率	产业链 位置
		(万吨)	(元/吨)	(万元)		
钢铁	无缝管	2863.50	4220.87	12086461.25	0.89	中游
钢铁	线材	13890.19	3521.10	48908748.01	0.86	中游
橡塑	PP	1233.00	11236.83	14142510.00	0.86	中游
有色	锌(市场)	459.80	15140.73	6961707.65	0.85	中游
能源	炼焦煤(肥煤)	58200.00	1196.54	69638628.00	0.82	上游
有色	铅(市场)	453.74	14191.61	6420421.00	0.82	中游
有色	白银	1.17	4855000.00	5694429.00	0.80	中游
建材	水泥	220088.00	308.06	67800309.28	0.80	中游
橡塑	PA66	15.00	29650.00	450000.00	0.80	中游
建材	细木工板	2205万m3	93.64	5591880.00	0.80	中游
纺织	涤纶POY	1196.00	10701.59	12799101.64	0.80	中游
有色	镍(市场)	22.79	106071.54	2415528.00	0.79	中游
能源	燃料油	2286.80	4846.59	11083182.01	0.78	上游
能源	焦炭	43080.20	1345.16	59989178.50	0.78	中游
钢铁	热轧卷	16857.77	3696.86	62320815.60	0.78	中游
橡塑	LLDPE	390.00	11206.07	436137.65	0.77	中游
纺织	PTA(华东)	3310.00	8135.50	26928505.00	0.77	上游
有色	锡(市场)	14.26	147742.36	2102716.00	0.77	中游
能源	原油	19037.00	97.99	83136025.80	0.76	上游

注：1、表中年度均价单位：原油为美元/桶，其余均为元/吨。

5 2014 年大宗商品价格预测报告

生意社数据师对 2013 年价格预测（2012 年 12 月 31 日）与 2013 年实际价格对比

&2014 年价格预测（大宗 58 榜）

产品	行业	数据师预测与实际对比						2014 年预测		
		2013 年实际			2012 年对 2013 年的预测			均价	最高价	最低价
		均价	最高价	最低价	均价	最高价	最低价			
WTI	能源	97.99	110.53	86.68	85	105	65	90	110	75
93#汽油	能源	9251.49	9872.64	8897.64	9600	10100	9200	9400	10000	8800
0#柴油	能源	8036.38	8518.12	7660	8500	9400	7750	8300	8900	7700
甲醇	能源	2773.38	3697	2405	2750	3100	2400	3000	3500	2500
动力煤	能源	590.94	634	530	605	660	550	590	660	550
焦炭	能源	1345.16	1612.5	1167.5	1550	1700	1400	1400	1600	1200
炼焦煤	能源	1196.54	1294	1138	1350	1500	1200	1150	1300	1000
燃料油	能源	4846.59	5212	4562.5	5500	5800	5300	4700	4900	4500
液化气	能源	6113.89	7095	5611.67	6600	7800	5800	6750	7500	6000
钛白粉	化工	15350.63	16836.67	14133.33	18000	21000	16000	13500	15000	11000
乙二醇	化工	8052.83	8984.44	7301.25	8800	10000	8000	7945	8650	7200
烧碱	化工	616.23	755	543	700	750	550	650	820	550
原盐	化工	283.08	333.33	245.5	345	380	300	279	340	240
颗粒硫磺	化工	1104.06	1391.25	817.5	1550	1750	1350	1150	1400	800
醋酸	化工	2972.24	3814.29	2792	3100	3500	2800	2950	3850	2750
尿素	化工	1821.88	2150	1547.5	2160	2450	1850	1730	2300	1530
纯苯	化工	9341.72	10466.67	8740	8900	12000	7500	9500	10550	8850
聚合 MDI	化工	18157.4	19800	16200	18900	22300	15600	18060	19750	16150
LLDPE	橡塑	11206.07	12275	10266.67	10800	11800	9800	11200	12500	9900
PP	橡塑	11236.83	12391.67	10550	11200	13000	10000	11000	11900	10500
PA66	橡塑	29650	32000	27250	33000	34000	32000	30500	33000	28000
PVC	橡塑	6537.3	6711.43	6465.91	7000	7500	6500	6600	7000	6200
PET	橡塑	10328.08	11550	9650	11000	12500	9500	11500	13500	9500
天然橡胶	橡塑	19979.54	25608.33	16592.86	25000	30000	20000	18000	22000	16000
丁苯橡胶	橡塑	14040.34	17916.67	10520	19000	24000	14000	14200	16500	11600
顺丁橡胶	橡塑	13861.9	17742.86	10160	21000	26000	16000	14200	16000	10400
涤纶 POY	纺织	10701.59	11750	9986.67	11000	13000	10000	10650	11500	9800
锦纶 FDY	纺织	27563.48	28533.33	26440	27500	30000	24500	27000	30000	25000
21S 棉纱	纺织	24590.47	25333.33	24140	25000	27000	23500	24500	25000	24000
PTA	纺织	7887.2	8950	7433.33	8500	10000	7000	7550	7900	7200
皮棉	纺织	19335.48	19708.57	19106.25	18000	19500	16000	19250	19500	19000
黄金	有色	282.67	339.55	236.2	350	390	310	275.8	338.5	259.8
白银	有色	4827.08	6475	3701.67	6500	8000	5800	4600	5800	3600
铜	有色	53364.35	59105	48847.5	60000	65000	54000	54000	60000	48000

铝	有色	14543.41	15077.5	14095	15400	16000	14800	14300	14800	13700
铅	有色	14191.61	14943.75	13700	15200	16200	14600	14600	15200	14000
锌	有色	15140.73	15975	14555	15100	16000	14500	15100	16000	14500
锡	有色	147742.36	161812.5	136450	158000	170000	140000	151000	165000	140000
镍	有色	106071.54	130925	93337.5	130000	145000	112000	100000	125000	95000
热轧板卷	钢铁	3696.86	4198.46	3405	4000	4300	3700	3500	3860	3460
中厚板	钢铁	3634.6	4091.76	3376.67	4000	4300	3700	3500	3800	3480
螺纹钢/经销	钢铁	3523.83	3901.67	3218.46	4200	4500	3800	3600	3900	3400
线材	钢铁	3521.1	3750	3344	4200	4500	3800	3420	3800	3300
铁矿石	钢铁	944.6	1090	817.14	950	1100	800	930	1060	800
无缝管	钢铁	4220.87	4566.67	3963.33	4850	5400	4300	3950	4200	3700
不锈钢板	钢铁	15537.97	17350	14014.29	18000	18900	17100	15500	17000	14000
冷轧板	钢铁	4536.32	4914.29	4295	4900	5100	4500	4450	4800	4100
玉米	农副	2306.78	2370.45	2250	2380	2480	2100	2330	2400	2240
小麦	农副	2515.64	2578	2477	2510	2640	2450	2520	2610	2480
大豆	农副	4524.7	4605	4446.67	4400	4800	4200	4600	4700	4400
豆粕	农副	4086.07	4461.33	3817.27	3800	4600	3000	4100	4500	3800
白糖	农副	5606.82	6004	5385	6150	6200	5900	5500	6000	5000
菜籽油	农副	9925.3	10745	8846.67	11500	12100	10700	5090	5100	5075
玻璃	建材	15.41	15.66	15.21	15	17	14	16	18	15
水泥	建材	308.06	315.83	304	330	380	290	315	350	300
沥青	建材	4692.43	4883.33	4500	4900	5300	4500	4650	4950	4350
纸张	建材	2875.88	3066.8	2720	3050	3300	2800	2900	3010	2740
木浆	建材	4842.05	5033.33	4716.67	4700	5100	4400	4619	4903	4591
©2013.12 生意社		www.100ppi.com								

(单位: 原油: 美元/桶, 黄金、白银: 元/克、玻璃: 元/平方米, 其他含纺织、农副、橡塑、化工、钢铁、建材为元/吨)

生意社联系方式:

地址：杭州市莫干山路187号易盛大厦12楼

电话：0571-88228440（商务合作） 0531-82318082（媒体合作）

传真：0571-88228187

邮件：ppi@netsun.com

