

2014年7月4日

内盘行情

期货合约	收盘价	涨跌	%
期指	2167.4	4.2	0.19
铜	51520.0	770.0	1.52
铝	13580.0	115.0	0.85
铅	14180.0	175.0	1.25
锌	16140.0	415.0	2.64
铁矿	712.0	-4.0	-0.56
螺纹	3083.0	-14.0	-0.45
白银	4328.0	-14.0	-0.32
黄金	265.2	-0.8	-0.28
玻璃	1080.0	3.0	0.28
橡胶	14790.0	-25.0	-0.17
塑料	11945.0	20.0	0.17
焦炭	1123.0	-9.0	-0.80
PTA	7258.0	72.0	1.00
白糖	4959.0	-20.0	-0.40
棉花	14800.0	-210.0	-1.40
焦煤	800.0	-10.0	-1.23
国债	93.562	-0.2540	-0.2707

外盘行情

期货合约	收盘价	涨跌	%
美原油	104.06	-0.42	-0.40
美白银	21.14	-0.17	-0.77
美黄豆	9.21	0.10	1.10
美豆粕	363.10	1.00	0.28
美豆油	38.78	-0.45	-1.15
美小麦	575.50	3.00	0.52
美玉米	29.12	-0.20	-0.68
美棉花	72.47	-0.93	-1.27
美原糖	17.87	0.07	0.39

全球指数

指数	收盘价	涨跌	%
DJIA	17068.26	92.02	0.54
纳斯达克综合	4485.93	28.19	0.63
标普 500	1985.44	10.82	0.55
日经 225	15348.29	-21.68	-0.14
恒生指数	23531.44	-18.18	-0.08
美元指数	80.21	0.26	0.32
CRB 指数	306.74	-0.40	-0.13
美国债 10	2.6383	0.0119	0.45

责任编辑：杨娜

研究所机构业务部：毛建平

电话 021-61871688

目录

宏观经济

●宏观：

股指期货

●股指：

国债期货

●国债：继续调整

商品期货

●煤焦钢：现货疲弱

●铜：

●白糖：现货疲软拖累市场

●棕榈油：再度下探

●油料油粕：

●PTA：维持振荡观点，但谨慎看多

笑傲江湖 业绩平台

今日要闻

国内要闻

●地方密集稳增长资金来源多元化

●楼市分类调控渐深化

●三季度经济趋稳走势有望巩固

●GDP 被增长内情 提升科技含金量

●证券业酝酿全新账户体系 “一人一户” 规定将取消

海外要闻

●德拉吉：未来一段时间利率将维持当前水平

●美国 6 月非农就业增加 28.8 万人远超预期

●美国 6 月 28 日当周初请失业金人数升至 31.5 万略高预期

市场早评

宏观经济

●宏观：

本周国务院常务会议集中讨论了财税审计、旅游服务业与激发创新等三方面内容。针对审计报告发现的中央与地方财政存量资金闲置沉淀，提出盘活财政存量资金；前4个月，财政存款余额高达3.5万亿，为今年财政赤字目标的3倍，占GDP比重高达5.8%；预计下半年基建、民生等领域财政支出增加，对冲地产持续下滑的压力，在不扩大赤字的前提下，需要盘活现有存量财政资金。中国研发收入占GDP比重约2%，会议提出深化科技成果使用、处置，将继续推动创新。此前，统计局已经初步完成新的国民经济核算修订方案，GDP新核算办法有望年内出台，将知识产权产品的研发投入等计入GDP；机构测算将显著扩大GDP规模，就2013年来看，3/4的研发支出将转为GDP，总量增加约1万亿，显著扩大GDP规模，小幅提升GDP增速。

宏观研究员：许晟洁

股指期货

●股指：

行情回顾：沪深300昨日低开后在金融、地产等权重股盘中发力带动下上行，收盘前稍有一下挫，持仓量继续稳步上升，制药、基本金属、生物科技板块资金流入居前，沪深300报2180.17点，涨幅0.43%，成交560.25亿元；沪指报2063.23点，涨幅0.19%，成交961亿元；深成指报7335.54点，涨幅0.34%，成交1405亿元；创业板指数涨0.19%，报1422.60点。

期指主力合约IF1407涨7.6点，涨幅为0.35%，报2167.4点，成交64万手，持仓10万手，减仓1000余手，期指整体增仓220手。

后市展望：从资金流向来看，沪深股市主力资金昨日继续呈现净流出的局面，不过净流出规模环比周三明显下降。据wind资讯统计，昨日全部A股共有10.16亿元资金离场，周三则为43.78亿元，而本轮股指反弹走高，成交量温和放大配合，也是支撑后市继续看多的理由之一，如没有利空刺激，近期指数温和上涨的势头不会改变，今日重点关注沪深300指数是否能量价起升，突破半年线压制。

股指研究员：颜伟

国债期货

●国债：继续调整

昨日国债期货早盘尚维持弱势震荡整理格局，但临近尾盘突然遭受卖盘打压，成

放量放大,价格跌穿 60 日均线迅速下行,当日主力合约大幅下挫 0.29%至 93.562。当日资金面保持平稳,利空压力主要来自两方面:一个是当日进出口行招标的两期新债重陷需求不振态势,边际收益率再定在投标上限,再次引发市场谨慎情绪;另外,市场有传言央行对两大行定向发行 1000 亿央票,如果央行确实对商业银行定向发行票据,将会锁定部分基础货币,引发了市场对央行货币政策方向的担忧。当前一级市场需求不振严重打击了市场的积极性,市场情绪变得极其谨慎;而同时,4 月份以来的持续上涨导致前期多头盈利丰厚,在市场情绪转变后获利了结愿望强烈,也会加大市场的抛盘压力,短期来看市场调整风险依在。

国债期货研究员: 成艳丽

商品期货

●煤焦钢: 现货疲弱

库存信息: 国内四港口炼焦煤库存合计 722 万吨;天津港焦炭库存为 296 万吨;国内大中型钢厂焦炭库存维持低位运行,平均焦炭库存可用天数为 13 天。

行情回顾:周五 JM1409 开盘于 811 点,收于 800 点,较前一结算价下跌 0.62%,持仓 28.06 万手,增仓 33954 手; J1409 开盘于 1136,收盘于 1123 点,较前一结算价下跌 0.44%,持仓 28.78 万手,增仓 16314 手。

投资建议:

6 月底以来,焦煤、焦炭现货市场持续疲软,现货价格多次调低。在现货市场持续走低的背景下,产业客户参与期现套利的积极性明显提高,制约了期现价差的拉大。目前价位水平下,期现价差偏小,主动做空的意愿缓解,且铁矿石期现持续走强,对焦煤、焦炭、螺纹钢有一定的带动作用,目前价位情况下,不建议投资者继续追空。近日,为各地为改善省内煤炭经营情况,纷纷采取措施,山西决定取消煤炭出省费用,这项措施有效降低出省煤炭成本,利好煤企、利空煤价。

焦煤焦炭分析师: 郭军文

●铜:

宏观面上,昨日美国劳工部数据显示,美国六月季调后非农就业人口增加 28.8 万人,预计为增加 21.2 万;6 月失业率降至 6.1%,创 2008 年月来最低。

智利前日断电时常大约两小时,虽然对部分矿区有所影响,但是影响时间相对较短。

现货方面,现货贴水较低,持货商逢高出货。但据悉时常现货铜在 5 万 2 以上交投低迷,加上货源供应充裕,出货商开始逐步调降现货升水以求成就,中档进口铜价格下降明显,近午间,低端平水铜出现贴水报价,随着银行资金流出,部分中间商日内买现抛期,下游为高情绪增加,市场供大于求分为渐浓。

LME 库存较前日增加 2075 吨至 156775 吨,注销仓单 28300 吨。

有色分析师助理：杨娜

●白糖：现货疲软拖累市场

国外原糖现货需求仍然疲软，远东地区采购量小，整个下半年泰国声场的原糖价格对 ICE1410 合约升水同期相比处于较低水平。美国独立日，今 ICE 原糖将休市一天。

国内方面，各产区 6 月份产销数据已全部公布，截至 6 月底广西产销率下降 24.2%，工业库存 345 万吨，同比增加 218.1 万吨，其中 6 月单月销糖 70 万吨，同比减少 15.2 万吨。云南产区产销率 47.34%，低于去年同期 16%，工业库存 121.4 万吨，去年同期为 78.5 万吨。广东产区库存 27.35 万吨，比去年增加 24.74 万吨，产销率 76.99%，与上年同期相比低 20.86%。本榨季国内产量 1331.8 万吨，进口不少于 300 万吨，消费预计 1450 万吨，供求过剩成定局，高库存问题尤其是临近榨季末期巨量库存有待破解。

操作上，郑糖技术上主力合约 1501 连续下挫呈现技术反弹后夭折，SR1501 合约多方主力增持热情不减，抵抗性下挫获得资金面支持。国内糖价此前回升过程中受到库存和进口压力不断释放符合预期。跨期套利买 1501 卖 1409 和 1505 的蝶式套利操作仍可继续持有。今 SR1501 上方阻力位 4950,4931，下方支撑位 4970，4985。

农产品分析师：关慧

●棕榈油：再度下探

6 月底美公布播种面积和季度库存报告，数据偏空，报告显示美豆播种面积 8480 万英亩，预期为 8217 万，3 月预估为 8149 万，去年同期为 7653 万，库存为 4.05 亿蒲式耳，预期为 3.78 亿，大幅高于市场预期。市场继续等待下周美国农业部即将公布的月度供需报告。国内棕榈油 1501 合约走势弱于预期，周四盘面继续下挫，又再探低点之意，短期仍处空头市场，棕榈油 1501 今上方阻力位 5820，下方支撑 5784,5750。

农产品分析师：关慧

●油料豆粕：

7 月 3 日国内各地区油厂豆粕价格局部下跌，主流地区报价集中在 3650-3800 元/吨，下跌 10-30 元/吨。CBOT 市场 11 月美豆收 1135 跌 6.5,12 月豆粉收 360 跌 3,12 月豆油收 38.78 涨 0.08。截至 6 月 26 日当周，美国 2013/14 年度大豆出口净销售 40600 吨，2014/15 年度大豆出口净销售 431200 吨。当周，美国 2013/14 年度大豆出口装船 126,300 吨。Informa 预估 2014/15 年度美豆单产为 44.5 蒲式耳/英亩，与前次预估持平，低于 USDA6 月份报告的 45.2 蒲式耳/英亩。美国新季大豆产量前景乐观，继续给市场带来压力，近强远弱延续，9-1

正套仍可关注。本次季度种植面积预估非常乐观，不排除后期下调可能，注意在报告密集发布期调整风险度。

机构服务：叶云开

●PTA：维持振荡观点，但谨慎看多

昨日 PTA 走出较大的上涨行情，但是基本面的情况改变较小，现在并不能维持 PTA 的上升势头，因此，PTA 在日线上仍然只具备振荡的因素。但是，考虑到逼仓等因素，PTA 价格也有一定上涨可能。本日持振荡或上升观点。

现货：

PTA 现货报盘在 7600-7650 元/吨左右，递盘意向在 7550-7600 元/吨左右，实单成交价格在 7600 元/吨。

上游：

PX（到岸价）报 1374-1375 美元/吨，跌 15 美元/吨。

下游：

聚酯产销仍然偏淡，短纤产销在 3-5 成，长丝产销在 3-6 成，半光切片，长丝 FDY 和 POY 利润均维持稳定，其中半光切片在 0 元左右，长丝 FDY 和 POY 利润在 400 元/吨以上。聚酯开工率下降至 72，织机开工稳定。

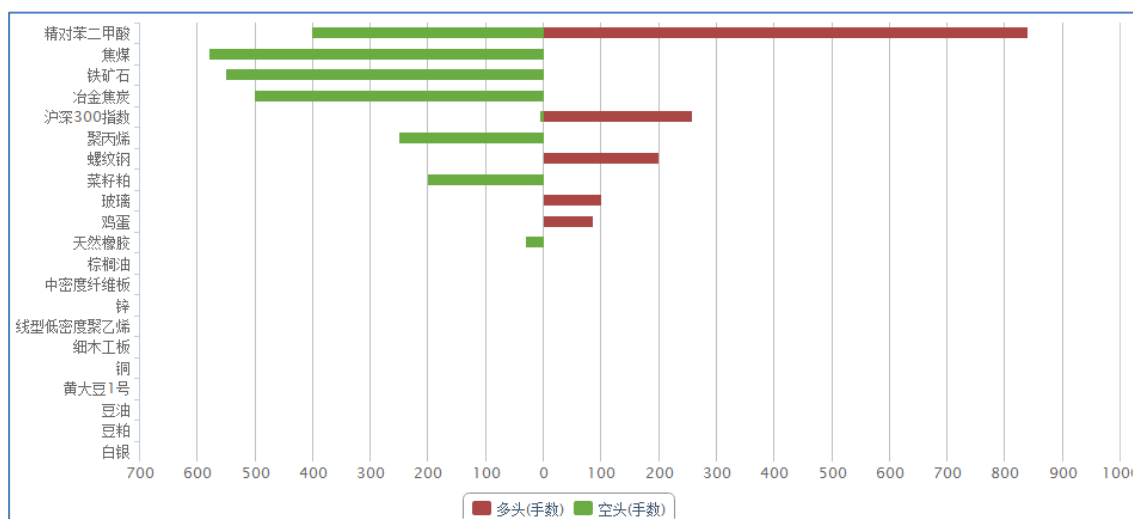
总之，昨日在逼仓可能影响下 PTA 价格出现较大上涨，但是 PTA 开工率已有上升迹象，而聚酯开工率不断下滑，料市场货源偏紧情况可能会较快缓解，因此 PTA 上涨并无合理理由，此价格已是较为均衡价格，料本日振荡可能性较大。不过，鉴于 PTA 开工率绝对值仍较低，昨日在 65.4，多头可能进入逼仓模式，这样价格将维持强势。

PTA 研究员助理：殷奇伟

2014 大时代 MOM基金经理甄选赛

海通期货 笑傲江湖 长期业绩鉴证平台

1. 业绩平台 TOP20 高手持仓



TOP20 选手隔夜持仓集中在焦煤、铁矿石等空单，精对苯二甲酸等多单。

2. 最新榜单

2014年度综合排名

2014-3-1至2015-2-28

排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	茂源资本	17.1	58.6%	11657998
2	往事如风	11.8	60.1%	4816379
3	易家稳健	11.6	33.8%	17376762
4	佛说我是猪	11.6	59.3%	4850053
5	83040328	10	50.1%	6655161
6	露雳一号	8.4	52.4%	8747538

马拉松赛排名

2010-3-1至2015-2-28

排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	往事如风	170.7	700.3%	25857162
2	screeper汪斌	122.5	989.7%	10293153
3	佛说我是猪	113.3	379.0%	18781602
4	成冠投资(稳健)	100.3	397.3%	55430062
5	要哈宝马	90.5	479.2%	5327899
6	丁丁子	56	499.6%	5629007

高频组

排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	茂源资本	17.1	58.6%	11657998
2	往事如风	11.8	60.1%	4816379
3	佛说我是猪	11.6	59.3%	4850053

量化组

排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	茂源资本	17.1	58.6%	11657998
2	金辉程序化二号	3.4	52.9%	802203
3	阮杰	3	48.2%	844742

战队组

排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	期指梦之队	11.8	58.5%	4731572
2	喜洋洋战队	1	11.1%	902088
3	泉州桃源系列	0.8	40.9%	95668

套利组

排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	套利1号	2.8	47.0%	478305
2	939	0.5	8.4%	418441
3	海证投资	0.2	3.6%	298726

MOM智库

排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	茂源资本	17.1	58.6%	11657998
2	往事如风	11.8	60.1%	4816379
3	易家稳健	11.6	33.8%	17376762

封闭基金组

排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	小明	0.3	5.2%	710211
2	汉汇投资	0.3	3.4%	-373260
3	WG	0	-0.3%	591171

今日要闻

国内要闻

地方密集稳增长资金来源多元化

近期多地密集出台稳增长措施。分析人士指出,在财政收支压力增大情况下,地方投资资金来源将更趋多元化。除中央和地方财政支出外,金融机构信贷等都将为地方重点建设项目提供资金。此外,民营资本有望更大程度参与地方基建项目,未来更多引导性政策有望出台。

楼市分类调控渐深化

多位业内人士表示,房地产业已告别“青春期”,地方政府为救市将加速放松限购政策,但监管层将坚持分类调控做法,不会对房地产市场进行直接干预,更倾向于采取以市场调节为主的“无为而治”方式。保障房和长效机制建设是重要的两个政策着力点。

下半年房地产市场将继续处于调整过程中。成交量低迷态势难以短期内改变,房价可能继续向下微幅调整。

三季度经济趋稳走势有望巩固

一季度末,面对经济下行压力,国家陆续出台一系列稳增长政策措施。进入二季度,这些政策措施逐渐显示成效,最近两个月主要经济指标出现积极变化,经济增速回落之势受到抑制,运行质量有所改善,基本态势由缓趋稳,由稳趋优。

经济内生增长基础逐渐巩固。一方面,国内需求偏弱的局面明显改变。进入二季度以来,新订单指数持续回升,6月份达到52.8%,高于去年同期2.4个百分点。二季度新订单指数平均值为52.1%,高于一季度1.4个百分点。另一方面,经济活力有所增强。在积极扶持企业发展的多种优惠政策作用下,企业整体生产经济形势稳中向好。大型企业PMI指数在50%以上保持稳中略升;中型企业PMI指数回升到50%以上;小型企业PMI指数虽然仍处在50%以下,但走势基本稳定。6月份,大型企业PMI指数小幅上升0.6个百分点,中小型企业PMI指数受淡季影响略有回落。企业效益水平基本稳定。

GDP被增长内情 提升科技含金量

2013年,美国使用新核算办法对2012年GDP总量进行计算,将研发支出、娱乐文化支出、退休金等指标纳入新的GDP统计中,这使得美国GDP总量比原数据增加了3.6%,即5598亿美元。而以2013年为例,中国的研发支出为11906亿元,占GDP的2.09%。假设研发支出的3/4形成资本纳入GDP,那么2013年GDP总量将会增加8930亿元,扩大1.57%。不过,对GDP增速的提升仅有0.06个百分点。

证券业酝酿全新账户体系 “一人一户”规定将取消

证券行业正在酝酿全新账户体系。当证券账户不只一个,当资金可以互通互联,券商之间的客户流动将加速。而如何告别同质化、丰富服务内容、提高客户黏性,成为各家券商难以回避的问题。

近日，海通证券推出“e 海通财”互联网金融综合理财服务平台，主要包括三个“五大”：账户五大功能（交易、理财、投资、融资、支付），互联网五大平台（在线开户、网上营业厅、在线商城、手机应用软件、微信），五大产品（现金管理、资管产品、场外交易市场产品、小额融资产品、消费支付产品）。

其中涉及的账户，具备了包括支付在内的功能，这是海通证券去年底获得的客户证券资金消费支付服务试点之后实现的。

机构部 侯磊

海外要闻

德拉吉：未来一段时间利率将维持当前水平

欧洲央行周四（7 月 4 日）决定维持主要利率不变，符合预期。在随后的新闻发布会中，欧洲央行行长德拉吉表示，未来一段时间利率将依然维持在目前水平。德拉吉表示，二季度经济继续温和复苏，中长期通胀预期牢牢固定，未来一段时间利率将依然维持在目前水平。委员会一致承诺使用非常规措施，如有必要将采取行动对抗长期低通胀。如果通胀评估改变，将会使用广泛的资产计划。政策工具使用的顺序完全基于对价格稳定的评估。没有忽视高流动性、缩窄的风险利差构成的风险。德拉吉称，从 2015 年 1 月起，议息会议的频率将会改为 6 周一次，将从 2015 年 1 月开始公布会议纪要。

关于市场十分关注的 TLTRO，德拉吉表示，银行可以单独或成群参加 TLTRO。TLTRO 最大规模将达到 1 万亿欧元。2015 年 3 月至 2016 年 6 月间将实施 6 次 TLTRO。私营部门贷款 TLTRO 标准不包括房地产、主权债务。

对于资产支持证券（ABS）购买事宜，德拉吉指出，对用 ABS 来修复银行业借贷渠道感兴趣，想要向实体经济和中小型企业借款。ABS 市场的规模取决于监管。

关于欧元，德拉吉称，将密切关注欧元汇率。汇率不是政策目标，但对通胀前景而言很重要。许多因素会影响汇率。疲软的欧洲经济、低利率对汇率造成影响。

美国 6 月非农就业增加 28.8 万人远超预期

美国劳工部周四（7 月 3 日）公布数据显示，美国 6 月非农就业人口增加 28.8 万人，大超预期，预期增加 21.5 万人。这是连续第五个月新增非农就业人口超过 20 万大关。失业率跌至 6.1%，创近 6 年新低，预期 6.3%。劳动参与率 62.8%，与上月持平。具体数据显示，美国 6 月非农就业人口增加 28.8 万人，预期增加 21.5 万人；5 月非农就业人口修正为增加 22.4 万人，初值增加 21.7 万人；4 月从增加 28.2 万人上修至增加 30.4 万人。此外，美国 6 月失业率为 6.1%，创 2008 年 9 月以来最低，预期为 6.3%，前值为 6.3%；6 月劳动力参与率持稳于 62.8%。

数据还显示，私营部门就业人数增加 26.2 万人，高于 21.5 万人的预期。专业及商业服务领域、零售、餐饮以及医疗行业就业人数大幅增加，专业及商业服务领域就业人数增加 67000 人；零售业就业人数增加 40000 人，餐饮行业就业人数增加 33000 人；医疗行业就业人数增加 21000 人。此外，6 月平均时薪增长 6 美分，

至 24.45 美元，增幅为 0.2%。与去年同期相比，工资则增长了 2%。平均每周工作时间保持在 34.5 个小时不变。

美国 6 月 28 日当周初请失业金人数升至 31.5 万略高预期

美国劳工部（Department of Labor）周四（7 月 3 日）公布的数据显示，美国 6 月 28 日当周初请失业金人数及其前一周续请人数均小幅上升，为美国就业市场复苏的不利信号。数据显示，美国 6 月 28 日当周初请失业金人数升至 31.5 万，略高于预期，预期 31.4 万，前值由 31.2 万小幅上修至 31.3 万；6 月 28 日当周初请失业金人数四周均值微升至 31.5 万，前值由 31.425 万修正为 31.45 万。四周均值已连续几周略高于 30 万人。数据并显示，6 月 21 日当周续请失业金人数升至 257.9 万，高于预期和前值；预期为 256.3 万，前值由 257.1 万修正为 256.8 万。此外，6 月 21 日当周保险失业率持稳 2.0%，前值 2.0%。

宏观研究员许晟洁

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经海通期货研究所授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，海通期货研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

研究所简介

海通期货研究所是国内较早成立的专业期货研究与咨询机构。坚持以机构客户为中心，秉承“机构、服务、创新”的团队精神，扎实研究，客观分析，热情服务，形成了鲜明的研究特色，凭借强大专业实力和团队精神，现已成为业内公认的中国最具影响力和竞争力的期货研究团队之一。目前研究所成员有近 30 名，下设金融期货部、商品期货部、投资咨询部、金融工程部和机构服务部等专业部门，团队构成稳定，职责分工清晰，能够紧密合作，协同完成研究所所担负的工作任务。

海通期货的券商背景决定了研究所的战略定位与目标，海通期货研究所与海通证券研究所建立了战略合作，成立了中国首家证券期货综合研究平台——海通股指期货联合研究中心。研究中心汇集了海通证券研究所 140 多位行业研究员、20 多位金融工程研究员和海通期货研究所 10 名股指期货和金融工程分析师，已经开展对股指期货的全方位、多角度的研究，包括对中国资本市场重大理论、时间和政策问题的前瞻性深度研究；对中国宏观经济和期货市场趋势的准确判断；对市场投资机会的即时把握，特别是为钢材、有色金属、橡胶与粮油等行业大型企业提供套保、套利等投资项目计划书，以及定制化的 VIP 客户需求解决方案，为客户相关业务的开展及投资增值提供了强有力的支持，获得了良好的市场效果与积极肯定的评价。

由期货日报、证券时报联合举办的“2013 年第六届中国最佳期货经营机构暨最佳期货分析师评选”中，研究所获得“中国金牌期货研究所”荣誉称号，获得股指、棕榈油、玻璃期货“最佳分析师”奖项；在上海证券报举办的“2012 年度中国证券期货市场品牌价值榜”评选活动，研究所获得“最佳股指期货分析师”和“最佳农产品分析师”称号；自 2009 至 2012 年度以来，研究所荣获上海期货交易所“2012 年度优秀分析师团队”奖项，并获得黄金、金属、钢材优秀分析师等重要奖项；。研究所在中国金融期货交易所、上海期货交易所、大连商品交易所和郑州商品交易所的科研课题中多次获奖；在三大证券报、期货日报、中央电视台 2 套、第一财经和财富天下等等国内主流财经媒体中大量发表研究成果，并获得媒体评选的多项奖项，其重要文献已编辑成《海通期货研究》专刊并印刷出版，展现出强大的研发实力。研究所紧扣金融市场前沿，3 年内翻译和出版了五本国际金融衍生品市场经典理论著作，获得市场普遍认可。参与为各类企业举办的讲座、培训及行情分析报告数百场，对投资者了解认识期货市场运行规律，以及行情把握提供了富有价值的服务。

研究所同国内主要基金、保险、银行、券商、私募、信托和产业客户等机构投资者建立了良好的合作关系，在面向机构服务市场方面居于领先地位。研究所投入大量人力物力整合资源，为客户利用金融期货进行期限套利、套期保值等提供策略支持。研究所量化策略研究团队引进在华尔街或者各大投行内从事策略和交易工作经验，秉承创新、实用原则，立足中国期货市场，构建完善的量化交易研发体系。

联系人：毛建平 叶云开 侯磊 021-61871688-6298

海通期货客服热线 400 820 9133

网址：www.htfutures.com