

# 易盛「期货行」

2013年10月 第119期



易盛信息  
Esunny Information

# 目 录

- 1、强麦期货振荡回落·····刘高奎 1
- 2、早籼稻期货低位振荡·····刘高奎 7
- 3、郑棉期货冲高回落·····赵兴娟 12
- 4、郑糖期货先扬后抑·····吴晓倩 16
- 5、菜油弱勢难改 菜粕振荡下跌·····刘华军 23
- 6、PTA 延续弱勢行情·····连向庆 30
- 7、甲醇 先抑后扬·····连向庆 36
- 8、玻璃期货止跌振荡·····吴晓倩 43
- 9、动力煤期货振荡上行·····段婧韡 48
- 10、10月行业要闻·····许晓阳 55

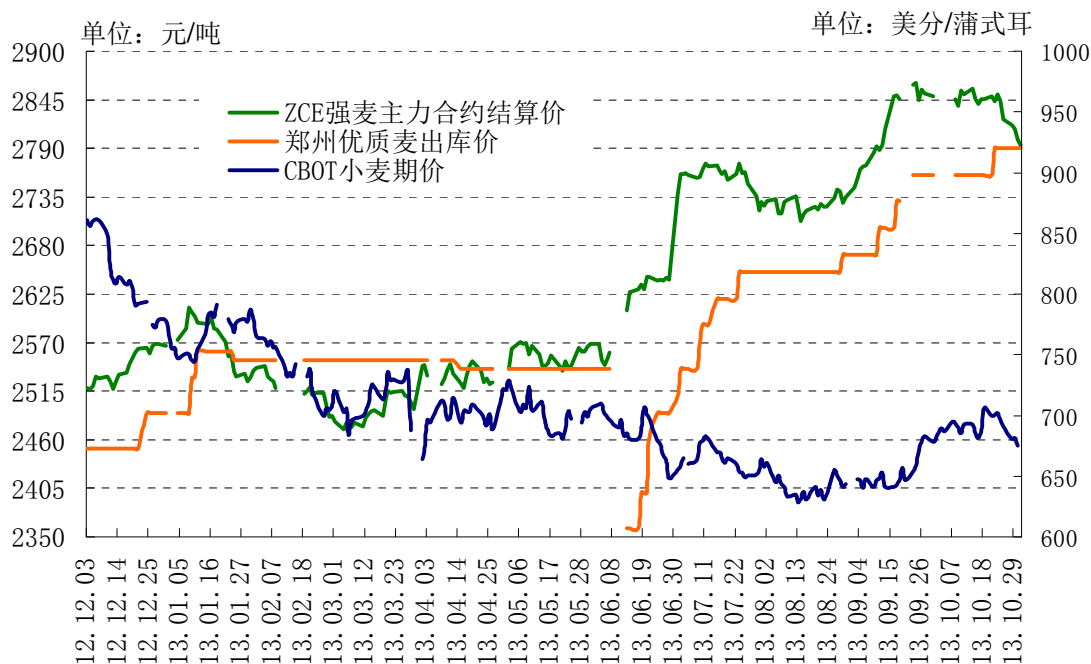
2013年 第10期  
总第119期

## 强麦期货高位振荡回落

### ——10 月小麦市场综述

10 月份国内小麦现货价格小幅走高，国内小麦供应偏紧，同时国际市场热炒中国进口需求，致使进口价格抬升，与国内市场产生联动效应，但目前小麦价格已处于高位，进一步上涨的阻力较大，而强麦期货市场上呈现出超买状态，多头减仓，期价有所回调，主力合约 WH401 收盘价从月初的 2846 元/吨回落至月末的 2819 元/吨。

图-1 国内外小麦期现价格走势



### 一、市场月度走势回顾

10月份郑州商品交易所强麦期货高位振荡回落，主要受是前期上涨较快，市场出现超买现象，多头减仓锁定获利，期价有所回调，主力合约WH401月末报收2819元/吨，较月初下跌27元/吨。

10月份国内小麦现货市场小涨，虽然进口麦陆续到港，河南托市卖抛售量增加，但农户出售小麦及小型贸易商售粮减少，国内供应偏紧的局面改观不大，部分地区小幅上涨。

10月份芝加哥期货交易所（CBOT）小麦期货冲高回落，近月12月合约振荡区间为672.50—711.25美分/蒲式耳，振幅38.75美分/蒲式耳，前期受小麦需求形势良好、美元汇率走软的影响，小麦价格大幅冲高，后期技术超买态势显现，同时印度小麦出口活跃对美麦形成竞争，CBOT小麦期价回落。

图-2 国内优质麦价格走势

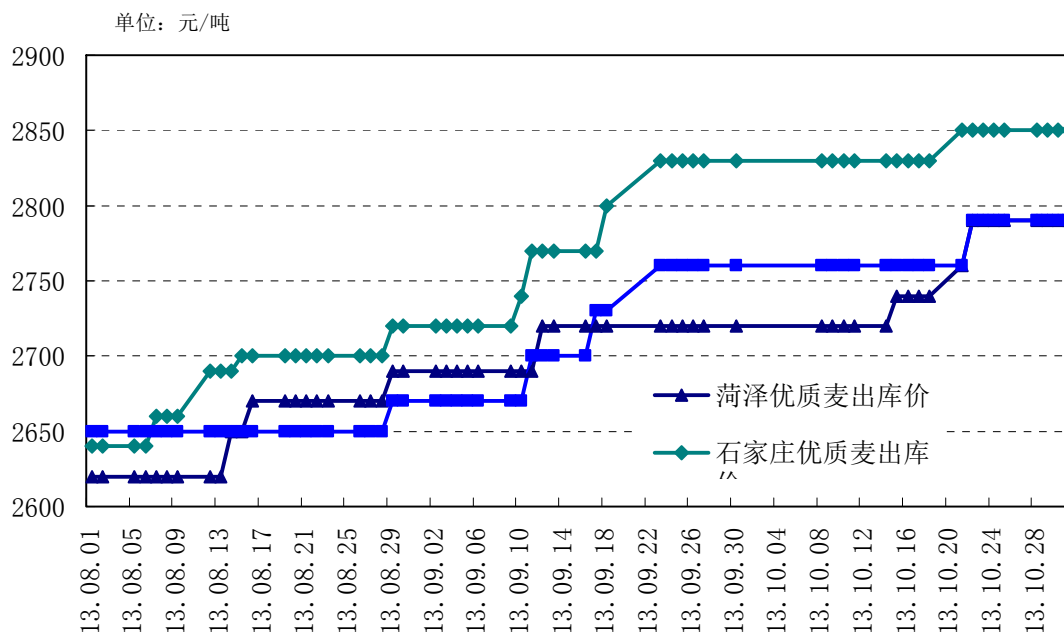
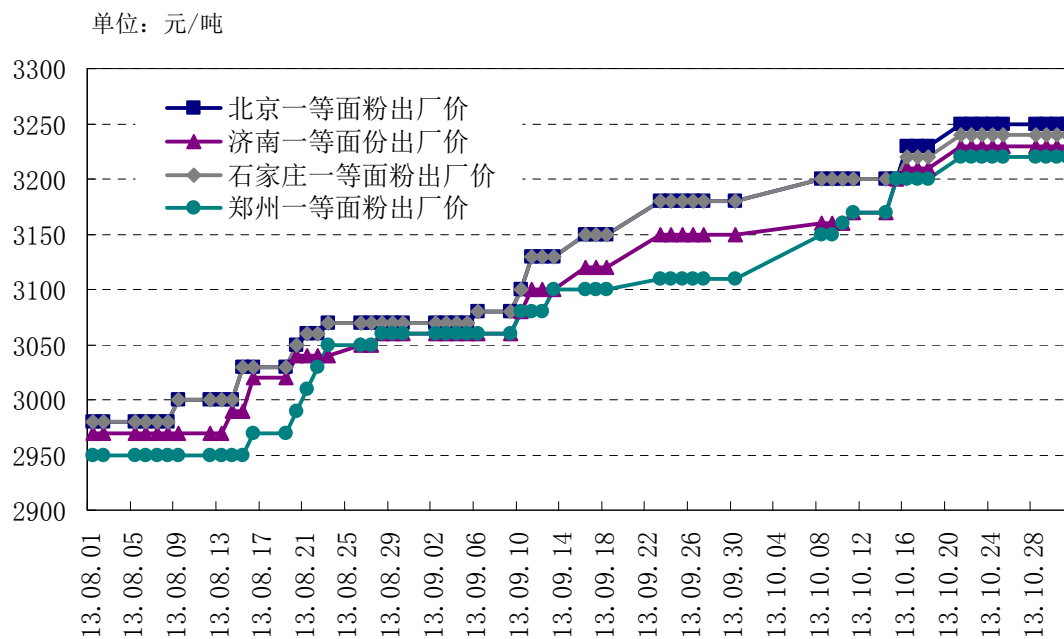


图-3 国内面粉价格走势



## 二、市场影响因素浅析

### （一）最低收购价上调不及预期

10月12日，国家宣布将2014年小麦最低收购价提高120元/吨，希望通过加强宏观调控来实现稳定市场价格、保护农民利益的政治意图。但当前市场上小麦价格已处于相当高位，此次提价幅度过小，对市场的影响无异于杯水车薪。

早在此次提价之前，市场上便已普遍预计提价幅度将达到160—200元/吨，结果提价仅为120元/吨，远低于市场预期，当前小麦供应吃紧，粮源不足，价格居高不下，预计明年托市政策执行期限内，主产区小麦价格跌至收购价的可能性很小，大大降低2014年小麦托市政策启动的可能性。

据中华粮网价格监测显示，目前河南、河北、山东等小麦主产区普麦收购价格大部分在1.26—1.31元/斤，安徽等地质量偏差的小麦收购价在1.15—1.18元/斤，普通麦收购价在1.21—1.24元/斤。近3年来，小麦托市价与市场价的差距不断拉大，眼下的市场价已明显高于明年托市价。2014年最低收购价的提高，只是提升市场底部空间，短期内对已处高位的小麦价格难以快速拉升。

近几年小麦最低收购价不断抬高已成惯性，在小麦市场价格受种植成本、通胀等原因影响不断走高的情况下，原本作为小麦价格上涨动力的最低收购价政策似乎被市场绑架，成为市场的跟班，疲态尽显，表面原因或许是政策制定者要考虑市场影响，在调价幅度上较为谨慎，步子不敢迈得过大，深层原因，恐怕是托市收购政策已步入僵局，除了涨价而别无他法。

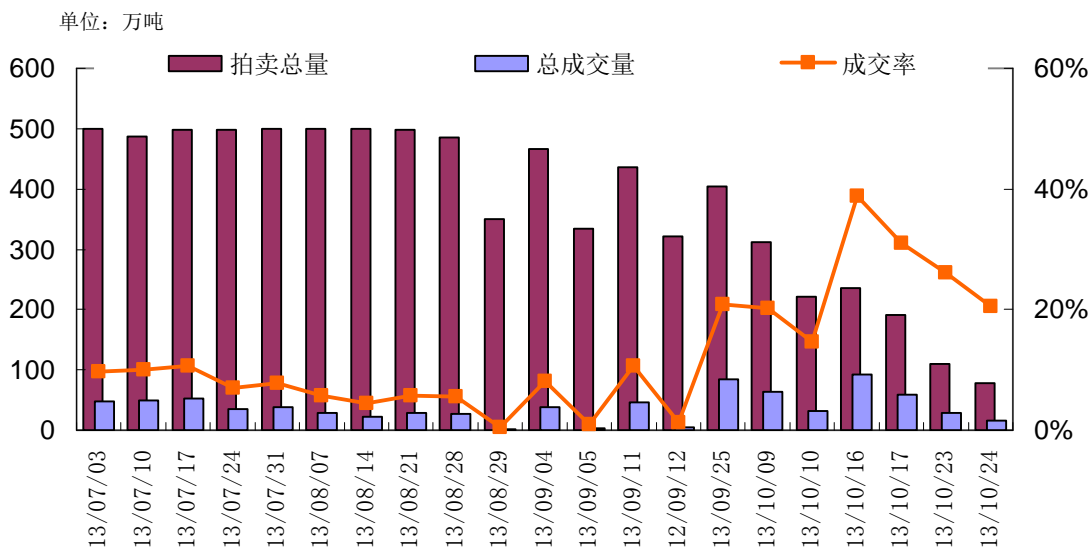
### （二）托市麦拍卖成交火爆

10月托市麦成交量达291.26万吨，相比之下，9月份共成交176.51万吨，10月份成交量比9月份增加114.75万吨，增幅达65%。其中，10月16日河南托市麦成交量达83.2万吨，为今年迄今之最。

托市麦成交火爆的原因首先是最近市场传言河南市场小麦拍卖底价将会上调，刺激了市场各主体涨价前囤货的积极性；二是河南各库点都在积极清空2010及以前年份小麦的库存；三是目前小麦市场价格普遍维持高位，价格方面的优势也促使了2010年产小麦拍卖成交量的提升。

由于 2010 年产小麦质量较 2012 和 2013 年产小麦有较大差距，竞拍后的 10 年小麦大部分流入了饲料厂，用于面粉加工的相对较少，预计在 2010 年小麦大量清库后会使饲用小麦价格有所回落，而面粉加工用麦价格受到供应偏紧的影响依旧将稳步上涨。

图-4 最低收购价小麦竞价交易表



### （三）中国 9 月份进口小麦 71.8482 吨

中国 9 月小麦进口量为 718482 吨，同比上涨 37.07%，均价 326.49 美元/吨。主要来自美国 684125 吨，加拿大 22000，澳大利亚 10855 吨，哈萨克斯坦 1502 吨。9 月小麦进口量创下自 2005 年 1 月份以来最高量，且为连续第四个月增加。虽然前八个月进口量较上年同期有所下滑，但若照目前趋势发展，今年全年小麦进口量很有可能超过去年。

前期国际市场热炒中国进口，部分机构大胆预计中国进口将超千万吨。目前到港的进口小麦多为软麦和白麦，强筋小麦数量并不多。强筋小麦进口需求比较刚性，由于国产优质小麦产量下降，进口量可能有所增长，但是对普通小麦国内用粮企业进口积极性并不高。因此国家粮油信息中心 10 月份预计，2013/14 年度我国小麦进口量在 650 万吨水平较为合理，但即使如此，这也是我国进口小麦的新纪录。

#### （四）全国秋播高峰期，北方旱情或影响出苗

据农业部农情调度，截至 10 月 10 日，全国已播冬小麦 1.2 亿亩，完成意向种植面积的 34.6%，同比快 6.6 个百分点。其中，西北地区已完成 65.8%，快 0.5 个百分点；冀鲁豫苏皖五省已完成 34.9%，快 10 个百分点；西南地区播种刚开始。未来 10 天，全国大部地区降雨偏少。而且 10 月中旬黄淮大部温高雨少，河南北部等地旱情持续发展，或将影响冬小麦播种出苗。

河南、山东两省水利和气象部门发布的最新旱情显示，受入秋同期降水偏少、气温偏高影响，两省部分地区土壤失墒加快，旱情发展迅速。截至 10 月 9 日，河南多地土壤湿度不足 50%，全省 53%的县市达到重旱等级，22%的县市达到气象特旱等级；而山东菏泽、聊城、德州、滨州等市自 8 月中旬以来一直无有效降雨，重旱农田面积达 64 万亩，冬小麦秋播工作受到不同程度影响。为确保黄河下游河南、山东两省冬小麦主产区的秋播顺利进行，目前，黄河防总已着手实施联合调度措施，加大黄河下游河道水量，确保下游灌区秋播顺利进行。

由于化肥、种子、机械等费用的上涨也加大了农民的投入，如果后期还无降雨，灌溉将会进一步增加小麦的成本，生产成本的上涨使农民产生较浓的惜售心理。

### 三、结论

综上所述，最低收购价上调、拍卖底价抬高、成交火爆，都反映出小麦市场难以抑制的上涨欲望，虽然目前麦价已处于高位，涨势稍微趋缓，但这恐怕也只是暂时的歇脚，面对后期面粉消费回暖、麦播不畅、种植成本上涨等等一系列利好因素，后期麦价，想不涨都难。

表-1 USDA 公布报告:中国月度小麦供需数据 13/14 年度

单位:百万吨

时间	期初库存	产量	进口量	饲料消费	国内消费	出口量	期末库存
2013 年 5 月	58.75	121	3.5	20	120.5	1	61.75
2013 年 6 月	58.75	121	3.5	20	120.5	1	61.75
2013 年 7 月	54.15	121	8.5	25	125.5	1	57.15
2013 年 8 月	53.94	121	9.5	26	126.5	1	56.94
2013 年 9 月	53.94	121	9.5	26	126.5	1	56.94
2013 年 10 月	53.94	121	9.5	26	126.5	1	56.94

**表-2 USDA 公布报告:世界月度小麦供需数据 13/14 年度**

单位:百万吨

时间	期初库存	全球产	进口量	饲料消费	全球消费总	出口量	期末库存
2013 年 5 月	180.17	701.1	140.43	136.49	694.89	143.32	186.38
2013 年 6 月	179.87	695.86	140.83	133.99	694.48	144.12	181.25
2013 年 7 月	174.47	697.8	146.06	138.7	699.89	149.13	172.38
2013 年 8 月	174.42	705.38	149.23	141.63	706.81	154.01	172.99
2013 年 9 月	173.85	708.89	149.58	140.8	706.47	154.52	176.28
2013 年 10 月	173.85	708.89	149.58	140.8	706.47	154.52	176.28

**表-3 USDA 公布报告:美国月度小麦供需数据 13/14 年度**

单位:百万吨

时间	期初库存	产量	进口量	饲料消费	国内消费	出口量	期末库存
2013 年 5 月	19.89	55.98	3.54	7.89	35.98	25.17	18.25
2013 年 6 月	20.29	56.61	3.54	7.89	35.98	26.54	17.93
2013 年 7 月	19.55	57.52	3.54	7.62	35.68	29.26	15.68
2013 年 8 月	19.55	57.54	3.54	7.62	35.68	29.94	15.01
2013 年 9 月	19.55	57.54	3.81	7.62	35.68	29.94	15.28
2013 年 10 月	19.55	57.54	3.81	7.62	35.68	29.94	15.28

#### 四、10 月小麦品种要闻回顾

◇ **河南洛阳干旱无法播种** 受干旱影响,河南洛阳市播种严重受阻,目前,已经过了小麦适播期,全市已经播种小麦 194.5 万亩,占计划 377 万亩的 51.6%,还有 182.5 万亩因旱难以下种。

◇ **河南省小麦已出苗 6900 万亩** 据河南省农业厅了解,截至 10 月 28 日,河南省已播种小麦 7611 万亩,占预计播种面积的 94.5%,已出苗 6900 万亩,小麦播种大头已经落地。

◇ **中粮预计中国小麦进口约 300-500 万吨** 中粮集团总裁于旭波 10 月 16 日表示,当前市场年度中国可能进口 300-500 万吨小麦。这一数字较其他预期低很多。由于作物受灾,海外交易商和分析师预计,2013/14 年度中国小麦进口规模可能高达 1,000 万吨。

◇ **国家提高 2014 年小麦最低收购价** 为保护农民种粮积极性,促进粮食生产发展,国家继续在小麦主产区实行最低收购价政策,并适当提高 2014 年最低收购价水平。经国务院批准,2014 年生产的小麦(三等)最低收购价提高到每 50 公斤 118 元,比 2013 年提高 6 元。

品种负责人:刘高奎

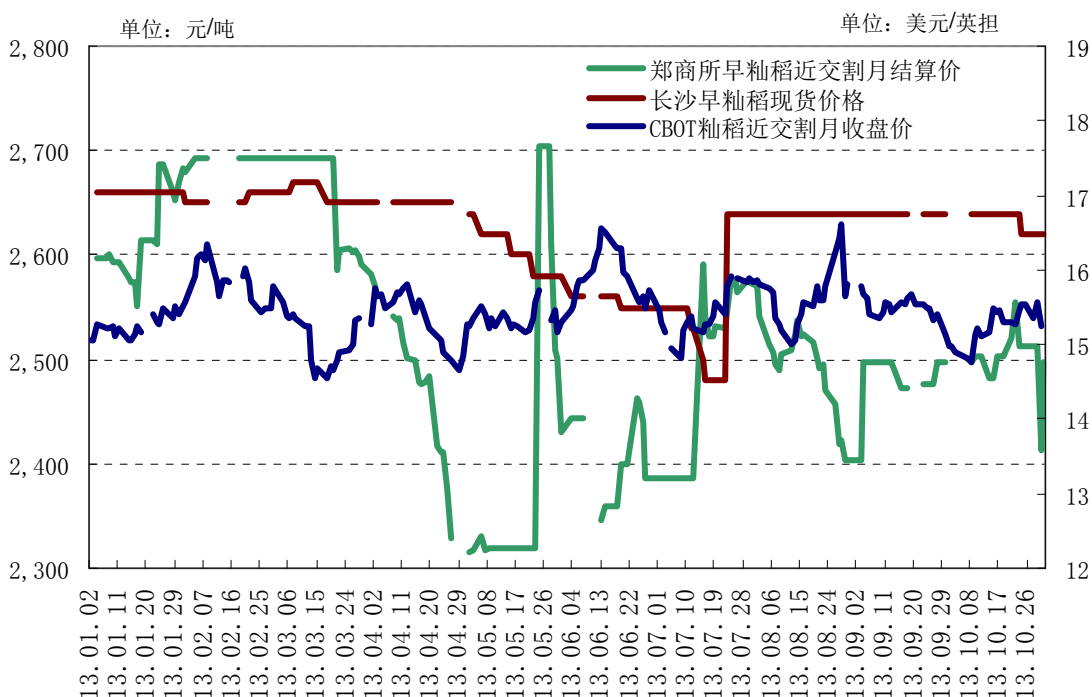


## 早籼稻期货低位振荡

### ——10 月稻谷市场综述

10 月份国内早籼稻现货市场消息面匮乏，托市收购停止使得市场失去支撑，部分地区价格出现下滑。受此影响，郑州商品交易所早籼稻期货价格低位振荡，上行乏力，成交低迷。

图-1 国内外稻谷期货价格对比图



### 一、市场月度走势回顾

10 月份郑州商品交易所早籼稻期货萎靡态势持续，期价低位振荡。主力合约 RI401 自本月振荡区间为 2446-2504 元/吨，振幅为 58 元/吨，整体低迷状态依然无解，投资者入市积极性不高。

10 月份国内各地已基本停止早籼稻托市收购，转而将重点放在中晚稻的收购入，同时各地加紧早稻轮换出库以便为中晚稻收购腾出库容。受此影响，部分地区早籼稻价格出现下滑。

10 月份芝加哥期货交易所 (CBOT) 籼稻期货振荡上扬，籼稻市场超卖后技术性强势反弹，终结了长达两个月的振荡下跌行情。CBOT 籼稻期货近月 11 月合约波动区间 1469.00-1560.00 美分/英担，波幅 91 美分/英担，10 月 29 日报收 1558.00

美分/英担，较上月末上涨45美分/英担。

图-2 国内早籼稻现货价格走势

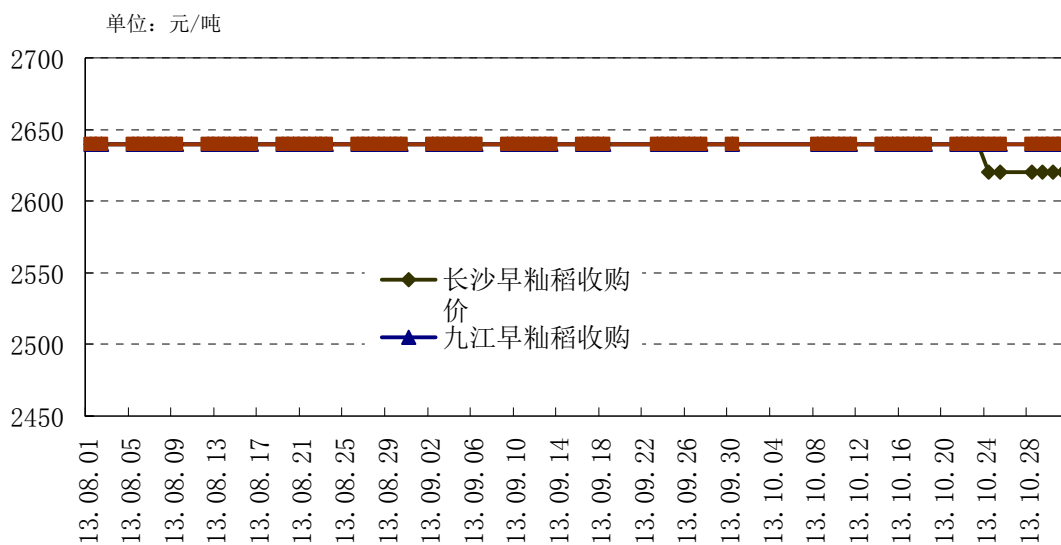
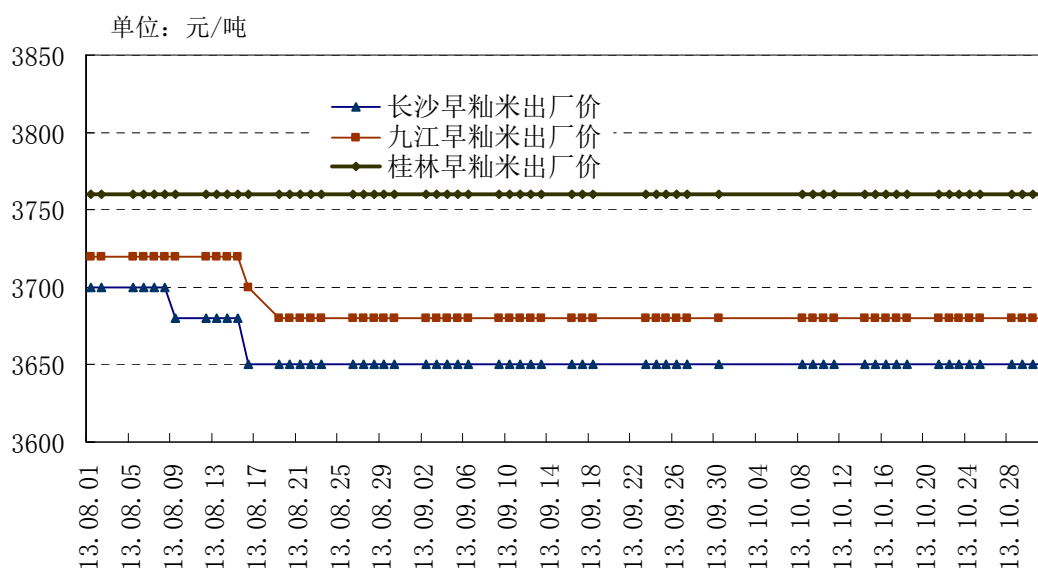


图-3 国内早籼米现货价格走势



## 二、市场影响因素浅析

### (一) 中晚稻收获结束，收购平稳有序

进入10月份，主产区中晚籼稻收获结束。由于粮食种植机械化普及，粮食收获以机收为主，机收比例超过90%，粮食收割时间大大缩短，10月中旬新季中晚籼稻收获基本结束。

随着南方多省启动中晚籼稻托市收购政策，当地新季籼稻价格获得明显支

撑，收购进度相比去年加快。据统计，截至10月20日，湖北、安徽等11个中晚籼稻主产区累计收购新产中晚籼稻6832万吨，比上年同期增加300万吨。

目前，中晚籼稻市场价格在130-135元/百斤，价格基本上保持稳定，不同主体收购价格差异明显，托市收购企业要高于民营企业。托市收购企业执行国家政策按135元/百斤积极入市收购，有效地保护了农民种植利益。其他企业和粮食经纪人市场收购价130-133元/百斤，收购价格低于今年最低收购价2-4元/百斤，随行就市开展收购，收购谨慎，中晚籼稻库存较少。当前籼稻市场粮源充足，收购进度先快后慢，市场价格走势平稳，入库粮质较好。“稻强米弱”特征依旧明显，新季中晚籼稻购销价格出现分化，收购以政策性收购为主。

## （二）粳稻生产好于预期，企业收购谨慎

据国家粮油信息中心预测，2013年中国稻谷播种面积为3043万公顷，同比增长1.0%，预测稻谷总产量为20275万吨，同比下降0.7%，稻谷生产形势明显好于市场预期。虽然今年国内稻谷产量较上年有所下降，但仍为历史上第二个高产年，总体供应压力依旧较大。而稻谷生产好于预期的主要原因是粳稻面积继续增加。据悉，2013年黑龙江稻谷播种面积将达6009万亩，同比增加278万亩，而东北的洪涝灾害对水稻的影响仅限于局部地区，对粳稻整体单产的影响较为有限，今年粳稻产量仍有可能创出历史新高，目前粳稻陆续上市，压力逐渐显现。

国庆与中秋前夕，受大米需求好转、中晚稻生产遭遇天气灾害导致产量可能下降以及进口大米环比连续下降等因素影响，国内大米出现了小幅上涨，企业入市积极性有所增加。后期随着双节的结束，大米需求开始趋于平淡，销区粳米价格也出现了小幅下降，经销商的备货积极性受到影响。而粳稻的产量因后期天气好转而好于预期。在大米价格趋弱和产量面临增产的双重制约下，加上当前上市的粳稻水分较高，不利大批量收购，大米生产企业对粳稻的购销趋于谨慎。预计在整体形势尚未明朗前，市场主体采购稻谷的积极性将会受挫，粳稻市场存在走低可能。

## （三）9月份中国进口大米 14.27 万吨

据海关统计，2013年9月份，我国进口大米14.27万吨，同比减少9.12万吨；

1-9月我国大米进口量为171.48万吨，同比减少16.02万吨，减幅为8.54%。9月份，我国大米出口量为3.64万吨，同比增加1.95万吨；1-9月份我国大米出口量为36.32万吨，同比增加12.59万吨，减幅53.09%。

9月份国内大米进口量低于今年最高水平，但是业内估计1-7月份，边贸进口大米数量可能在160万吨以上，不过边贸进口大米主要在边境地区流通，对内地影响较小，而且接近年底，大米进口配额逐渐减少，进口米的数量也略有减少，对市场的影响也在减弱。

### 三、结论

综上所述，中晚稻、粳稻集中上市，大米进口虽有所减少但仍处于较高水平，稻谷市场整体供应宽松，后市涨价的可能性不大。预计中晚稻受托市收购支撑，后期将维持在托市价水平，而粳稻由于丰产，其价格可能走低。

表-1 USDA 公布报告：世界月度大米供需数据 13/14 年度

单位：百万吨

时间	期初库存	产量	进口量	消费量	出口量	期末库存
2013年5月	105.43	479.26	36.31	476.84	38.91	107.84
2013年6月	105.78	479.16	36.02	476.32	38.41	108.62
2013年7月	105.38	478.69	36.13	476.06	38.23	108.02
2013年8月	104.82	477.93	36.81	475.28	38.97	107.47
2013年9月	105.17	476.77	37.03	474.55	39.13	107.39
2013年10月	105.17	476.77	37.03	474.55	39.13	107.39

表-2 USDA 公布报告：美国月度大米供需数据 13/14 年度

单位：百万吨

时间	期初库存	产量	进口量	消费量	出口量	期末库存
2013年5月	1.08	6.04	0.71	3.66	3.12	1.05
2013年6月	1.08	6.04	0.71	3.66	3.12	1.05
2013年7月	1.03	5.72	0.75	3.56	3.03	0.91
2013年8月	1.1	5.78	0.71	3.56	3.06	0.97
2013年9月	1.16	5.9	0.71	3.69	3.12	0.96
2013年10月	1.16	5.9	0.71	3.69	3.12	0.96

表-3 USDA 公布报告：中国月度大米供需数据 13/14 年度

单位：百万吨

时间	期初库存	产量	进口量	消费量	出口量	期末库存
2013 年 5 月	46.62	144	3	147	0.2	46.42
2013 年 6 月	46.62	144	3	147	0.2	46.42
2013 年 7 月	46.87	144	3	147	0.35	46.52
2013 年 8 月	46.88	143	3.4	146.5	0.35	46.43
2013 年 9 月	46.88	142	3.4	146	0.35	45.93
2013 年 10 月	46.88	142	3.4	146	0.35	45.93

#### 四、10 月早籼稻品种要闻回顾

◇ **中晚稻收购进度** 据统计，截至 10 月 20 日，湖北、安徽等 12 个中晚籼稻主产区累计收购新产中晚籼稻 832 万吨，比上年同期增加 300 万吨。

◇ **黑龙江秋粮收购展开** 截至 10 月 25 日，黑龙江各类企业已进行市场化收购新粮 23.57 亿斤，其中：水稻 13.78 亿斤、玉米 7.42 亿斤、大豆 1.7 亿斤，杂粮及小麦等 0.67 亿斤。并将按照国家要求于 11 月 16 日全面启动水稻最低收购价收购。

◇ **黑龙江秋收结束** 据黑龙江省农情统计，截至 10 月 22 日，全省已收获各类农作物 20982 万亩，占应收面积的 99.1%，除个别低洼和准备冬收玉米地块外，全省各类农作物收获已经结束。

◇ **美媒称中国大米产量增长长期结束** 美国媒体称，由于大米产量达到极限，同时北京展现出支持廉价大米进口的姿态，据政府预测数据，持续 10 年的中国大米产量上升期很可能在 2013 年划上句点。

品种负责人：刘高奎

## 郑棉 冲高回落

### ——10 月棉花市场综述

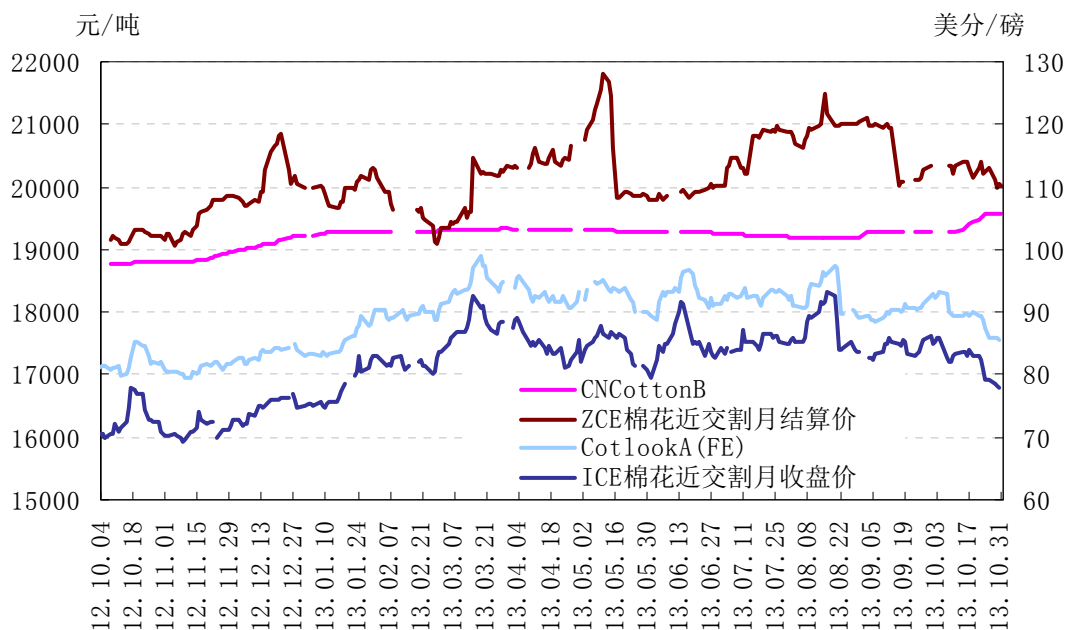
2013 年 10 月，籽棉收购加工迅速升温，储备棉交售工作也加速推进，国内棉花现货价格小幅走高，国内期货价格冲高回落，美棉期货价格振荡走低。目前，短期需求形势不佳及外棉价格疲软对棉价形成一定压力，但棉花收储政策顺利实施及国内皮棉成本上升等因素对棉价支撑力度较强，国内棉价或继续保持平稳运行趋势。

#### 一、棉花市场价格回顾

##### （一）国内现货价格小幅走高

进入 10 月份，国内新棉购销日渐升温，籽棉收购价格持续上涨，棉花入储速度不断加快，收储政策对市场支撑作用逐步加强。棉花企业对新国标及当前入储规则已逐渐适应，棉花收储总成交率最高已超过 70%，日成交量达到 3 万吨左右。截至 10 月 30 日，储备棉累计成交 997250 吨，内地挂牌累计成交 257730 吨，新疆挂牌累计成交 619520 吨，骨干企业累计成交 12 万吨。9 月 31 日，中国棉花价格 B 指数为 19582 元/吨，较上月末的 19297 元/吨，上涨 285 元/吨，涨幅 1.48%。

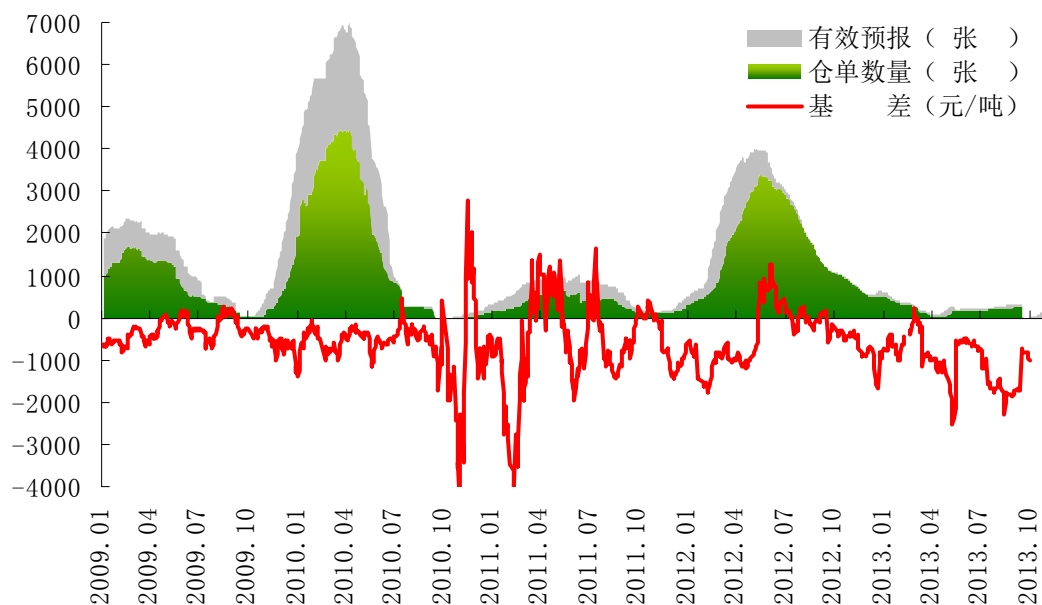
图-1 国内外棉花期现货价格走势对比图



##### （二）郑棉期货价格冲高回落

2013 年 10 月，郑州棉花期货价格冲高回落。期初，在新年度我国种植面积和产量双双下降的消息指引下，郑棉期货价格振荡走高；随后，受国际棉价下跌和下游需求不振的影响，郑棉期货价格振荡走低。主力合约 CF405 当月波动区间为 18480-19045 元/吨，最大波幅 565 元/吨，月末报收 18685 元/吨，较上月末下跌 115 元/吨，跌幅 0.61%。10 月份，共生成仓单 33 张，月末有效预报在 165 张。10 月 31 日，郑棉期货近交割月结算价格为 20005 元/吨，国家棉花价格指数 CNcottonB 在 19582 元/吨，期货价格高于现货 423 元/吨。

图-2 ZCE 棉花仓单数量和基差示意图



### （三）美棉期货价格振荡走低

2013 年 10 月，洲际交易所（ICE）棉花期货价格振荡走低。本月，由于美国政府停运，交易商在周度出口销售报告、作物生长报告、美棉供需报告和交易商持仓报告等关键数据缺席的情况下交投谨慎。交易所突然流入的供应使库存数据增至 7 月底以来的最高，这缓解了近期美棉供应紧缺的担忧。同时，疲弱的美国出口销售数据也加剧了对下游需求不足的担忧，受上述因素影响，ICE 棉花期货价格振荡走低。美棉期货 1312 合约 10 月 30 日收于 77.84 美分/磅，较上月末的 87.21 美分/磅，下跌 9.37 美分/磅，跌幅 10.74%。

## 二、棉花市场分析

### （一）全球棉花依然供过于求

由于美国政府停运，10 月份美国农业部的全球棉花供需报告没有发布，从最近一期的报告数据来看，2013/2014 年度全球棉花库存压力依然较大，全球期



末库存预计达 2000 万吨以上，库存压力依然不可小觑。

表-1 2013 年 9 月美国农业部供需预测数据（2013/14 年度）

单位：万吨

国家和地区	期初库存	产量	进口量	消费量	出口量	期末库存	库存消费比
全球	1873.3	2556.6	847.6	2384.8	848.3	2062.5	86.49%
较上月	-6.7	22.6	12.2	-7	13.1	20.9	1.12%
美国	84.9	280.9	0.2	76.2	226.4	63.1	20.86%
较上月	2.2	-3.3	0	0	-4.4	2.2	1.00%
印度	177.2	631.4	32.7	500.8	152.4	204.4	31.30%
较上月	-4.4	21.8	6.5	-5.4	16.3	13.1	1.50%
中国	1096.5	718.5	239.5	783.8	1.1	1269.6	161.75%
较上月	0.7	0	0	0	-0.7	1.1	0.27%

## （二）新年度收储政策平稳推进

10 月份以后，各地进入棉花采摘收购高峰，新年度收储制度也已经实施月余，新旧年度已实现平稳过度。从目前的情况来看，本年度棉花入储量或难有大幅缩减，政策主导棉花市场价格的格局将进一步延续。因为在新标准下，符合交储条件的棉花比例不降反升，其中新疆棉符合交储条件的比例达到 98.2%，交储依然是高级别棉花的首要选择。

表-2 中国纤检局新旧国标体系下符合交储条件的棉花比例对比

单位：%

产区	甘肃	天津	江西	新疆	浙江	安徽	江苏	湖北	河南	山东	河北	陕西	湖南	山西
新国标	100.0	99.4	98.3	98.2	95.8	94.7	93.0	92.8	91.5	90.3	87.9	87.6	84.7	80.0
原国标	98.6	97.1	98.1	96.9	98.2	95.3	90.3	96.8	92.6	86.9	86.4	98.2	95.2	92.8
变化幅度	1.4	2.3	0.2	1.4	-2.3	-0.6	2.7	-4.0	-1.1	3.4	1.4	-10.6	-10.6	-12.8

## （三）棉纱进口量继续保持高速增长

近年以来，进口棉纱冲击国内市场，我国纺织用棉消费持续萎缩。主要原因是国内高用棉成本不能有效向下游传导，使国内中低支纱的竞争力削弱。据海关总署最新统计数据显示，2013 年 9 月，我国进口棉纱同比增长 46%，2013 年 1-9 月，我国累计进口棉纱同比增长 44.2%。

## （四）纺织行业需求持续疲软

国家统计局数据显示，9 月份我国纱产量 317.5 万吨，同比增长 4.5%，较上



年同期下降 8.9 个百分点。9 月我国服装鞋帽、针织品零售总额同比增长 13.3%，比上年同期下降 7.1 个百分点；1-9 月，服装鞋帽、针织品零售总额同比增长 12.9%，比上年同期下降 1.2 个百分点，比全社会零售总额增速高 0.1 个百分点。2013 年 9 月，我国纺织品服装出口同比增长 5.8%，增速同比降低 3.5 个百分点。

### （五）我国经济显现“稳中有升、稳中向好”的积极变化

10 月汇丰中国制造业采购经理人指数 (PMI) 初值为 50.9，创七个月来新高，高于预期。1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40452.8 亿元，比去年同期增长 13.5%，增速比 1-8 月份提高 0.7 个百分点。

## 三、结论

综上所述，目前国内纺织行业产销状况不甚活跃，但整体数据运行平稳，国内棉花收储政策顺利推进，国内棉花采摘、收购升温，籽棉收购价格高位运行。尽管需求形势不佳及外棉价格疲软对棉价形成一定压力，但短期内棉花价有望保持平稳运行。

## 四、10 月棉花品种要闻回顾

◇ **2013 年 9 月我国进口棉花 20.13 万吨** 2013 年 9 月我国棉花进口数量持续回落，平均价格基本保持不变。据海关统计，9 月我国进口棉花 20.13 万吨，较上月减少 7.5 万吨，降幅 27%，同比下降 23.4%；平均进口价格 2196 美元/吨，较 8 月上涨 5 美元，同比下跌 6.8%。2013 年 1-9 月累计进口 322.6 万吨，同比减少 19.9%。

◇ **2013/14 年度我国已检验棉花 200 万吨** 截止 2013 年 10 月 30 日，2013 棉花年度全国共有 15 个省区，1586 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验量达到 8838905 包，2003673 吨。

◇ **关于做好 2013 年度棉花购销工作的通知** 10 月 12 日，国家发改委等七部门发出《关于做好 2013 年度棉花购销工作的通知》，为做好新年度棉花购销工作，落实好相关政策措施，维护棉花市场秩序，切实保护棉农利益，要求各地各部门落实好临时收储政策，确保收购资金供应，加强棉花市场管理，强化棉花质量监督，贯彻实施好新质量标准，加大新疆棉调运力度，加强对棉花工作的组织领导。

◇ **2013 年 11 月棉花进出口适用汇率** 1 美元=6.1408 元人民币。

品种负责人：赵兴娟

## 郑糖先扬后抑

### ——10 月白糖市场综述

10 月份，国际、国内食糖期货价格均呈冲高回落行情，供给过剩的局面使得国内糖价缺乏持续上涨动力，随着新糖集中上市的临近，白糖期货价格或将继续筑底。

图-1 国内外期、现糖价走势图

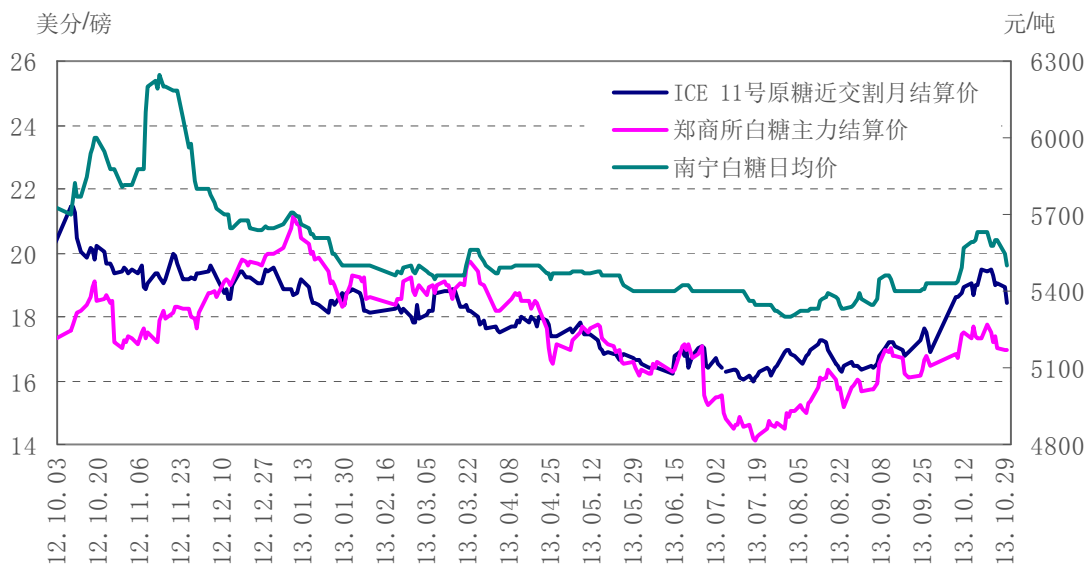
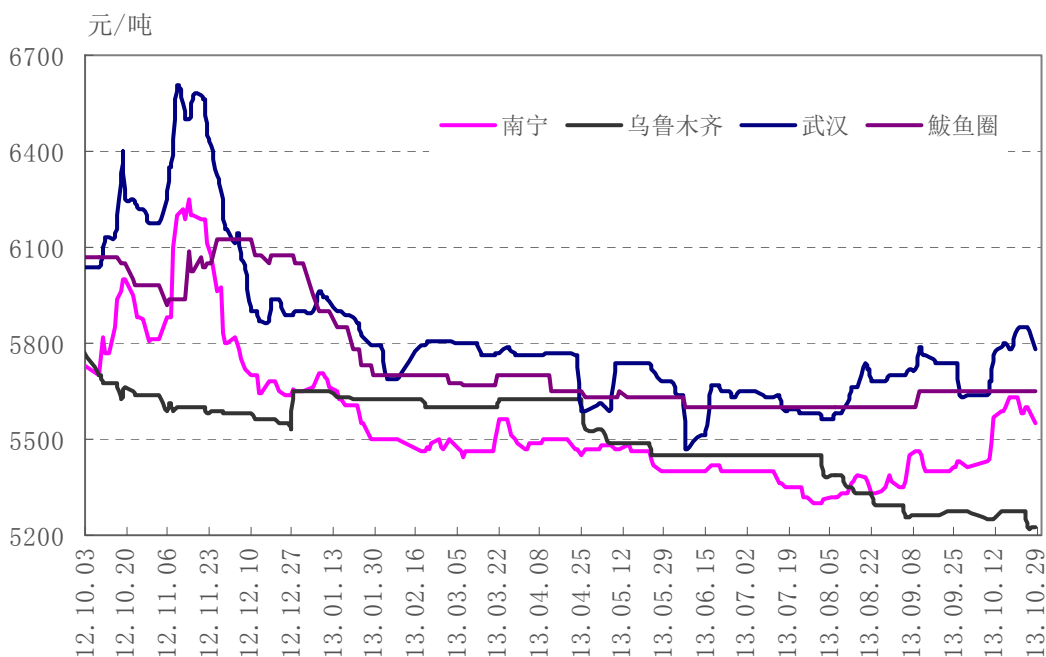


图-2 国内产、销区糖价走势图



## 一、市场月度走势回顾

10 月份，国内现货糖价先扬后抑。前期，受产区库存薄弱和外盘糖价上涨的双重利好带动，国内现货稳中有涨；后期，随着纽约期糖的冲高回落，以及新榨季集中开榨的临近，国内糖价逐步回落。

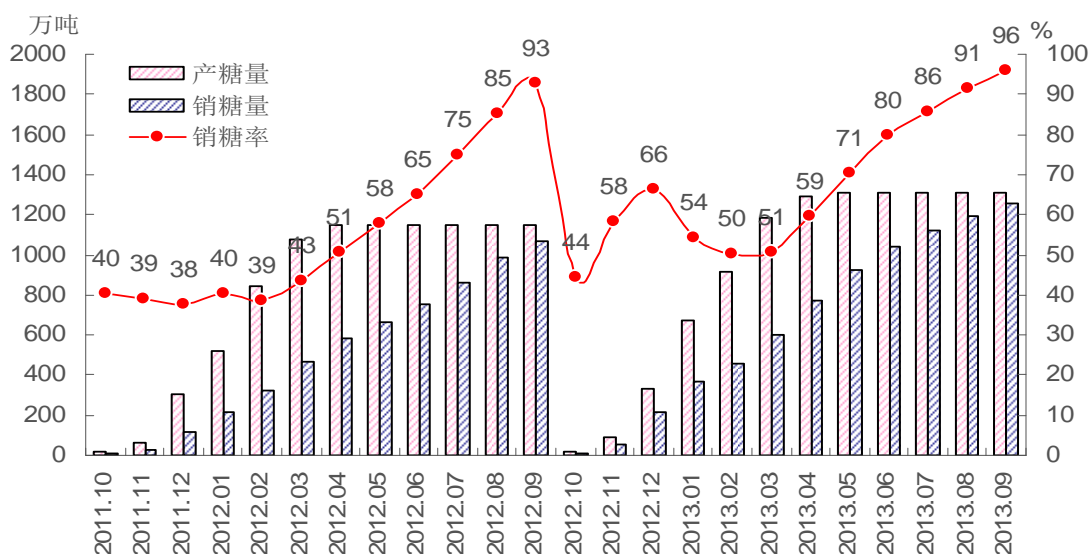
洲际交易所（ICE）原糖期货价格冲高回落。前期，因巴西降雨天气导致糖厂压榨进度放缓，以及巴西港口糖库突发大火引发市场担忧巴西产糖供给减少的推动，原糖期货价格上涨至 1 年来的高点，3 月合约上冲 20 美分/磅，但随着担忧情绪的缓解，同时 10 月份北半球主产国陆续开榨，印度和泰国的生产前景继续看好令市场又重新关注全球供给过剩，糖价失去上涨动力，冲高回落。

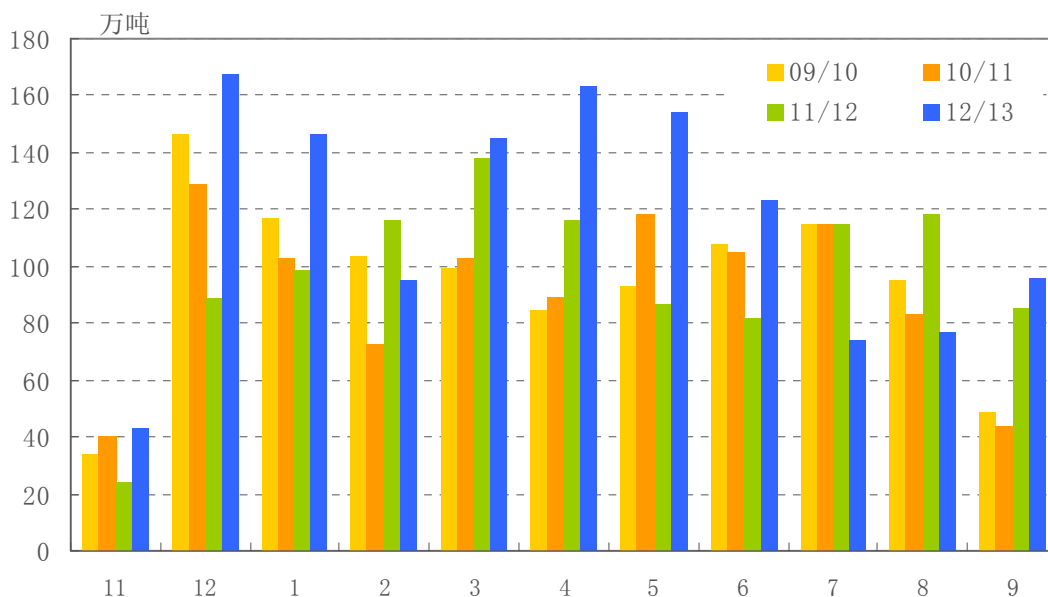
## 二、白糖市场影响因素概述

### （一）产区商业库存薄弱

截至 9 月底，全国工业库存 54 万吨，而广西库存仅有 10 万吨，整个南方地区的商业库存也相当单薄。国庆长假后南宁地区现货报价从节前的 5400 元/吨，上涨超过 200 元/吨，最高达到 5630 元/吨，价格上也显示出库存的紧张格局。现货价格的连续上涨对期货价格有较强支撑。但需注意的是目前具有代表性的销区现货价格涨幅远小于主产区，可见国内市场并不缺糖，只是食糖在不同区域分布不均，呈现出产区紧销区松的格局。此外，由于北方市场已经出现了大量的原糖加工项目，原本依赖南方市场供应的地区对南方产区的依赖减轻，因此南方产区价格上涨的效应传导力度也有所减弱。

图-3 我国食糖产销进度走势图





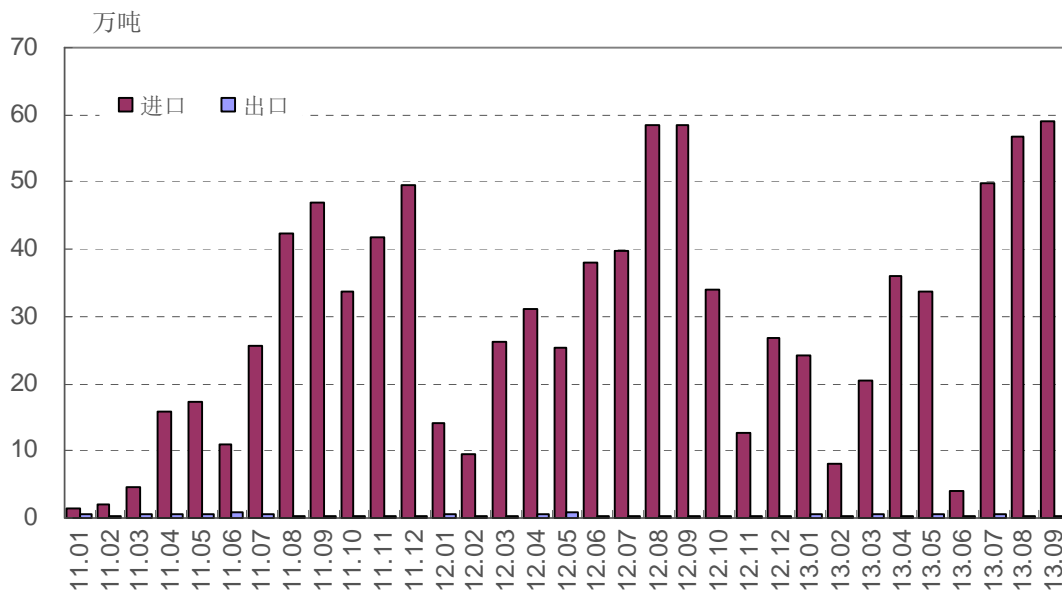
## (二) 新榨季开榨 供应压力将逐渐加大

9月28日，新疆甜菜糖产区有糖厂率先开榨，拉开了全国2013/2014榨季生产的序幕。10月26日，中粮集团北海华劲糖业有限公司开榨，南方蔗糖也将随之逐渐进入集中开榨生产期。从月末国内食糖市场的产销情况来看，销区到货量仍然不多，部分地区库存依然比较薄弱；北方地区已有新糖开始上市，库存得以补充。新糖上市之后陈糖的销售意愿逐渐增强，西南、西北和东北地区食糖现货价格出现了20~100元/吨不等的下跌。市场各方都在等待南方产区糖厂集中开榨，南方新糖上市对市场行情的影响将更为明显，预计南方大规模开榨将在11月开始，到12月份南方市场将不会再缺糖。

## (三) 进口糖压力不减

海关公布数据显示，9月份我国进口糖59.19万吨，其中从巴西进口54.14万吨。同比增加1.07%，环比增加4.5%，创下了单月进口的最高纪录，但不及预计的70万吨。据悉可能是由于部分船延期到港，导致进口量低于先前预期，进口糖到港压力后移。9月我国食糖进口量同比稍增1.05%，累计进口同比小幅减少2.85%，但仍居历年来高位，进口糖压力未见明显减轻。但由于国际原糖的上涨，短期内将抬升进口糖成本，从而对国内糖价构成支撑。

图-4 全国食糖进出口量月走势图



#### (四) 突发火灾助推糖价

由于 10 月 18 日一场大火破坏了最大的糖出口终端，巴西最繁忙的港口桑托斯港糖出口放缓。桑托斯港的大火毁坏了 Copersucar 公司的六座糖库，该公司是全球最大的糖和乙醇生产商，其发运量占全球海运糖贸易量的五分之一。约有 18 万吨糖被毁。大火发生后的一周里，桑托斯港的发运量降至 30 万吨。而在 10 月的前两周，每周出口量均接近 50 万吨。火灾消息传出后，由于市场担忧火灾将减少巴西产糖供给，交易商纷纷回补头寸，原糖价格盘中升至每磅 20.16 美分的近一年高位。在火灾受损情况明朗之后，市场方面又把关注的焦点重新返回到全球食糖供给过剩的基本面上，糖价回落。

#### (五) 总体维持过剩格局 糖价继续筑底

国内糖市进入增产周期后，供过于求的供给压力导致食糖市场一直饱受库存过大的压力，这样的状况在下一榨季可能还将持续。2012/2013 榨季，国内食糖总供应量为 2235 万吨，期末社会库存预计达到 866 万吨，同比增加 338 万吨；2013/2014 榨季，全国食糖产量可能将增加至 1380 万吨，在不考虑进口的情况下，食糖供应量足以满足消费，并且还富余巨量库存。若考虑进口市场，预计 2013/2014 榨季全社会食糖总供应量增加至 2516 万吨，期末库存攀升至 1131 万吨，市场将始终处于高库存的压力之下，因此糖价尚不具备大幅度反弹的条件。国际糖市也面临相同局面。国际糖业组织（ISO）数据显示，2013/14 年度糖产

量或超过需求量约 450 万吨，但需求每年增加约 2%，意味着 2014/15 年度供应和需求将达到平衡，约为 1.8 亿吨。今年全球糖产量将高于需求量，或阻止价格大幅上涨。

### 三、结论

10 月份，国际、国内食糖期货价格纷纷走出冲高回落行情。长期来看，食糖基本面供大于求的状况并没有得到根本改变，并且国内已经迎来新榨季，新糖上市压力将逐渐加大，郑糖可能将继续筑底过程。

### 四、10 月白糖品种要闻回顾

◇ **巴西火灾令全球最大糖出口港受损** 10 月 18 日，巴西 Copersucar 公司位于桑多斯港的糖库存因发生火灾而被毁，火灾还导致该港口运转瘫痪，或导致该公司在该港口的巨大出口能力被迫关闭半年，甚至更长时间。Copersucar 公司是全球最大的糖和乙醇生产商，其糖发运量占全球海运糖贸易量的五分之一。而桑多斯港为全球最大的糖出口港。

◇ **巴西：10 月上半月中南糖产量下滑 15% 至 194 万吨** 巴西蔗产联盟 Unica 周一表示，因降雨导致收割机械无法进入农田，10 月上半月巴西中南糖产量较 9 月下半月下滑 15%。9 月下半月糖产量较上半月下滑 23%，亦因为降雨。

◇ **巴西：中南糖 14/15 年度甘蔗产量将增至 6.3 亿吨** 巴西国内作物分析机构 Agroconsult 预计，巴西中南糖 2014/15 年度甘蔗产量将增至创纪录的 6.3 亿吨，较当前年度 5.9 亿吨的产量增长 7%。该机构表示，中南糖下一年度糖产量将达到 3600 万吨，本年度为 3500 万吨。

◇ **印度：13/14 年度糖产量或为 2400 万吨** 政府相关部门表示，2013/14 年度印度糖产量或为 2400 万吨，消费量预估为 2350 万吨。2013/14 年度印度马邦糖产量预估为 800 万吨，北方邦为 740 万吨，卡纳塔克邦为 320 万吨。

◇ **印度：将出口 17.5 万吨原糖** 13/14 年度出口量或达 200 万吨 贸易消息人士称，印度贸易商已签订协议，将出口 17.5 万吨原糖，船期为 12 月至 1 月，这也是 2013/14 年度（10 月开始）印度贸易商首批出口的糖。其中 5 万吨将供应伊朗，其余出口至中东市场。成交价为每吨 445-450 美元，FOB 基准。

◇ **印度：制糖企业呼吁将进口税提高至 40%** 印度制糖企业表示，希望将



目前 15% 的白糖和原糖进口税至少提高至 40%。印度糖厂协会（ISMA）则称，政府正努力找出保护国内企业利益的方法，减少企业亏损。2013/14 年度（10 月 1 日开始）印度年初白糖结转库存或达 880 万吨，估计 2013/14 年度印度食糖供给将过剩 150 万吨，企业难以盈利将直接影响蔗农利益。

◇ **印度：12/13 年度结束 产糖 2510 万吨** 印度糖厂协会称，印度 2012/13 年度结束，产糖 2510 万吨，上一年度为 2630 万吨。其中马邦糖产量为 800 万吨，北方邦糖产量为 749 万吨。印度 2012/13 年度糖消费量为 2280 万吨，上一年度为 2200 万吨。预计 2013/14 年度期初库存为 885 万吨。

◇ **欧盟：13/14 年度期初库存同比下降** 欧盟委员会表示，2013/14 年度欧盟期初结转库存量较 2012/13 年度有所减少。目前欧盟成员国配额外产量还没找到非食品生产的用途，如酒精生产等，欧盟地处偏远的成员国没有出口的食糖也将持续至下一年度继续出口，当然这部分食糖将计算入新一年的产量配额内。

◇ **欧盟：13/14 年度糖产量或降至 1600 万吨** 美国农业部外国农业服务部（FAS）在其网站发布的一份报告中称，2013/14 年度（10 月 1 日开始）欧盟糖产量或为 1600 万吨，上一年度为 1659 万吨。

◇ **俄罗斯：甜菜收割量及糖产量都远低于去年** 俄罗斯全国糖生产商协会公布的数据显示，俄罗斯甜菜收割量及糖产量都远低于去年。截至 10 月 22 日，俄罗斯甜菜收割面积为 64.67 万公顷，占总收割面积的 71.4%。甜菜产量为 2760 万吨，平均单产为每公顷 42.7 吨，去年同期甜菜收割面积为 82.33 万公顷，产量为 3040 万吨，平均单产为每公顷 37 吨。

◇ **巴基斯坦：13/14 年度糖产量或达 520 万吨** 估计 2013/14 年度巴基斯坦甘蔗产量将达 6500 万吨，有望产糖 520 万吨，或超过需求 60-70 万吨。估计 2013/14 年度巴基斯坦全国糖消费量在 460-470 万吨之间，根据当前的食糖生产情况，国内不会出现供应短缺的局面。同时新一年度期初结转库存量达 70 万吨，并且即将开榨，新糖也将逐步补充入市。

◇ **越南：13/14 年度糖供应过剩量或高达 60 万吨** 越南经济时报报道称，越南 2013/14 年度糖供应过剩量或高达 60 万吨，预期产量为 160 万吨，加上 37 万吨库存，以及 140-150 万吨的需求量。

◇ **南非进口糖关税上涨提议引发众多争议** 据南非当地媒体报道，由于大量

进口糖严重影响南非本地糖业，南非糖业协会要求将进口糖关税提高 50%。南部非洲进口糖业协会则认为，提高关税会导致进口糖即刻涨价 44%，食品、饮料和甜食的消费成本将增加 60 亿兰特。多家食品企业也表示进口糖关税上涨或迫使其提高食品价格。

◇ **菲律宾：糖产量或增至 250 万吨** 美国农业部外国农业服务处（FAS）在其网站的一份报告中称，2013/14 年度（12 月 1 日开始）菲律宾糖产量或增至 250 万吨，上一年度为 245 万吨。

品种负责人：吴晓倩



## 菜油弱勢難改 菜粕振蕩下跌

### ——10 月菜籽類市場綜述

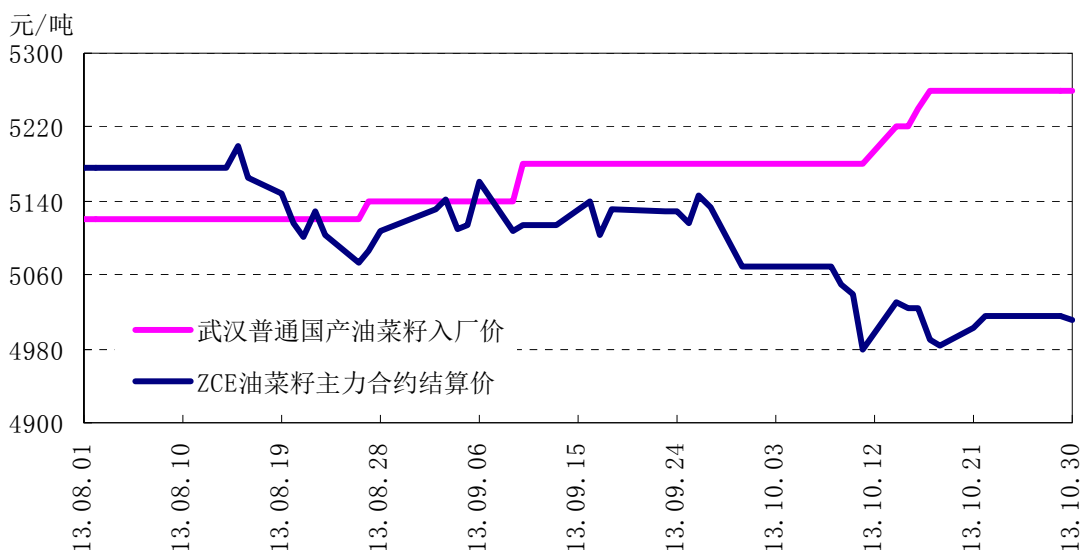
2013 年 10 月，國內菜籽類期貨市場整體的疲弱態勢未有改觀，菜粕期貨走勢反轉，價格進入下行通道，後期走勢不容樂觀，菜油期貨受市場龐大現貨供應量的壓制，築底走勢仍在持續。國際油菜籽期貨市場受加拿大油菜籽豐產上市的影响，價格在歷史低位徘徊。後期對國內菜籽類市場影响較大的因素有：四季度進口菜籽到港量、國內油脂消費量變化情況等。

#### 一、月度行情綜述

##### (一) 國內市場

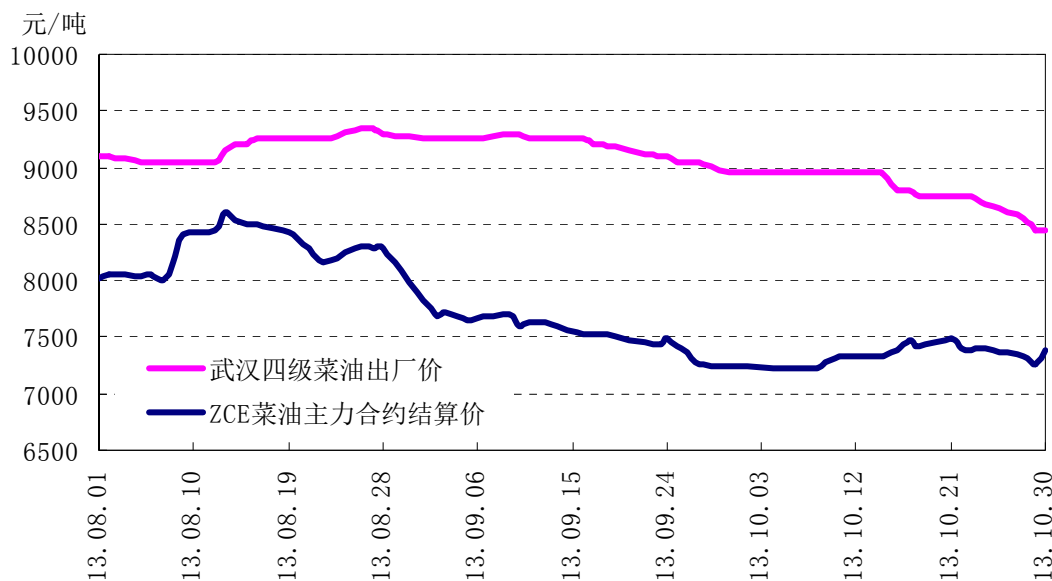
10 月，國內菜籽期貨價格振蕩走低，成交和持倉依然低迷。主力 RS409 合約 10 月 30 日報收 5023 元/噸，較上月末的 5070 元/噸下跌 47 元/噸，跌幅 0.93%。本月國內夏收菜籽臨儲收購工作全部結束，截至 9 月 30 日，湖北、四川等 12 個菜籽主產區各類糧食企業累計收購新產菜籽 616 萬噸，比上年同期增加 25 萬噸，由於國產菜籽大量進入國儲，市場上流通的菜籽貨源緊張，本月國內各地菜籽現貨價格普遍上漲，10 月 30 日武漢普通國產油菜籽入廠價 5260 元/噸，較上月末的 5180 元/噸上漲 80 元/噸，漲幅 1.54%。

圖-1 國內菜籽期、現貨價格走勢圖



10 月，受自身技术面支撑以及外盘油脂市场走强的影响，国内菜油期货小幅反弹。9 月份菜油期货大幅下跌，技术层面存在超跌现象，因此菜油盘面有反弹的需求。国际市场方面，本月末棕榈油主产国马来西亚出现暴雨，恶劣天气可能导致马棕油产量下滑，此外，欧盟对产自印尼和阿根廷的生物柴油征收反倾销关税，使得市场预期欧盟将增加棕榈油和菜油进口，这都对国内菜油盘面利好，菜油主力合约 0I405 月末报收 7416 元/吨，较上月末的 7224 元/吨上涨 192 元/吨，涨幅 2.66%。本月国内菜油现货市场行情依然低迷，现货供应充足对菜油价格构成较强的压制，市场观望心态较强，现货价格整体下跌，10 月 30 日武汉四级菜油报价 8450 元/吨，较上月末的 8950 元/吨下跌 500 元/吨，跌幅 5.59%。

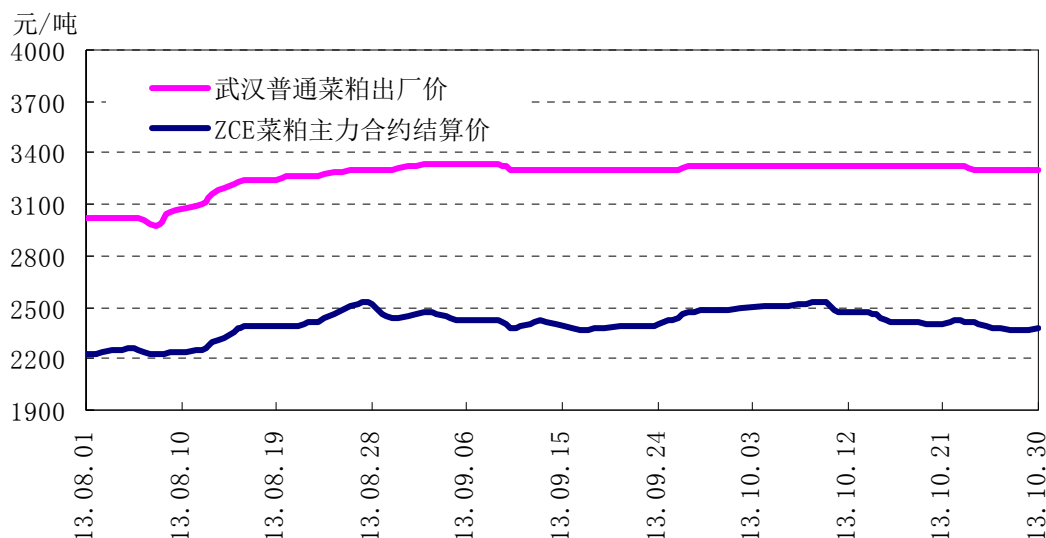
图-2 国内菜油期、现货价格走势



10 月，由于国内气温下降，菜粕需求逐渐减少，同时年底大量进口菜籽将集中涌入国内，市场普遍对后期菜粕行情持悲观态度，国内菜粕期货价格振荡下跌，主力 RM401 合约 10 月 30 日报收 2371 元/吨，较上月末的 2483 元/吨下跌 112 元/吨，跌幅 4.51%。本月国内菜粕现货价格小幅下跌，主要是由于饲料企业对菜粕的需求在减少，价格失去进一步上涨的动能。同时在本月国内菜粕现货供应未发生根本性改变的情况下，菜粕持货企业仍然努力维持目前的高位价格，武汉普通菜籽粕 10 月 30 日报价 3300 元/吨，较上月末的 3320 元/吨下

跌 20 元/吨，跌幅 0.60%。

图-3 国内菜粕期、现货价格走势

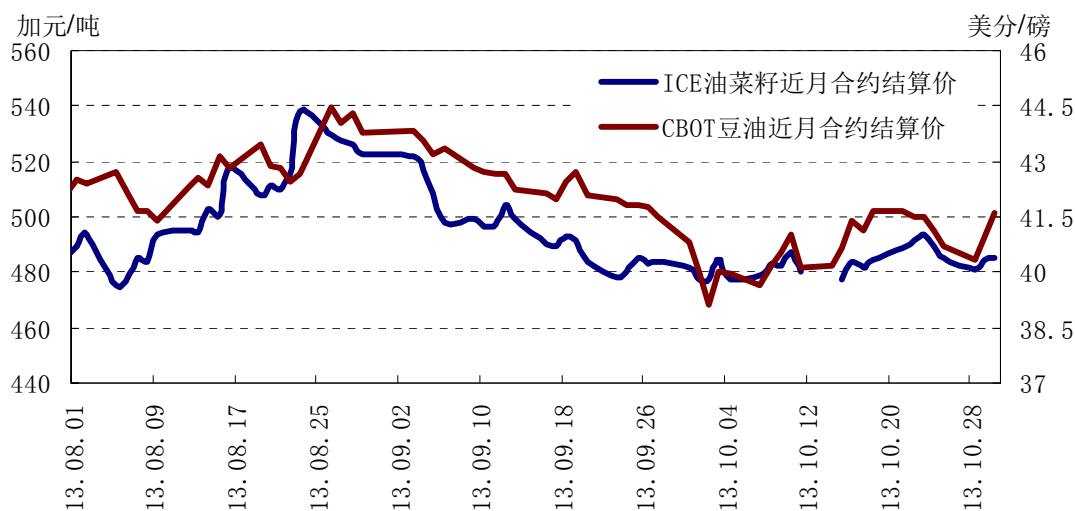


## (二) 国际市场

10月，国际菜籽期货市场区间振荡，前期，CBOT大豆及豆油市场走强，提振了油菜籽市场，此外，据加拿大农业部预测，本年度加拿大油菜籽出口量将比上年提高7.4%，出口需求较为旺盛也对油菜籽期货盘面利好，ICE油菜籽期货市场价格上涨。后期，经过油菜籽期价前期的上涨，农户加快了销售步伐，对市场构成下跌压力，而美国大豆收割工作进展顺利，大豆单产高于早先预期，同样对盘面利空，ICE油菜籽期货价格下跌。

目前加拿大油菜籽已收获完毕，随着油菜籽丰产压力逐渐被市场消化，预计加拿大油菜籽价格短期内将在目前的低位水平逐步稳定，低廉的价格将刺激我国进口商大量进口加拿大菜籽产品，预计四季度国内菜籽类市场将面临较为强劲的冲击。

图-4 ICE 油菜籽期货价格与 CBOT 豆油期货价格走势



## 二、市场影响因素分析

### (一) 国内菜油供应宽松持续压制价格

国家粮油信息中心最新的 10 月油脂供需报告显示，2013/14 年度我国菜油新增供给量预计为 734 万吨，其中菜油产量预计为 614 万吨，进口量预计为 120 万吨，该年度菜油国内消费量预计为 580 万吨，较上年度增加 30 万吨，年度菜油供需节余量预计为 154 万吨。实际上国内菜油供应过剩量更为庞大，综合市场各方数据来看，截至目前，国储菜油库存至少在 500 万吨以上，加上商业库存，国内菜油库存在 700 万吨左右，超过国内一年的菜油消费量。由于菜油具有一定的保存期限限制，根据每三年进行轮库的原则，从今年 10 月份开始到明年的 5 月份，2010 年生产的国储菜油就到了轮出的时间点，这对国内菜油市场来说无异于雪上加霜。目前国内油脂市场处于需求淡季，在庞大的库存压力下，下游采购企业对菜油后市普遍较为悲观，采购意愿不强，菜油需求受到抑制。

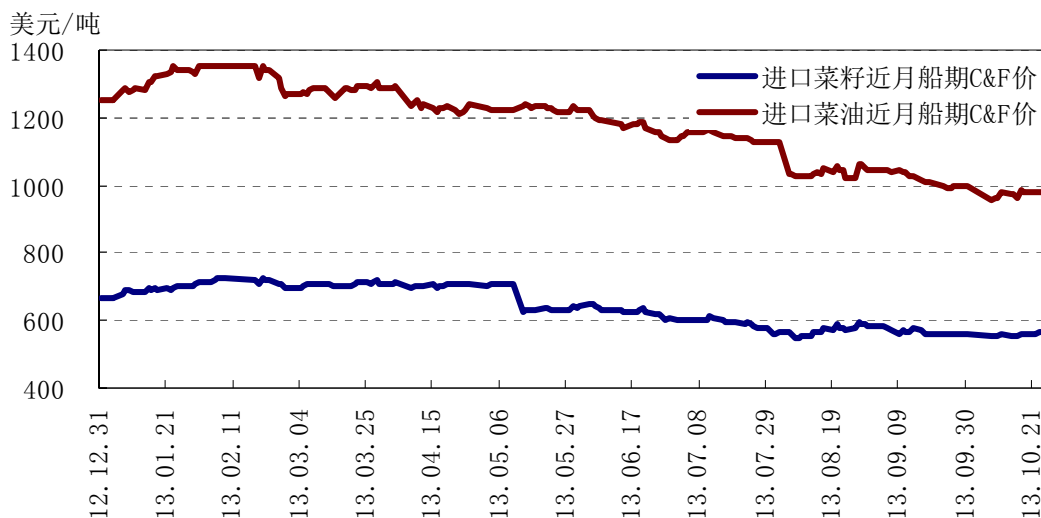
### (二) 国内菜粕市场供需状况面临反转

国庆节后，国内各地气温普遍下降，水产养殖业对饲料的需求从高峰期滑落。据了解，当气温低于 15 摄氏度的时候，水产养殖就基本无法展开，至 10 月底，北方大部分地区水产养殖基本停滞，南方尤其是华南地区的水产业对饲料仍有一定的需求，不过这种需求已不是非常旺盛而且是处于递减态势中，因此，各地水产饲料企业对于菜粕的采购量逐渐减少。由于水产业是菜粕最主

要的消费终端，因此国内水产养殖业进入需求停滞期对于菜粕整体需求的影响是巨大的。

另一方面，国内菜粕供应也将得到改善。9 月份加拿大油菜籽开始收获，至 10 月中旬已基本收割完毕，从加拿大到我国沿海港口的船期大约在一个月左右，因此 11 月初左右进口加拿大油菜籽将进入我国境内。目前我国进口加拿大油菜籽价格处于 2012 年底以来的最低点，虽然菜油价格不断下降，但是较长时间以来国内进口油菜籽加工效益保持在相对较高的盈利区间，加工企业进口积极性较高，四季度我国进口菜籽活动也将迎来一个高峰期，据汇易网预测，四季度油菜籽到港量将达到 110—120 万吨水平，这将使得后期国内菜粕现货得到较大的补充。本月由于国内菜粕仍有一定需求，菜粕现货价格维持在原来的高位水平，但是菜粕期货已经对即将到来的进口冲击做出反应，菜粕期货价格下行通道已经开启，预计后期还有进一步滑落的可能。

图-5 进口菜籽、菜油近月船期 C&F 价走势图



### (三) 国内菜粕进口政策出现放宽迹象

2012 年年初，国家质检总局在印度菜粕中检测出孔雀绿等有害成分，因而全面禁止从印度进口菜粕，今年国家又规定所有进口菜粕必须办理进口资质。政策实施后，原本的进口来源大国印度和加拿大的菜粕都无法进入我国，我国菜粕进口数量锐减，2013 年 1-8 月，国内菜粕进口总量仅有 1.85 万吨。不过，随着国家有关部门对外商登记制度的逐步完善和落实，国内菜粕进口量在 9 月出现了

本质的变化，海关数据显示，9 月我国各地共进口菜粕 3.23 万吨，较上月大幅增长近 5 倍。虽然 9 月进口菜粕数量较上月大幅上升，但在绝对量上仍然属于较低水平，随着进口政策的逐步完善，后期国内菜粕进口数量有望慢慢恢复，这将加速国内菜粕供需格局的转变，也会对未来国内菜粕市场构成一定的冲击。

#### （四）2013/14 年度全球油菜籽产量预计大幅增长

据私营分析机构 Informa 经济公司发布的最新数据显示，2013/14 年度(6 月到次年 5 月)全球油菜籽产量预计达到 6870 万吨，高于早先预测的 6680 万吨。相比之下，上年的实际产量为 6300 万吨。Informa 预计 2013/14 年度加拿大油菜籽产量为 1680 万吨，相比之下，早先的预测为 1570 万吨，上年为 1390 万吨。Informa 还预计欧盟 28 国油菜籽产量为 2070 万吨，相比之下，早先的预测为 2050 万吨，上年为 1920 万吨。2013/14 年度中国油菜籽产量预测数据不变，仍为 1420 万吨，上年为 1400 万吨。印度 700 万吨，与早先的预测相一致，上年为 680 万吨。此外，加拿大统计局预计今年本国油菜籽产量将增长 15.9%，达到 1600 万吨，高于七月份预测的 1470 万吨，也将刷新 2011 年创下的前期历史纪录，当时为 1460 万吨。

从以上数据可以看出，2013/14 年度各菜籽主产国产量都较上年有所增长，个别国家如加拿大增产幅度较大，产量的大幅增长将拉低国际菜籽市场价格，由于我国是菜籽进口大国，国际市场菜籽价格将通过进口传导到国内市场，从而对国内菜籽类市场价格构成相应的压力。

### 三、总结

综上所述，后期国内菜籽类市场行情依然不容乐观，由于目前菜籽收获季节早已结束，预计后期菜籽期货依然维持振荡格局，成交低迷状况短期难以改观。目前菜油期货价格处于谷底，预计后期跌幅有限，但利多消息匮乏，短期内回升压力较大。后期国内菜粕市场供应和需求均将发生重大变化，供需转向宽松，菜粕期货价格预计将进一步下跌，目前菜粕现货价格处于相对高位，预计后期跌幅较大。

#### 四、10 月菜籽类品种要闻回顾

◇**郑商所调整部分菜油交割库** 郑商所取消西安市油脂公司油脂仓库菜油交割仓库资格，暂停中储合肥油脂公司、中粮粮油工业(九江)有限公司、益海嘉里(岳阳)粮油工业有限公司、湖北奥星粮油工业有限公司、泰州市过船港务有限公司的交割业务，转为菜油后备交割仓库，恢复东海粮油工业(张家港)有限公司菜油交割业务，增设陕西西瑞粮食储备库有限公司、益海(泰州)粮油工业有限公司为菜油指定交割仓库。

◇**防城港澳加粮油投资菜籽加工项目** 本月下旬，防城港澳加粮油工业有限公司计划总投资 6 亿元人民币建设菜籽加工项目。一期投资 3.2 亿元，建设日加工 2000 吨菜籽生产线和 800 吨/日精炼线，预计 14 年 5 月可建成投产。

◇**全国油菜播种进度快于去年** 农情调度显示，截止 10 月 7 日，全国已播油菜 2287 万亩，完成意向种植面积的 21.7%，同比加快 0.7 个百分点。其中湖北完成 31.4%，同比加快 1.2 个百分点；湖南完成 37.5%，同比加快 0.8 个百分点；江西完成 33.7%，同比持平。

◇**东南沿海地区油菜籽压榨产能不断提高** 近年来我国东南沿海地区油菜籽加工产能不断扩展，主要集中在广西、广东和福建地区，已投产 9 家企业总产能 537 万吨/年，单厂产能均在 1000 吨/日以上，另有多个项目在建。

◇**加拿大油菜籽收获面积低于预期** 加拿大农业及农业食品部报告称，2013/14 年度加拿大油菜籽收获面积为 780 万公顷，低于之前预估的 790 万公顷和上年的 880 万公顷，但由于单产大幅提高，预计总产量达 1600 万吨，远高于之前预估的 1480 万吨，上年产量为 1390 万吨，预计菜籽出口量为 800 万吨。

◇**《油世界》上调欧盟油菜籽产量预估** 《油世界》预计，2013/14 年度欧盟油菜籽产量将达 2090 万吨，高于之前预估的 2080 万吨和去年的 1960 万吨，预计进口量 290 万吨，低于上年的 340 万吨，期末库存 130 万吨。

◇**加拿大油菜籽产量预计刷新 2011 年记录** 加拿大统计局发布的最新报告显示，2013 年加拿大油菜籽产量将达到 1600 万吨，高于 7 月份预估的 1470 万吨，同比增长 15.9%，也刷新了 2011 年创下的历史纪录 1460 万吨。

品种负责人：刘华军

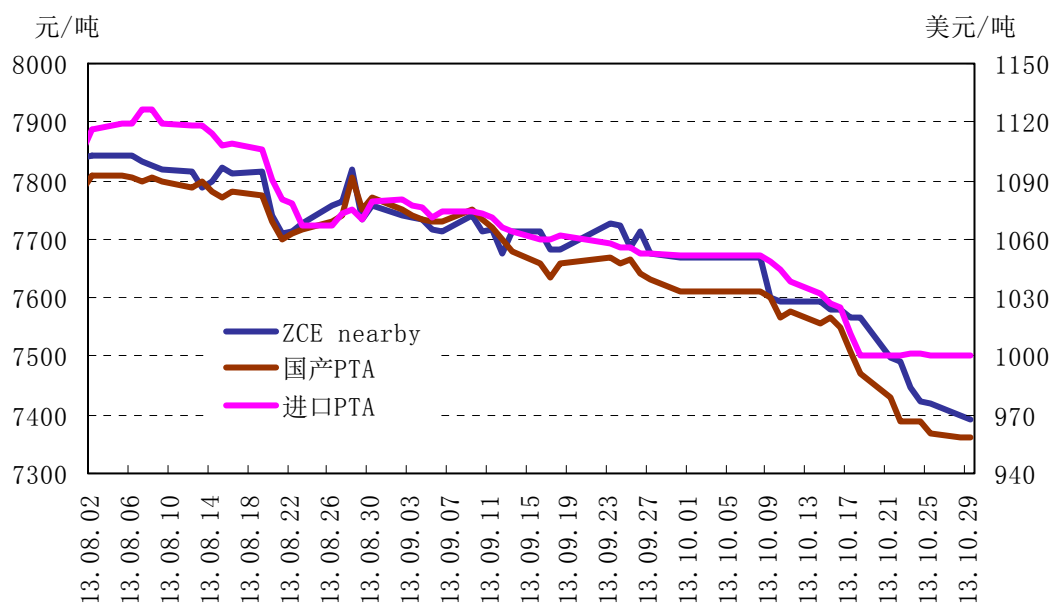


## PTA 延续弱势行情

### ---10 月份 PTA 市场综述

10 月份，由于下游聚酯产销持续低迷，聚酯装置开工负荷较低，工厂接货力度不强，加上 PX 价格回落成本支撑弱化，双重打压下，PTA 期现货行情延续前期弱势，继续下跌。

图-1 PTA 期现货价格近期走势图

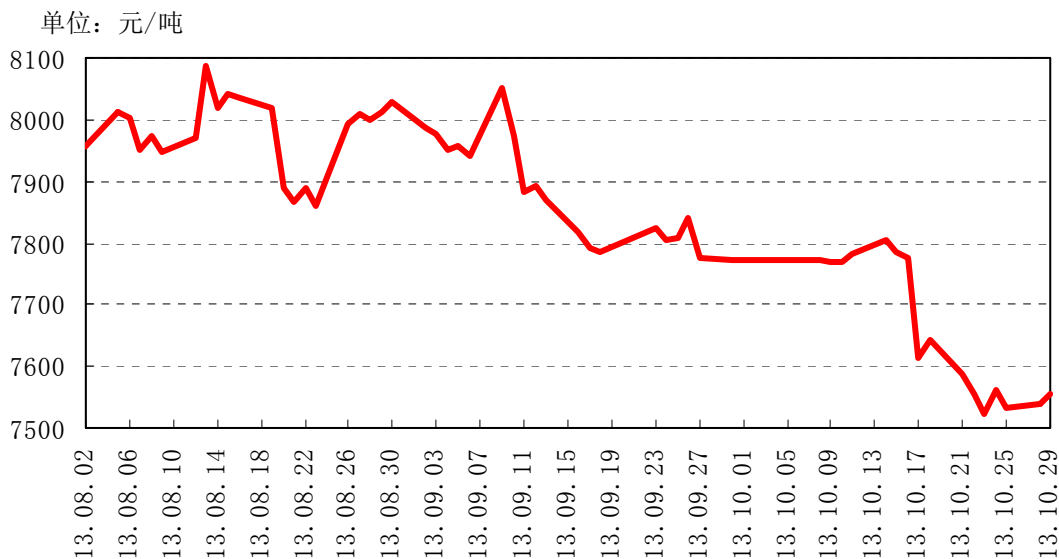


### 一、市场月度走势回顾

节后归来，聚酯行情未有明显起色，表现依然低迷，而且聚酯工厂原料备货较充足，接盘意向不高，市场交投清淡，PTA 市场心态整体偏弱，加上原油持续回调，上游 PX 价格走软对行情的打压，国内 PTA 期现货价格持续下跌；至月末，由于 PX 行情有所反弹，而且 PTA 现货市场在工厂结算价出来之前会有所企稳，受此影响国内 PTA 价格趋向稳定。10 月 29 日，郑商所 PTA 主力 401 合约收于 7556 元/吨，较上月末下跌 218 元/吨，跌幅 2.8%；PTA 现货报价 7360 元/吨，较上月末下跌 250 元/吨，跌幅 3.29%；国内主流供应商 10 月 PTA 合同结算价 7850 元/吨，较 9 月结算价下跌 200 元/吨。

图-2 PTA 期货主力合约近期走势图



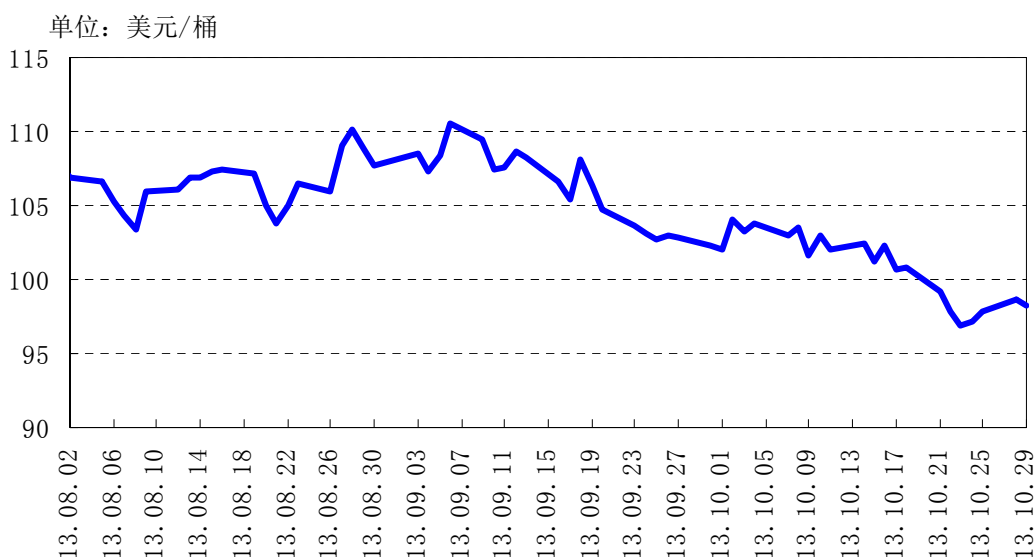


## 二、市场影响因素简述

### (一) NYMEX 原油期货价格继续走弱

目前原油消费传统旺季过去，汽油等重要石油终端产品需求明显下滑，原油库存开始上升，美国能源资料协会公布的数据显示美国原油库存连续五周累计增长了 1900 万桶，备受市场关注的美国原油交割地库欣地区库存 14 周以来也首次出现增长；另一方面，中东局势开始明显缓和，地缘政治对油价支撑作用减弱；所以，在需求进入淡季且地缘政治短期内难以恶化情况下，NYMEX 原油期货价格延续下跌走势。10 月 29 日，1312 合约报收 98.2 美元/桶，较上月末下跌 4.13 美元/桶，跌幅 4.04%。

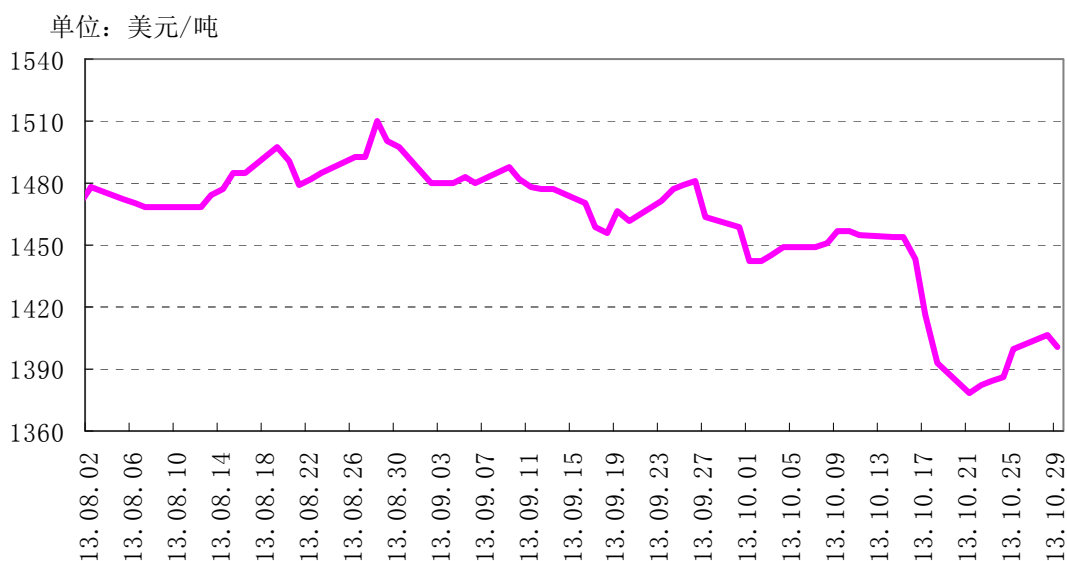
图-3 NYMEX 原油期货价格走势



## （二）原料 PX 受原油下跌及新装置投产影响，行情走跌

10 月份，受原油下跌拖累及 PX 新产能即将释放的影响，PX 行情打破振荡走势开始下跌，对下游 PTA 成本支撑减弱；FOB 韩国 PX 现货价格跌到 1400 美元/吨后，遇到一定支撑，但从目前 PX 的供求关系以及下游聚酯行业的疲软姿态来看，PX 后市行情不容乐观。10 月 29 日，FOB 韩国 PX 报价 1401 美元/吨，较上月末下跌 58 美元/吨，跌幅 3.98%；10 月份中石化 PX 合同结算价 10750 元/吨，较 9 月结算价下跌 300 元/吨。

图-4 FOB 韩国 PX 现货价格走势

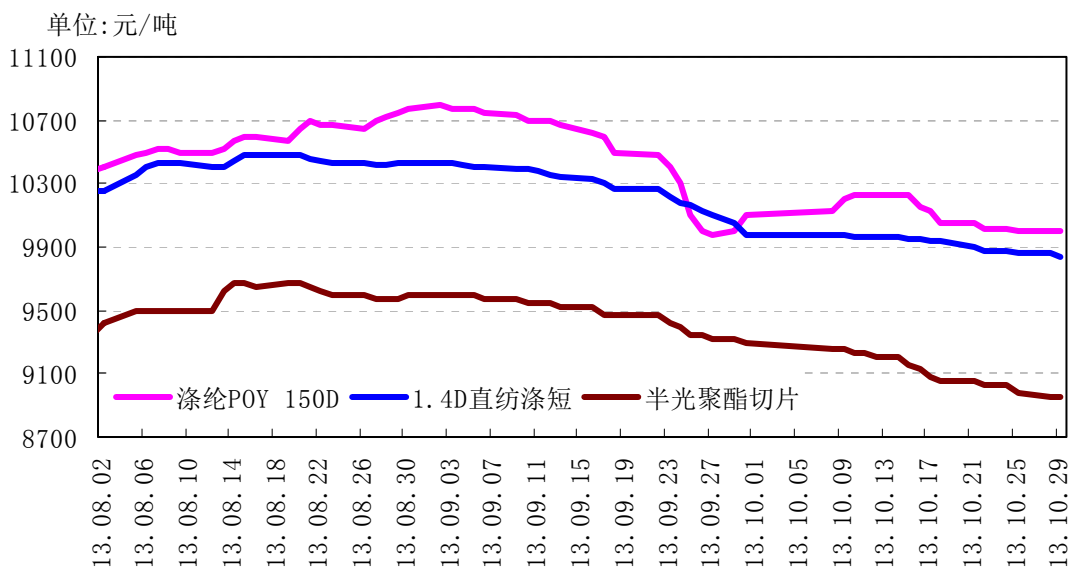


## （三）下游聚酯疲软依旧，未有明显复苏

节后归来，聚酯产业链未有起色，疲软依旧，各聚酯产品价格已纷纷跌至年内低点，一方面上游 PTA 持续弱势，成本面塌陷，另一方面聚酯市场脆弱的需求端及淡季预期，导致市场缺乏支撑；而且近期银行间利率又有上涨的趋势，表明资金仍显紧张，并且到了年底，这个影响也会愈发明显，所以，聚酯产品短期仍然面临一定的下行压力。

10 月 29 日，半光聚酯切片报收 9000 元/吨，较上月末下跌 250 元/吨；涤纶 POY 150D 报收 10000 元/吨，较上月下跌 125 元/吨；1.4D 直纺涤纶短纤报收 9835 元/吨，较上月下跌 145 元/吨。

图-5 聚酯产品价格走势图



(四) 国内 PTA 进口量较上月增加

海关数据显示, 2013 年 9 月, 我国 PTA 进口 16.16 万吨, 同比减少 50.33%, 环比增加 14.28%。9 月份 PTA 进口量较上月有小幅增加, 但与去年同期相比, 下降幅度依然较大。

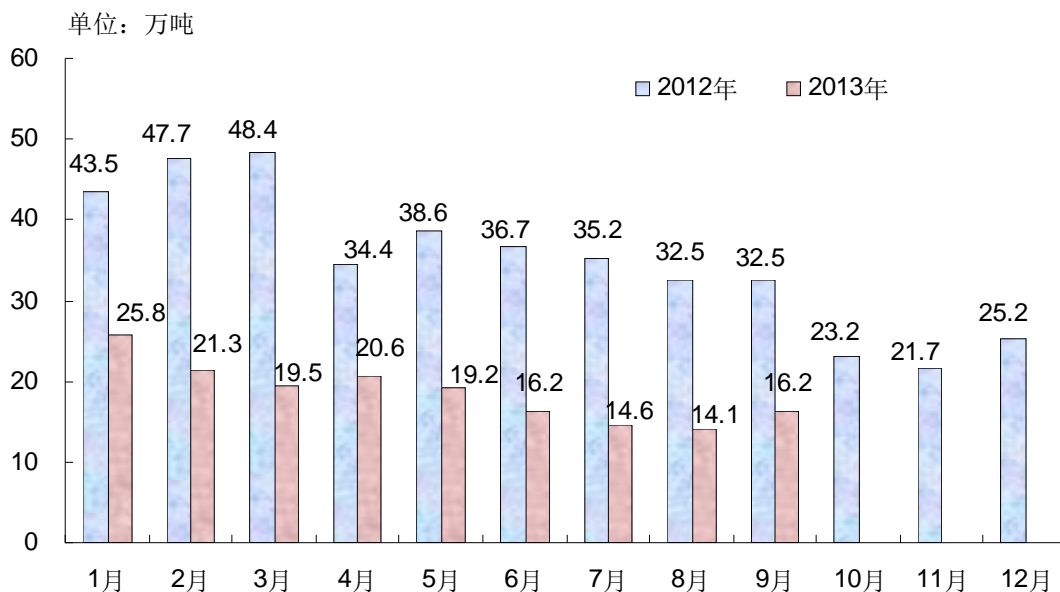
表-1 2013 年我国 PTA 月度进口数据

单位: 千克、美元

月份	精对苯二甲酸		其它对苯二甲酸	
	进口量	进口额	进口量	进口额
2013 年 1 月	258,253,977	304,931,633	74,128,526	85,445,013
2013 年 2 月	213,030,870	254,639,238	44,939,812	52,355,197
2013 年 3 月	194,847,566	229,122,267	47,101,716	54,374,136
2013 年 4 月	206,347,981	223,402,216	61,271,323	65,841,225
2013 年 5 月	191,845,051	200,146,453	59,031,509	60,258,469
2013 年 6 月	161,909,466	170,226,832	49,833,079	51,269,232
2013 年 7 月	146,246,850	155,247,813	44,619,909	45,993,973
2013 年 8 月	141,410,844	153,921,239	58,605,528	61,240,705
2013 年 9 月	161,600,030	177,986,206	63,112,782	66,573,065

注: 数据来源于中国化纤信息网

图-6 2012 年 1 月以来我国 PTA 进口数量走势图



### 三、结论

综合来看，PTA 行情走势依然延续了前期的弱势，目前聚酯产业链投产周期已经传导至 PX 环节，接下来 PX 新装置集中投产，PX 市场仍面临一定的下跌预期，下游需求方面，聚酯产品如无明显起色，在 PTA 行业产能过剩的大环境下，后市或将维持弱势格局。

### 四、10 月 PTA 要闻回顾

◇ **聚酯切片出口量增速喜人** 海关数据显示，2013 年 1-9 月我国聚酯切片累计进口量在 11.6 万吨，同比小幅下降 2%，累计出口量在 14.3 万吨，同比增长 62.9%。一方面受国内切片纺长期开工率低下导致聚酯切片需求持续压制影响，国内多数工厂不得不转向出口以减轻供给压力；另一方面，部分采用外盘原料的工厂出口切片用以核销的方式也占到一定比例。

◇ **辽阳石化 PX 装置、乌鲁木齐石化 PX 装置恢复正常开工** 辽阳石化一套 70 万吨 PX 装置 7 月下旬开始停车检修，目前已于中秋节后重启，负荷逐渐提升，到 9 月底装置已正常开车。乌鲁木齐石化一套前期停车的 100 万吨 PX 装置 9 月 15 日左右重启开车，目前开工正常。

◇ **浙江湖州一套 20 万吨聚酯装置停车检修** 浙江湖州一套 20 万吨聚酯装置 10 月 27 日因园区电网整改停车，计划 11 月 10 日重启。该装置主要配套半光 POY 和少量 FDY。

◇ **华东两套 PTA 装置近期计划停车检修** 华东一套 150 万吨 PTA 装置计划 10 月底停车检修半个月左右，华东另一套 70 万吨 PTA 装置 10 月 20 日左右计划停车检修半个月，目前国内 PTA 开工负荷为 74.11%。

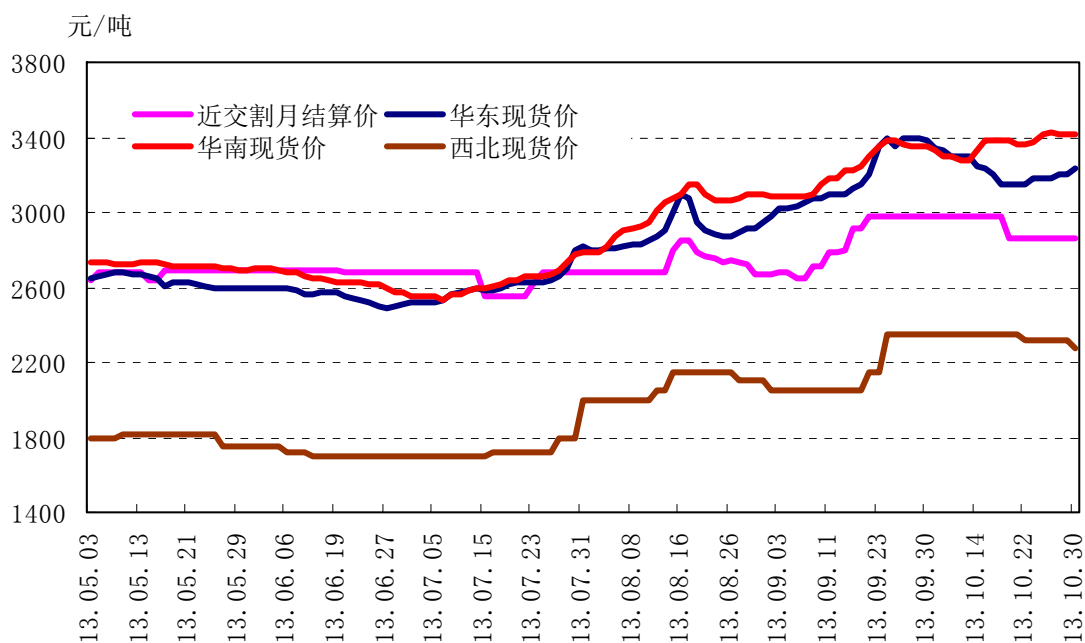
品种负责人：连向庆

## 甲醇 先抑后扬

### ——10 月份甲醇市场综述

本月初，甲醇市场受到内地运费下调以及下游跟进缓慢影响，行情从高位回落，但随后受到外盘供应持续紧张，价格高位的支撑，港口价格企稳并有小幅攀升，而且由于进口货源和内地货源价差逐渐拉大，占有优势的内地货源加速流向港口市场，缓解了内地厂商销售压力，内地市场也逐步趋稳。

图-1 国内甲醇期现货价格走势

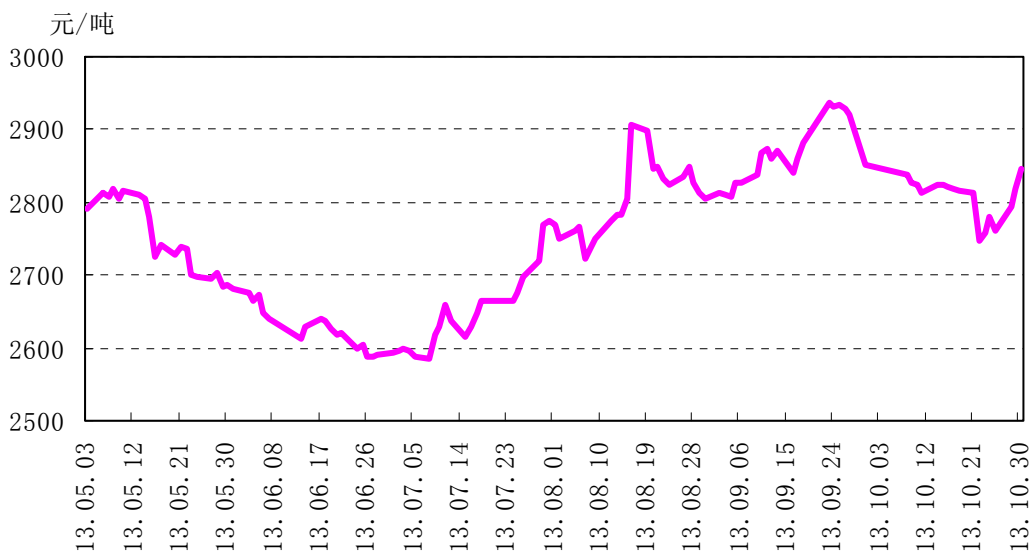


### 一、市场月度走势回顾

节后归来，内蒙、陕北至河北、河南、山东中北部运费较上月末下滑近 200 元/吨，对内地市场影响较大；另一方面内地甲醇装置开工率逐步回升，市场供应增加，而且甲醇传统下游甲醛、二甲醚等表现略显乏力，下游部分用户对高价货源出现抵触情绪，市场销售压力增加，利空打压下内地市场整体出现回落。港口甲醇走势出现分化，华东地区由于内地甲醇企业部分富余货源流入，现货价格略有下滑；华南地区仍以进口货源为主要依托，供应紧张，现货价格表现坚挺。至月底，由于外盘现货出现较大涨幅且供应紧张，华东、华南地区现货价格经过小幅盘整后开始攀升，而由于内外价差拉大内地货源价格优势也逐渐显现，在港口

地区占比开始增加，缓解了内地厂家销售压力，价格也逐渐企稳。10月30日，郑商所甲醇主力401合约报收2846元/吨，较上月末下跌5元/吨，跌幅0.18%；华东甲醇低端报价3230元/吨，较上月末下跌150元/吨，跌幅4.44%。

图-2 甲醇期货主力合约收盘价

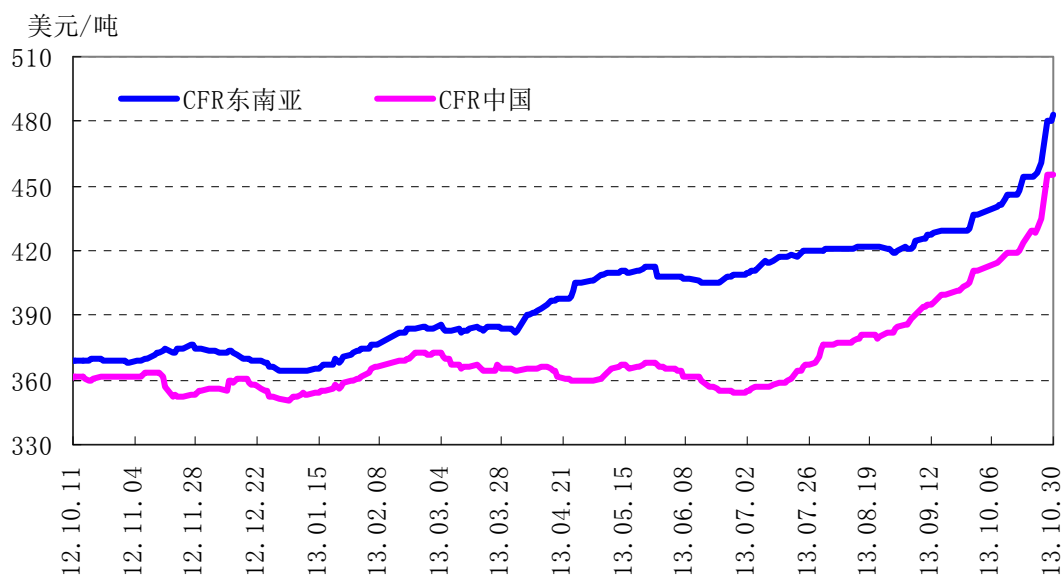


## 二、市场影响因素简述

### (一) 国际甲醇供应依然偏紧，为港口提供持续利好

亚洲地区：文莱甲醇装置自五一检修，此后数次推迟重启，马来西亚部分装置自7月停车检修，目前也尚未能正常运行，此导致东南亚、韩国地区供应紧张；伊朗地区受天然气限制及设备方面因素影响，自7月中下旬开工率开始降低，三季度伊朗对中国、印度等地甲醇供应削减；沙特地区也有部分甲醇装置检修，四季度对全球供应也将减少。欧美地区：特立尼达天然气供应紧张，北美现货供应减少，致美国甲醇市场创5年来新高。整体来看，目前全球甲醇供应略紧情况对全球各地走势均有所支撑。10月29日CFR中国低端报价455美元/吨，较上月末上涨44美元/吨，涨幅10.7%；CFR东南亚低端报价483美元/吨，较上月末上涨46美元/吨，涨幅10.5%。

图-3 国际市场甲醇价格走势



(二) 国内甲醇产量小幅增加

表-1 2013 年我国甲醇月度产量

数据日期	月度产量 (万吨)
2013 年 1 月	209.87
2013 年 2 月	242.61
2013 年 3 月	241.53
2013 年 4 月	232.93
2013 年 5 月	218.38
2013 年 6 月	224.99
2013 年 7 月	226.07
2013 年 8 月	232.26
2013 年 9 月	246.24

注：数据来源于国家甲醇网

2013 年 9 月我国甲醇产量为 246.24 万吨，较上月增加 6.02%；1-9 月累计产量为 2074.87 万吨，较去年同期相比增加了 7.91%。



10 月份我国内地甲醇装置开工率逐渐恢复到年内高位，预计 10 月份国内甲醇产量仍将有小幅增加。

### （三）国内甲醇进口增加，出口减量明显

海关统计数据显示，2013 年 9 月份中国进口甲醇 30.06 万吨，较 8 月份增加 5.09 万吨，增幅 19.6%；1-9 月份累计进口甲醇 386.12 万吨，较 2012 年同期增长 33.7 万吨，增幅 9.56%。2013 年 9 月份出口甲醇 2.27 万吨，较上月大幅减少。

港口市场主要是以采购进口货源为主的，但由于近期国际甲醇供应紧张，外盘现货涨幅过高，内外价差拉大后内地货源价格优势逐渐显露，内地市场现货加速流向港口地区，所以在港口供应紧张的情况下，国内甲醇进口数量或将不会大量增加。

图-4 2012 年以来国内甲醇月度进口数量走势图

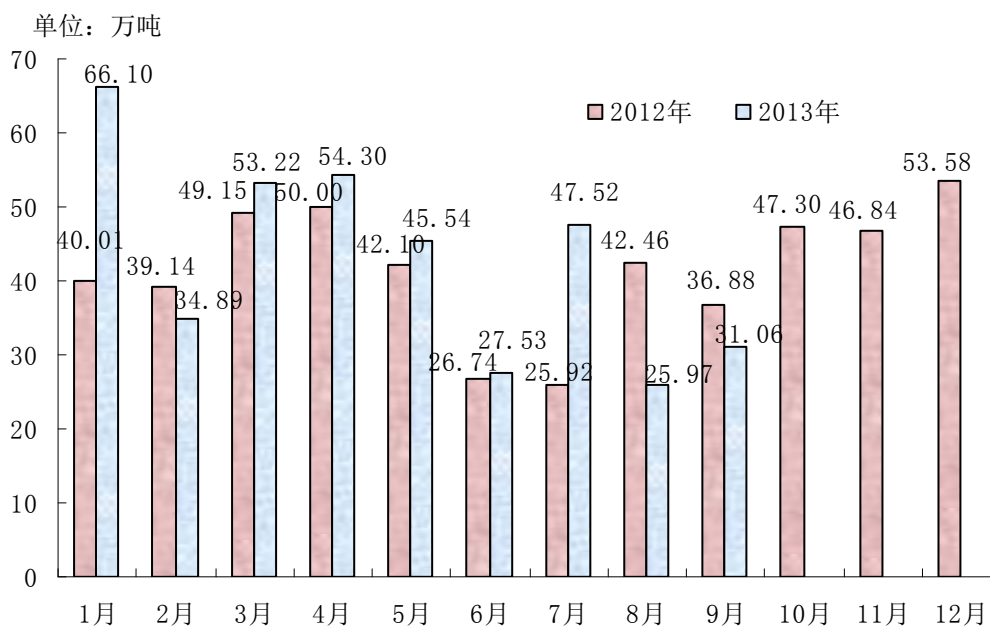


表-2 2013 年国内甲醇月度进出口量

数据日期	进口量（吨）	出口量（吨）
2013 年 1 月	660976.99	226.40

2013 年 2 月	348865.84	130.02
2013 年 3 月	532192.54	16080.25
2013 年 4 月	543012.94	56481.52
2013 年 5 月	455356.27	21792.29
2013 年 6 月	275336.94	175901.67
2013 年 7 月	475230.39	99700.18
2013 年 8 月	259667.51	92608.17
2013 年 9 月	310565.75	22703.52

注：数据来源于国家海关

#### （四）甲醇下游市场表现一般

国内甲醛市场节后表现一般，随原料甲醇行情持续回调影响，部分地区甲醛工厂价格稍有松动，而且北方多省近日降温明显，此对甲醛终端板材生产不利；另河北环保监察力度逐步增强，石家庄、邢台等地板材厂负荷逐渐调低，整体来看，国内甲醛市场逐步转入淡季。醋酸、二甲醚市场供应充足，而且在原料甲醇走低后，下游买方对后市普遍持看空心态，接货力度有所降低，心态市场转弱。

图-5 国内甲醛价格走势

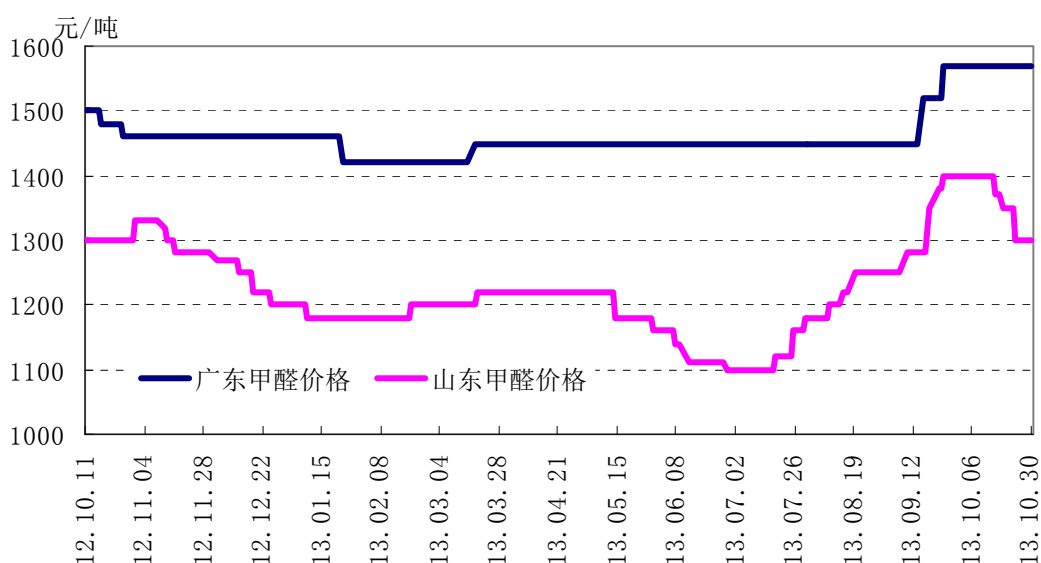
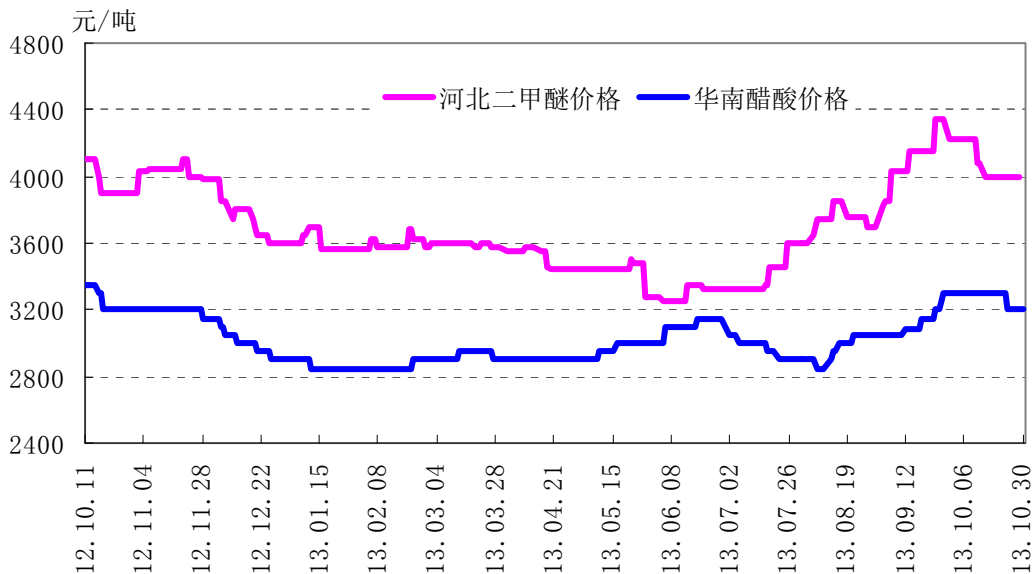


图-6 国内醋酸及二甲醚价格走势



### 三、结论

综合来看，本月初期甲醇市场虽在运费下调和下游需求不旺的拖累下有所回落，但随着国际市场现货供应持续紧张及外盘报价的不断走高，港口地区价格依然有较强支撑，而且港口与内地价差较为明显，内地货源也开始流入港口，内地、港口市场互为依托，所以短期来看，预计甲醇市场走势依然较为强势。

### 四、10月甲醇品种要闻回顾

◇ **中国庆华集团煤制甲醇及甲醇制芳烃项目举行签约仪式** 庆华集团煤制甲醇及甲醇制芳烃项目总投资 255 亿元，规划期为 2013~2017 年，分两期建成，一期投资 105 亿元，达到年产 180 万吨煤制甲醇的生产规模；二期投资 155 亿元，达到年产 360 吨级煤制甲醇生产规模。

◇ **9月工业利润同比增 18.4%** 10月27日，国家统计局发布的工业企业利润数据显示，9月份规模以上工业企业实现利润总额 5588.9 亿元，比去年同期增长 18.4%。但是，增速比 8 月份回落 5.8 个百分点。

◇ **统计局：三季度我国经济显现稳中有升稳中向好局势** 国家统计局 10月24日发布对我国宏观经济评论，评论认为，在宏观经济政策发力和国际大环境改善

的双重作用下，三季度我国经济显现出“稳中有升、稳中向好”的积极变化，但不确定、不稳定的因素仍较多，企稳基础有待进一步夯实。国家统计局称，三季度宏观经济运行状况好于二季度、好于上半年。表现在经济扭转了前两个季度持续下滑的态势，同比、环比增速均稳中有升。三季度 GDP 增长 7.8%，分别比一、二季度回升 0.1 个和 0.3 个百分点。从环比增长情况看，提升势头更为明显。其次，就业市场继续保持稳定，企业去库存化成效明显，工业品市场供求关系有所改善，为下阶段经济的持续稳定增长奠定了良好的基础。国际市场暖意渐浓，我国对外贸易渐见起色。

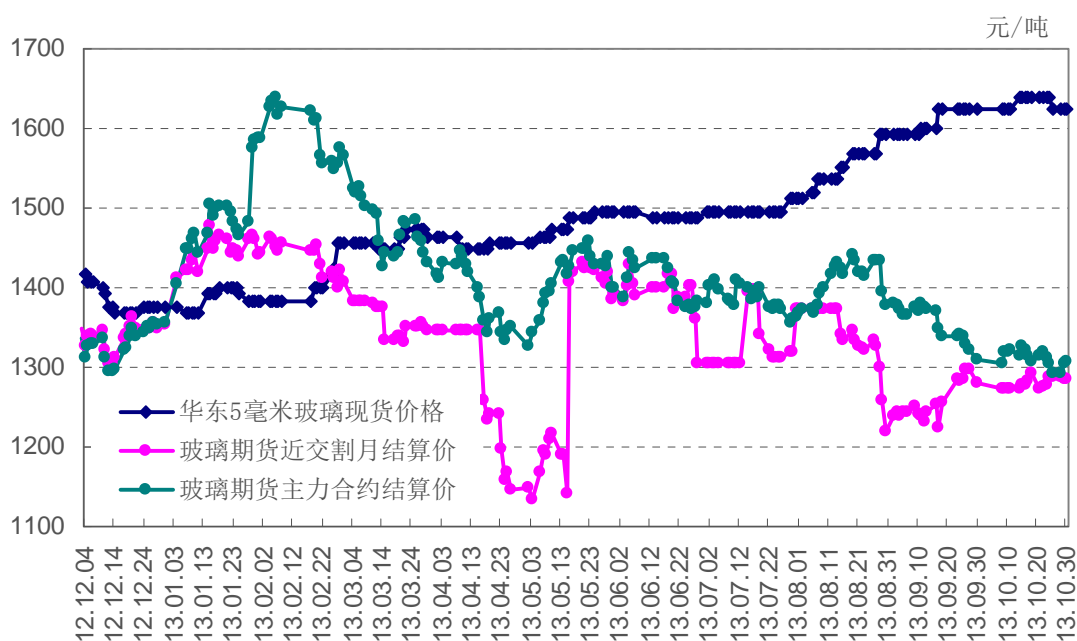
**品种负责人：连向庆**

## 玻璃期货止跌振荡

### ——10 月玻璃市场综述

10 月份，经历了前期的弱势下行，玻璃期货主力合约维持在 1300 元/吨成本位附近振荡企稳。由于期现货价格持续倒挂，华东地区现货基准价维持坚挺，随着空头在成本线附近的撤离，1300 元/吨的阶段性底部确立。在淡季预期下，玻璃市场缺乏上涨动力，维持振荡走势。

图-1 我国玻璃期货现货价格走势



#### 一、市场月度走势回顾

10 月，玻璃期货价格呈区间振荡走势。虽然玻璃市场旺季需求趋于结束，现货价格走弱，但受到玻璃行业产能增长减缓、住房用地供应增加、宏观经济企稳的利好支撑，玻璃价格止跌振荡。

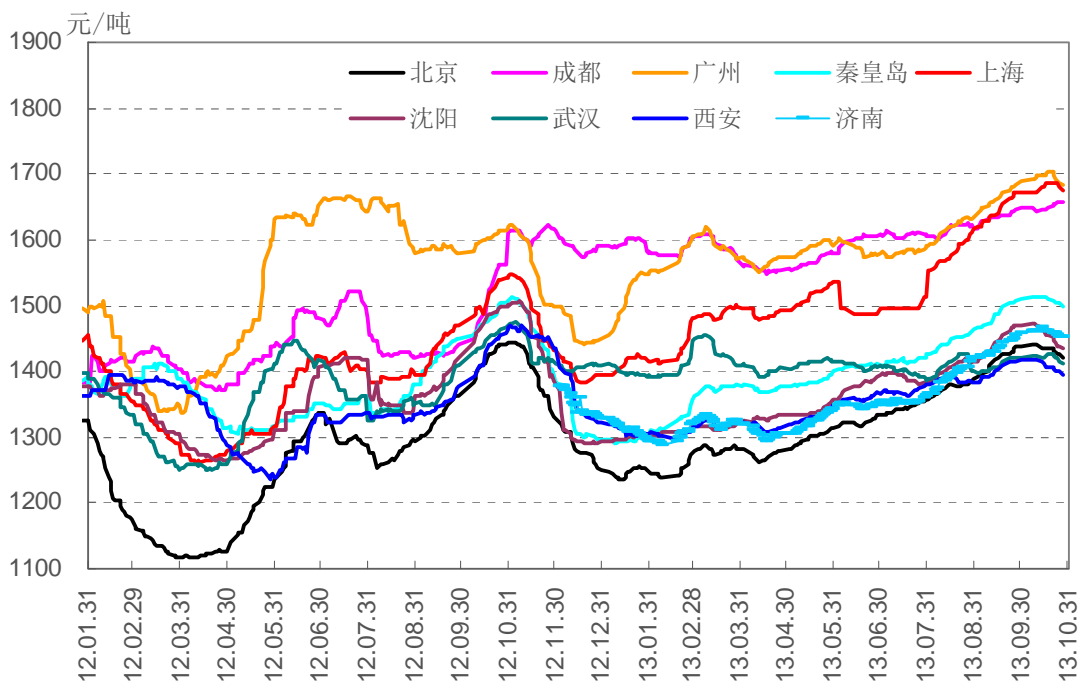
玻璃现货方面，国内玻璃价格出现区域分化，南强北弱。受北方天气转冷玻璃需求转弱，玻璃价格下滑的影响，南方市场也稳中有降，总体看当前国内大部分地区旺季趋于结束，淡季趋势逐渐明显，市场信心减弱。上海地区 5mm 浮白玻璃(华尔润)月中上涨至 1640 元/吨后回落，月末报价 1624 元/吨，与月初持平。

## 二、玻璃市场影响因素概述

### (一) 现货价格走势趋弱

10 月份，由于天气转冷，北方地区房地产开工率有所下降，市场需求继续减少，东北和华北市场走势趋弱，市场价格调整频繁；华东和华中市场先涨后降，国庆节后由于市场需求较好，华东市场大部分企业价格都有所上涨，但是中下旬受到华北和华中产品价格快速下滑的影响，价格相应走低；华南市场也是先涨后跌，总体走势不佳，原因是受到华中和华北产品输入较多的压力。由于“银十”接近尾声，旺季效应日渐淡薄，尤其北方地区受寒冷天气影响较大，下游需求逐步显现疲软态势，生产厂家库存增加将会激化供需矛盾。但是由于前三季度整体表现良好，多数生产商均有一定盈利，目前已有心理准备度过“寒冬”，预计淡季行情将逐步显现。

图-2 部分地区 5 毫米平板玻璃均价走势图



### (二) 住房用地面积增加利好玻璃市场

统计局数据显示，2013 年前三季度，全国住宅用地供应 9.17 万公顷，同比增加 28.4%，其中，商品住宅用地供应 7.13 万公顷，同比增加 37.3%。北京市住建委本月发布《关于加快中低价位自住型改善型商品住房建设的意见》之后，北京市密集推出相关地块，后期土地市场或将迎来大规模放量。月末中共中央政治局就加快推进住房保障体系和供应体系建设进行学习。中央层面主张以满足群众

基本住房需求、实现全体人民住有所居为目标，同时做出加大保障性住房供给的承诺。从中长期来看，住房用地面积的增加和保障房的增速供应，对玻璃市场需求具有利好作用。

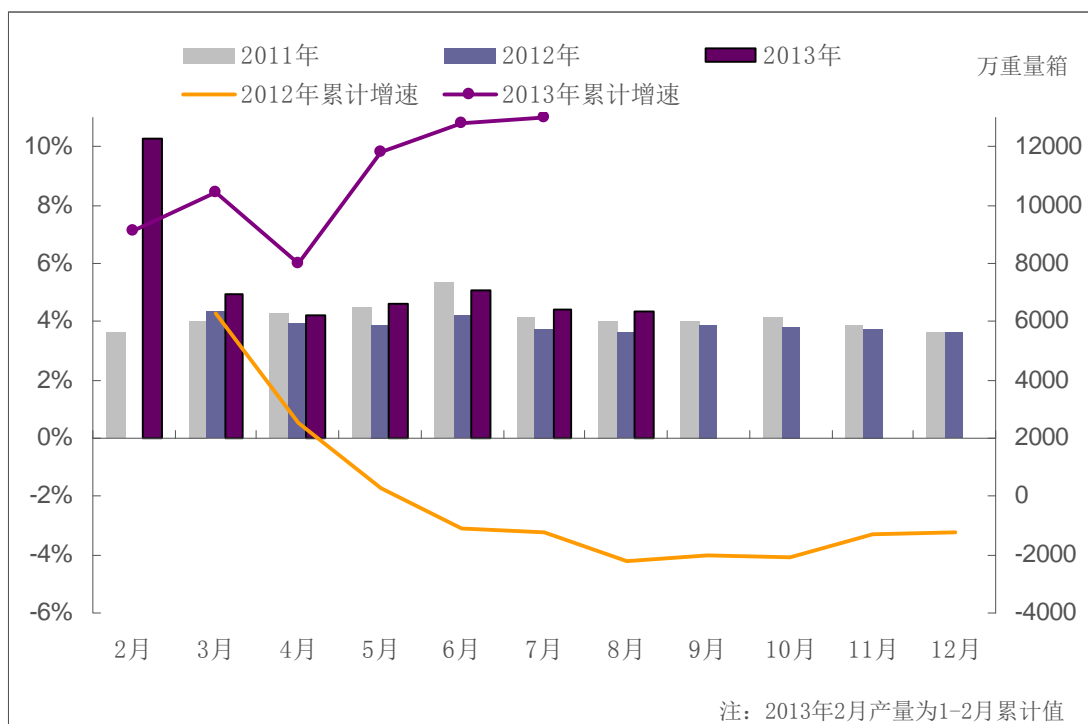
图-3 我国房地产开发和销售累计增速走势图



### (三) 产能增加趋势减缓 加强淘汰落后产能力度

进入 9 月以后，国内浮法玻璃投产生产线新增点火骤降，9 月份新增点火只有 2 条，分别为河北鑫利的三线 800 吨和湖北三峡的五线 1000 吨。10 月至今，新增点火只有本溪玉晶一家玻璃厂商，为四线 1000 吨平板玻璃生产线，产能增加速度放缓。随着下游房地产等行业的施工放缓，玻璃市场开始进入淡季，今后点火数量预计将越来越少。虽然新增产能开始出现降低迹象，但平板玻璃行业要扭转产能过剩局面仍任重道远。10 月 31 日前，沙河地区将落实 11 家玻璃企业 12 条生产线全部关停到位。《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》日前出台，对平板玻璃落后产能提出了严格的要求，被业内人士称为史上最严的玻璃行业产能调整措施。按国务院计划，2015 年底前将再淘汰平板玻璃落后产能 2000 万重量箱。业内预计，随着国务院《意见》的发布，化解产能过剩将纳入政绩考核指标，在政府和企业的合力下，玻璃制造业化解产能过剩的矛盾将提速缓解。

图-4 我国平板玻璃月度产量走势图



#### (四) 期现价差有望缩窄

由于旺季现货价格走强和 1401 合约所对应的淡季需求预期偏弱，玻璃期价对现货价格持续贴水。当 1401 合约跌至 1300 元/吨的成本位后，市场追空热情减退，配合周边螺纹钢等建材类商品的触底回升，玻璃期货止跌企稳。1401 合约月末持仓较月初减少 300106 手，1405 合约增仓 296376 手，主力逐步移仓远月 1405 合约。而 5 月正对应现货市场需求转好之际，对该合约走势利涨。后期随着现货价格的走弱，玻璃期、现货价差有望缩窄。

### 三、结论

玻璃市场需求向淡季转移，现货价格趋于走弱，期货价格在成本线受到支撑，同时受到经济数据转好和政策利好的支撑，玻璃期货价格止跌振荡。后期主要关注生产企业产销情况以及宏观政策的影响。

### 四、10 月玻璃品种要闻回顾

◇ 2013 年 8 月份重点监测浮法玻璃企业情况 8 月生产浮法玻璃 5041 万重量箱，与去年同期相比多生产 768 万重量箱，同比增加 14.46%。8 月销售浮法玻璃 5093 万重量箱，与去年同期相比多销售 556 万重量箱，同比增加 13.87%，累计产销率为 96.87%。8 月期末库存 4410 万重量箱，与去年同期相比库存增加



442 万重量箱，与上月相比库存增加 19 万重量箱（统计范围有所扩大），但部分地区有所减少。8 月综合加权平均价格 66.50 元/重量箱，环比每重量箱上升 2.25 元，同比每重量箱上升 4.39 元。

◇ **8 月工业企业利润同比增逾 20%** 受工业生产和销售增长加快，以及基数效应影响，中国 8 月工业企业利润同比增速逾 20%，1-8 月全国规模以上工业企业实现利润总额 34863.9 亿元，比去年同期增长 12.8%，工业生产增速亦创下年内各月最高，这进一步验证经济正处在企稳回升通道。

◇ **国土部：前三季房地产用地供应创近年新高** 国土资源部 22 日公布 2013 年前三季度国土资源有关统计数据。数据显示，前三季度，全国房地产用地供应 13.6 万公顷，创近年来新高。全国建设用地供应总量同比小幅增长，主要监测城市地价总体水平持续小幅上涨。

◇ **9 月我国乘用车产销增幅明显** 中汽协昨日公布数据，9 月我国乘用车产销分别完成 157.64 万辆和 159.35 万辆，比上月分别增长 13.6%和 17.8%，比上年同期分别增长 16.5%和 21.1%。

◇ **沙河：10 月底前关停 12 条玻璃生产线** 10 月 2 日，沙河市召开大气污染防治行动动员大会，公布今冬明春大气污染防治攻坚行动实施方案，计划 10 月 31 日前，对列入工信部关停淘汰任务的 11 家玻璃企业 12 条生产线全部关停到位。这是沙河市确定的治理大气污染 23 项具体任务之一。

品种负责人：吴晓倩

## 动力煤振荡上行

### ——10 月动力煤市场综述

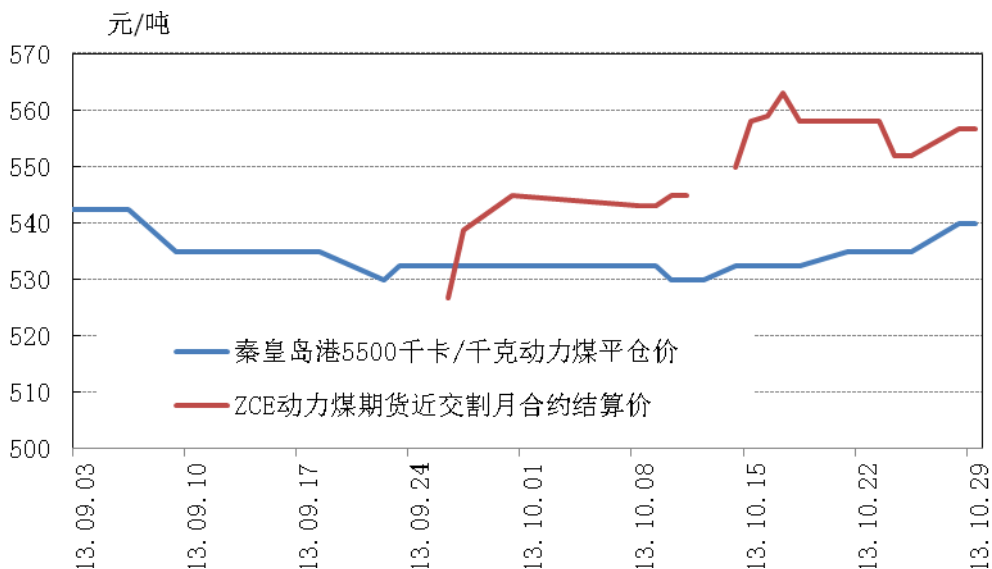
10 月份，在火电煤耗需求低、进口煤炭数量增加的打压下，和国家煤矿安监力度加大致使煤炭供应减少，以及运煤铁路检修和冬储煤市场的支撑下，国内动力煤期、现货价格均振荡上行。

#### 一、月度走势

##### (一) 国内动力煤行情走势

10 月上旬，火电煤耗进入淡季，尤其是国庆节前部分企业集中拉煤，补库基本完成，节后动力煤期、现货价格均出现小幅回落；随后，由于各地煤矿事故频发，国家加大煤矿生产安监力度，10 月 2 日国务院办公厅颁布《关于进一步加强煤矿安全生产工作的意见》，要求加快落后小煤矿关闭退出，随后山西煤炭工业厅也发布了《关于全省建设矿井全部停建进行安全大整顿的通知》，要求 10 月 10 日起，全省所有建设矿井(包括新建、兼并重组整合、持证改造等各类在建矿井)一律停止建设，进行全覆盖安全大整顿，据估算，本次停建矿井占到全部产能的 59.81%。与此同时，港口煤炭库存持续保持在较低水平，且下游拉煤船舶拉煤积极，表示需求较好，受此影响，国内动力煤市场价格出现上涨，期货价格涨势更为明显，但随后现货价格保持平稳运行，期货价格出现微幅回落，月末，气温下降使电厂煤耗水平有所回升但仍在偏低区间运行，冬储煤需求继续增加，动力煤价格再度小幅上涨。

图-1 国内动力煤期、现货价格走势图

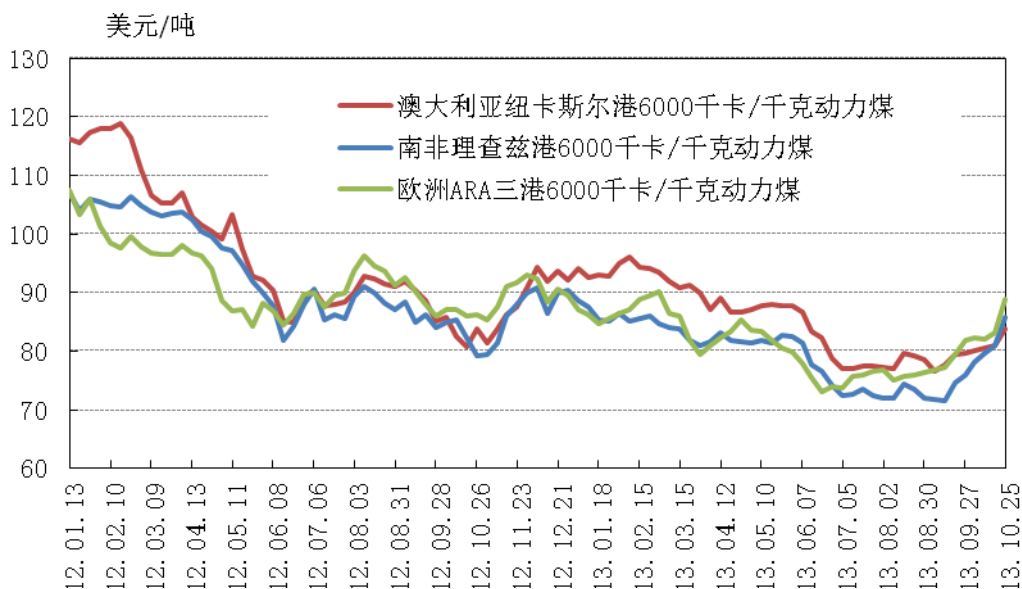


秦皇岛港 5500 千卡/千克动力煤 10 月 30 日报价 540 元/吨,较 9 月末的 532.5 元/吨, 上涨 7.5 元/吨。郑商所动力煤主力 TC401 合约 10 月 29 日收于 558.6 元/吨, 较 9 月末的 545 元/吨, 上涨 13.6 元/吨, 涨幅 2.5%。

## (二) 国际动力煤行情走势

10 月份, 国际动力煤整体呈现上行的走势。由于冬储煤开始, 季节性补库推升欧洲动力煤价格上扬, 截止 10 月 25 日, 欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数 88.8 美元/吨, 较 9 月末的 81.84 美元/吨上涨 6.96 美元/吨, 涨幅 8.5%; 由于我国国内动力煤价格出现上涨, 导致向澳洲询价增多, 推涨澳大利亚煤价, 加上欧洲动力煤走高的提振, 澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数 10 月 25 日为 83.86 美元/吨, 较 9 月末的 79.59 美元/吨上涨 4.27 美元/吨, 涨幅 5.36%; 哥伦比亚受罢工影响导致大量煤炭订单积压, 同时塞雷洪运煤铁路再次遭遇炸弹袭击, 导致塞雷洪煤炭外运严重受阻, 这给竞争对手南非煤炭带来了涨价契机, 同时澳洲煤矿生产积极性回升也推动南非动力煤指数上扬, 南非理查兹港动力煤价格指数 10 月 25 日收于 85.74 元/吨, 较 9 月末的 76.04 美元/吨上涨 9.7 美元/吨, 涨幅 12.76%。

图-2 国际主要港口动力煤价格走势



## 二、市场影响因素分析

### (一) 国内供需环境宽松稍减

需求方面, 进入 10 月以来, 电厂煤耗仍然处于较低水平, 不过西南、西北、华北以及东北部分地区冬储煤行情逐渐开始, 推升国内动力煤采购需求。但由于

电厂经过国庆节前补库后，电煤库存上升较快，加之上网电价下调，国内电厂利润缩水，受此影响，电厂采购偏于谨慎。建材行业的金九银十，也相应增加了对动力煤的需求量。

供应方面，国家统计局公布最新数据显示，9 月全国原煤产量 3.15 亿吨，较上月增加 1500 万吨，与去年同期持平。10 月份，由于国家安监力度的加强，不少产煤大省都出台了新的政策，要求加快关闭小型煤矿，或者停产整顿，导致煤炭供应减少。同时大秦线检修自 10 月 9 日开始至 10 月 28 日，期间发运港煤炭库存减少。需求增加的同时供应减少，使得国内煤炭市场供过于求的局面稍有改善，但行业产能过剩的局面依旧未能改变。

表-1 全国原煤月度产量及同比变化

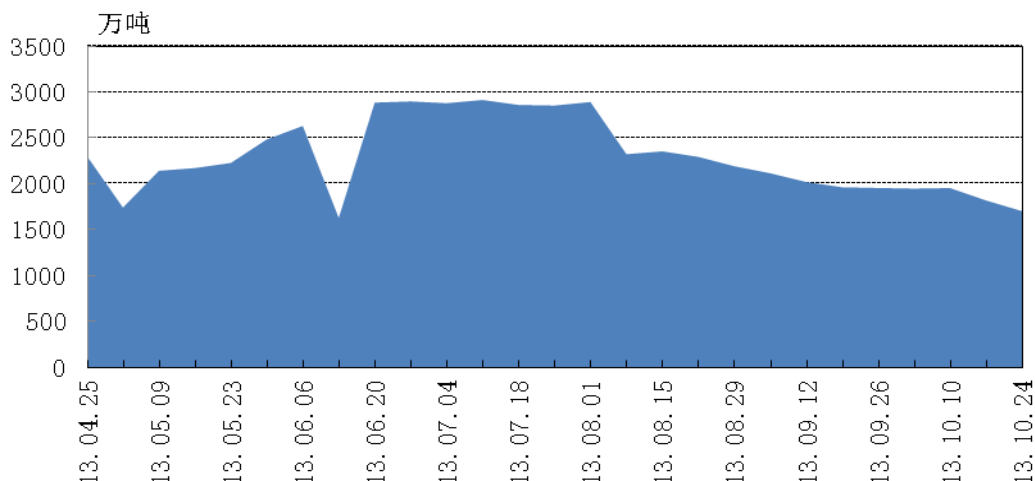
单位：万吨

月份	当月	上年同期	增减
2013 年 2 月	27300	28600	-1300
2013 年 3 月	29000	29500	-500
2013 年 4 月	29500	31000	-1500
2013 年 5 月	29500	31500	-2000
2013 年 6 月	29500	31500	-2000
2013 年 7 月	30000	31000	-1000
2013 年 8 月	30000	30700	-700
2013 年 9 月	31500	31500	0

## （二）港口库存持续低位

10 月份，环渤海六港（秦皇岛港、黄骅港、天津港、京唐港、国投京唐港和曹妃甸港）煤炭库存持续下降。截止 10 月 24 日，环渤海六港煤炭库存 1701.8 万吨，较 9 月末的 1954.3 万吨减少 252.5 万吨，减幅 12.92%。

图-3 环渤海港口煤炭库存周报



### (三) 进口煤数量继续增加

海关总署发布 9 月份进口量数据显示，我国煤炭（包含褐煤）进口 2573 万吨，较上年同期的 1862 万吨大幅 711 万吨，增幅达 38.18%。今年前三季度我国累计进口煤炭 2.39 亿吨，同比增长 17.6%。9 月出口煤炭 48 万吨，同比下降 7.7%，累计出口 580 万吨。前三季度净进口 23314 万吨，同比增长 19%。在国内外煤炭价差不断缩小的情况下，9 月份进口煤炭仍有大幅增长的原因，一方面是炼焦煤进口数量较大，另一方面是由于国内对进口煤需求依然较大。有分析师认为，今年是煤炭市场化的第一年，重点合同煤取消，政府不再干预，因而进口煤的冲击与去年相比力度相对增加。

9 月份，我国进口动力煤（含褐煤）1343 万吨，同比增加 206 万吨，增幅 18.14%，环比减少 3.7%。

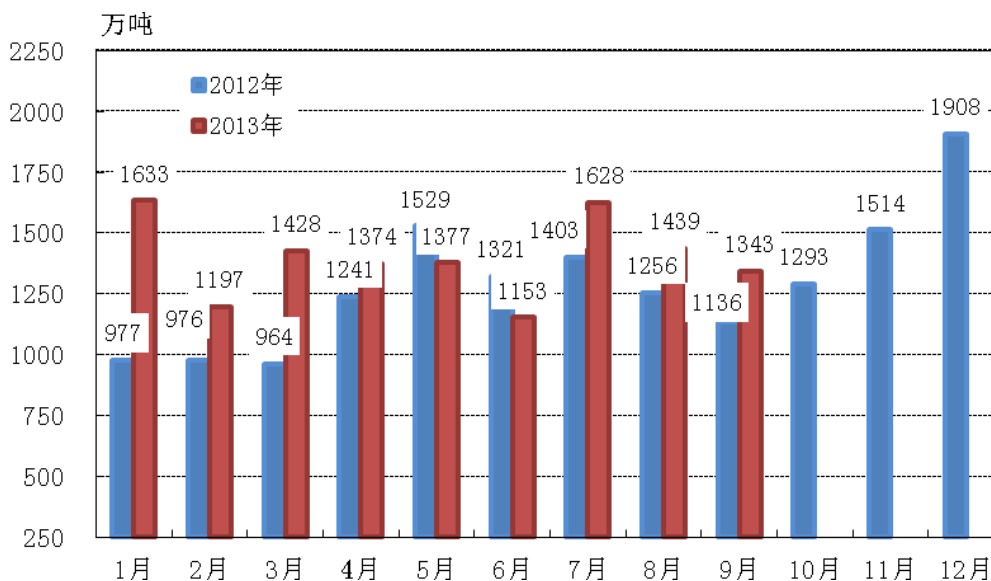
表-2 我国动力煤月度进出口情况

单位：吨

月份	进口量	出口量
2013 年 7 月	16275313	334457
2013 年 8 月	14388550	298484
2013 年 9 月	13426407	258791
2013 年累计	125681669	2729409

注：此表中进出口数据不包括褐煤进出口数量

图-4 2012 和 2013 年我国动力煤月度进口量对比



#### （四）政策因素

10 月，国家和地方政策对动力煤市场行情影响较大。主要体现在三个方面，一是对煤矿安全生产监察力度加大，对小煤矿整顿、关闭进度加快，这将影响煤炭供应。具体有山西省自 10 月 10 日起，全省所有建设矿井（一律停止建设，进行全覆盖安全大整顿，本次停建矿井占到全部产能的 59.81%，预计 7000 万吨；甘肃省明确要求 2013 年要完成煤矿兼并重组和产能 3 万吨/年及以下小煤矿的淘汰关闭工作，今后不再审批 120 万吨/年以下规模新建煤矿；二是《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》发布，将改革重点锁定钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等五大严重产能过剩行业，此次锁定的五大产能过剩行业里虽然没有煤炭行业，但是钢铁、水泥、平板玻璃都与煤炭需求有密切关系，将会压缩对煤炭需求；三是据《21 世纪经济报道》文章称，有关部门正在研究取消中国煤炭出口的税率，拟从明年 1 月 1 日起实施，这从理论上有利于化解国内煤炭过剩产能，但实际操作上难度较大，由于中国对煤炭出口实行配额制管理，能够受益于取消出口税率的企业很有限，虽然短期内对这些企业的状况能够起到缓解作用，但在全球煤炭市场供大于求的形势下，中国重新加大对国际煤炭市场的供给将引发连锁反应。

#### （五）其他因素

10 月上中旬，由于受恶劣天气及到港拉煤船舶较多等因素影响，北方港口压港情况严重，运力闲置，而下游拉煤需求仍然较旺，导致沿海煤炭运输市场增长明显，海运费上涨，截止 10 月 18 日，沿海煤炭运价综合指数为 1408.08 点，环比大幅增长 46.42%，其中秦皇岛至广州运价为 64.6 元/吨，环比增长 32.91%，秦皇岛至上海运价 65.1 元/吨，环比增长 52.03%，这对港口动力煤价格起到较强支撑作用。不过 10 月底，随着北方港口天气好转和下游需求显现颓势，拉煤船海运费增幅下滑。

大秦线于 10 月 28 日结束，对港口价格的支撑作用也将减缓。

### 三、结论

10 月份以来，国内动力煤走势与前期预计基本一致，出现小幅上涨。11 月初，大秦铁路检修结束，铁路运力恢复，会对港口煤价格起到一定压制作用，或会导致动力煤价格小幅回落，但随着北方天气转冷，电厂发电耗煤量有所回升，取暖用煤需求扩大，均将支撑国内动力煤价格继续上行，不过由于煤炭行业供应充足，上行空间有限。



#### 四、动力煤品种要闻回顾

◇ **两年内关 2000 小煤矿抬高新矿准入门槛** 日前，国务院颁布《关于进一步加强煤矿安全生产工作的意见》，将加快关闭小煤矿的步伐，到 2015 年底关闭 2000 处以上。今后，以年产 9 万吨煤炭为标准，将重点关闭 9 万吨/年及以下不具备安全生产条件的煤矿，不仅 2000 处小煤矿将迎来关停的命运，新的煤矿准入也将收紧。记者获悉，此前，已经有包括山东、安徽在内的多个省份纷纷传出淘汰小煤矿的消息，到“十二五”末，山东省将全部淘汰 30 万吨以下产能的煤矿，而安徽省也已经计划下一步将关停所有年产 9 万吨以下煤矿。

◇ **攀枝花市煤矿企业兼并重组实施方案通过审定** 2013 年 10 月 9 日，攀枝花市煤矿企业兼并重组实施方案通过审定，通过方案的实施，攀枝花市地方煤矿企业数由 63 家减少到 16 家，矿井数由 98 处减少到 41 处，产能由原 816 万吨/年提高到 999 万吨/年。

◇ **淄博 2015 年前将关闭年生产能力 30 万吨以下煤矿** 2015 年前，淄博市将对年生产能力 30 万吨以下的煤矿全部关闭。记者 10 日从淄博市煤炭系统“廉政·安全·发展”主题读书会上获悉该消息。据了解，淄博市是产煤小市、耗煤大市，每年有 4500 多万吨的煤炭需要从山东省外甚至国外调入，煤炭能源供应保障任务艰巨。

◇ **山西煤矿安全整顿或减产 7000 万吨** 近日，山西省煤炭工业厅下发《关于全省建设矿井全部停建进行安全大整顿的通知》，指出，自 10 月 10 日起，全省所有建设矿井（包括新建、兼并重组整合、持证改造等各类在建矿井）一律停止建设，进行全覆盖安全大整顿。山西省已经停建省内所有建设中的矿井，涉及到省内近六成的产能。业内人士预计，这将减少约 7000 万吨的煤炭供应量，有利于后期煤炭价格的止跌回升。

◇ **神华神东煤炭集团锦界煤矿日产原煤突破 8 万吨** 10 月 12 日，神华神东煤炭集团锦界煤矿日产原煤 80835 吨，日均衡计划 56129 吨，超计划 24706 吨，刷新了 2012 年 11 月 27 日 7.7 万吨的纪录，创日产历史最高纪录。

◇ **1-9 月份全国煤炭产量同比下降** 据发改委网站消息，据有关方面数据，1-9 月份，全国煤炭产量同比下降，降幅收窄；铁路煤炭发运 17.09 亿吨，同比增长 1.4%；主要港口煤炭发运 4.89 亿吨，同比增长 5.6%。煤炭进口 2.39 亿吨，同

比增长 17.6%；净进口 2.33 亿吨，增长 19.1%。9 月末，全国重点电厂存煤 7326 万吨，可用 21 天；主要港口存煤 4416 万吨，同比增长 8.3%。

◇ **1-9 月全国铁路煤炭发运量达 17.09 亿吨** 发改委网站消息，9 月份，全国铁路煤炭发运量 1.93 亿吨，同比增加 1758 万吨，增长 10%。1~9 月累计发运煤炭 17.09 亿吨，同比增加 2373 万吨，增长 1.4%。主要煤运通道中，大秦线 1~9 月完成煤炭运量 3.32 亿吨，同比增长 5.8%；侯月线完成 1.38 亿吨，增长 5.3%。

◇ **9 月中国煤炭进口量 2573 万吨** 9 月中国煤炭进口量 2573 万吨，较 8 月环比下降 23 万吨，同比增加 38.11%。在进口煤价格优势逐渐减弱的情况下，煤炭进口量同比仍增长近四成。中国海关总署发布的数据显示，今年前三季度我国煤炭累计进口 2.4 亿吨，同比增长 17.6%，进口均价每吨 90.3 美元，同比下跌 14.2%。

◇ **前三季度山西煤炭行业增长 10.8%** 山西省统计局和省经信委初步统计显示，9 月份，全省规模以上工业经济增长 10.6%。随着宏观经济逐步向好，全省工业经济平稳运行。前三季度，全省工业增长 10.7%，同比回落 0.7 个百分点，高于全国水平 1.1 个百分点，全国排名第 23 位。

◇ **四川今年将整顿关闭 400 小煤矿** 29 日下午，四川省推进煤矿清理整顿工作现场会议在泸州召开，四川省人民政府副省长刘捷做了重要讲话。会上通报了全省煤矿清理整顿及煤矿企业兼并重组工作进展情况并对下一阶段任务进行部署，据悉今年全省计划整顿关闭小煤矿共 400 个。

品种负责人：段婧韡



## 10 月行业要闻

◇ **28 家期货公司遭降级 现货系缺席 AA 类** 根据中国期货业协会近日公布的 2013 年期货公司分类评价结果, 相比 2012 年参评的 158 家期货公司中, 63 家公司评级上升, 28 家公司遭到降级, 67 家公司评级保持不变。5 家 AA 类期货公司分别为中国国际期货、中证期货、永安期货、国泰君安期货和华泰长城期货。至此, 现货系期货公司无一进入 AA 类阵营。

◇ **国际钢铁协会: 2014 年全球钢铁需求将增 3.3%** 国际钢铁协会 7 日称, 2014 年全球钢铁需求量可能较今年小幅增加, 因发达经济体需求的增长应能抵消中国需求增长大幅放缓的影响。国际钢铁协会 7 日在该协会定期发布的短期需求预测中表示, 明年全球表观钢铁需求量应增长 3.3%, 至 15.23 亿公吨, 2013 年的增幅预计为 3.1%。

◇ **上海石油沥青期货 10 月 9 日挂牌** 10 月 9 日, 上海期货交易所石油沥青期货挂牌上市。根据上期所 8 日发布的《关于石油沥青期货上市交易挂盘基准价的通知》, 石油沥青期货 BU1402、BU1403、BU1406、BU1409、BU1412、BU1503、BU1506、BU1509 合约的挂盘基准价为每吨 4458 元。业内人士预计, BU1403 有望成为主力合约。

◇ **上交所 10 日启动国债预发行** 上交所消息, 2013 年记账式付息(二十期)国债将于 10 月 10 日、11 日、14 日和 15 日在该所交易系统开展国债预发行交易。2013 年记账式付息(二十期)国债期限为 7 年, 预发行交易证券简称为 WI132007, 证券代码为 751800。本期国债预发行交易采用收益率申报, 基准收益率为 3.992%, 参考久期为 6.00 年。本期国债招标日为 10 月 16 日。

◇ **银监会拟大幅提高外资行注册资本门槛** 近日, 银监会对《外资金融机构行政许可事项实施办法》进行了修订并公开征求意见。办法不仅更名为《外资银行行政许可事项实施办法》, 同时对独资银行和中外合资银行的设立条件、业务审批等进行了全面调整。原办法规定的“独资银行、合资银行的注册资本最低限额为 3 亿元人民币等值的自由兑换货币”, 调整为“拟设立的外商独资银行、中外合资银行, 注册资本应当为实缴资本, 最低限额为 10 亿元人民币或者等值的自由兑换货币”。

◇ **港交所将研究人民币产品纳入期货夜市** 港交所推出期货夜市至今已接近半年。港交所股本证券与定息产品及货币业务联席主管戴志坚表示, 将于本月对

期货夜市进行检讨，并将研究将人民币外汇期货、中华 120 期货、小型恒指期货及 H 股指数期货纳入期货夜市。

◇ **上期所：利用自贸区机遇推进筹建原油期货平台** 上期所理事长杨迈军表示，下一步将充分利用上海自贸区的难得机遇，积极推进国际原油期货平台筹建工作。9 月 29 日上海自贸区挂牌当天，证监会表示，拟同意上期所在自贸区内筹建上海国际能源交易中心股份有限公司，具体承担推进国际原油期货平台筹建工作。

◇ **全球首个运力交割型航运金融衍生品 10 月 10 日上市** 为满足实体经济的运力需求，上海航运运价交易有限公司将于 10 日上市交易全新南北线煤炭运力衍生品合同。据介绍，该品种是全球首个运力交割型航运金融衍生品，实现了航运衍生品的实物交割，覆盖从秦皇岛出发到我国东、南部 6 大港口航线，将为煤炭相关的贸易、消费和运输企业提供更贴近市场的避险工具，并有利于健全南北线煤炭运输价格形成机制。

◇ **中国已取代美国成为全球最大石油净进口国** 据美国政府估算，中国已经取代美国成为全球最大的石油净进口国，美国能源信息署（EIA）8 日报告，9 月份美国日均石油消费与国内产量差额为 624 万桶每天，同期中国的差额为 630 万桶每天。尽管不同来源的分析有所差异，该数据未来也将作出调整，但是 EIA 认为这个趋势预期将持续，这意味着从现在起到明年，中国对美国的石油净进口领先幅度将继续扩大。

◇ **安徽省股权托管交易中心揭牌** 位于合肥高新区科技创新服务中心内的安徽省股权托管交易中心近日正式揭牌运营，这标志着安徽省区域性股权交易市场正式启动。在该股权托管交易中心首批挂牌和托管的中小企业共 140 家，其中挂牌企业 15 家。其中，专业从事肉鸡养殖的安徽五星食品股份有限公司每股净资产 2.59 元，上市开盘价达每股 10 元。

◇ **5 家期货子公司“落户”上海自贸区寻创新业务突破口** 7 月份中国期货业协会公布了 16 家期货公司风险管理子公司成立，公布内容包括了经营范围、协会备案试点业务和是否开立期货账户。日前，据了解，目前已有宏源期货、广发期货、海通期货、申银万国期货和鲁证期货落户上海自贸区，其中广发期货和鲁证期货已开立了期货账户。

◇ **港交所上调美国国库券扣减率** 香港交易及结算所有限公司上调了美国国库券抵押品的扣减率，这是监管机构应对美国债务违约风险的首轮行动之一。香

港交易所 10 日宣布，对于期限不足一年的用作抵押品的美国国库券，扣减率将从 1% 提高至 3%。考虑到美国国债经常被用作交易清算的抵押品，港交所此举料将对投资者产生广泛影响。上调扣减率意味着投资者需要提供更多证券或现金。

◇ **洲际交易所即将完成收购纽约泛欧交易所集团** 洲际交易所(ICE)计划将于 11 月 4 日完成其对纽约泛欧交易所集团(NYSE)的收购，此次交易规模近 100 亿美元。上述收购交易截止日期可能会被推迟，因还需要获得欧盟以外的几家欧洲市场监管机构的批准。这桩收购交易已经获得了包括美国证券交易委员会(SEC)在内的一系列监管机构的批准。此外，考虑到洲际交易所与纽约泛欧交易所集团之间的业务重叠较少，欧盟亦于 6 月份正式批准了此次并购交易。

◇ **芝加哥交易所推出铝金属合约 挑战 LME 铝市场霸主地位** 芝加哥交易所(CME)准备推出可交收的铝金属期货合约，而此前铝金属合约一直为伦敦金属交易所(LME)旗舰产品，该期货合约几近完全垄断市场，CME 这一举措将挑战 LME 在铝市场的霸主地位。

◇ **证监会：IPO 财务专项检查现场检查收官 近三成公司撤单** 11 日，证监会新闻发言人介绍称，截至目前，IPO 财务专项检查现场检查工作已完成，此次专项检查工作，经过了发行人及中介机构自查、发行审核部门对自查报告进行审阅、证监会组织经验丰富的会计师进行抽查等三个阶段。检查过程中，共 622 家企业提交自查报告，268 家企业提交终止审查申请，终止审查数量占此前在审 IPO 企业家数的 30.49%。

◇ **中国证券业协会近期增聘 74 名调解员** 中国证券业协会日前在北京友谊宾馆举办第三期证券纠纷调解员培训班，80 多名证券纠纷调解员及地方协会相关工作人员参加了培训。据悉，协会近期增聘 74 名调解员，在此次增聘调解员过程中，重点从律师事务所、高校及科研单位中遴选有志于从事证券纠纷调解事业的相关专业人士，补充到中国证券业协会的调解员队伍当中。

◇ **国信、中信等出资成立厦门两岸股权交易中心** 12 日下午，由两岸 10 家金融机构投资共建的厦门两岸股权交易中心签约仪式在鹭岛举行。厦门两岸股权交易中心总资本金为 1 亿元人民币，投资股东单位包括国信证券股份有限公司、厦门金圆投资集团有限公司、中信证券股份有限公司、深圳证券信息有限公司、永丰创业投资股份有限公司等。

◇ **中乌签署证券期货监管合作备忘录** 为适应近年来资本市场的迅速发展，中

国证监会近日与乌克兰国家证券和股市委员会通过邮寄方式重新签署《证券期货监管合作谅解备忘录》。监管合作谅解备忘录的重新签署，对于进一步加强双方在证券期货领域的监管交流合作、促进两国资本市场的健康发展均具有重要的意义，标志着两国证券监管机构的合作进入一个新的阶段。

◇ **CME 上调标普纳斯达克与道琼斯期货保证金比例** 继 10 月 3 日上调三大美股股指期货的初始与维持保证金比例后，芝加哥商业交易所（CME）又在 10 月 11 日上调标普 500、纳斯达克与道琼斯的这两类保证金比例，这次涵盖 Emini 小型及大型股指期货合约，上调幅度 8-16%。此次调整将自 10 月 15 日交易结束后生效。

◇ **铁矿石期货合约 18 日上市 大商所铁矿石期货合约规则公布** 大连商品交易所宣布，铁矿石期货合约从 10 月 18 日起上市交易。根据目前品位 62% 进口粉矿的价格计算，加上期货公司收取的保证金，投资者实际交易一手铁矿石合约需要资金 7000 元左右。

◇ **平安证券年底恢复保荐资格** 平安证券 14 日接到中国证监会正式通知，因在万福生科上市保荐工作中未能勤勉尽责，公司被暂停保荐机构资格 3 个月，同时罚没 7665 万元收入，正式处罚决定的签署日是 9 月 24 日。这意味其将在 12 月 24 日恢复保荐资格。

◇ **中信建投期货成首家获基金代销资格期货公司** 证监会最新公布的基金销售名录显示，9 月新增基金代销渠道达 7 家，包括 2 家商业银行、1 家外资行、1 家期货公司及 3 家第三方机构，至此公募基金代销机构达 212 家。数据显示，目前基金代销机构有 5 类，商业银行、证券公司、期货公司、证券投资咨询机构、独立基金销售机构，数量分别为 82 家、98 家、1 家、6 家、25 家。

◇ **证监会开通官方微博** 中国证监会官方微博，15 日正式在新华微博、人民微博、新浪微博、腾讯微博同步开通进入试运行，并发布信息。证监会官方微博名称为@证监会发布，由证监会办公厅新闻办主办，微博背景图采用证监会以“三公”为寓意的 LOGO 图案，并清晰标注“维护市场公开、公平、公正，维护投资者特别是中小投资者合法权益，促进资本市场健康发展”字样。

◇ **国债期货交割业务合作协议签署** 国债期货跨部委协调机制第二次会议日前在北京召开。财政部、中国人民银行、银监会、证监会、保监会、中国金融期货交易所、中央国债登记结算有限责任公司、中国证券登记结算有限责任公司的相关领导和专家出席会议。会议期间，国债期货跨部委协调机制第二次会议共同



签署《国债期货交割业务三方合作协议》，并分别与中央结算公司、中国结算公司签署《国债期货交割业务操作合作协议》。

◇ **中证协将出台适应创新形势的合规工作指引** 中国证券业协会合规专业委员会 15 日提供的报告指出，券商原有合规管理方式与重点亟待改变，券商应将合规审查嵌入创新流程，加强过程合规管理。协会将修改自律规则，出台适应创新形势的合规工作指引。同时，建议尽快出台券商业务产品创新规定，放宽创新业务容错限度，加大对“伪创新”行为处罚力度。

◇ **财政部：加强金融衍生品价值评估研究** 在 15 日举行的 2013 中国资产评估论坛上，与会人士表示，市场经济的深入发展和新型业态的崛起为中国评估行业的发展提供了广阔空间，也提出了转型升级的迫切要求。

◇ **大商所与浦发银行签订战略合作协议** 大连商品交易所 15 日与上海浦东发展银行在大连签署了战略合作协议。双方表示，未来合作中将进一步推动保证金存管、仓单融资、资产管理、客户培育、风险管理等业务的深入开展，积极探索资源要素平台与银行服务机构的多元合作，力求实现大连商品交易所“十二五”规划建设亚洲重要期货交易中心的战略目标，促成浦发银行建设成为与国际金融中心进程相适应的金融旗舰企业。

◇ **中粮加大进口泰国大米 或增加到每年 100 万吨** 中国总理李克强访问泰国给泰国大米出口带来前所未有的大单，而亟需升级铁路网的泰国也希望用大米换高铁。在大米贸易备忘录签署后，泰国总理英拉表示，她陪同李克强访问清迈期间，继续与中方讨论稻米议题，中方同意改变备忘录决议，改为每年购买 100 万吨泰国大米。

◇ **CFTC 与摩根大通就“伦敦鲸”事件达成和解** 据知情人士称，摩根大通公司已同意支付 1 亿美元就 2012 年“伦敦鲸”交易出现巨额亏损的事件和美国商品期货交易委员会达成和解。美国证券交易委员会(SEC)还在继续对和该事件有关的摩根大通雇员进行民事调查。美国司法部也准备针对摩根大通展开刑事调查。

◇ **证监会拟一揽子措施推动并购重组** 证监会正在积极推动并购重组领域改革，并争取在降低并购重组时间成本、丰富与完善并购重组支付工具、调整增加股份定价弹性等方面有所突破。

◇ **肖钢十条：全面构筑保护中小投资者合法权益制度体系** 中国证监会主席肖

钢日前发表署名文章称，保护中小投资者的合法权益，不仅是资本市场健康运行的内在要求，也是维护社会公平正义的有效途径，迫切需要构建一系列有针对性的制度安排和政策措施。要全面构筑保护中小投资者合法权益的制度体系，要保障中小投资者知情权、健全上市公司股东投票和表决机制、建立多元化纠纷解决机制、完善中小投资者赔偿制度。

◇ **钢铁淘汰落后产能殃及焦炭 过剩将达 1.6 亿吨** 10 月 15 日，国务院出台《化解产能过剩政策的指导意见》，称“要通过 5 年努力，在化解钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩矛盾工作上取得重要进展，使这些行业达到产能规模基本合理、发展质量明显改善、长效机制初步建立的目标”。

◇ **CME 将美国利率掉期保证金要求提高 12%** 根据向客户发出的通知，芝加哥商业交易所控股公司 15 日向客户表示，由于美国债务上限方面的争议存在不确定性，将上调客户持有的部分掉期头寸的保证金要求。CME 清算部门的管理人士在通知中称，由于债务上限争议令不确定性增加，将从 10 月 16 日起把场外交易利率掉期头寸的保证金上调 12%。

◇ **全球监管机构加强汇市操纵调查** 据道琼斯通讯社报道，英国金融市场行为监管局（FCA）16 日宣布，将对可能的外汇市场操纵行为展开正式调查，中国香港金管局也将加入调查行动。

◇ **“乌龙事件”终结 骑士资本遭 SEC 罚款 1200 万美元** 时隔一年，骑士资本“乌龙事件”终于在同意接受千万美元罚款后落下帷幕。美国证券交易委员会（SEC）当地时间 16 日发布公告称，骑士资本因没有准备足够的安全措施以避免大量错误订单出现而违反市场准入规则，该公司同意接受 SEC 1200 万美元的罚款，和针对违规交易的指控。

◇ **中储粮多事之秋 传外资可能加入大豆收储** 实行多年的大豆收储政策或面临调整。10 月 17 日，有知情人士透露，中储粮对大豆收储政策现持观望态度，相关部委已经上交报告，对大豆收储存在的争议目前正在协调中，“今年收储方式可能会变，收购主体不再完全是中储粮，主体多元化不排除外资加入的可能。”不过上述消息还未被官方证实。

◇ **西部地区最大商品交易中心投入运营** 作为西部地区最大的商品交易中心，由兰州新区管理委员会批准并组建的西部商品交易中心的交易平台 19 日上线，该中心未来将重点发展贵金属、有色金属、中药材、农产品、石化和能源等商品的现货交易、批发零售、配送及延迟交收业务，并为以上产品提供电子交易平台

及信息咨询、培训等相关服务。

◇ **长三角商品交易所成立** 10月20日,长三角商品交易所在无锡挂牌成立。据了解,长商所交易品种以金属为主,辐射化工原料、矿石等几十个品种。“长商所将服务大宗商品上下游企业,打造融合电子商务、保税物流、融资服务、信息服务的一站式综合服务,推动实体经济发展。”

◇ **上期所与新交所签署合作备忘录** 近日,上海期货交易所与新加坡交易所在上海签署了合作备忘录。上期所总经理刘能元表示,与新交所建立合作伙伴关系,有助于提升上期所的国际化水平,促进上期所战略目标的实现,并进一步推动中新两国期货市场和实体经济的发展。

◇ **摩根大通中国获准销售证券投资基金** 摩根大通银行(中国)有限公司21日宣布,北京证监局已核准摩根大通中国在中国境内销售证券投资基金。在北京注册的外资法人银行中,摩根大通中国首家获得基金销售业务资格。

◇ **大商所“两板”合约及规则公开征求意见** 大连商品交易所10月21日发布通知,就纤维板、胶合板合约及相关规则内容公开征求市场各方建议,作为国内林木领域的首批期货品种——两板合约正式亮相市场。

◇ **前三季度证券交易印花税 352.34 亿元 同比增 40.2%** 财政部21日披露,1-9月,证券交易印花税完成352.34亿元,同比增长40.2%,比去年同期增速加快了72.5个百分点。证券交易印花税收入占税收总收入的比重为0.4%。财政部分析称,证券交易印花税收入较快增长的主要原因是股票市场交易活跃。1-9月,沪市股票成交金额同比增长33.1%,比去年同期加快68.6个百分点。

◇ **北京物资学院期货研究所成立** 北京物资学院期货研究所日前正式成立。据研究所负责人介绍,该所将充分利用北京物资学院期货专业的品牌优势和资源,联合行业协会、期货公司以及相关高校和研究机构共同开展国内外期货及衍生品市场的专业理论研究、行业发展研究和预测、专业咨询与培训、衍生品相关数据收集与加工、实验实践教学研究等工作。

◇ **上期所发布套利交易管理办法** 10月22日,上期所向市场发布了《上海期货交易所套利交易管理办法》。12月2日起施行。

◇ **上期所推出单向大边保证金制度** 10月22日,上期所发布了新修订的《上海期货交易所结算细则》,对单边收取交易保证金的做法进行了规定。12月27日晚9时起施行。

◇ **新加坡获 500 亿元 RQFII 额度 人民币对新加坡元可直接交易** 中国人民银行和新加坡金融管理局 22 日发布公告称，将人民币合格境外机构投资者（RQFII）试点范围拓展到新加坡，投资额度为 500 亿元人民币（约合 82.1 亿美元）。

◇ **中国首个畜牧期货将“破壳” 鸡蛋期货有望下月 18 日上市** 在获证监会批准后，大连商品交易所正在筹备鸡蛋期货挂牌交易。这标志着中国首个畜牧品种即将“破壳而出”。

◇ **证监会民主推荐副主席补充人选** 证监会官方认证微博“证监会发布”23 日表示，证监会 22 日召开领导干部大会，按照上级有关部门的要求，民主推荐了证监会副主席补充人选。证监会表示，按照《党政领导干部选拔任用条例》规定，干部选拔任用必须经过民主推荐。证监会副主席系副部长级干部，其任免由中央决定。

◇ **证监会：生猪期货上市条件还不具备** 证监会 24 日通过微博回应期货热点问题时表示，目前生猪期货上市条件还不具备，主要原因包括：产品不易标准化，也没有国家标准；生产标准化、规模化程度不高，存在质量、疫情等突出风险。在条件不成熟时上市生猪期货可能冲击生猪现货市场，加大价格波动，影响农户利益和人民生活。证监会将在条件具备、时机成熟时再行批准上市生猪期货。

◇ **鸡蛋期货合约规则设计遵循两原则** 24 日，大商所农业品事业部有关负责人表示，大商所本着服务“三农”和保障品种安全运行的原则，将食品安全放在首位，以鸡蛋行业标准为基础设计了鸡蛋期货合约，合约规则贴近产业现状和现货贸易习惯，同时又适应期货市场规律，在严控风险的同时保障市场功能发挥。

◇ **证监会：正会同交易所修订期货产品合约和规则** 24 日，证监会表示，造成期货品种不活跃的原因是多方面的，当前，证监会正会同相关交易所对产品合约和规则进行研究修订，培育机构投资者，以期完善已有期货品种。

◇ **纽交所与港交所实现市场数据对接** 来自纽约泛欧交易所北京代表处最新信息显示：纽约泛欧交易所集团旗下纽交所技术集团 23 日宣布，其交易数据发行者（XD P）技术方案为港交所领航星（OMD）平台提供市场数据的服务已成功连接。该技术方案获港交所选定为 OMD 的市场数据平台，使之能为不同类型的客户，提供其所需的市場数据产品传送增值服务。

◇ **北京清理整顿各类交易场所工作通过验收** 近日，经清理整顿各类交易场所



部际联席会议相关成员单位研究，北京市清理整顿各类交易场所工作通过联席会议检查验收。至此，通过联席会议验收的省区市达 31 个。据了解，目前尚未验收的 5 省区市包括上海、天津、内蒙、河南、云南，大部分已完成本地区清理整顿工作，并向联席会议报送了检查验收材料。

◇ **证监会排名中央部门政府网站微博转载数第一** 日前，由社会科学文献出版社出版的《中国政府网站互联网影响力评估报告（2013）》在海南博鳌举办的“第三届中国政府门户网站发展论坛”上举行首发式。报告指出，在各中央部门政府网站中，网站信息微博转载情况单项排名前十位的依次是：证监会、财政部、税务总局、公务员局、司法部、工商总局、国务院法制办、科技部、质检总局、人力资源和社会保障部。

◇ **大商所启用分品种交易撮合** 大商所 25 日发布通知，自今日起启动分品种交易撮合成交机制。据了解，分品种撮合在交易业务逻辑、外部通信协议和接口等方面无任何改动，仅涉及大商所交易系统内部模块的部署优化，即由一个撮合机处理全部品种调整为两个撮合机分别处理不同品种。大商所通知显示，分品种撮合是由一个全品种撮合调整为两个分品种撮合，分别处理不同品种系列的撮合任务。

◇ **中国放宽公司注册资本登记条件** 中国国务院 27 日公布，将放宽公司注册资本登记条件。其他现有法律规定保持不变。国务院宣布，取消有限责任公司最低注册资本人民币 3 万元、一人有限责任公司最低注册资本 10 万元、股份有限公司最低注册资本 500 万元的限制。

◇ **新加坡拟在明年底前开启电力期货市场** 新加坡交易所 28 日宣布，该公司正在为电力期货市场做准备，目标是在 2014 年底之前开启这一市场。不过，新交所说，相关事宜仍需监管部门批准。如果计划付诸实施，这将是亚洲第一个电力期货市场。

◇ **证监会重申：境外期交所不得在国内设立交割仓库** 证监会近日公告表示，为保障国民经济的平稳运行和促进中国商品期货市场的稳步发展，目前境外期货交易场所不得在我国国内设立或者指定商品期货交割仓库。证监会还称，大宗商品仓储不是国家禁止或者限制投资的项目，外资可以从事这项业务。

◇ **中金所与纳斯达克 OMX 签订谅解备忘录** 中国金融期货交易所 10 月 28 日与纳斯达克 OMX 集团有限公司在墨西哥城举办的世界交易所联合会（WFE）年会上签订了《谅解备忘录》。双方旨在加强合作，共促发展。中金所董事长张慎峰

与纳斯达克 OMX 副主席 Sandy Frucher 共同在该谅解备忘录上签字。

◇ **大商所：鸡蛋期货拟采用推荐品牌交割制度** 日前，大商所农产品事业部有关负责人在接受记者采访时表示，大商所鸡蛋期货在已有标准仓单交割体系的基础上，采用恒温库仓库交割和蛋鸡养殖场厂库交割并行的方式，并拟采用推荐品牌交割制度，相关制度正在制定过程中。在交割细则中，大商所以对鸡蛋品种的交割质量标准、交割地点和交割仓库、主要的交割费用以及疫情疫病处理等条款做出了明确规定。

◇ **北京证监局官网曝光近百家非法证券机构** 北京证监局 29 日在网站上公布了第一批北京辖区不具备证券经营业务资质机构名单，近百家企业被曝光。北京证监局有关负责人提醒广大市场参与主体，根据《证券法》第 122 条、169 条的规定，任何机构未经证监会核准，不得经营证券业务。未经证监会核准而开展证券投资咨询、公开委托理财、公开发售原始股等行为均属违法行为。

◇ **大商所 2013“十大期货研发团队”第一阶段成绩揭晓** 大连商品交易所 2013“十大期货研发团队”第一阶段现场评审活动日前揭晓。中粮期货、银河期货、首创期货分别获农产品组前三名，新湖期货、永安期货、招商期货分别获工业品组前三名。

◇ **上期所修订异常交易行为处理标准 并发布非套期保值持仓限仓方案** 30 日，上期所发布了《〈上海期货交易所异常交易监控暂行规定〉有关处理标准及处理程序》修订案，同时还发布了非套期保值持仓限仓方案。据了解，修订案对异常交易行为处理标准进行了两处修改，一是补充了因套利交易产生的自成交、频繁报撤单、大额报撤单不作为异常交易行为的表述；二是明确了在统计异常交易行为次数时，FOK 和 FAK 交易指令形成的自成交和撤单不计入在内。

◇ **上交所：国际板目前尚无推出可能** 在 30 日举行的北京金博会中关村资本市场专题交流会上，上交所总经理助理夏建亭表示，目前上交所在上海自贸区没有推进资本市场国际化的举措，国际板尚无推出可能。他表示，目前资本市场仍存在配置资源效率不高等诸多问题，未来资本市场的改革方向是积极放松管制，用法律和市场手段解决问题。在放松管制方面，将 IPO 审核制立刻改成注册制有难度，可以先放松实质的判断或加快审核进程，逐步过渡到注册制。

◇ **中上协成立信息化专业委员会** 中国上市公司协会信息化专业委员会日前成立。信息化委员会由来自上市公司协会会员、证监会和政府有关部门、科研机构及信息技术专业机构的 30 名专家组成，证监会信息中心主任张野任主任委员，

中国重工董事会秘书、副总经理郭同军任执行主任委员，佳讯飞鸿董事会秘书、副总经理王翊任副主任委员。

◇ **证券法修改、期货法制定列入全国人大立法规划** 十二届全国人大常委会立法规划 30 日公布，修改证券法等列入“条件比较成熟、任期内拟提请审议的法律草案”一类，. 制定期货法、修改商业银行法、修改中国人民银行法等列入“需要抓紧工作、条件成熟时提请审议的法律草案”一类。

◇ **路透内部重组再裁 3000 人 力推新产品 Eikon 反击彭博** 为了帮助完成削减费用的目标，汤森路透 10 月 30 日宣布今年将在全球再次裁员 3000 人，以节省 3.5 亿美元费用来加速成本压缩计划。截至 2012 年，汤森-路透大约在全球拥有雇员 5.94 万人，本次裁员将占汤森路透总员工数的约 5%，如果计入今年二月时宣布 4%的裁员（约 2500 人），汤森路透至少今年将压缩 9%的人力。

责任编辑：许晓阳