

# 易盛「期货行」

2013年9月 第118期



易盛信息  
Esunny Information

# 目 录

- 1、强麦期货强势冲高·····刘高奎 1
- 2、早籼稻期货振荡走低·····刘高奎 7
- 3、郑棉期货先抑后扬·····赵兴娟 13
- 4、郑糖维持振荡走势·····吴晓倩 17
- 5、菜籽窄幅整理 菜油振荡下跌·····刘华军 24
- 6、PTA 弱势下跌·····连向庆 32
- 7、甲醇 持续冲高·····连向庆 38
- 8、玻璃期货振荡下挫·····吴晓倩 45
- 9、动力煤下跌后企稳·····段婧韡 50
- 10、8月行业要闻·····许晓阳 56

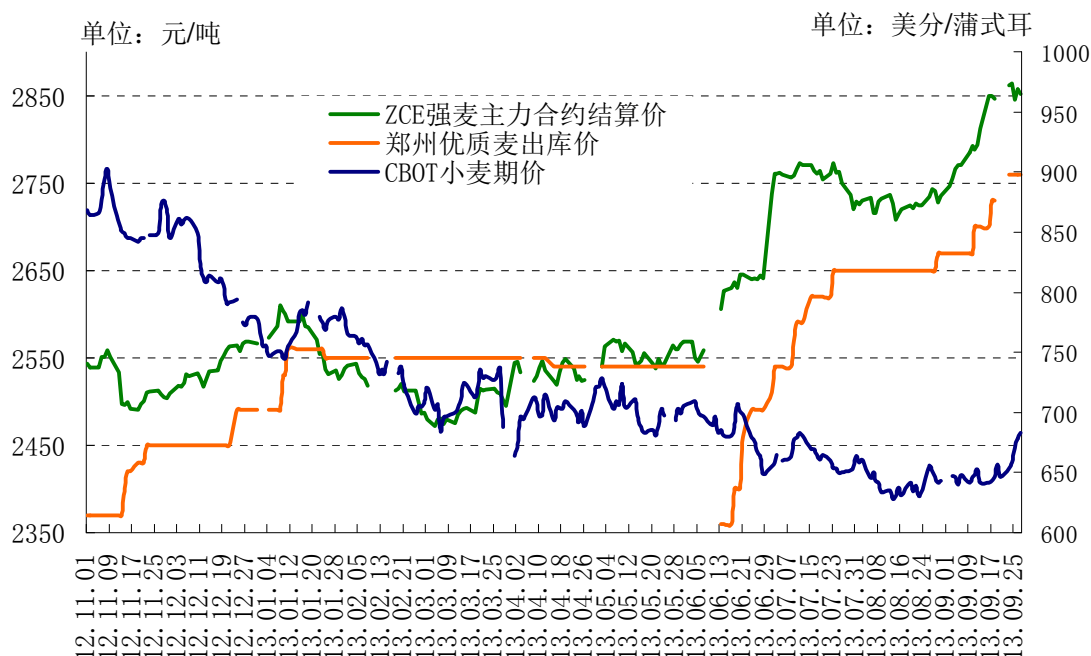
2013年 第9期  
总第118期

## 强麦期货强势冲高

### ——9 月小麦市场综述

9 月份国内小麦现货价格持续走高，受市场需求回暖影响，9 月份以来各地制粉企业开工率提高，补库需求数量增加，小麦市场迎来新一轮上涨行情，各主产区小麦纷纷上扬，受此影响，郑州商品交易所强麦期货强势冲高，主力合约 WH401 曾一度达到 2885 元/吨的年内新高，交投表现活跃。

图-1 国内外小麦期现价格走势



### 一、市场月度走势回顾

9 月份郑州商品交易所强麦期货强势冲高，主要受节日需求拉动，现货价格走强的影响，强麦期货交投活跃，主力合约 WH401 创下 2885 元/吨的年内新高。

9 月份国内小麦现货市场迎来新一波上涨行情，天气转淡及节日需求拉动，面粉消费趋旺，加之市场对高品质小麦供应仍存忧虑，企业补库备货十分积极，特别青睐于抢购优质粮源，推动小麦现货价格再创新高。

9 月份芝加哥期货交易所（CBOT）小麦期货低位窄幅振荡，月末有所回升，

近月12月合约振荡区间为636.75~664.00美分/蒲式耳，振幅27.25美分/蒲式耳，主要原因是小麦市场消息面相对匮乏，美国农业部的九月份供需报告显示全球小麦期末库存增加，说明今年全球有充足的小麦来满足出口需求，这对美盘小麦造成利空影响，但9月后期有消息显示中国、巴西可能进口更多小麦，对盘面稍有提振。

图-2 国内优质麦价格走势

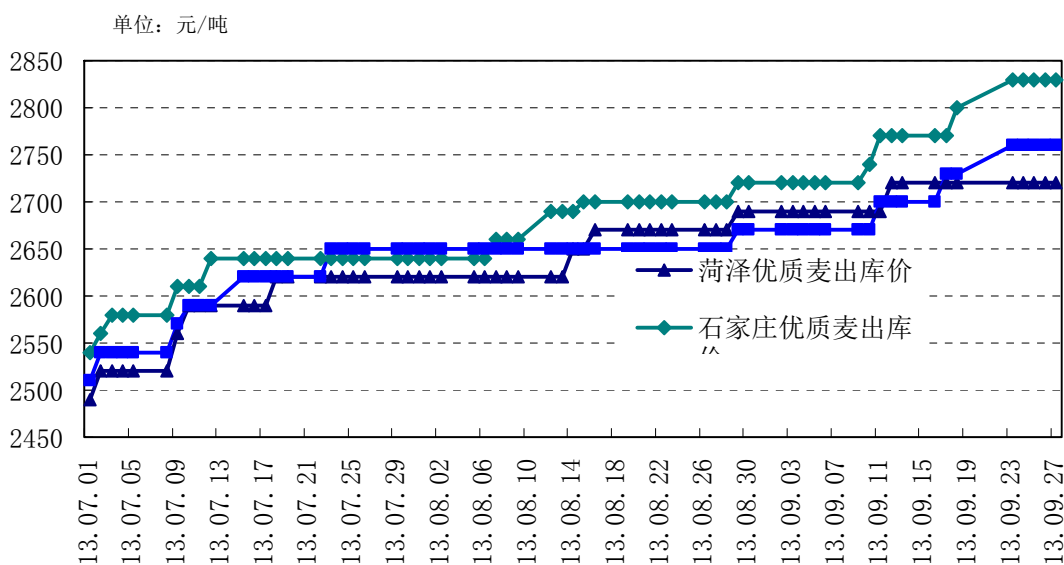
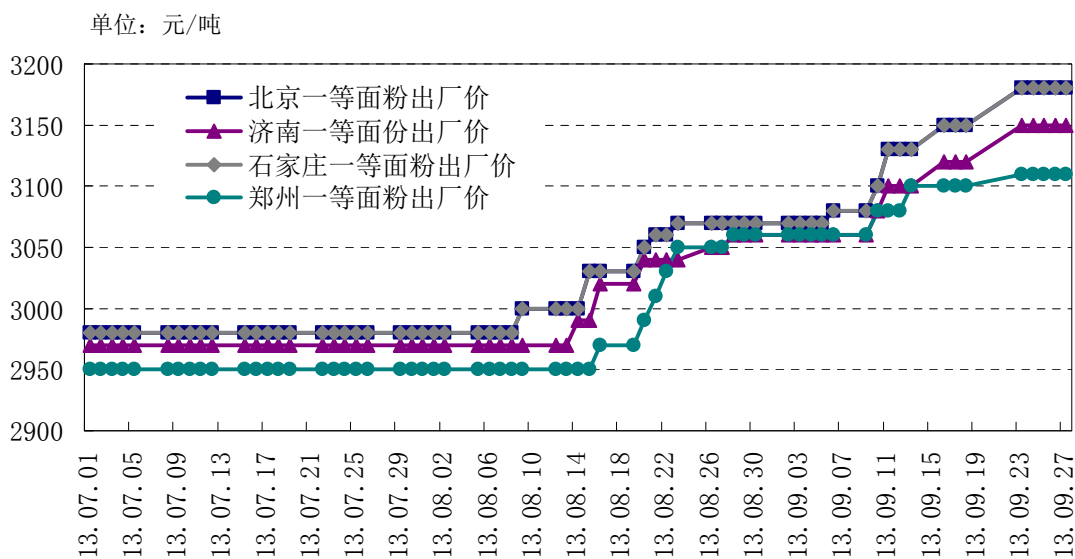


图-3 国内面粉价格走势



## 二、市场影响因素浅析

### （一）市场需求回暖，小麦价格上涨

受市场需求回暖影响，9 月份以来各地制粉企业开工率提高，补库需求数量增加。经历了近两个月的调整以后，小麦市场新一轮上涨苗头再现。从当前市场来看，农户和存粮贸易商惜售心理依然较强，市场上量仍然有限，而双节效应使得食品加工企业面粉需求量增加，制粉企业订单增多，开工率普遍好转，库存消耗加快，备货补库较为积极。部分制粉企业反应，虽然收购价上调，但收购量仍然有限。一些企业日收量已不足加工所需，不得不动用前期库存，后期不排除继续提价备货补库的可能。

在小麦价格上涨的提振之下，面粉价格也难耐寂寞开始跟涨，9 月份面粉市场无论是出厂价格还是批发价格均有所上调。当前主产区河北石家庄地区特一粉出厂价 3060-3100 元/吨，山东济南地区特一粉出厂价 3040-3080 元/吨，河南郑州地区特一粉出厂价 3000-3040 元/吨，江苏南通地区特一粉出厂价 3000-3040 元/吨，较月初的价格普遍上调 20-40 元/吨。而据中华粮网监测数据显示，河北产“五得利”富强粉、北京产“古船”富强粉等面粉的批发价格都每袋均上调 2 元，涨幅均在 2%以上。

同时由于小麦价格上涨超过面粉，且面粉价格上涨存在相当的滞后性，致使面粉企业的利润空间有所下降。随着市场需求将进入季节性旺季，大部分制粉企业认为后市面粉价格会有一定的补涨空间。但制粉行业严重的产能过剩或将给面粉价格带来压力，其上涨空间也不会过大，稳中趋强的行情格局将会持续。

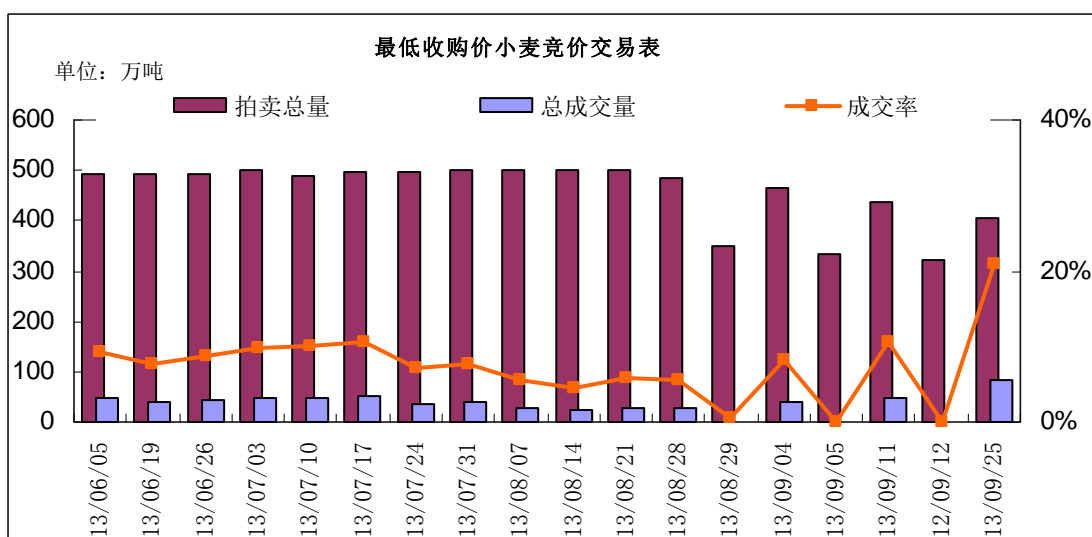
### （二）小麦拍卖成交量增加

受需求增加带动、流通粮源不多的影响，9 月以来政策性小麦拍卖成交已连续几周提高。9 月 25 日，河南、安徽托市小麦拍卖投放量 403.7748 万吨，成交 84.4426 万吨，成交率达 20.9133%，而其中 2012 年产小麦投放量为 9.84 万吨，成交 9.76 万吨，成交率达 99.19%。河南投放的 2012 年托市小麦此前三次拍卖全部成交，且交易主体竞拍积极，竞价激烈。一方面说明市场对质优粮源需求旺盛，另一方面也显示当前市场高质量小麦供给仍显偏少，粮源紧张的局面急待缓

解。

据了解，2012 年产托市小麦余量目前在 1000 万吨左右，其中 800 万吨以上在河南，剩余部分主要存储在安徽和湖北两省。而今年收购的 800 万吨左右托市小麦，主要分布在江苏、安徽两省，河南、湖北两省收购量较小。有关市场人士认为，在今年最低收购价小麦收购大幅减少的背景下，往年的积累库存对市场调控短期内虽然仍然是比较得力的方式，但长期看就比较困难。尤其库存粮源的分布不平衡，对区域性市场的调节能力下降，这将会留给市场价格上涨的机会。

图-4 最低收购价小麦竞价交易表



### （三）中国 8 月份进口小麦 41.78 万吨

据中国海关公布的最新统计数据显示，8 月份我国进口小麦达 41.78 万吨，较上月增加 10.91 万吨，而今年 1-8 月份我国已进口小麦达 212.37 万吨，较去年同期减少 21.07%。而据中国国家粮油信息中心表示，2013/14 年度，即 2013 年 6 月-2014 年 5 月这一段时间里，中国小麦进口可能达到 750 万吨小麦，高于早先预测的 650 万吨，为九年来最高水平。国家粮油信息中心还称，中国已经从美国订购了 370 万吨小麦，从澳大利亚订购了 220 万吨小麦，另外还从法国订购了 22 万吨小麦。根据船期推算，随着进口小麦陆续到港，今年余下的 4 个月中国小麦进口量仍将保持较高水平，但 2013 年中国小麦产量因灾减损达 1000 万吨，进口小麦能否缓解国内小麦供应压力，还有待观察。

#### （四）小麦玉米比价继续上升

由于小麦价格上涨较快，而玉米价格整体维持稳定，各地小麦玉米比价继续上涨，小麦价格较高的河南、山东等省份涨幅更加明显。山东济南地区小麦玉米比价为 1.08:1，河南郑州地区小麦玉米比价为 1.10:1，均较节前上涨 1 个百分点。安徽宿州地区小麦玉米比价为 1.05:1，与节前持平。受此影响，饲料企业更青睐于采购玉米，小麦饲用量或将进一步下降，饲料企业开始减少或暂停采购小麦。

### 三、结论

综上所述，中秋国庆双节的带动下，各面粉加工企业基本都是满负荷生产，粉企库存告急，加之市场流通粮源有限，企业收粮热情高涨，小麦价格迎来新一波上涨行情，未来随着气温继续下降，面粉价格可能出现补涨，而虽然进口小麦不断到港，但也未必能够缓解国内小麦原粮供应不足的矛盾，小麦价格仍存进一步上涨空间。

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

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

时间	期初库存	全球产量	进口量	饲料消费	全球消费总量	出口	期末库存
2013 年 5 月	180.17	701.1	140.43	136.49	694.89	143.3	186.38
2013 年 6 月	179.87	695.86	140.83	133.99	694.48	144.1	181.25
2013 年 7 月	174.47	697.8	146.06	138.7	699.89	149.1	172.38
2013 年 8 月	174.42	705.38	149.23	141.63	706.81	154.0	172.99
2013 年 9 月	173.85	708.89	149.58	140.8	706.47	154.5	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

#### 四、9 月小麦品种要闻回顾

◇ **今年秋播小麦拌种率将达到 90%** 9 月 27 日, 全国小麦秋播拌种技术培训会议在河南郑州举办, 会议提出今年秋播小麦拌种率将达到 90%, 比上年提高 3 个百分点, 保障小麦全苗壮苗, 实现“春病冬防、春虫冬治”, 减轻来年防控压力, 力争明年夏粮再获丰收。。

◇ **国粮中心上调 13/14 年度中国小麦进口预测数据** 中国国家粮油信息中心 (CNGOIC) 表示, 2013/14 年度 (6 月-次年 5 月) 中国小麦进口量预计为 750 万吨, 受国内不利天气及进口小麦价格优势的推动。

◇ **截至 9 月 20 日主产区新麦收购进度** 据统计, 截至 9 月 20 日, 河南、江苏等 11 个小麦主产区各类粮食企业累计收购新产小麦 5283.3 万吨, 比上年同期减少 324.4 万吨。。

◇ **小麦高产与高效生产模式研究项目正式启动** 9 月 17 日, 中国农业科学院科技创新工程重大命题——粮食增产综合技术生产模式研究“小麦优质高产综合技术集成与高效生产模式建立研究”正式启动。

◇ **IGC: 2013/14 年度全球小麦产量数据上调至 6.9** 9 月 29 日消息: 据国际谷物理事会发布的最新报告显示, 2013/14 年度全球所有小麦产量预计为 6.926 亿吨, 相比之下, 早先的预测为 6.906 亿吨, 上年为 6.549 亿吨。

品种负责人: 刘高奎

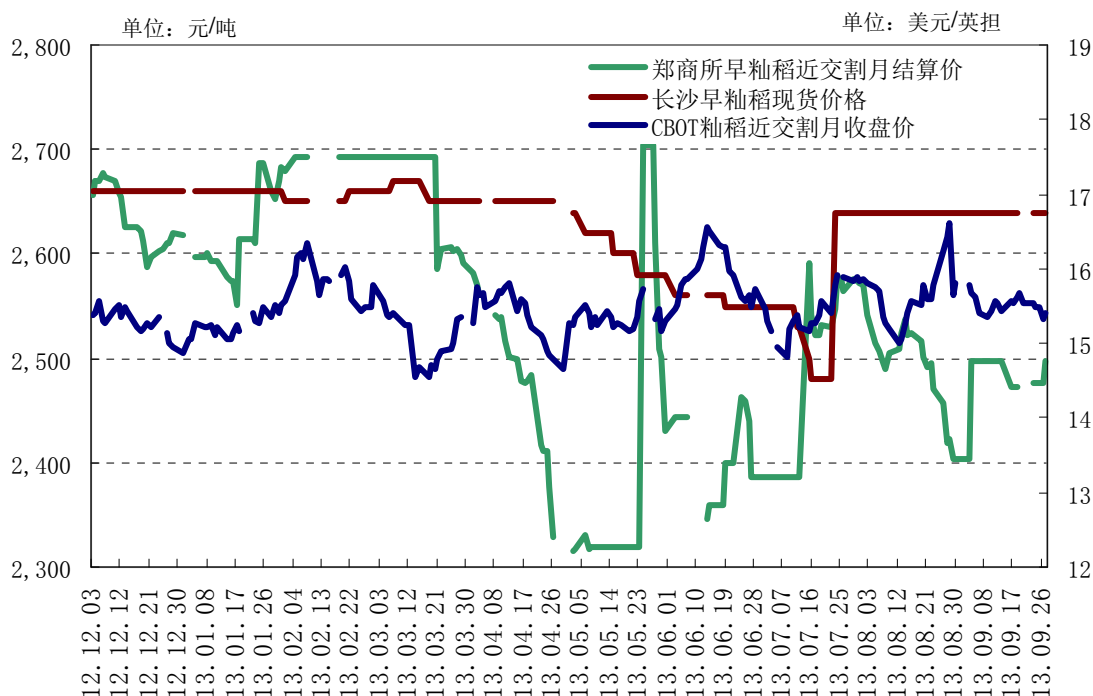


## 早籼稻期货振荡走低

### ——9 月稻谷市场综述

9 月份国内早籼稻现货价格平稳运行，交投低迷的困局依然持续。大米加工企业利润微薄，艰难维持，开工率普遍低下，同时东北粳稻低开上市，企业普遍观望或致粳稻大量滞销，大米市场的萎靡态势或将雪上加霜，加之进口大米的不断冲击，国内稻谷市场的低迷行情仍然持续，受此影响，郑州商品交易所早籼稻期货成交低迷，期价振荡走低，成交量有所萎缩。

图-1 国内外稻谷期货价格对比图



### 一、市场月度走势回顾

9 月份郑州商品交易所早籼稻期货依然萎靡不振，期价振荡走低。8 月 8 日主力合约 RI401 自月中 2543 的高位一路走低，跌至月末的 2455 的低位，成交持仓均有所萎缩。

9 月份国内早籼稻现货市场维持在 2640 元/吨的水平上持稳。国储收购后续动力不足，同时中晚稻开始陆续上市，收购预案启动只是时间问题，但仓库普遍库容不足，难以预期收储将对市场产生何种影响，加之进口大米的持续冲击，中小型米业压力增大，直接影响了加工企业的收购热情，市场收购行为变得谨慎。

9月份芝加哥期货交易所（CBOT）籼稻期货窄幅振荡，美国籼稻消息面匮乏，交投较为低迷，少量买盘卖盘致期货略有波动，同时泰国、越南、印度等国大米丰收，出口增长，全球大米市场供应充足。CBOT籼稻期货近月11月合约波动区间1525.00—1593.00美分/英担，波幅68美分/英担。

图-2 国内早籼稻现货价格走势

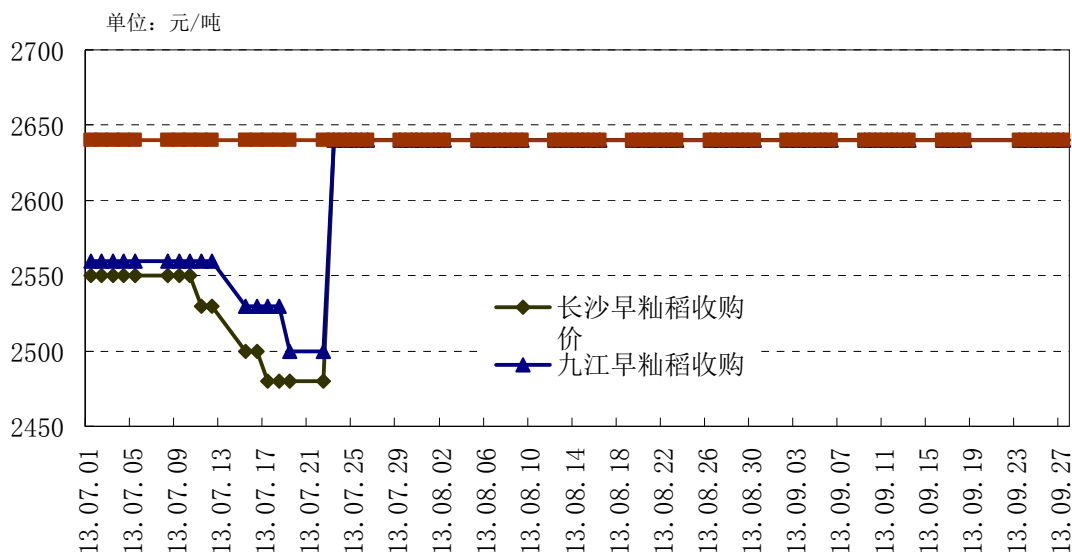
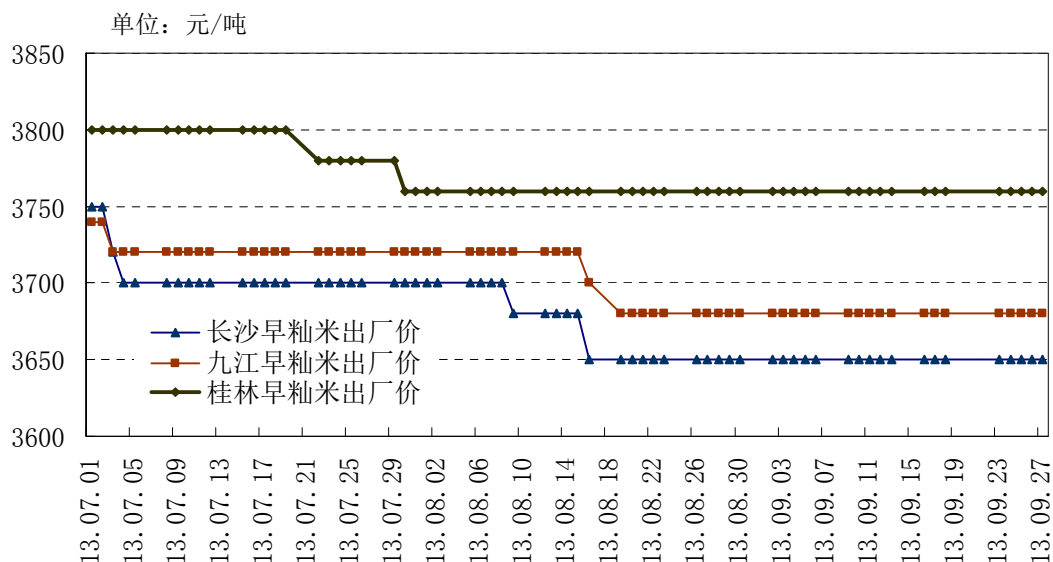


图-3 国内早籼米现货价格走势



## 二、市场影响因素浅析

### (一) 新季中晚籼稻上市，预测收成略减

9月份，南方籼稻陆续进入收获期，中旬过后随着收获进程加快，新季

中晚籼稻批量上市，收购主体增多。从市场价格监测情况看，中晚籼稻价格整体低于国家最低收购价3-5元/百斤，急待启动中晚籼稻托市收购预案，保护农民利益和种植积极性。部分地区已上市开磅价格大幅低于国家托市价；同时，因中晚籼稻生长期受高温干旱影响，前期收获的质量明显低于上年，加工企业开工率同比明显降低，收购观望情绪浓厚。

国家统计局调查数据显示，2013年国内稻谷播种面积将在去年基础上略有增加，约45546万亩，同比增100万亩，增幅0.22%。其中，中晚籼稻播种面积约23590万亩，同比增12万亩，增幅0.05%，基本保持去年水平。7月份到8月中旬，南方籼稻主产区遭受大范围、持续高温少雨天气，高温持续时间长、影响范围广，高温干旱天气对2013年中晚籼稻产量和质量带来不利影响，中晚籼稻的产量、质量均有下降。近期国家相关部门中心调低了晚稻产量。预计2013年全国晚稻单产为5534公斤/公顷，较上月调低48公斤/公顷，较上年下降348公斤/公顷，降幅5.9%；全国晚稻产量为3470万吨，较上月调低30万吨，较上年减少267.5万吨，减幅为7.2%。预计全国中稻单产为7252公斤/公顷，较上年下降160公斤/公顷，降幅2.2%；全国中稻产量为13322.5万吨，较上年减少34.5万吨，减幅为0.3%。

## （二）东北粳稻收获，新稻低开上市

9月下旬以来，黑龙江新年度的水稻逐步进入收割期，根据机构基层调研分析，今年黑龙江省水稻总产量较去年小幅波动，因面积增加幅度有限，且局部因洪涝而导致的小范围产量损失。预计全省水稻总产量维持在2200万吨水平，较去年基本持平。从调研情况看，总体上今年黑龙江粳稻单产同比持平略增，大多在1100斤/亩左右。大豆改种水稻现象仍在持续，总产同比略有增加，出米率和米质优于上年。其中，哈尔滨及其周边地区积温不足，东部产区部分地块受涝，单产略有下降，出米率也下降2-3个百分点。

9月下旬，黑龙江省内粳稻开镰收割，总体进度不足10%，预计10月上中旬将大量收获。新收稻谷水分大多在25%左右，中小型加工企业收购部分新粮供应节日市场，价格较为混乱，从1.15-1.25元/斤不等，较去年同期新水稻上市时低开0.05-0.10元/斤不等。大中型企业较为谨慎，尚未挂牌收购，普遍认为后市行情不甚乐观，表示今年收购规模不会太大，将少量收购高出米率、低水分的优质粮源。

由于去年粳稻价格高开低走，农户对今年的看涨预期并不强，预计惜售心理减弱。稻谷大量上市后市场供应较为充裕，加大了价格弱势运行压力。预计10-11月主流收购价在1.45元/（17-18%水分，出米68%左右），11月中下旬启动托市的可能性很大，托市有助于筑底市场价格。

### （三）国际稻米走软，进口大米冲击国内市场

8月份中国进口大米11.3957万吨，进度有所减缓，今年1-8月份中国共进口大米157.22万吨，较去年同期略有减少，但仍处于历史高位。

东南亚稻米维持低位震荡则使得内外价差得以保持，吸引越来越多的相关企业进入。可以说，在国内外价差持续扩大的背景下，目前中国谷物进口可谓是“方兴未艾”，而国内收储企业则面临着账面亏损的尴尬境地。

东南亚各国分情况来看：

泰国：据泰国大米出口商协会称，今年1-6月，泰国大米出口量为290万吨，比上年同期的350万吨减少17%。2012年泰国大米出口量为700万吨，政府计划在2013年出口800到850万吨大米。

越南：越南食品协会发布数据显示，2013年1月1日到8月8日期间，越南大米出口量为415万吨。8月1日到8日期间大米出口量为87,663吨。

印度：据美国农业部海外农业服务中心发布的最新参赞报告显示，2013年1月到7月期间印度大米出口量约为600万吨，其中6月份的出口量增长了近25%，达到了100万吨，高于5月份的80万吨。而印度卢比汇率下滑促进过去三个月印度大米出口量大幅提高。

菲律宾：据菲律宾农业统计局称，截止到2013年7月1日，菲律宾大米库存总量为220万吨，比上年同期的120万吨增长了14%，进口需求下降。

综合来看，东南亚稻谷市场库存相对充裕，而当前国内大米价格在政府托市下表现坚挺，内外价差持续将持续推动廉价大米的进口。同时，国家粮油信息中心将我国大米产量下调100万吨的同时，将进口量上调至创纪录400万吨，比上年增长50%。除此以外，今年以来我国玉米、小麦以及高粱等其他谷物进口势头也

十分迅猛，远期集中到港对于中国市场价格冲击不可小觑，若中国维持目前的粮食托市政策，在全球谷物丰产背景下显而易见的利润空间或继续推动国内持续进口。

### 三、结论

综上所述，中晚稻、粳稻相继低开上市，大米加工利润微薄，采购积极性不高，而政府收储因仓容不足或将难以维继，再加上进口大米的不断冲击，国内稻米市场的低迷态势短期内仍难有改观。

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

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

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

#### 四、9 月早籼稻品种要闻回顾

◇ **安徽中稻收获进度** 截至 9 月 26 日 17 时，全省已收获中晚稻 1207.6 万亩，占应收面积的 38.3%，其中机收 1164.8 万亩，机收率 96.4%；已收获夏玉米 300.9 万亩，占应收面积的 19.9%，其中机收 166.7 万亩，机收率 55.4%。

◇ **全国秋粮已收获 2.37 亿亩** 据农业部农情调度，截至 9 月 23 日，全国秋粮已收获 2.37 亿亩，完成种植面积的 20.2%，进度同比快 1.7 个百分点。分作物看，中稻（一季稻）已收 9700 万亩，完成 35.7%，快 1 个百分点；玉米已收 8870 万亩，完成 16.4%，快 2.2 个百分点；大豆已收 1640 万亩，完成 16.2%，快 1.8 个百分点。

◇ **安徽省早稻种植收益下降** 2013 年安徽省早籼稻每亩总成本 885.46 元，较 2012 年增加 56.55 元；每亩现金成本为 476.37 元，较上年增加 30.37 元。由于早籼稻单产略降，带动亩产值下降，加上亩成本上升，今年早籼稻的每亩净利润和现金收益均出现下降。每亩净利润为 218.69 元，比上年下降 63.65 元；每亩现金收益 627.78 元，比上年下降 37.47 元。

◇ **中国大米进口量跃居世界第二** 国际谷物协会上调未来一年中国大米进口量 10%至 220 万吨，主要是因为中国大米产量的下滑和国内大米消费量和价格的上升。这将是中国大米进口量连续第三年超过 200 万吨，也是中国连续第三年成为世界第二大大米进口国，仅排在尼日利亚之后。

◇ **FAO：13/14 年度全球大米产量将增至 4.97 亿吨** 据联合国粮农组织（FAO）发布的最新报告显示，2013/14 年度全球大米产量将增至创纪录的 4.97 亿吨，比上年的 4.91 亿吨增长 1.3%。大部分产量增幅集中在亚洲地区。大米消费量也有望增长，达到 4.904 亿吨，比上年增长 2.5%。不过大米贸易可能在 3770 万吨，基本上与上年持平。全球大米期末库存可能在 1.81 亿吨，比上年增长 4%。

品种负责人：刘高奎

## 郑棉 先抑后扬

### ——9 月棉花市场综述

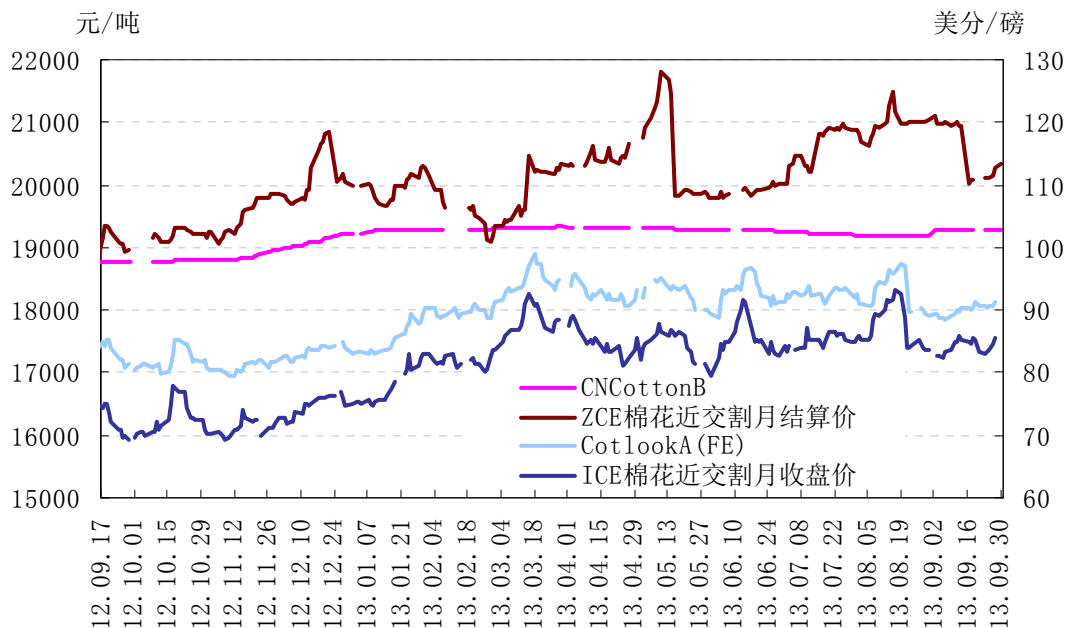
2013 年 9 月，新年度棉花临时收储政策如期启动，但交储制度趋于严格，国内棉花现货价格平稳小幅走高，国内期货价格先抑后扬，美棉期货价格振荡走高。后期随着棉花供给规模的持续扩大，棉价下行概率略有增加。

#### 一、棉花市场价格回顾

##### （一）国内现货价格平稳小幅走高

2013 年 9 月，新年度棉花临时收储政策如期启动，但交储制度趋于严格。大多数地区今年的棉花质量较往年有所提升，由于棉花品质良好，加上棉花种植面积减少，棉农对籽棉的预期价位较高，国内籽棉收购价及棉花现货价格稳中有涨。纺织方面，全棉纱成交略有好转，厂家库存压力减轻，但市场整体较往年仍偏弱，厂商对后市信心不足。9 月 27 日，内地白棉 3 级籽棉收购均价 4.29 元/斤，新疆白棉 3 级籽棉收购均价 4.46 元/斤。截至 9 月 29 日，2013 年度棉花临时收储挂牌累计成交 75140 吨，其中内地累计成交 15060 吨，新疆累计成交 60080 吨。9 月 30 日，中国棉花价格 B 指数为 19297 元/吨，较上月末的 19178 元/吨，上涨 119 元/吨，涨幅 0.62%。

图-1 国内外棉花期现货价格走势对比图

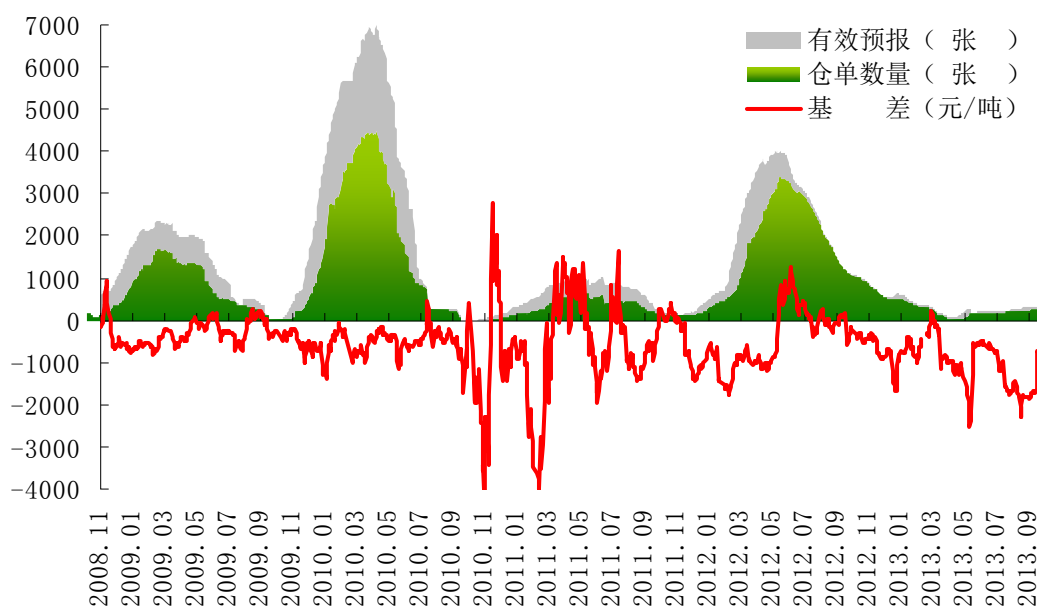


##### （二）郑棉期货价格先抑后扬



2013 年 9 月，郑州棉花期货价格先抑后扬。期初，由于用棉企业库存较为充足，同时市场担心政府会修改收储政策，在新年度全球库存依然较高的背景下，郑州棉花期货价格出现短暂回落；随后，随着收储政策的逐渐明朗，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。主力合约 CF401 当月波动区间为 19620-19951 元/吨，最大波幅 330 元/吨，月末报收 19925 元/吨，较上月末上涨 65 元/吨，涨幅 0.33%。9 月 17 日，郑州棉花全部仓单均已出库，月末有效预报 40 张。9 月 30 日，国家棉花价格指数 NCottonB 在 19297 元/吨，期货价格高于现货 1033 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高

2013 年 9 月，洲际交易所（ICE）棉花期货价格振荡走高。本月，由于全球最大的棉花消费国中国展开新年度的收储工作，市场预期中国产量的一大部分短期内将不会进入市场流通，同时由于我国企业之前参与储备棉竞拍获得的进口棉配额大部分将在年底前集中使用，印度也取消了棉花和纱线的出口刺激政策，美棉销售压力大大减弱，再加上我国本年度棉花产量降低的消息刺激，ICE 棉花期货价格振荡走高。美棉期货 1312 合约 9 月 27 日收于 86.63 美分/磅，较上月末的 83.49 美分/磅，上涨 3.14 美分/磅，涨幅 3.76%。

## 二、棉花市场分析

### （一）全球棉花依然供过于求

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。由于我国产量降低，新年度收储工作如期启动，进口棉配额也已下发，同时印度也取消了棉花和纱线的出口刺激政策，全球棉花库存压力阶段性减弱，不过随着我国新棉的大量上市，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）新年度收储政策继续支撑市场

2013 年度棉花临时收储工作于 9 月 9 日启动。截至 9 月 29 日，2013 年度棉花临时收储挂牌累计成交 75140 吨，其中内地累计成交 15060 吨，新疆累计成交 60080 吨。作为全球最大的棉花生产和消费国，我国政策的一举一动，都影响着全球棉价的走势。

2013 年度我国交储“实施办法”趋于严格。对新疆地区企业入储及防止转圈棉产生提出了新要求，将保证金由 300 元/吨提高至 500 元/吨（收到公证检验数据后释放 400 元/吨，100 元/吨作为包装质量保证金暂扣），由去年的二次结算改为了一次结算。

## （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 8 月，我国进口棉纱 20.34 万吨，环比增长 2.69%，同比增长 34.14%；2013 年 1-8 月，我国累计进口棉纱 136.61 万吨，同比增长 43.95%。

## （四）纺织企业对棉花采购积极性不高

国家棉花市场监测系统《中国棉花工业库存调查报告》数据显示，9月初全国棉花工业库存同比增加 12.5%，比近三年平均库存增加 3.4%。准备采购原料的企业占比较上月下降 6 个百分点，持观望态度的企业占比上升 17 个百分点。另外，8 月份棉花进口量也大幅回落。据海关总署统计，8 月份，我国进口棉花 27.6 万吨，环比减少 6.2 万吨，减幅 18.3%；同比减少 3 万吨，减幅 9.7%。

### 三、结论

进入 2013/14 棉花年度，棉花临时收储政策如期启动，交储制度趋于严格，棉纱进口量继续保持快速增长，纺织企业对棉花的采购积极性依然不高，全球库存压力依然不可小觑。从各主要影响因素来看，当前棉花市场运行压力有所增大，随着棉花供给规模的持续扩大，棉价下行概率略有增加。

### 四、8 月棉花品种要闻回顾

◇ **2013 年 8 月我国棉花进口量同比减少 9.7%** 2013 年 8 月，我国进口棉花 27.59 万吨，环比减少 6.19 万吨，减幅 18.33%；同比减少 2.97 万吨，减幅 9.71%；2012 年 9 月-2013 年 8 月，我国累计进口棉花 439.60 万吨，同比减少 104.21 万吨，减幅 19.16%。2013 年 1-8 月，我国累计进口棉花 302.34 万吨，同比减少 73.9 万吨，减幅 19.63%。

◇ **2012 年度我国棉纱进口量 194 万吨 同比增长 48%** 据海关总署最新统计数据 displays，2013 年 8 月，我国进口棉纱 20.34 万吨，环比增长 2.69%，同比增长 34.14%；出口棉纱 4.38 万吨，环比增长 1.2%，同比增长 44.49%；净进口量为 15.96 万吨，环比增长 3.11%，同比增长 31.56%。

◇ **2014 年棉花进口关税配额数量为 89.4 万吨** 国家发展改革委公布 2014 年棉花进口关税配额数量为 89.4 万吨，国营贸易比例 33%。可以申请的企业有：1、国营贸易企业；2、2013 年有进口实绩的企业；3、纺纱设备 5 万锭以上的棉纺企业。

◇ **印度取消棉花和纱线出口刺激政策** 9 月 25 日，印度外贸总局宣布取消棉花和纱线的出口刺激政策。此前，在“焦点市场计划”和“增量出口刺激计划”下，印度棉花和棉纱出口可以按 FOB 价享受大约 3-4% 的税收优惠。

◇ **2013 年 10 月棉花进出口适用汇率** 1 美元=6.1557 元人民币。

品种负责人：赵兴娟

## 郑糖维持振荡走势

### ——9 月白糖市场综述

9 月份，白糖市场消息多空博弈加剧，主产区库存下降一度引发糖价上涨，但随着“双节”备货需求逐渐淡去，受到进口原糖到港量不减以及新糖开榨在即，蔗料收购价下调预期的压制，糖价回调，保持振荡走势。

图-1 国内外期、现糖价走势图

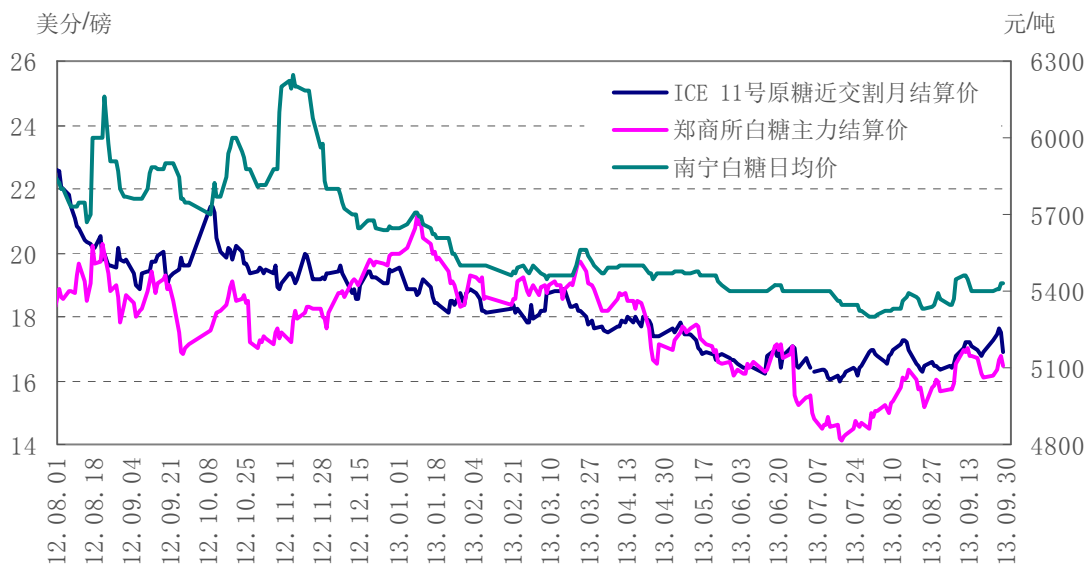
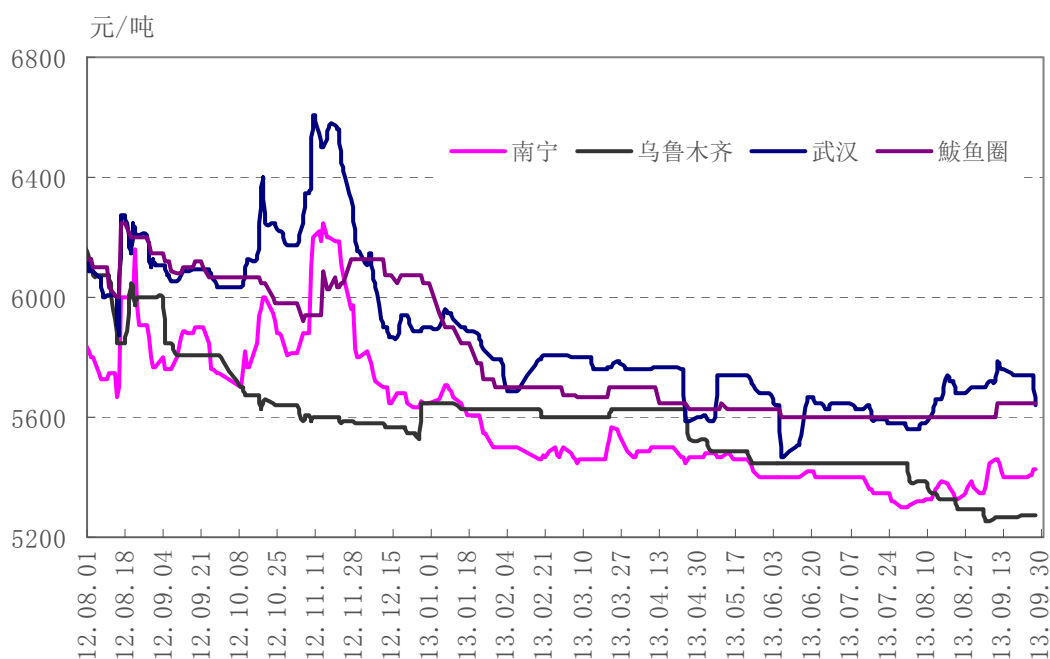


图-2 国内产、销区糖价走势图



## 一、市场月度走势回顾

9 月份，国内白糖现货价格因多空因素胶着而呈现振荡走势。8 月产销数据显示工业库存降速较快，新旧榨季交替之际产区库存薄弱，供需偏紧，同时国际糖市下调过剩量预估，对我国糖价构成支撑。但双节过后消费需求转淡，出于对国储库存维持高位和进口糖的顾虑，糖价维持振荡格局。

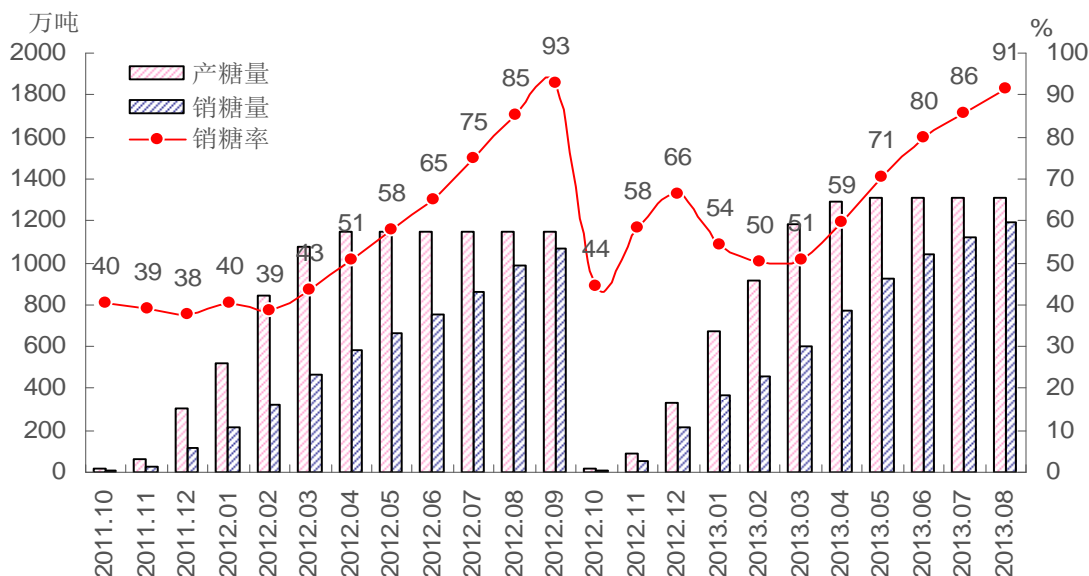
洲际交易所（ICE）原糖期货价格振荡反弹，月末回落。9 月初，受巴西本币雷亚尔升值将抑制该国原糖出口，以及由于全球糖市需求转好导致 2013/14 年度全球食糖供给过剩量降低，同时 9 月下旬巴西连续降雨使得生产进度放慢的多重利好消息支撑，ICE 原糖期货振荡反弹，但月末由于预期 1310 合约到期前的交割量巨大，受此压力压制，糖价受挫回落。

## 二、白糖市场影响因素概述

### （一）工业库存降低所致的翘尾预期

截至 8 月底，国内食糖工业库存为 112 万吨，不仅比去年同期的 169 万吨减少了 58 万吨，也低于 134.24 的过去 5 年平均水平。市场认为产销情况良好，商业库存同比减少，后市存在缺糖的可能，对糖价构成支撑。同时由于整个商品市场在近一段时间因为宏观回暖的关系而整体上扬，进而存在在此新旧榨季之交之际糖价翘尾的预期。

图-3 我国食糖产销进度走势图



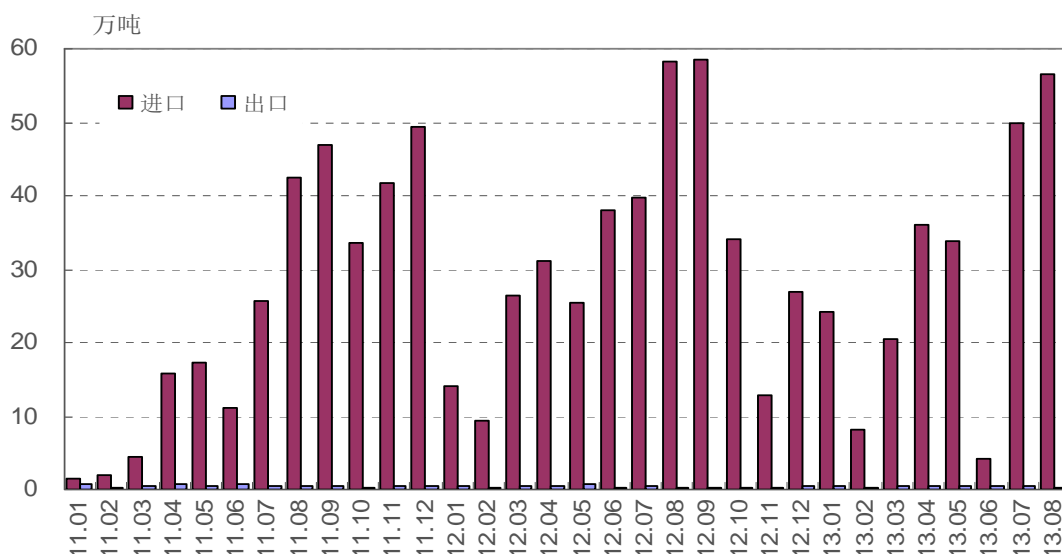
## （二）国储糖库存压力高悬

据了解，2012/2013 榨季国家收储 180 万吨白糖，加上前期收储库存，目前国库中有 570 万吨左右的库存，处于高位水平。由于糖市进入增产周期后，糖价一直保持极迷态势，导致国库中所存成品糖没有合适机会大量轮出。为了避免库中存货对市场造成供给压力，政府已经采取取消国库中白砂糖的保质期的制度来延缓释放库存。一旦市场出现货源短缺的情况，那么庞大的国库将立即投放市场，以保证下榨季调控能力，因此在国储糖库存处于高位的背景之下，国内糖市始终面临供应随时增加的压力。

## （三）2013/2014 糖料收购价预计将下调

随着 2012/2013 榨季进入尾声，新榨季糖料长势、产量和价格等越来越受到市场的关注。而新榨季 11 月份将全面开榨，目前来看甘蔗长势良好，糖市又处于增产周期之中，所以新糖产量预计会保持一定增幅或至少持平于上年水平。而 2012/2013 榨季由于白糖销售价格没有达到理想的目标价位，国内制糖企业一直挣扎在亏损边缘。如果糖料收购价不下调，在糖价不上涨的前提下，新榨季制糖企业的日子将很难维持下去。相比糖厂，由于单产增加，虽然 2012/2013 榨季甘蔗收购价下调 25 元/吨，但蔗农的收入并没有减少。因此，从当前的糖市形势来看，2013/2014 榨季国内糖料收购价下调的可能性很大，制糖成本也将相应有所下降，使得市场对糖价运行区间预期有所下调。

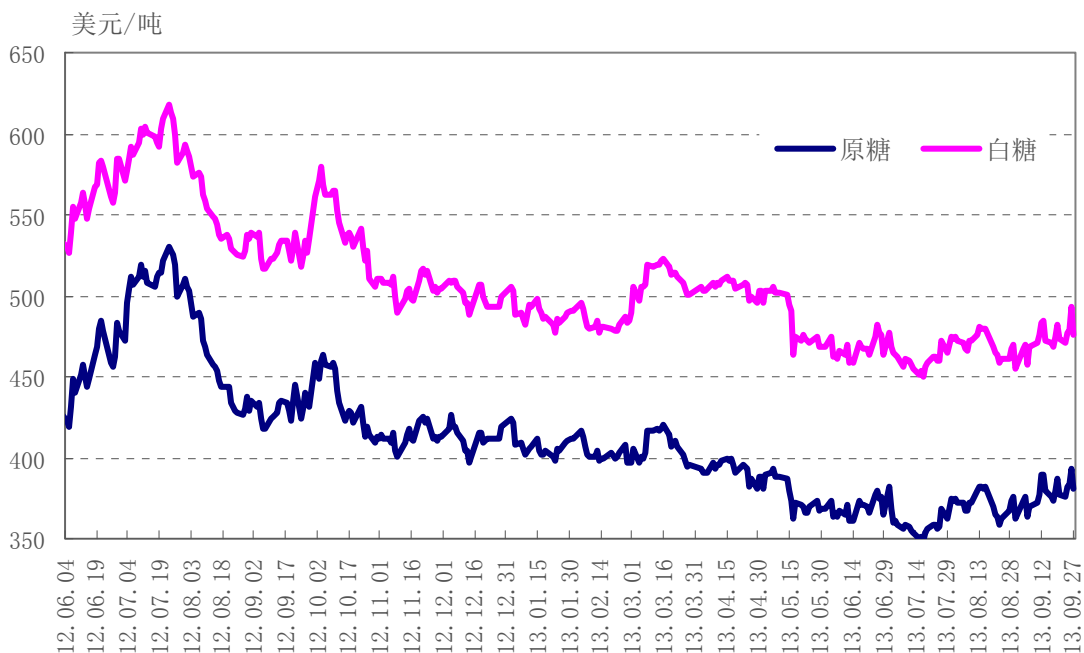
图-4 全国食糖进出口量月走势图



### （四）国际糖价反弹的带动

在全球食糖供给过剩的压力下，ICE 糖市原糖期货价格就一直处于长期的下行轨道。由于低糖价刺激了需求，全球食糖供应过剩量被机构下调，加上投机商转向看好食糖市场，ICE 原糖市场 1310 期约糖价自 7 月份下滑至 3 年来 15.93 美分/磅的最低点以来已上涨了 10%。数据显示，国际研究机构 Kingsman 预计 2013/14 年度全球糖市供应过剩量将较 2012/13 年度的 1070 万吨降逾 50%，至 445 万吨，全球供需趋向平衡。同时由于巴西今年的天气较以往更多潮湿多雨、7 月底发生霜冻以及本币疲软导致国内相关预测机构小幅下调了产量预期，估计 2013/14 制糖年巴西甘蔗产量将达到 5.80-5.85 亿吨。而全球糖需求将持续增长，年需求增速预期为 300-400 万吨，若巴西维持糖产量不变，糖市的过剩量将开始缩小。产糖国的汇率升值也是近期国际糖价触底反弹的动力之一，随着巴西货币雷亚尔重新走强，当地生产商不愿出售以美元计价的原糖，且南半球压榨逐渐进入尾声，抛售压力将更为减轻。

图-5 巴西糖价走势图



### 三、结论

虽然 2012/2013 榨季工业库存同比减少，但庞大的国储糖库存始终压制着糖价，加之进口糖量依然在持续增加，这意味着后市并不会出现缺糖的情况，同时



新糖开榨在即，蔗料生长情况良好，蔗料收购价存在下调可能，受以上多空因素综合影响，国内糖价维持振荡格局。

#### 四、9 月白糖品种要闻回顾

◇ **8 月末全国累计销售食糖 1194.58 万吨，销糖率 91.41%** 本制糖期全国共生产食糖 1306.84 万吨，比上一制糖期多产糖 155.09 万吨，其中，产甘蔗糖 1198.34 万吨；产甜菜糖 108.5 万吨。截至 2013 年 8 月底，本制糖期全国累计销售食糖 1194.58 万吨，累计销糖率 91.41%，其中，销售甘蔗糖 1098.35 万吨，销糖率 91.66%，销售甜菜糖 96.23 万吨，销糖率 88.69%。

◇ **8 月末全国重点制糖企业累计销售食糖 946.21 万吨** 2012/13 年制糖期截至 2013 年 8 月底，重点制糖企业（集团）累计加工糖料 9046.68 万吨，累计产糖量为 1056.58 万吨。重点制糖企业（集团）累计销售食糖 946.21 万吨，累计销糖率 89.55%；成品白糖累计平均销售价格 5549.74 元/吨（上制糖期同期 6421.32 元/吨）。重点制糖企业（集团）2013 年 8 月份成品白糖平均销售价格 5423.59 元/吨，其中：甜菜糖平均销售价格 5650.65 元/吨，甘蔗糖平均销售价格 5409.02 元/吨。

◇ **1-8 月份我国食糖进出口统计** 据中国海关统计数据，2013 年 8 月份中国进口食糖 566,099 吨，同比 2012 年 8 月份减少 2.96%，2013 年 8 月份我国食糖平均进口价格为 446.76 美元/吨，较上月的平均进口价有所下降。今年 1-8 月份我国累计进口食糖 233.38 万吨，同比上年减 3.79%。中国 8 月份食糖出口食糖 3,021 吨，同比上年增 19.76%，平均出口价格为 865.34 美元/吨。今年 1-8 月份我国累计出口食糖 32,961 吨，同比上年减少 1.66%。

◇ **Kingsman 预计 13/14 年度全球糖市过剩量降逾 50%** 分析机构 Kingsman 预计，2013/14 年度全球糖市供应过剩量将较 2012/13 年度的 1070 万吨降逾 50%，至 445 万吨。最新预估与 Kingsman 的前次预估基本一致。其中墨西哥、中国及印尼的糖消费预估被上修，欧洲需求预估因经济状况不佳而遭调降。Kingsman 将巴西中南部糖产量预估下修 30 万吨至 3410 万吨，主因是甘蔗含糖量降低。

◇ **Datagro: 全球 13/14 年度过剩量将减至 306 万吨** 巴西分析机构 Datagro 周三表示，因全球消费量增加，全球糖市 2013/14 年度供应过剩量料较上一年度下滑 68%。据称，全球糖需求将持续增长，年需求增速预期为 300-400 万吨，若巴西维持糖产量不变，糖市的过剩量将开始缩小。

◇ **巴西：8 月份食糖出口量同比增长 34%** 巴西外贸部公布的数据显示，8 月份巴西食糖出口量环比增长 44%，从 7 月份的 229.42 万吨（原糖 185 万吨，白糖 44.42 万吨）增至 330.19 万吨（原糖 268 万吨，白糖 62.19 万吨）；也较去年 8 月份出口的 245.89 万吨（原糖 206 万吨，白糖 39.89 万吨）同比增长 34%。

◇ **巴西：9 月上半月中南糖产量下滑 8%至 296 万吨** 巴西蔗产联盟 Unica 称，因甘蔗压榨厂停产检修放缓生产，9 月前两周巴西中南糖产量较 8 月后两周的 321 万吨减少 8%，但自 4 月 1 日（年度伊始）以来的糖产量同比增加 5%至 2,290 万吨。8 月后半月巴西中南地区天气凉爽干燥，而 9 月初受降雨影响，糖厂有几天被迫停产关闭。

◇ **巴西：13/14 年度甘蔗产量或低于预期** 巴西国内咨询机构 Datagro 表示，2013/14 年度巴西甘蔗产量或较前期预测的 5.861 亿吨减少到 5.848 亿吨。不过，由于种植面积增加以及老化甘蔗更新种植后单产的提高，仍大幅超过 2012/13 年度的 5.323 亿吨。

◇ **印度：明年 1-3 月或出口糖 200 万吨** 瑞士金士曼研究机构（Kingsman）称，因糖厂希望在巴西 4 月开始收割前出清五年最高库存，印度糖或于明年 1-3 月期间集中出口。在截至 2014 年 3 月 31 日的三个月中，出口量或总计 200 万吨。2013/14 年度（10 月 1 日开始）期初库存或达 800-900 万吨。

◇ **印度：13/14 年度糖产量或达 2500 万吨** 印度糖厂协会（ISMA）会长表示，因季雨强劲帮助提振甘蔗单产，2013/14 年度（10 月 1 日起）印度糖产量或达 2500 万吨，高于先前预估的 2370 万吨；结转库存或从去年同期的 620 万吨跳增至 800 万吨。这或意味着印度糖厂将加快出口步伐，明年该国出口量至少为 200 万吨。

◇ **印度：13/14 年度食糖出口量或达 100-300 万吨** 10 月 1 日起的 2013/14 年度，印度食糖出口量有望达 100-300 万吨，这将缓和供应过剩且应对中东和印尼的需求增长。

◇ **泰国：13/14 年度食糖出口量预计达 800 万吨** 泰国制糖企业称，泰国 2013/14 年度食糖出口量或达 800 万吨，高于上一年度的 750 万吨。2013/14 年度泰国糖产量预计将达 1100 万吨，而上一年度为 1020 万吨。

◇ **欧盟：13/14 年度糖产量或下滑 7.6%** 欧盟对下一年度糖产量的首次预估



显示, 2013/14 年度(10 月 1 日开始)糖产量或下滑 7.6%, 自 1720 万吨降至 1590 万吨。预估显示, 法国产量将下降 1.9%。至 430 万吨; 德国下滑 13%, 至 350 万吨; 英国下滑 4.4%, 至 110 万吨; 波兰下滑 11%, 至 160 万吨。过去两年糖价下滑 32%, 农户因此减少了 2.4%的种植面积。

◇ **欧盟: 9 月份允许配额内进口糖 3,713 吨** 2013 年 9 月份欧盟允许配额内进口糖 3,713 吨, 低于 8 月份的 16,290 吨, 但大幅超过去年同期的 450 吨。其中从塞尔维亚进口 2,003 吨, 从莫尔瓦多进口 1,710 吨, 船期为 8 月 16 日至 9 月 16 日。

◇ **法国: 13/14 年度甜菜产量或增 1.1%** 法国农业部在 9 月 1 日的报告中表示, 估计 2013/14 年度法国甜菜产量较 2012/13 年度的 3,368.8 万吨将增长 1.1%, 达到 3,418.6 万吨, 单产与去年的 86.5 吨/公顷的相当, 在 86.6 吨/公顷左右, 含糖分 16%。

◇ **澳大利亚: 2013 年糖蔗产量或达 3060 万吨** 澳大利亚制糖委员会称, 因昆士兰州远北地区产量改善, 澳大利亚 2013 年糖蔗产量或达 3060 万吨, 预估较 6 月微幅上调。

◇ **德国: 13/14 年度糖产量或达 347.88 万吨** 德国食糖产业协会表示, 估计即将到来的 2013/14 年度德国糖产量将较 8 月份预计的 3,469,910 吨小幅增加到 3,478,817 吨, 不过仍低于 2012/13 年度的 4,373,965 吨。估计糖料种植面积将从 8 月预计的 341,295 公顷增加到 341,391 公顷, 不过较 2012/13 年度的 395,319 公顷下降了 13.6%。

◇ **俄罗斯: 1-7 月原糖进口量下滑至 37.21 万吨** 海关数据显示, 2013 年前七个月俄罗斯原糖进口量下滑至 37.21 万吨, 去年同期为 42.23 万吨。

◇ **墨西哥: 预计 13/14 年度糖产量降至 660 万吨** 预计 2013/14 年度墨西哥糖产量为 660 万吨, 同比下降约 40 万吨。上一年度天气情况有利, 令墨西哥糖产量达到创纪录的 700 万吨。

品种负责人: 吴晓倩

## 菜籽窄幅整理 菜油振荡下跌

### ——9 月菜籽类市场综述

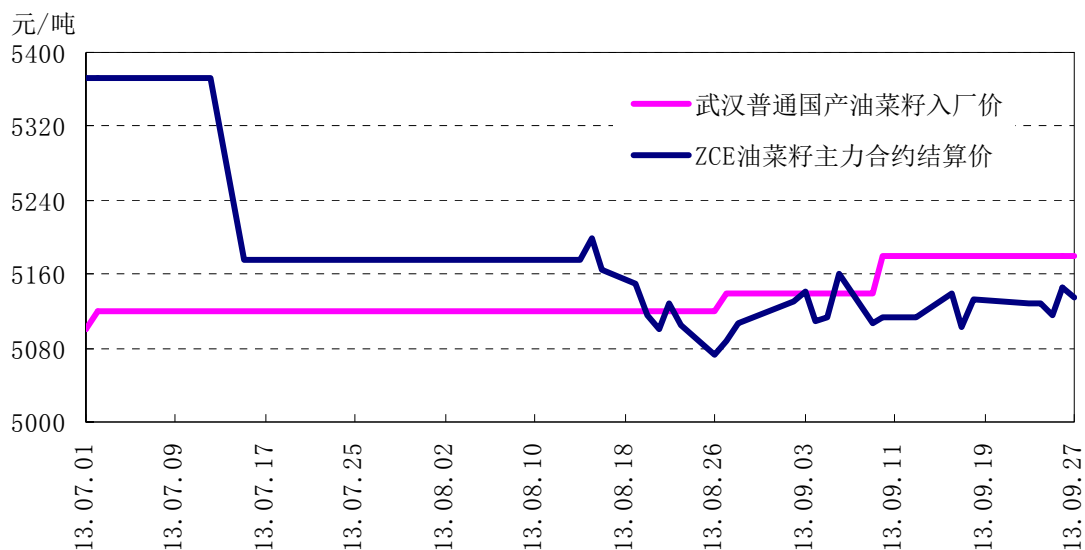
2013 年 9 月，国内菜籽类期货市场整体呈现弱势，油菜籽期货区间振荡，交投不甚活跃，菜籽油期货振荡下跌，重回弱势，菜籽粕期货近强远弱，价格走势分化。加拿大新季油菜籽即将上市，对国际油菜籽期货市场构成较大压力，洲际交易所油菜籽期货价格下跌。后期对国内菜籽类市场影响较大的因素主要有：国储菜油的去库存化，加拿大油菜籽收获进度以及新年度美国大豆产量等。

#### 一、月度行情综述

##### (一) 国内市场

9 月，国内油菜籽期货窄幅振荡，成交量和持仓量持续萎缩，交投活跃度不断下降，前期，主力 RS311 合约振荡上行，达到月内最高点 5160 元/吨，后期价格回调整理，9 月 27 日报收 5159 元/吨，与月初基本持平。本月长江流域菜籽收购工作基本结束，少量的成交主要来自贸易商销售，价格集中在 2.55~2.65 元/斤，尽管菜粕价格高企，但菜油价格偏低，油厂压榨收益有限收购意愿不高。

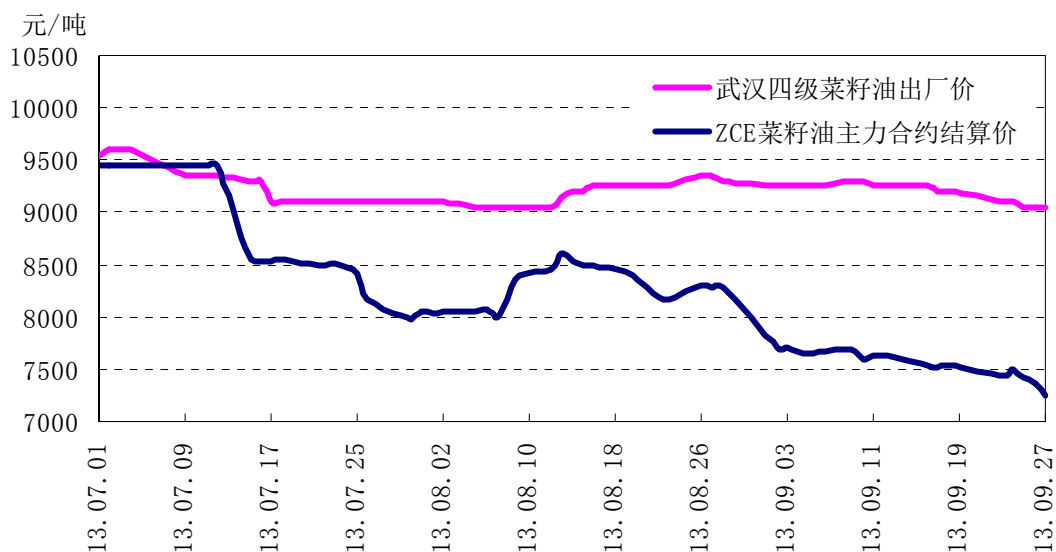
图-1 国内油菜籽期、现货价格走势



9 月，国内菜籽油期货振荡下跌，由于国内油脂市场自身基本面较为疲弱，因此价格走势整体跟随外盘，自 9 月初开始，美国大豆主产区迎来大

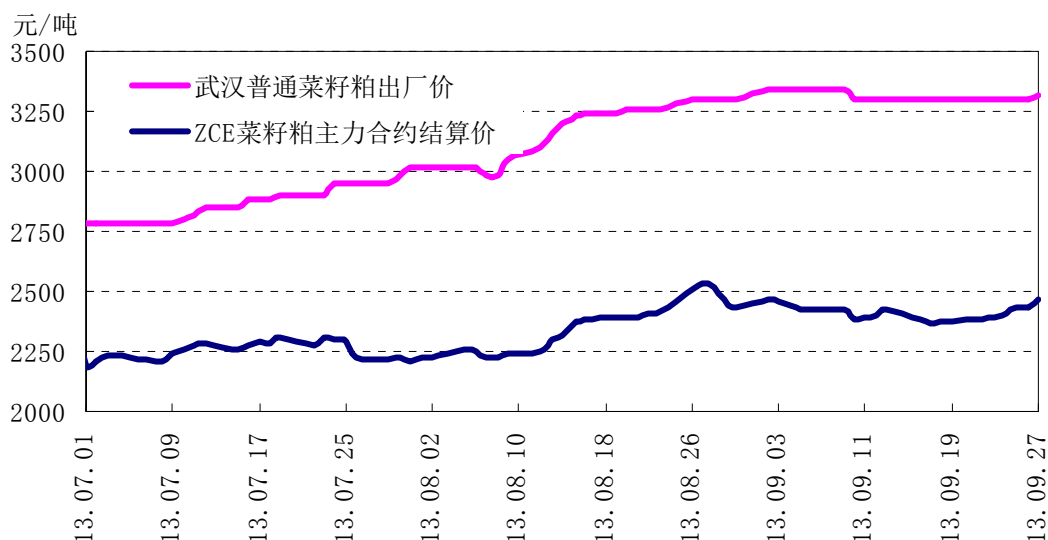
范围降雨改善了大豆生长条件，对全球油脂市场利空，国内外油脂市场回吐天气风险升水，国内菜油期货主力 0I401 合约 9 月 27 日报收 7236 元/吨较上月末下跌 5.36%。本月国内油脂市场的双节备货期接近尾声，对菜油需求的推动力度逐渐减弱，而国内油脂供应基本面依然弱势未改，国内菜油现货价格整体下跌，月末武汉四级菜籽油报价 9050 元/吨，较上月末下跌 200 元/吨。

图-2 国内菜籽油期、现货价格走势



9 月，国内菜籽粕期货近强远弱，由于目前菜粕市场供应依然紧缺，菜粕近期合约先抑后扬，后期上涨势头强劲，近月 RM311 合约一度涨停，9 月 27 日收于 2925 元/吨，较 8 月末上涨 4.61%，主力 RM401 合约收于 2488 元/吨，较 8 月末上涨 2.26%。而远月合约由于对应菜粕的消费淡季，现货需求力度不足，价格呈现振荡走弱态势。本月，国内菜粕现货价格基本稳定，结束了长达 9—10 个月的连续上涨，主要是因为国内植物蛋白原料供应即将改善，企业对于菜粕的采购愈加谨慎，但总体而言，目前国内菜粕生产厂商挺价意愿较强，因此菜粕价格依然处于高位，9 月 27 日武汉菜籽粕报价 3320 元/吨，较上月末上涨 20 元/吨。

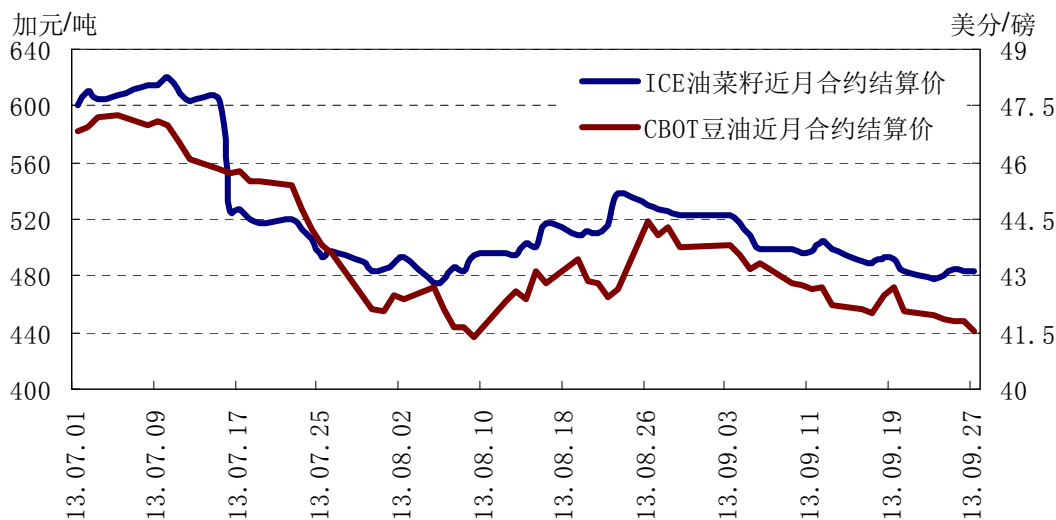
图-3 国内菜籽粕期、现货价格走势



## (二) 国际市场

9月，国际油菜籽期货市场振荡走低，月初，美国大豆主产区迎来大面积降水，改善了大豆生长形势，CBOT 大豆及制成品市场大幅下挫，拖累了油菜籽市场。月中，美国农业部（USDA）发布的9月供需报告下调2013/14年度美国大豆期末库存至1.5亿蒲式耳，较上月下降了0.7亿蒲式耳，同时报告还预计今年美国大豆产量为31.49亿蒲式耳，也低于上月的预测，此报告对全球油脂油料市场利好。不过从9月份开始，加拿大新季油菜籽收割工作逐步展开，并且油菜籽产量有望创下历史最高纪录，这对油菜籽市场是一个持续利空，ICE油菜籽期价保持下跌态势。

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）国内外油脂供需较为宽松

据统计，截至 9 月下旬国内港口豆油库存 103 万吨，基本持平月均 105 万吨的消费量，港口棕油库存 99 万吨，远远高于月均 50 多万吨消费量。国储还有 350~400 万吨陈菜油库存，加上今年新收储约 160~180 万吨，总量将达 510 万~585 万吨。总体看，目前国内植物油库存已高于正常水平，而 9、10 月节假日需求及冬季转冷带来的油脂消费增长空间有限，若国家再抛售即将过期陈菜油，油脂价格将进一步承压。

据美国农业部 9 月供需报告，13/14 年度全球植物油期末库存将达到 2100 万吨，库存消费比达 13%，较上年度增长 10%。这主要得益于东南亚棕油与南美大豆产量的持续增长，尤其是东南亚棕油产量的增加贡献较大。另外，美国大豆即将开始收割，随着新豆的上市压榨，豆油供应预计也将在 10 月增加。从中短期角度，全球油脂供需也将为平衡至宽松的格局。

### （二）国内菜粕市场供应紧张状况即将改善

进入 9 月份后，国内外几大油料产品均将迎来集中上市期。其中，既有国内市场的大豆、棉籽，也有国外市场的美国大豆、加拿大油菜籽等产品。这将令目前相对偏紧的国内植物蛋白原料供应面得到充分地补充，此外，进入 9 月份后，国内范围内整体气温逐步走低，水产养殖业也将从一年之中的高峰期逐渐步入低谷期，因此国内饲料企业对菜粕的需求量将逐步减少。国内菜粕市场无论在供应还是需求方面都将发生较为明显的变化。

不过，由于部分地区气温仍能达到水产养殖所需水温，水产饲料仍然有一定的市场需求，预示着菜粕也依旧存在需求。目前国内菜粕供应紧张的状况并未得到根本改善，不少饲料企业不得被迫接受目前的市场高价。因此，虽然市场上利空因素逐步出现，但由于生产企业仍然保持着较强的挺价心态，所以本月国内菜粕现货市场暂未有明显的下跌。

### （三）全球各油菜籽主产国预计增产

9月初，Informa 经济公司发布的最新报告显示，2013/14 年度欧盟油菜籽产量 2050 万吨，高于早先预测的 1970 万吨。加拿大则从早先预测的 1550 万吨提高至 1570 万吨，而上年仅有的 1330 万吨；本年度中国产量则达到 1420 万吨，之前预估值仅有 1350 万吨。最后，印度油菜籽产量虽仍为 700 万吨，但也高于上年度的 680 万吨。至此，Informa 将 2013/14 年度全球油菜籽产量预测值从早先的 6520 万吨提高至 6680 万吨，创历史记录。

### （四）菜籽、菜油进口量较大

8 月份我国进口油菜籽 27.6 万吨，高于 7 月份 24.2 万吨和去年同期的 9.3 万吨，1~8 月份我国进口菜籽 229.1 万吨，高于上年同期的 184.8 万吨，2011 年同期为 53.6 万吨。作为国际油菜籽市场最重要的出口国，全球第一大油菜籽主产国加拿大已经开始了新季的收割工作，由于新季油菜籽价格低廉，预计后期加拿大油菜籽将集中涌入我国部分港口地区。

图-5 2012 年 1 月以来月度进口油菜籽数量走势图

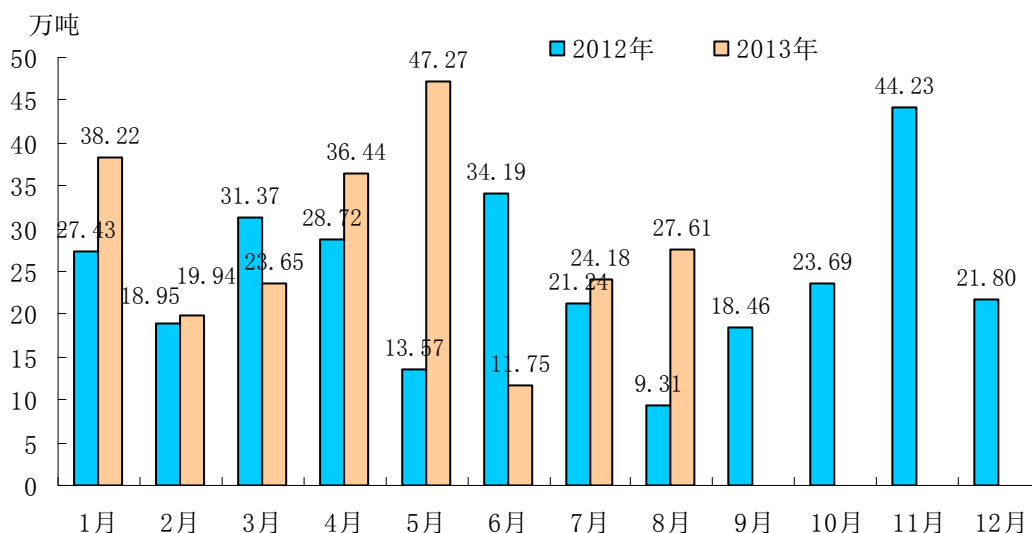
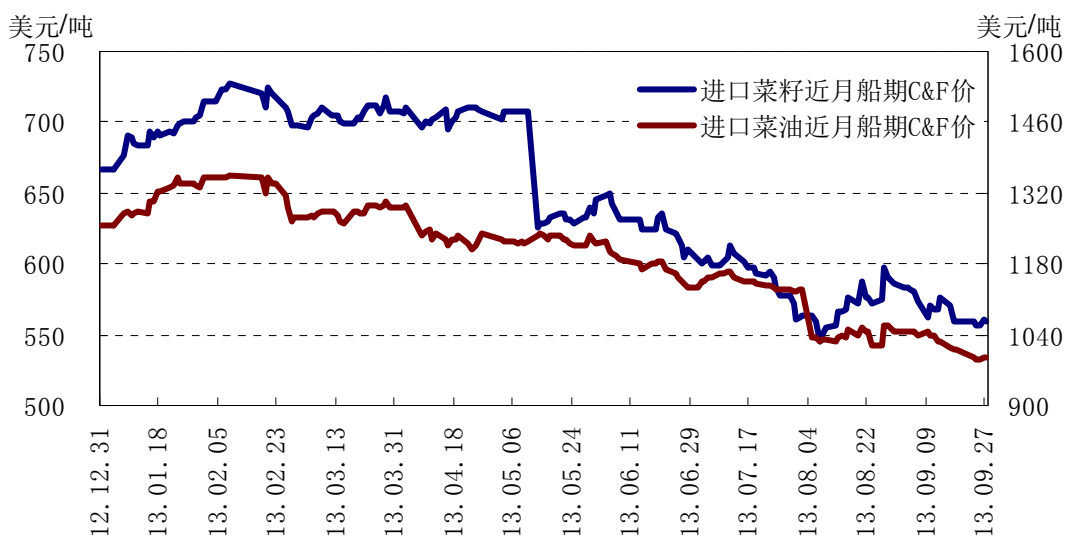
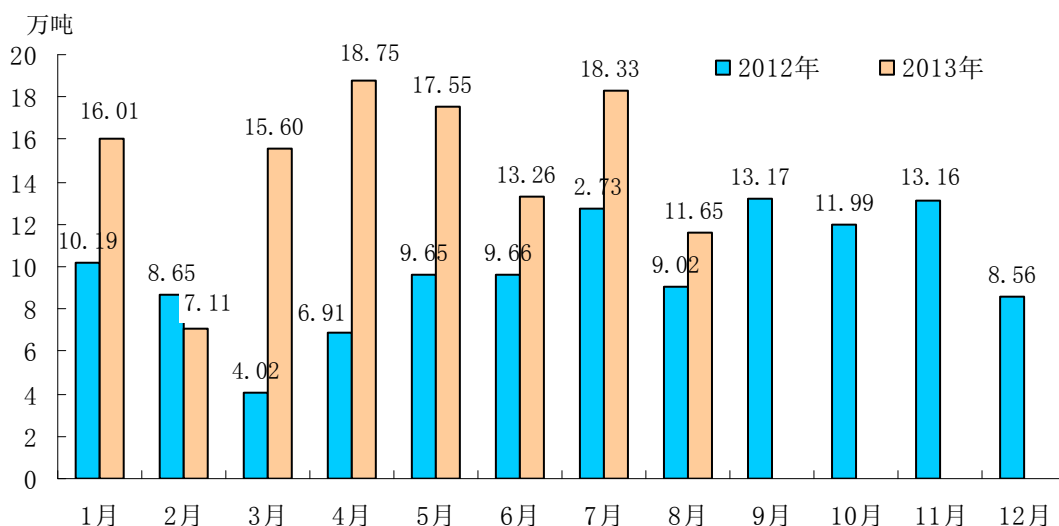


图-6 国内菜籽、菜油进口 C&F 价格走势



8 月份我国进口菜籽油 11.6 万吨，低于 7 月份的 18.3 万吨，高于去年同期的 9 万吨，1~8 月份我国累计进口菜籽油 118.1 万吨，远高于上年同期的 70.8 万吨，增幅达 66.8%。8 月份我国进口菜籽油平均到港成本 1240.55 美元/吨，折合完税成本约 9477 元/吨，较上月下滑 158 元/吨，目前到港菜油以前期合同为主，预计 9 月到港成本将进一步下滑。

图-7 2012 年 1 月以来月度进口菜油数量走势图



### 三、总结

综上所述，后期国内菜籽类市场将会面临多重利空因素的冲击，走势不容乐观



观。对于国内菜籽市场，现货收购基本结束，而期市交投同样较为清淡，预计后期价格以稳为主。由于国内菜油供需过于宽松，预计短期内国内菜油市场颓势难改，期价虽然已处于历史谷底，但仍有进一步下探的可能。因为市场供应依然紧缺，短期内国内菜粕现货价格仍将维持在高位，预计后期菜粕期价走势分化，近月合约价格将逐渐向现货价靠拢，延续上涨势头，而远月合约由于对应菜粕的集中供应期，价格有进一步回落的风险。

#### 四、9 月菜籽类品种要闻回顾

◇ **农业部预计今年秋播油菜籽正常播栽** 本月农业部发布冬油菜生产技术意见指出，今年油菜秋播区大部分地区前茬作物生长正常，腾茬时间接近常年，目前土壤墒情总体较好，有利于冬油菜播栽。各地要抢墒抢早播栽。

◇ **湖北省力保油菜籽产量** 中旬，湖北省秋冬播生产工作会议称，今冬要在江汉平原、鄂东、鄂南等地加大冬闲田和滩涂资源利用，进行双低油菜生产基地建设，力争油菜播种面积同比扩大 60 万亩，油菜机播率达 20%，油菜“双低”率保持在 96%以上，提高冬播质量，将油菜单产稳定在历史高位。

◇ **国内菜粕供应连续第 3 年出现供需缺口** 预计 2013/14 年度我国菜籽粕新增供给量为 1052 万吨，其中国内菜籽粕产量为 1017 万吨，进口量为 35 万吨。菜籽粕国内消费量为 1050 万吨，较上年度增加 20 万吨；出口量预计为 10 万吨。菜籽粕供需缺口 8 万吨，连续第 3 年出现供需缺口，上年缺口达 37 万吨。

◇ **满洲里进口油菜籽落地加工项目获批** 本月下旬，国家质检总局同意满洲里进口油菜籽落地加工项目。满洲里口岸 2013 年度可进口俄罗斯油菜籽 20 万吨。进口的菜籽主要是国内农户在划定种植区的俄罗斯国土上生产。

◇ **国内冬菜籽收购基本结束** 国家粮食局数据显示，据统计，截至 9 月 20 日，湖北、四川等 12 个油菜籽主产区各类粮食企业累计收购新产油菜籽 615.8 万吨，比上年同期增加 27.4 万吨。长江流域菜籽收购基本结束。



◇**加拿大油菜籽主产州收割完成近三成** 加拿大萨斯喀彻温州称，该州农业产区天气高温干燥，加快了农作物生长，也使得一些农户开始收获农作物。目前芥菜籽已收割完成 10%。油菜籽收割工作完成 26%。

◇**2013/14 年度欧盟油菜籽产量预计提高** 战略谷物公司预计，2013/14 年度欧盟油菜籽产量为 2080 万吨，高于之前预估的 2070 万吨和 2012/13 年度的 1950 万吨。其中德国油菜籽产量 570 万吨，高于之前预估 560 万吨，上年为 480 万吨。法国 470 万吨，低于上年的 550 万吨。英国 220 万吨，上年为 260 万吨。

◇**澳大利亚油菜籽产量较去年下降** 澳大利亚农业资源经济及科学局（ABARE）预计，2013 年澳大利亚油菜籽产量达 330 万吨。高于之前预估的 320 万吨，低于去年的 390 万吨。主要因播种面积从上年的 300 万公顷降至 240 万公顷。预计单产 1.38 吨/公顷，高于之前的 1.32 吨/公顷和上年为 1.36 吨/公顷。

品种负责人：刘华军

## PTA 弱势下跌

### ——9 月份 PTA 市场综述

9 月份，PTA 行情弱势下跌，PTA 企业 9 月份压力较大，原料 PX 上扬而 PTA 现货价格走弱，企业效益不景气，下游聚酯表现疲软，对行情支撑有限，目前 PTA 市场心态整体较悲观，走势艰难。

#### 一、PTA 期现货价格弱势下跌

本月，PTA 行情表现弱势，期现货价格均有不同程度下跌；国内 PTA 装置开工负荷较前期继续下滑，国内几家规模较大的 PTA 装置开工负荷均下滑明显，部分装置平均开工负荷基本维持在 70%-80%，9 月份 PTA 产量应有所下降；而聚酯工厂由于产销疲弱，聚酯装置开工负荷和产量也有所下降，不过下半年聚酯有新产能释放，但聚酯产量却在低位，显示下游聚酯 9 月份产销形势的确很疲弱，这是目前拖累 PTA 行情的主要因素之一。9 月 26 日，郑商所 PTA 主力 401 合约收于 7840 元/吨，较上月末下跌 188 元/吨，跌幅 2.34%；PTA 现货报价 7640 元/吨，较上月末下跌 130 元/吨，跌幅 1.67%；国内主流供应商 9 月 PTA 合同结算价 8050 元/吨，较 8 月下跌 75 元/吨。

图-1 PTA 期现货价格近期走势图

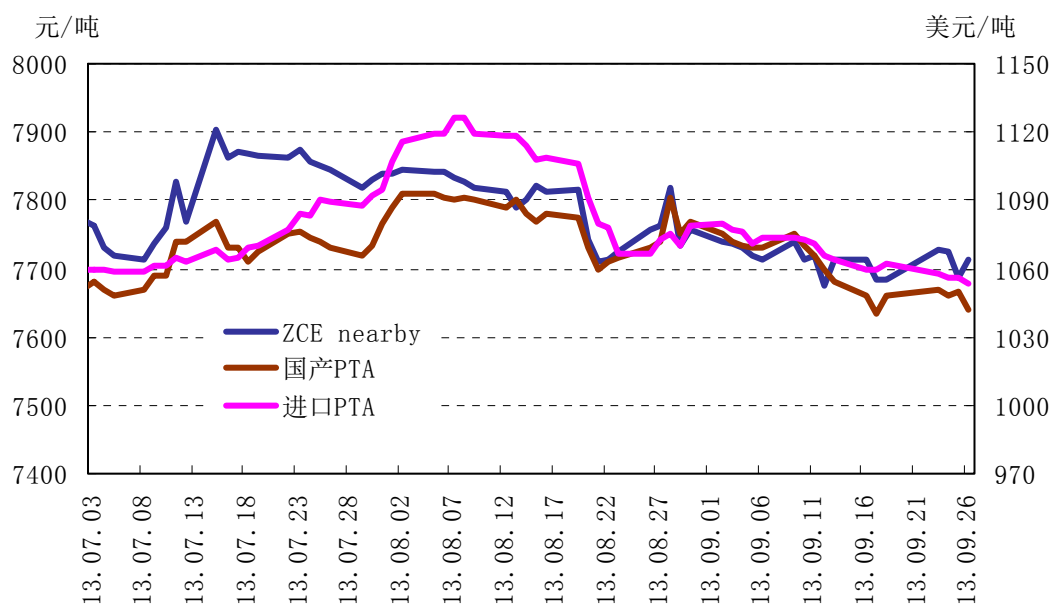
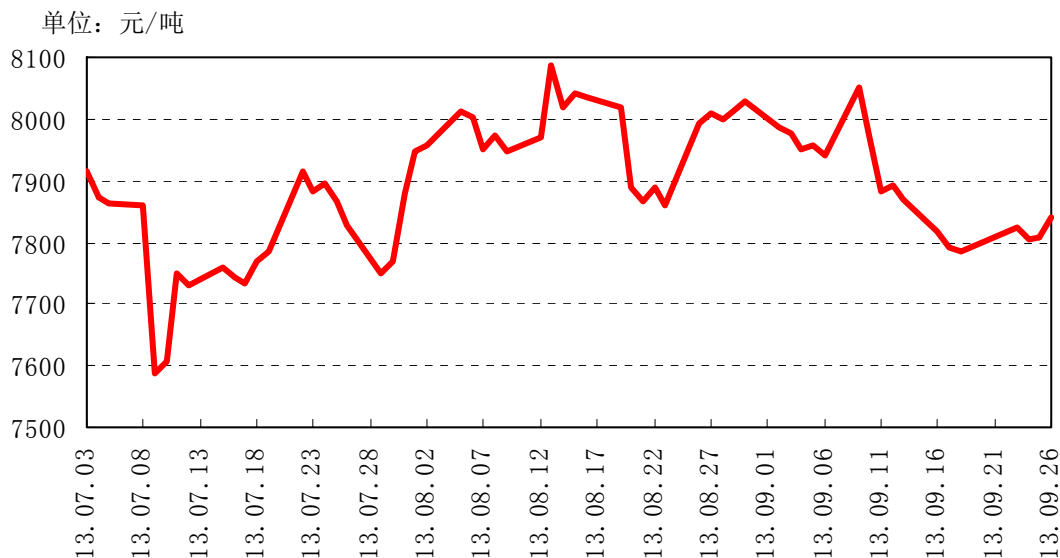


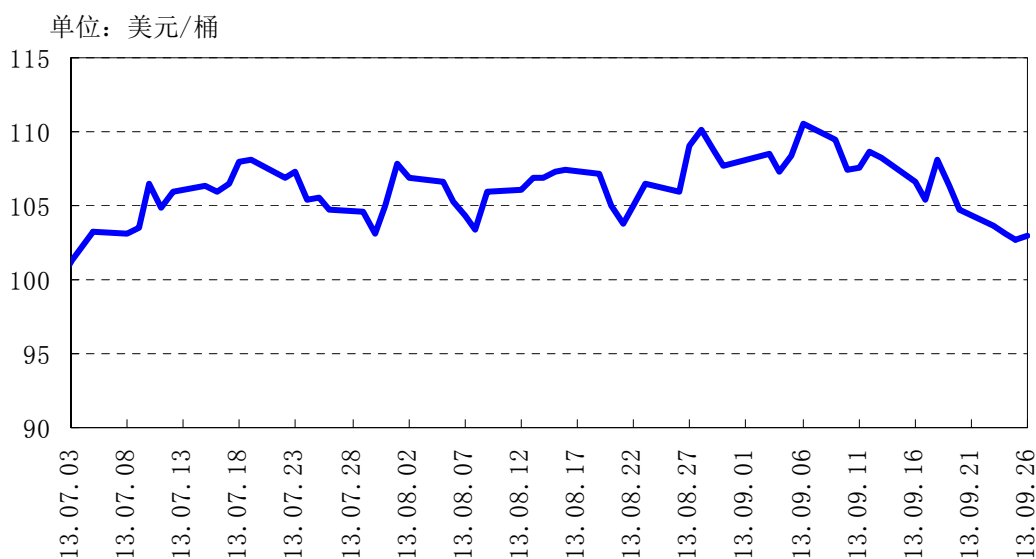
图 2 PTA 期货主力合约近期走势图



## 二、NYMEX 原油期货价格大幅回调

9 月份，叙利亚局势持续好转，伊朗愿与美国展开双边谈话，核问题亦有望解决，中东短期内发生冲突概率大大降低，加上 9 月美国劳工节过后，驾车出游旺季过去，原油产品消费进入淡季，油价承压明显，因此本月 NYMEX 原油期货价格大幅回调。至 9 月 26 日，1311 合约报收 103.03 美元/桶，较上月末下跌 4.62 美元/桶，跌幅 4.29%。

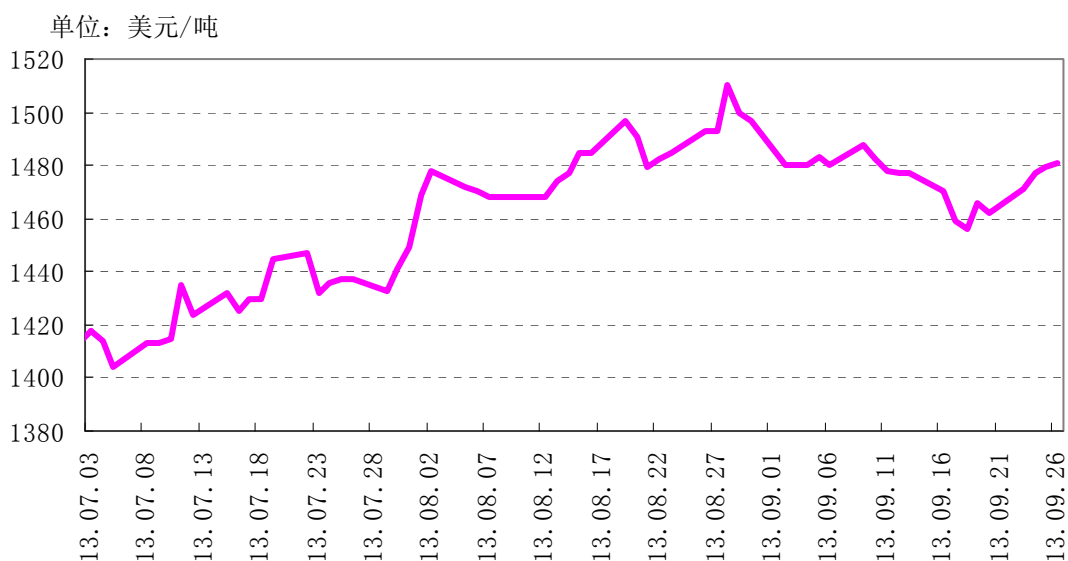
图 3 NYMEX 原油期货价格走势图



### 三、PX 价格表现坚挺

由于前三季度 PX 新增产能释放周期尚未有效开启，加之 7-9 月部分 PX 装置检修集中，因此在供给依然略偏紧的局面下，PX 市场行情仍然保持强势地位。至 9 月 26 日，FOB 韩国 PX 报价 1481 美元/吨，较上月末下跌 16 美元/吨，跌幅 1.07%。对于 PX 来说，今年以来一直担心的新增产能问题，最近可能真正开始拉开序幕，后续 PX 市场景气度估值回落是一个不争的事实，随着 PX 新产能释放周期的开启，如果聚酯行情再无明显好转，PX 逐步走弱的势头似乎不可避免。

图 4 FOB 韩国 PX 现货价格走势

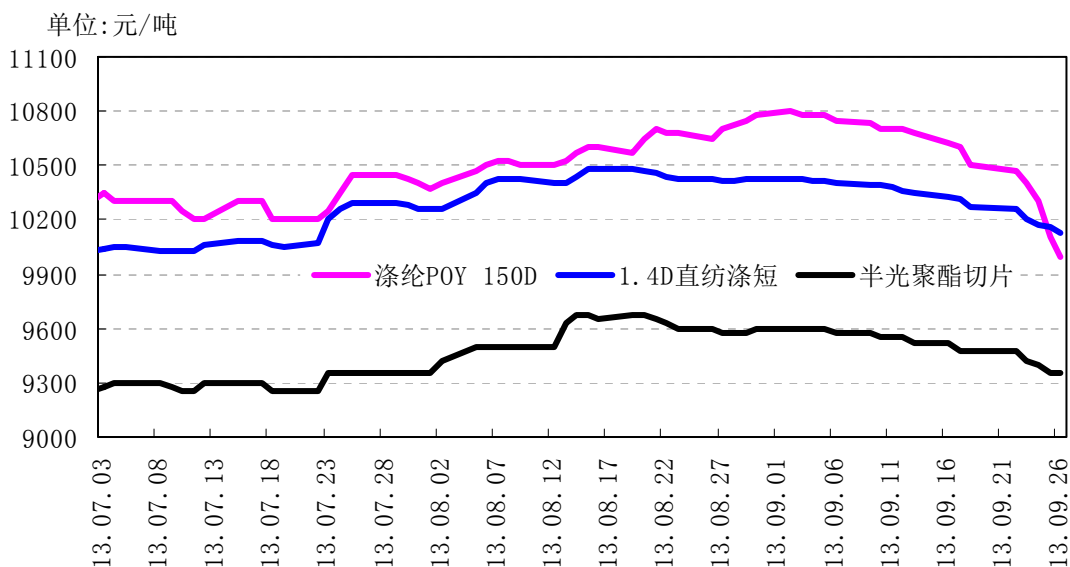


### 四、下游聚酯产销疲软，走势不佳

进入 9 月份以来，我国聚酯行业的运行情况整体不及 8 月份，无论产销情况还是现金流情况，整体都较 8 月份进一步恶化，其中多数品种价格已经跌至年内新低，聚酯产品已经全面陷入亏损。聚酯工厂多因效益不佳对原料追高谨慎，采购以逢低吸纳为主，月中 PTA 价格低位时有一定补货，至节前补货需求已经大幅缩减，目前从下游市场反馈来看，市场对十月份聚酯行情多不看好，悲观情绪浓重，预计十月下游聚酯产销难有明显好转。

9 月 26 日，半光聚酯切片报收 9325 元/吨，较上月末下跌 275 元/吨；涤纶 POY 150D 报收 9975 元/吨，较上月下跌 825 元/吨；1.4D 直纺涤纶短纤报收 10100 元/吨，较上月下跌 330 元/吨。

图 5 聚酯产品价格走势图



### 五、国内 PTA 进口量进一步减少，出口有所增加

海关数据显示，2013 年 8 月，我国 PTA 进口 14.14 万吨，同比减少 56.47%，环比减少 3.31%；本年度 1-8 月份，我国共出口 PTA 7.19 万吨，较去年同期增加 20 余倍。

由于 PTA 行业产能过剩，企业之间竞争加剧，利润微薄，加之近期国内市场需求疲软，国内 PTA 进口量同比、环比均有不同程度减少，同时国内企业积极开拓占领海外市场，中国的 PTA 出口自进入 2013 年以来已经陆续增多。

表-1 2013 年我国 PTA 月度进口数据

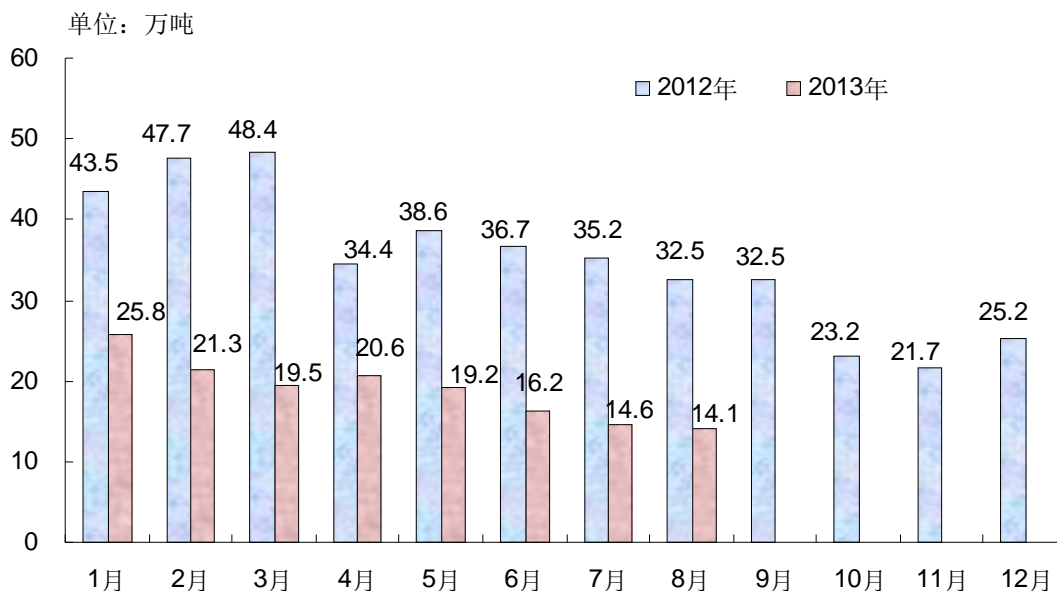
单位：千克、美元

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
------------	---------------	---------------	--------------	--------------

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



## 六、结论

综合来看，近期 PTA 行情依然不容乐观，PTA 和下游聚酯工厂多数已进入亏损，再加上季末银行资金紧张，市场悲观情绪较浓；未来决定行情走向的关键，可能还是在 PX、需求、宏观三个方面，如果三者变动都不大，那么 10 月份行情区间振荡中缓跌的概率比较大；若需求过弱，PX 装置投产过快，供需面对于 PX 造成打压，那么行情可能进一步下滑；若宏观面明显向好超出预期，带动需求放量资金面好转，那么行情有望适度上推，但从目前市场的情况来看，第一种可能性的概率似乎更高。

## 七、9 月 PTA 要闻回顾

◇我国化纤行业陷入迷局 转型升级迫在眉睫 国际需求低迷，出口增长乏力；国内经济放缓，内需拉动不足；东南亚等新经济体靠着成本优势、关税优势异军突起；国内环境压力、原料压力、新增产能压力增大；效益明显下降；行业内部结构性矛盾和问题突出……致使中国化纤，这个占据全球 70%产量的庞大产业，陷入了前所未有的迷局。中国化纤应该怎样走才能真正担当起世界化纤领军品牌的

重任？怎样走才能真正实现化纤强国的目标？在浙江桐乡召开的第十九届中国国际化纤会议上，中国化纤协会会长端小平指出：“破解中国化纤迷局的根本途径是科技。当前，转变发展方式，增强自主创新能力，提高产品附加值等转型升级任务迫在眉睫。”

◇**独贵塔拉工业园区引进年产 100 万吨聚酯新材料项目** 独贵塔拉工业园区招商引资工作再有新突破，成功引进亿盛源合成新材料有限责任公司年产 100 万吨聚酯新材料项目。据悉，该项目总投资 146465 万元，工程建设期 24 个月。一期工程主要建设装置包括一条年产 30 万吨聚酯装置及二条年产 15 万吨固相增粘装置，年产 20 万吨聚酯装置及三条年产 6 万吨国产化短纤维装置。

◇**棉花市场占有率将持续退让给聚酯纤维** 根据国际棉业咨询委员会(ICAC)指出，按棉价指数(Cotlook A Index)今年 8 月棉价平均每磅 93 美分，而在中国大陆聚酯纤维每磅平均为 76 美分，此已是连续第五度，棉价在中国大陆大幅高于聚酯纤维的情况。按此价差看来，本季棉花将继续失去其市场占有率。ICAC 表示，像纺纱业就在用棉量大与毛利低的情况更显得前述价钱差异将影响重大。然尽管流失市场占有率，但依最新的预测，2013/14 季全球的棉花消费量，以绝对值来讲还是呈增加；预估数量为 2,370 万吨。中国大陆由于棉花收储政策的影响(保持棉价高于人纤的价位)，其工厂的用棉量是呈下降，但此使其它国家的工厂用量反而大幅度的增加。2013/14 季全球的棉花的产量预估为 2,560 万吨，较上一季减少 3.5%。世界产棉量的减少可能绝大部分要归因于美国产量的减少；美国产量掉了 90 万吨，也就是产量衰退了 25%。至于中国大陆及乌兹别克 2013/14 季的产量预测未变。而全球棉花交易量预测将减少 100 万吨而不到 900 万吨；其主要原因几乎出在中国大陆进口量的减少。

◇**服装主材料涤纶 2015 年恐遭原料危机** 纺织行业的原料危机正在蔓延。中国纺织工业联合会副会长孙瑞哲在接受北京商报记者采访时表示，由于国内纺织上游产业发展受阻，服装最主要原材料涤纶海外依存度不断升高，“到 2015 年，如果情况没有好转，涤纶产业安全将受到更大冲击”。

品种负责人：连向庆

## 甲醇 持续冲高

### ——9 月份甲醇市场综述

9 月份，国内甲醇供给面利好犹在，华东、华南两大港口甲醇库存未有明显波动，仍维持在低位，内地甲醇量价齐升，主要下游也有所复苏，甲醇市场心态整体较好，行情延续涨势，持续冲高。

#### 一、国内甲醇期现货价格继续走高

进入 9 月份，内地主要甲醇企业订单签订情况尚可，厂家库存均保持在低位，整体心态良好，加上内地局部地区运费上调，且运输查处力度有所加大，也对甲醇价格有所支撑；港口货源依然吃紧，9 月份进口甲醇 25.97 万吨，较上月减少 45.36%，出口量与上月相当，而且中秋节前后，甲醇传统下游甲醛、二甲醚等产销改观，甲醛局部开工提升 1-2 成，下游需求量增加，且备货意向尚可，进一步推高了行情；另一方面由于前期港口地区甲醇价格上涨过快，港口与内地价差迅速拉大，而港口在供给偏紧的情况下对内地货源依托增强，这又对内地市场形成支撑；多重利好下，本月甲醇期现货价格继续拉涨，保持高位运行。截止 9 月 26 日，郑商所甲醇主力 401 合约报收 2928 元/吨，较上月末上涨 122 元/吨，涨幅 4.35%；华东甲醇低端报价 3400 元/吨，较上月末上涨 450 元/吨，涨幅 15.25%。

图 1 国内甲醇期现货价格走势

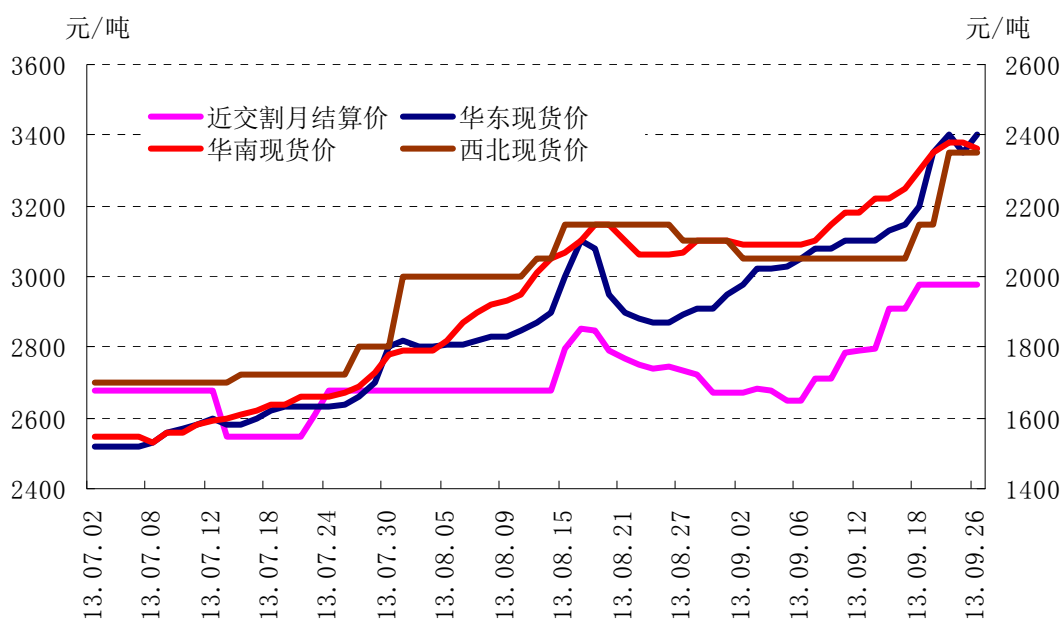
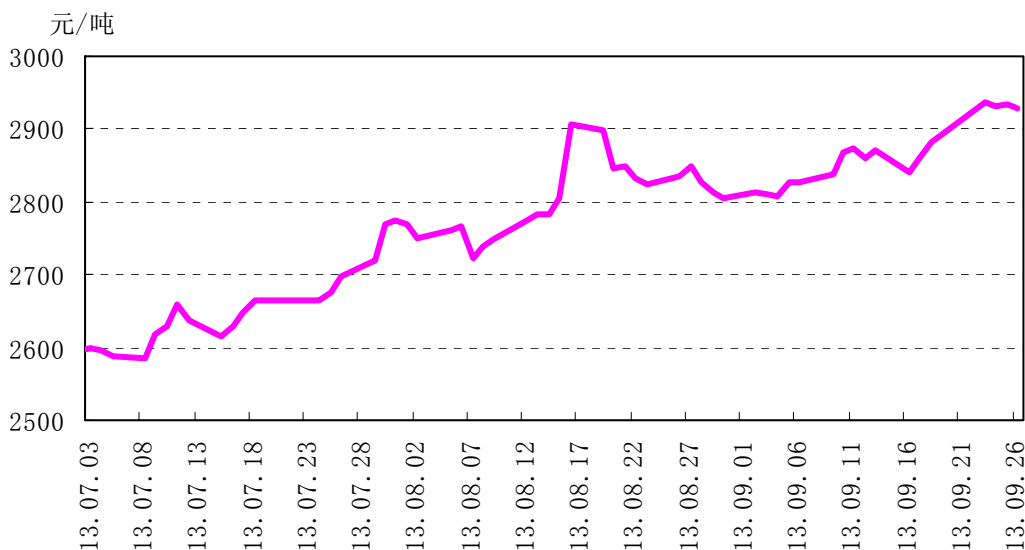




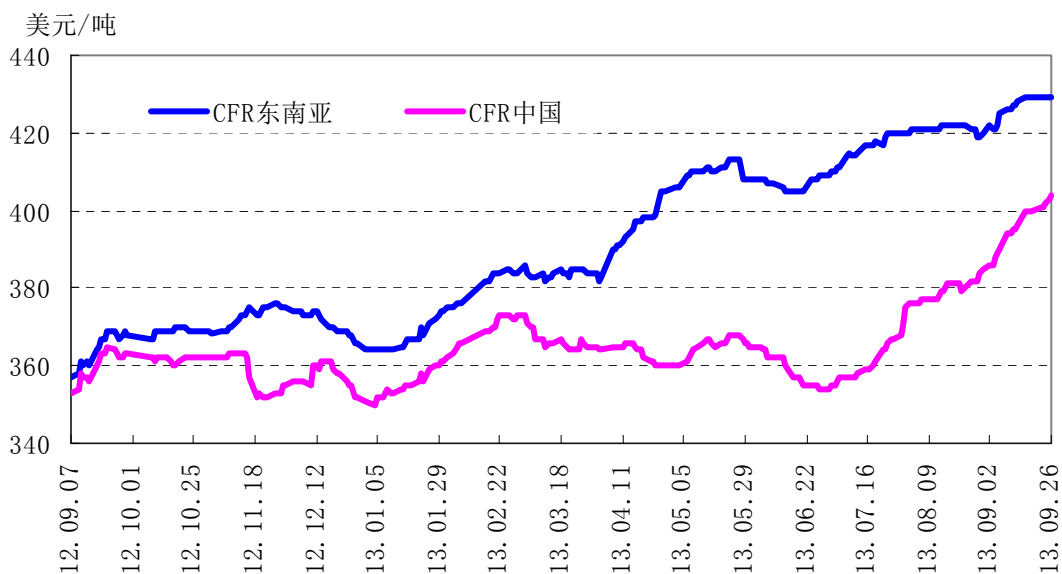
图 2 甲醇期货主力合约收盘价



## 二、亚洲甲醇走势良好

亚洲市场，伊朗、沙特、马来西亚、文莱主要甲醇装置近期运行平稳，但仍有部分前期停车装置未重启，开工整体维持在低位，亚洲局部地区市场甲醇供给有限，贸易商询盘积极，接货意愿较强，甲醇现货报价维持上扬态势。截止 9 月 26 日 CFR 中国低端报价 404 美元/吨，较上月末上涨 19 美元/吨。有消息称 10 月中下旬之后，文莱、马来西亚装置或将有所恢复，因此短期内东南亚市场供应仍然偏紧，价格将维持高位。

图 3 国际市场甲醇价格走势



### 三、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

注：数据来源于国家甲醇网

2013 年 8 月我国甲醇产量为 232.26 万吨，较上月增加 2.74%；1-8 月累计产量为 1828.63 万吨，较去年同期相比增加了 8.72%。

数据显示，我国甲醇生产企业 8 月份开工集中在 52%-54%，月内开工维持盘整态势。进入 9 月开工维持小幅增加态势，9 月初国内甲醇企业开工集中在 54% 左右，较 8 月中旬增加了 2 个百分点。9 月中旬左右，国内甲醇企业开工在 55%，西北地区生产企业开工维持六成；截至 9 月底，国内甲醇生产企业开工回升至 57%，较 9 月中旬小幅增加了 2 个百分点；其中西北地区开工接近七成水平，较 9 月中旬增加了 1 个百分点；初步预计我国甲醇生产企业 9 月份产量或将有所增加。

### 四、国内甲醇进口大幅减少，出口持平

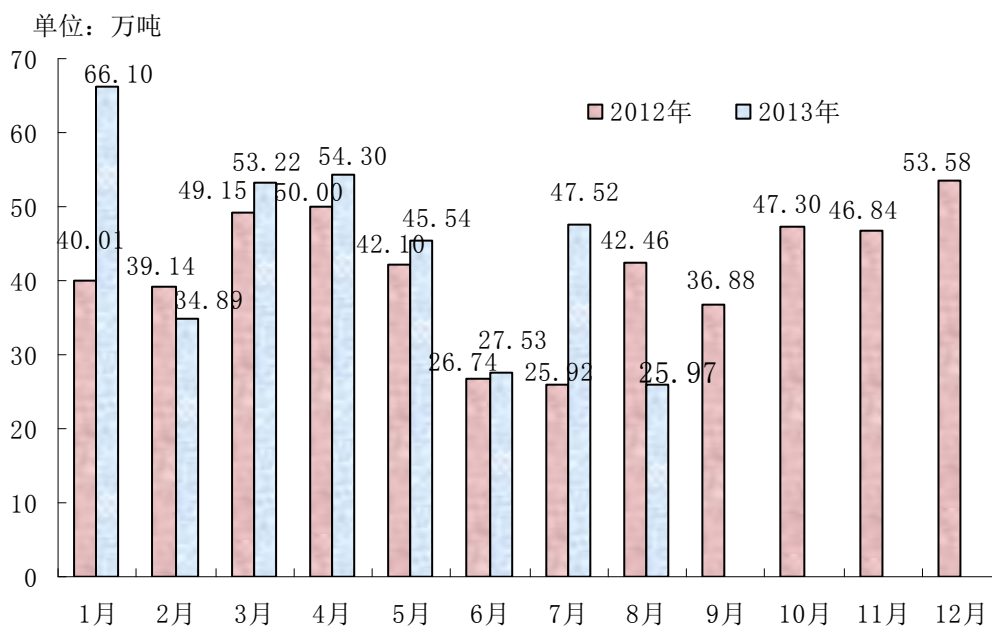
据海关统计数据显示，2013 年 8 月份中国进口甲醇 25.97 万吨，较 7 月份减少 21.56 万吨，减幅 45.36%；1-8 月份中国累计进口甲醇 355.06 万吨，较 2012 年同期增长 39.53 万吨，增幅 12.53%。2013 年 8 月份出口甲醇 9.26 万吨，较 7 月份小幅减少 0.71 万吨。

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

注：数据来源于国家海关

图 4 2012 年以来国内甲醇月度进口数量走势图



## 五、甲醇下游市场产销复苏

9 月份，国内甲醛市场涨势明显，随着企业限电及持续降雨等天气因素对下游板材生产负面影响逐步消退，国内多数甲醛开工负荷在 9 月份有所提升，甲醛

整体开工提升至 6 成水平，较 8 月份底走高 1 成左右；甲醛消耗量在 9 月份也有所改观，减水剂、甲缩醛等下游产品介入尚可，甲醛市场 9 月份表现量价齐升。二甲醚及醋酸市场均有不同程度的装置检修，现货企业库存压力不大，且在原料甲醇的高位支撑下，现货报价也有一定上调。

图 5 国内甲醛价格走势

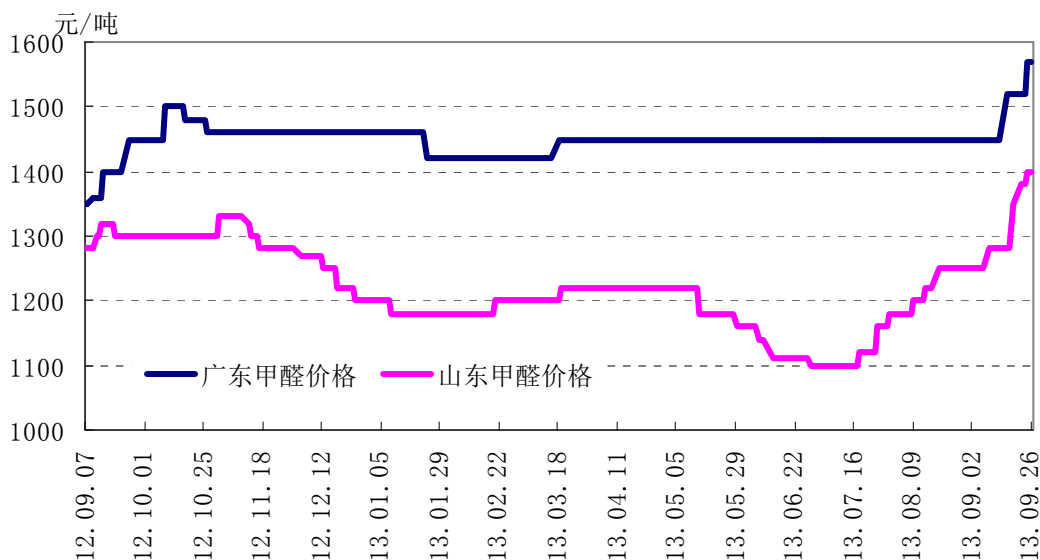
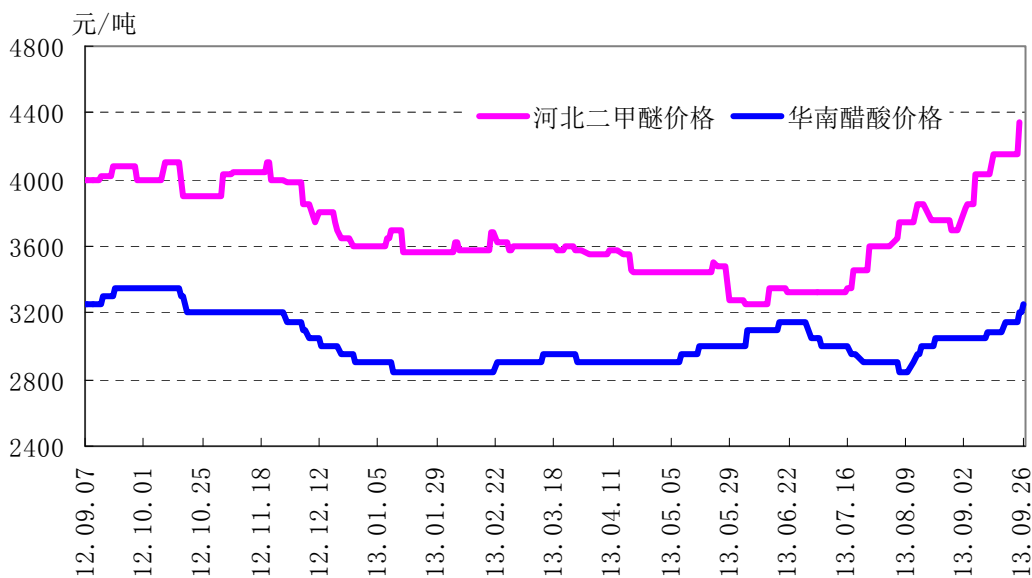


图 6 国内醋酸及二甲醚价格走势



## 六、结论

近期甲醇行情快速上扬,整体呈现量价齐升的态势,主要下游在进入旺季后需求也有所复苏,对行情支撑明显;国庆节后随着运输的恢复,运费或将下调,因此后期局部地区甲醇价格或会有所下滑。

## 七、9月甲醇品种要闻回顾

◇前7月规模以上煤炭企业利润同比下降43.7% 1~7月份,全国煤炭产量同比下降3.5%;铁路煤炭发运13.2亿吨,同比下降1.2%;主要港口煤炭发运3.7亿吨,同比增长3%。煤炭进口1.87亿吨,同比增长14.1%;净进口1.82亿吨,增长15.5%。7月末,全国重点电厂存煤6863万吨,可用17天;主要港口存煤5297万吨,同比增长13%。秦皇岛港5500大卡市场动力煤价格565~575元/吨,比年初下降65元/吨。1~7月规模以上煤炭企业利润同比下降43.7%;应收账款3323亿元,增长21.4%。

◇原能源局局长:油价涨显新能源汽车成本优势 国家能源委员会专家咨询委员会主任、原国家能源局局长张国宝9月7日表示,随着油价的上涨,新能源汽车使用成本低的优势将逐步显现。张国宝认为,新能源汽车能源效率约为传统汽车的两倍,并可以视为无尾气排放,具备节能环保、使用成本低的优势,可以大幅度减少石油消耗,甚至不使用石油。发展新能源汽车能够降低对石油资源的对外依存度,对我国的能源安全有着现实意义。

◇甲醇中长期趋势向好 数年以来低迷状态的甲醇需求终于见到了曙光。随着甲醇制烯烃技术日渐成熟,生产成本较为低廉,明年我国将新增五六个产能约在300万吨的甲醇制烯烃项目,投产后甲醇的消费状况有望大幅改观。

◇中国期市迎“航母”动力煤期货周四上市 郑州商品交易所公告称,9月26日动力煤期货将上市交易,各合约基准价为520元/吨。煤炭是中国重要的基础能源和原料,在国民经济中具有重要的战略地位。动力煤产量约占煤炭总产量的80%。从现货体量来说,动力煤期货将是目前国内商品期货市场最大的品种,将为未来铁矿石、原油等大宗资源型商品期货的上市做出有益探索。

◇**惠生工程甲醇制烯烃技术成功商用** 9月26日,惠生工程技术服务有限公司在上海宣布,由其间接非全资附属公司惠生工程(中国)有限公司设计并采用其专有烯烃分离技术的MTO(甲醇制烯烃)装置今日在南京化学工业园区开车成功,产出合格产品:乙烯、丙烯全部达到并超过聚合级产品要求,乙烯产品合格率达到99.98%,丙烯产品合格率达到99.8%。这不仅标志着惠生工程甲醇制烯烃分离技术的首次商业化成功应用,同时也是中国煤制烯烃技术商业化量产的又一成功案例,对国内煤化工产业的发展将产生积极深远的影响。

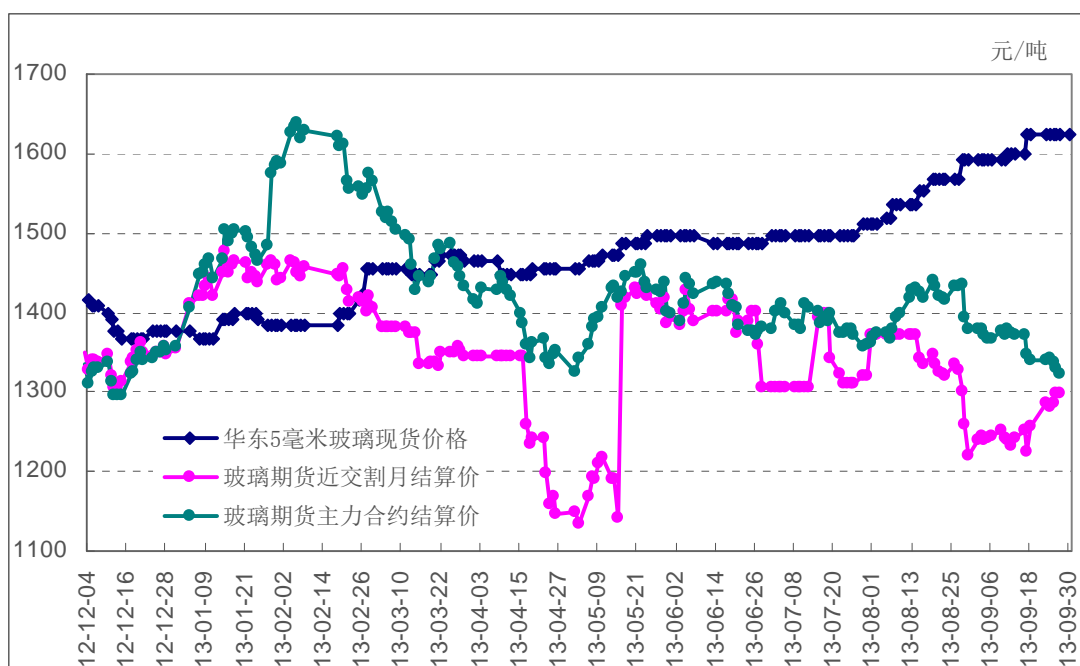
**品种负责人: 连向庆**

## 玻璃期货振荡下挫

### ——9 月玻璃市场综述

9 月份，在旺季需求提振下玻璃现货价格稳步上涨，华东、华北现货价格月度均价涨幅在 3% 以上，而玻璃期货价格振荡走低，截至 9 月末主力合约 1401 由 8 月末的 1450 元/吨跌至 1300 元/吨附近，跌幅超过 10%，期、现走势呈现分化格局。

图-1 我国玻璃期货现货价格走势



### 一、市场月度走势回顾

9 月，玻璃期货价格呈振荡下跌的走势。由于玻璃行业产能过剩背景下市场情绪的偏于悲观，供给的大幅增长令市场对后市玻璃淡季走势产生了一定的担忧情绪。受此担忧情绪影响，玻璃期货价格弱势下跌。

玻璃现货方面，受到旺季房地产建筑装饰装修需求的支撑，以及国庆假期前部分流通渠道的备货补库，使得国内玻璃现货市场产销两旺，价格稳中有涨。上海地区 5mm 浮白玻璃(华尔润)月末报价 1624 元/吨，较月初的 1592 元/吨上涨 32 元/吨，涨幅 2%。

### 二、玻璃市场影响因素概述



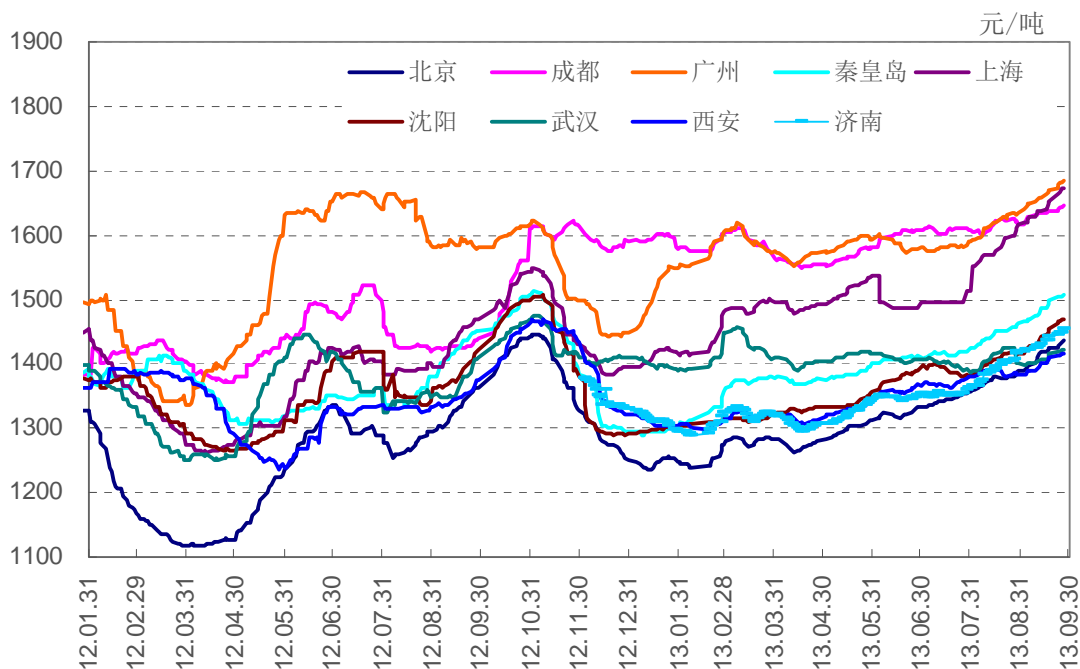
## （一）现货旺季上涨趋势明显

9 月份，由于受到旺季房地产建筑装饰装修需求的支撑，以及国庆假期前部分流通渠道的备货补库，使得国内玻璃现货市场产销两旺，价格稳中有涨，旺季特点明显。2013 年 8 月份全国平板玻璃累计产量 51403 万重量箱，较去年同期增长 11%，虽然产能增长较快，但是旺季需求有效地消化了新增的供应量。生产企业在下游需求相对稳定提升以及经销商加快降低库存的气氛中提价意愿较强，各地报价出现不同程度的提涨。

## （二）新增产能压力趋缓

下半年以来，玻璃新生产线密集上马，合计为 1.825 万吨/天的日熔量，其中分布较为集中的地区是华北和华中。今年华中地区新点火的生产线有 5 条，湖北明弘 1 条、咸宁南玻 2 条、湖北亿钧 1 条和湖北三峡 1 条，外加湖北三峡冷修复产的 1 条，日熔量共计 4950 吨/天。此外，华北地区共有 8 条生产线点火，其中沙河地区有 6 条、秦皇岛 1 条、迁安 1 条，合计日熔量为 6850 吨/天。今年以来庞大的新增产能给供应面带来了不容小觑的压力，但是旺季需求有效地消化了新增的供应量。由于现在不点火的生产线大部分要等到明年三月份以后才会点火投产，因此新增产能压力作用已经接近尾声，“银十”有望进一步增进需求，从而缓解往年的供需相对不平衡的局面。

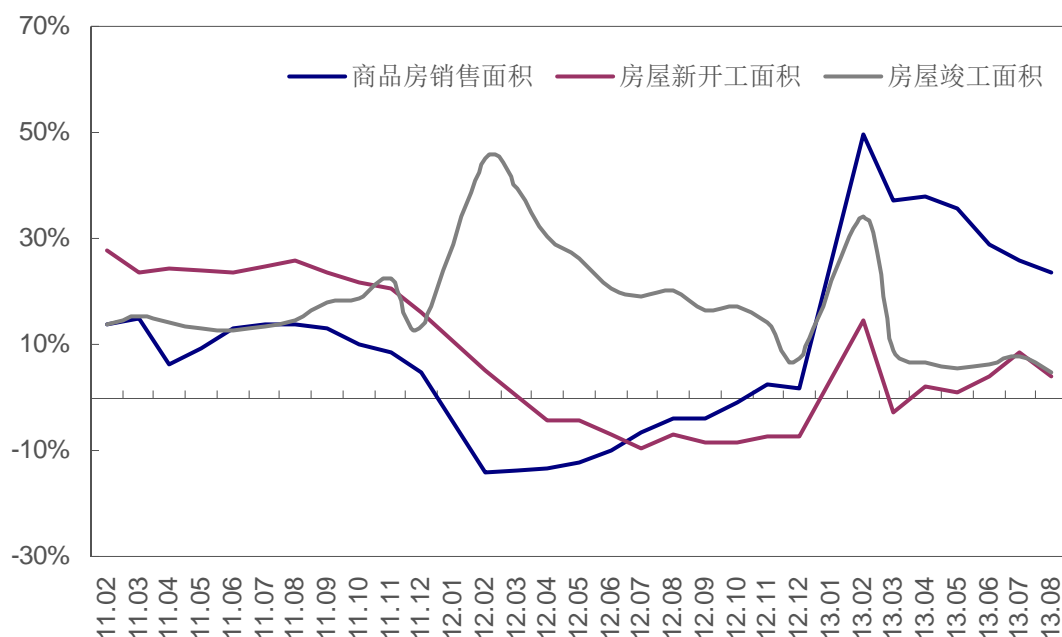
图-2 部分地区 5 毫米平板玻璃均价走势图



### （三）玻璃提价拉涨纯碱

在平板玻璃市场旺盛需求支撑下，国内重碱货源偏紧，价格持续上涨，提涨了玻璃的生产成本。作为玻璃的上游产品，纯碱受到浮法玻璃需求持续旺盛，加之双环科技因涉嫌超标排污被责令停产整顿，产品供求关系持续紧张将助推纯碱产品价格继续上涨，近两个月来多地纯碱市场货源偏紧，导致国内轻、重碱价格普遍上涨。纯碱产品价格的反弹从 6 月份开始，进入 8 月后市场更是加速上涨，库存下降明显，多地出现货源偏紧的局面。9 月末，湖南地区轻碱主流出厂价格在 1300-1400 元/吨，重碱主流送到价格在 1500 元/吨左右，较本轮涨价潮起步阶段来说，轻、重碱的涨幅分别达到 4.09% 和 7.41%。玻璃价格的持续上涨，对纯碱产品的拉动作用巨大。

图-3 我国房地产开发和销售累计增速走势图



### （四）下游需求良好

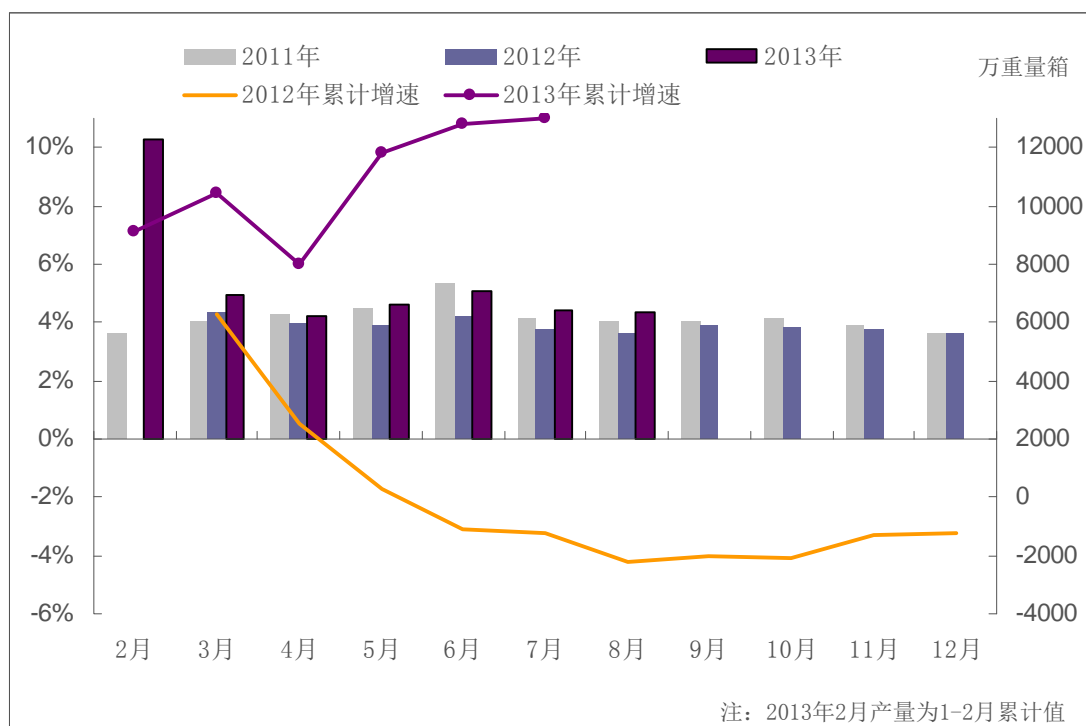
房地产方面，8 月份我国房屋新开工面积为 1.52 亿平米。从历年数据看，8 月份因天气因素，新开工面积一般处于年内低点，但 2012 年 8 月新开工面积达到年内第二高点。8 月数据显示经济企稳迹象明显。国内汇丰制造业 PMI 指数升至荣枯线之上，新订单和产出数据等较 7 月有了大幅的改善，工业生产者价格环比小幅上升，居民消费价格也有所上涨。经济的回升将有助于房地产行业的发展。汽车方面，8 月份汽车产、销量同比增速继续上升。其中，汽车生产量环比增长

5.92%，同比增长 11.70%；销售量环比增长 8.74%，同比增长 10.28%。“金九银十”为汽车行业传统销售旺季，行业景气度高将拉动汽车玻璃需求稳定增长。

### （五）期货与现货价格背离

8 月份以来，玻璃基本面呈现不断好转的迹象，现货价格在下游需求的持续回暖提振下接连走高，而玻璃期价却连续下挫，期、现货走势出现明显背离。从时间节点来看，当前是玻璃现货需求旺季，同时也是预期的利好逐步实现的时候，玻璃现货价格强劲上行，而期货主力合约 1401 对应于玻璃行业的淡季，产能的快速扩张使得远期合约价格尽显疲弱。另外，玻璃作为建材品种，其价格波动受宏观因素影响较为明显。在外围叙利亚政局混乱以及美联储决议存在诸多不确定因素背景下，市场恐慌情绪蔓延。随着玻璃需求旺季结束，现货价格将有所回落，而期价下行空间有限，将从低位回升，期现高贴水格局有望得到改善。

图-4 我国平板玻璃月度产量走势图



### 三、结论

虽然新产能投产给玻璃市场带来长远的利空影响，但在国内经济企稳回升的背景下，伴随着建筑需求的增加和纯碱价格的提升，消费的增长仍然给玻璃市场带来一定的支撑，并且后期随着玻璃需求旺季结束，现货价格将有所回落，而期价下行空间有限，将从低位回升，玻璃期、现货价格走势背离的局面有望得到

改善。

#### 四、9 月玻璃品种要闻回顾

◇ **7 月份重点监测浮法玻璃企业产销情况** 7 月产量和销售量与去年同期相比都有所增加；2013 年 1-7 月份累计产量同比增加 13.11%；累计销售量同比增加 13.20%；7 月综合加权平均价格 64.16 元/重量箱，环比每重量箱下降 1.19 元，同比每重量箱上升 1.83 元。

◇ **2013 年 8 月份建材行业运行情况** 8 月份，平板玻璃产量增长 15.7%，去年同期为下降 8.4%。1-8 月，平板玻璃产量 51403 万重量箱，增长 11%，去年同期为下降 4.2%。平板玻璃出厂价 63.7 元/重量箱，比上月下降 1 元/重量箱，降幅为 1.5%；同比上涨 3.2 元/重量箱，涨幅为 5.2%。月末，重点建材企业水泥库存 1954 万吨，同比上升 15.7%；平板玻璃库存 4416 万重量箱，上升 5%。1-7 月，平板玻璃行业利润 19.3 亿元，去年同期为净亏损 6.6 亿元。

◇ **前 8 月中国汽车产销继续保持两位数增长** 中国汽车工业协会 10 日发布的汽车产销统计显示，1-8 月，汽车产销增幅较前 7 月继续趋缓，但总体依然保持两位数增长。中汽协统计显示，8 月当月，汽车生产 167.72 万辆，环比增长 5.92%，同比增长 11.70%；销售 164.89 万辆，环比增长 8.74%，同比增长 10.28%。

◇ **8 月中国规模以上工业增加值同比增 10.4%** 2013 年 8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 10.4%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比 7 月份加快 0.7 个百分点。从环比看，8 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.93%。1-8 月，规模以上工业增加值同比增长 9.5%。

◇ **9 月汇丰制造业 PMI 预览值创半年新高 至 51.2** 汇丰银行(HSBC)和数据编撰机构 Markit 周四(9 月 23 日)联合公布的数据显示，中国 9 月汇丰制造业 PMI 预览值升至 51.1，创六个月新高，8 月为 50.1。

品种负责人：吴晓倩

## 动力煤下跌后企稳

### ——9 月动力煤市场综述

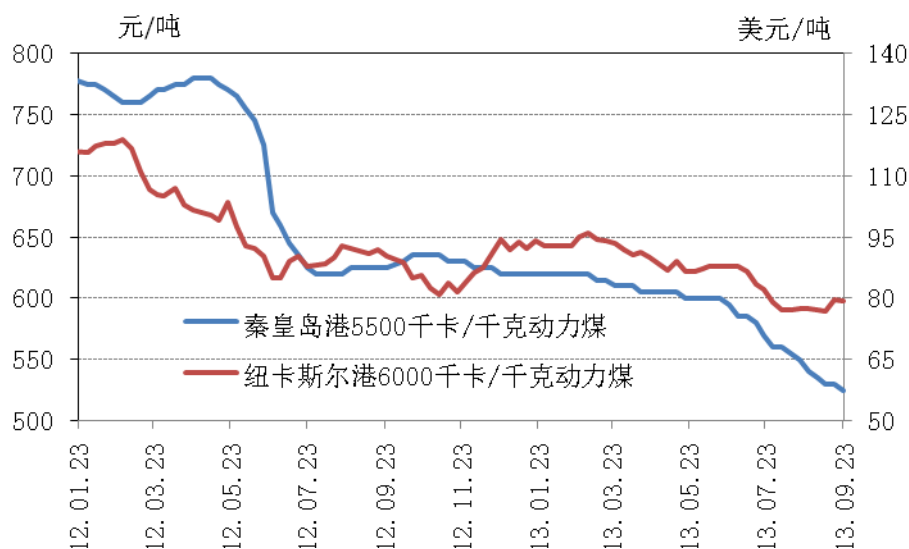
9 月前期，随着天气逐渐转凉，电厂煤耗回落，动力煤需求转弱，加上部分重点煤企延续前期的优惠政策，致使煤价继续下跌。后期，由于工业用煤量增加，以及北方地区冬储煤市场启动，电厂补库存需求增多，港口库存持续减少，动力煤价格企稳回升。9 月 26 日，动力煤期货上市交易，市场各方参与积极，成交可观，9 月 30 日，动力煤主力合约 TC401 收于 555 元/吨。

#### 一、月度走势

##### (一) 国内现货行情走势

9 月前期，受市场需求疲软的影响，国内动力煤现货价格延续前期弱势，继续下行，9 月 22 日秦皇岛港 5500 千卡/千克动力煤平仓价跌至月内最低价 530 元/吨，较 8 月 30 日的 547.5 元/吨，下跌 17.5 元/吨，跌幅 3.2%。随后，受宏观经济提振，下游用煤行业开工率有所升高，需求得以改善，国际动力煤价格企稳，均支撑动力煤现货价格小幅回升。9 月 30 日秦皇岛港 5500 千卡/千克动力煤平仓价 532.5 元/吨，较前期低点小幅上涨 2.5 元/吨。

图-1 国内外动力煤现货周价走势图

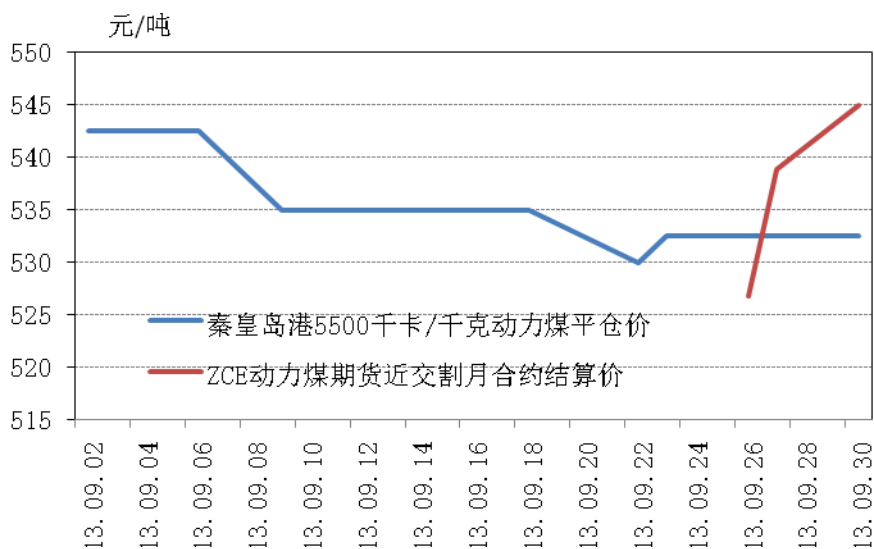


##### (二) 国内期货行情走势

9 月 26 日，动力煤期货在郑州商品交易所上市交易，9 月共 3 个交易日，成

交 106.74 万手，日均成交量 36.58 手，说明煤炭行业及市场各方对动力煤期货交易积极性较高，市场后市可期。截止 9 月 30 日，近交割月合约 TC312 结算价 545 元/吨，与秦皇岛港 5500 千卡/千克动力煤平仓价 533 元/吨，基差-12 元/吨。

图-2 国内动力煤期、现货价格走势



## 二、市场影响因素分析

### (一) 国内供需环境依旧宽松

需求方面，进入 9 月以来，国内高温区域逐渐减少，动力煤市场需求逐步趋稳，电厂采购积极性缺乏，动力煤供求矛盾仍然存在，区域市场表现有差异，但市场价格整体呈现弱势。北方港口、山西、河北、广东等地煤价出现下跌，山东、江苏、河南等地煤价有所上涨。后期，随着气温下降电厂煤耗水平继续回落，动力煤季节性需求下降，但北方部分地区冬储煤市场开始启动，在一定程度上促进动力煤价格小幅回升。

产量方面，国家统计局公布最新数据显示，8 月全国原煤产量 3 亿吨，与上月持平，较去年同期减少 700 万吨，但国内煤炭产能过剩的局面仍将持续。

表-1 全国原煤月度产量及同比变化

单位：万吨

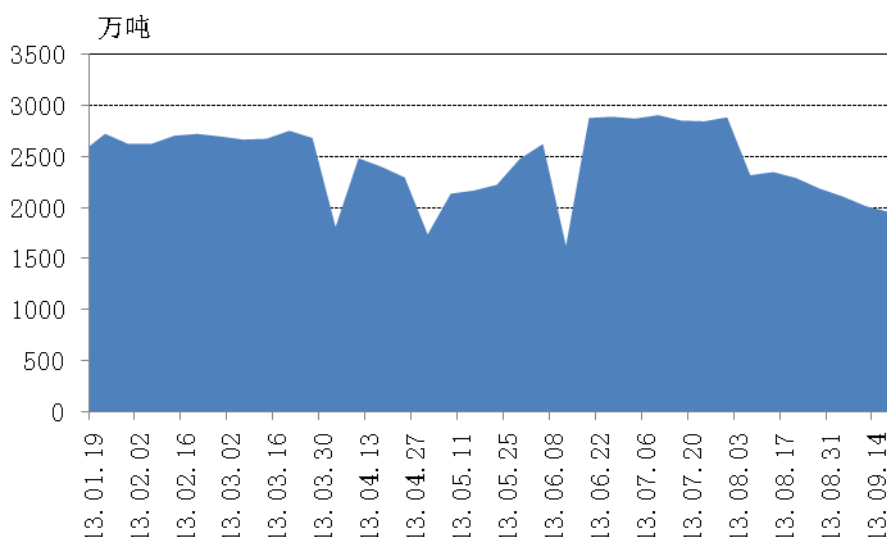
月份	当月	上年同期	增减
2013 年 1 月	31000	25600	5400

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

## （二）港口库存减少

自今年 8 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 9 月 19 日，环渤海六港煤炭库存 1962.1 万吨，较前期高点 2913.25 万吨（2013 年 7 月 11 日）大幅减少了 951.15 万吨，减幅达 32.65%。库存的减少，减缓了煤炭价格下行的势头，也表明市场供需形势的改变。

图-3 环渤海港口煤炭库存周报



## （三）进口煤数量继续增加 冲击国内市场

海关总署发布 8 月份进口量数据显示，煤炭（包含褐煤）进口 2596 万吨，同比增加 27.4%，环比减少 269 万吨，下降 9.4%。1-8 月份，累计进口煤炭 2.13 亿吨，增长 15.5%。8 月出口 52 万吨，同比下降 18.8%，累计出口 542 万吨，下降 21.7%。累计净进口 52 万吨，同比增长 17%。进口煤对国产煤的冲击依然存在，不过由于近年国内煤炭价格长期下跌，与进口煤的差价逐渐缩小，加上我国恢复褐煤 3% 的最惠国税率，预期后期进口将逐渐放缓。



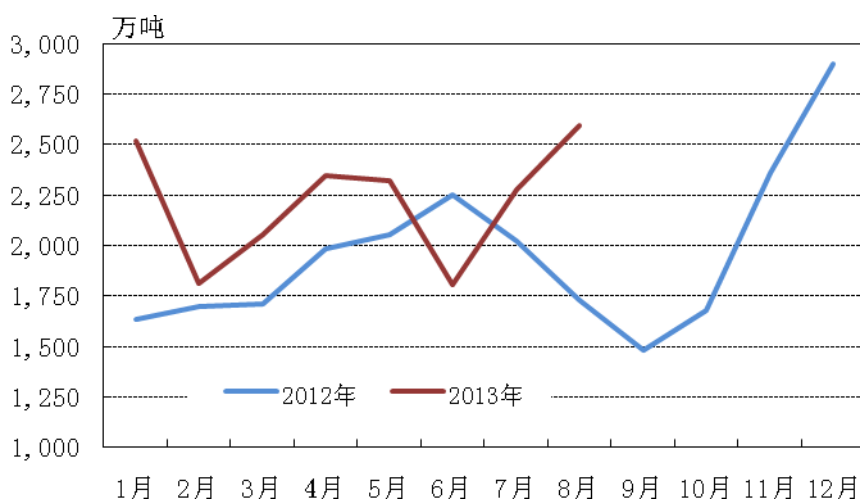
表-2 我国煤炭月度进出口情况

单位：吨

月份	进口量	出口量
2013 年 1 月	25,151,391	703,747
2013 年 2 月	18,118,234	517,754
2013 年 3 月	20,515,310	766,970
2013 年 4 月	23,486,646	802,848
2013 年 5 月	23,200,114	718,152
2013 年 6 月	18,033,172	461,440
2013 年 7 月	22,767,728	814,838
2013 年 8 月	22,301,590	498,970

注：此表中进出口数据不包括褐煤进出口数量

图-4 2012 和 2013 年我国煤炭月度进口量对比



#### (四) 宏观经济形势好转

进入 9 月，一系列 8 月份经济数据陆续公布，主要经济数据延续前期回升势头。其中，制造业采购经理指数 PMI 为 51%，比上月增长 0.7%；工业增加值同比增长 10.4%；外贸进出口增长 7.1%；社会消费品零售总额 18886 亿元，同比增长 13.4%；1-8 月份全国固定资产投资(不含农户)262578 亿元，同比名义增长 20.3%；1-8 月份，全国房地产开发投资 52120 亿元，同比名义增长 19.3%；工业生产者出厂价格 PPI 降幅大幅收窄，物价涨幅则创下近 3 个月新低。有专家指出，数据表明中国经济企稳回升的态势明显，预计中国经济将延续向上走势。经济好转，带动煤炭下游产业需求缓慢复苏，进而支撑动力煤现货价格月末回升。

## （五）其他因素

新能源的推广和应用，尤其是在发电领域，随着新能源技术的成熟与推广，对动力煤的需求会逐渐减少，长期上对动力煤行情起到利空的作用。

大秦线 10 月份开始检修，检修期 15 天，届时山西等地东运的动力煤会受到较大影响。虽然在检修期来临之前，部分下游企业已经开始抢运，北方港口库存仍然小幅下降，预期大秦线检修期间，煤价会借势上涨。

以山西省为代表的产煤大省游说五大电力，增加采购国内煤炭，受到各大电力企业的支持，煤电双方签订了大批长协合同，这也利好动力煤行情。

## 三、结论

9 月份以来，动力煤行情仍然保持弱势下行，但较前期跌势放缓，受宏观经济影响，下游需求已经出现好转势头。加上电厂冬储煤活动的逐渐进行，以及大秦线检修的刺激，预计后期动力煤价格会出现小幅上涨。

## 四、动力煤品种要闻回顾

◇**财政部：取消褐煤零进口税率** 财政部 9 月 2 日发布公告称，自 8 月 30 日起，取消褐煤的零进口暂定税率，恢复实施 3% 的最惠国税率。虽有观点认为恢复进口关税仍难以阻拦褐煤从东盟自由贸易区免税入关。不过随着国内煤炭价格深度调整，双方的价格差距正在缩小，预计下半年煤炭进口形式将放缓。

◇**山西新增煤炭资源储量 20 亿吨** 由山西地调中心承担的陕西省东部某矿区石炭二叠纪煤炭勘查项目日前通过野外验收，并获优秀级。该项目找煤效果显著，探明煤炭资源储量达 20 亿吨，煤层气储量 300 亿立方米。

◇**越南降低部分煤炭产品出口税率** 越南财政部 9 月 4 日发布了关于下调部分煤炭产品出口税率的通知。从 2013 年 9 月 1 日期，越南政府将煤、煤球、泥炭以及类似用煤制固体染料产品等产品的出口税率从当前的 13% 下调至 10%。分析认识表示，这将是越南政府协助国内各家煤炭出口企业化解困难的有效措施。

◇**2013 年中国新增煤炭储量逾 200 亿吨** 中国国土资源部 11 日消息称，从 2013 年主要矿种评审备案报告情况来看，中国勘察新增煤炭资源储量 207.3 亿吨，居各矿种之首，评审备案主要集中在河北、贵州、云南、内蒙古等资源大省。

◇**贵州提出煤矿数量减半计划** 贵州省政府办公厅下发关于进一步深入推进全省煤矿企业兼并重组工作的通知，要求严格控制煤矿数量，力争到 2014 年上半

年完成兼并重组任务，全省煤矿减少到 800 处左右。通过兼并重组，全省煤与瓦斯突出矿井设计规模不低于 45 万吨/年，其余矿井设计规模原则上不低于 30 万吨/年。目前，贵州有煤矿 1690 处。

◇**新能源将造成欧盟煤炭需求持续数十年下滑** 据报道，欧盟煤炭需求量将从去年冬天的峰值开始下滑，并可能持续数十年，主要原因是新能源发电的增长速度超过了燃煤发电的增长速度。预计 2013 年第四季度煤炭需求量将同比下降 3%。高盛预计 2014 年欧洲煤炭需求量将同比下降 3.5%，减少 700 万吨，总量降至 1.91 亿吨。

◇**8 月份我国同比发电量 4987 亿千瓦时，同比增长 13.4%** 8 月份全国发电量同比增长 13.4%，较 7 月份增长 5.3%，是 2011 年 6 月以来新高。8 月随着天气转凉，居民用电可能减少，而促使发电增加的动力很大程度来自工业用电，8 月投资、消费和工业增加值等多个宏观数据增，更是印证了这点。

◇**8 月份煤炭运输完成情况** 全国铁路煤炭发送量：8 月份完成 18945 万吨，同比增加 1827 万吨、增长 10.7%。1-8 月份累计完成 151391 万吨，同比增加 416 万吨、增长 0.3%。全国铁路电煤发送量：8 月份完成 13208 万吨，同比增加 1827 万吨、增长 9.7%。1-8 月份累计完成 105928 万吨，同比减少 1502 万吨、下降 1.4%。

◇**各省建议煤炭资源税从价计征 税率 2%-10%** 煤炭资源税从量计征到从价计征改革已箭在弦上。今年 6 月起财政部、国家税务总局在山西、新疆、青海、内蒙四省调研，并征求推进煤炭资源税改革意见。专家称，各省上报的方案中，煤炭资源税从价计征税率从 2%-10%不等。

◇**发改委废止电力煤炭等百部规章和规范性文件** 国家发改委日前宣布，为转变职能、转变作风，经国务院相关部门同意，决定废止《关于发布〈煤炭生产许可证管理办法实施细则〉的通知》等 7 件规章和《电力网和火电发电厂省煤节电工作条例》等 108 项规范性文件。

◇**四川省 11 月底完成 650 万吨电煤储备** 四川省下发《关于切实做好 2013 年电煤丰存枯用储备工作的通知》，要求有效保障今冬明春枯水期全省电力电煤正常供应，确保在 11 月底前完成 650 万吨电煤“丰存枯用”的储备指导性目标。

品种负责人：段婧韡

## 9 月行业要闻

◇ **大商所开展煤焦期货研究员评选活动** 为进一步促进国内期货公司对煤焦分析师的支持和扩大煤焦分析师之间的交流，大商所将于 9 月 2 日至 12 月 30 日正式开展煤焦期货研究员评选活动。据介绍，本次评选活动分两个阶段进行，第一阶段为 9 月 1 日-10 月 30 日，第二阶段为 11 月 1 日-12 月 30 日。截至目前，共有来自 90 家期货公司的 214 名研究员报名。

◇ **港交所：促进香港和内地市场互联互通** 9 月 2 日，港交所行政总裁李小加表示，中国证监会不久前放宽了内地公司赴港上市的审批条件，加上 B 股转 H 股的成功个案，赴港以 H 股形式上市公司将会源源不断，香港将与内地共同为香港和内地市场的互联互通共建新的机制，为下一个二十年创造新的繁荣。

◇ **铅期货瘦身首日成交仍低迷** 由于成交低迷长期处于“僵死”状态的铅期货 9 月 2 日正式降低门槛。虽然上海期货交易所将铅期货交易起点降低了 87.5%，但是全天成交金额依旧平淡。2 日，铅期货开盘后小幅低开，震荡升高，主力合约 1312 收盘上涨 0.34% 至 14750 元/吨。据统计，今年前铅期货成交金额共计 153.72 亿元，占同期商品期货市场的份额只有 1.76%。

◇ **意大利成为全球首个对高频交易征税的国家** 9 月 2 日，意大利成为全球首个对高频交易征税的国家，是进一步打压这种备受争议交易的一个测试案例。FT 称，意大利开始针对高频交易和股票衍生品交易征税，这是对股票交易征税计划两阶段的最后一个阶段。但是，意大利许多银行和券商警告称，新税种可能进一步收紧意大利市场的流动性。自今年 3 月引入股票交易税以来，意大利股市的成交量已急剧下降。对高频交易员来讲，如果他们在半秒内更改或放弃的订单超过阈值，那么将被征收 0.02% 的税金。

◇ **中金所公布首批国债期货合约可交割国债** 中国金融期货交易所 3 日公布 5 年期国债期货转换因子和应计利息计算公式，以及将首批挂牌上市的 TF1312、TF1403、TF1406 等 5 年期国债期货合约可交割国债范围及其转换因子。中金所同日还发布《关于 5 年期国债期货可交割国债有关事项的通知》。

◇ **中期协发布国债期货上市交易配套规定** 国债期货上市在即，中国期货业协会 9 月 2 日发布了《期货公司执行金融期货投资者适当性制度管理规则》，自 2013 年 9 月 3 日起施行，中期协同时修改并发布了《〈期货经纪合同〉指引》。《规则》指出，会员单位应当建立以了解客户和分类管理为核心的客户管理和服务制度，将金融期货投资者适当性制度贯穿于开户流程管理的各个环节，理性选择客户，

不得为不符合投资者适当性标准的投资者申请金融期货交易编码。

◇ **台湾将放宽股票交易规定以提振流动性** 台湾政府 3 日称,计划放松本地股市交易规定,以重振自去年 3 月份政府再次征收资本利得税以来一直走势低迷的股票市场。台湾金融监督管理委员会发布公告称,将于明台年 1 月份开放 200 档股票的投资者先买后卖当日冲销交易,取消目前的隔日冲销规定。

◇ **农产品增值税进项税额核定扣除试点扩围** 财政部、国税总局日前发布通知明确,自 9 月 1 日起,各省、自治区、直辖市、计划单列市税务部门可商同级财政部门,根据《农产品增值税进项税额核定扣除试点实施办法》的有关规定,结合本省(自治区、直辖市、计划单列市)特点,选择部分行业开展农产品增值税进项税额核定扣除试点工作。这是农产品增值税进项税额核定扣除试点的扩围。

◇ **保监会支持险资参与信贷资产证券化** 5 日,中国保监会副主席王祖继在第二届金融街论坛上表示:从大的方面说,保监会主要从三个方面加快推进保险业的改革:一是建立市场化的定价机制;二是建立市场化的资金运用机制,进一步放开保险资金运用的渠道和比例限制;三是建立市场化的准入退出机制。

◇ **大商所套保交易手续费减半 同时下调部分品种合约手续费标准** 大连商品交易所 5 日发出通知,从 9 月 9 日始,减半收取各品种合约套期保值交易手续费,同时下调玉米、聚氯乙烯(PVC)合约交易手续费标准。在具体操作上,交易所每日结算时仍先按照正常交易手续费标准收取套期保值交易手续费,然后于下一月月初将套期保值手续费减收部分以减收手续费的形式转入会员结算准备金。

◇ **证监会:研究建立错单交易取消制度 开通“12386”热线** 中国证监会新闻发言人 6 日在新闻发布会上表示,研究建立错单交易取消制度。推动建立异常交易的信息披露制度。证监会同日宣布,即日起开通“12386”中国证监会热线试运行。证监会投资者保护局相关负责人表示,“12386”中国证监会热线受理证券期货市场投资者投诉、咨询、建议等。

◇ **光大证券 8 月净亏逾 5 亿元** 光大证券 6 日披露 8 月当期财务数据简报,受到“8·16 事件”影响,光大证券股份有限公司 8 月营业收入为-53,720.86 万元,净利润为-52,311.04 万元;子公司光大证券资产管理有限公司 8 月实现营业收入 1,417.65 万元,净利润 617.38 万元。公司表示,因“8·16 事件”后公司处置了部分可供出售金融资产,导致当期投资收益出现较大损失。

◇ **上期有色金属指数期货申请立项** 上海期货交易所正在积极推进有色金属指数期货上市交易工作,日前已向中国证监会申请立项。上期所人士表示,推出



上期有色金属指数期货有助于促进大宗商品成为继股票、债券后的重要资产类别，不仅可丰富战略性资产配置选项，也可有效降低投资组合风险、提高组合收益。

◇ **刘能元：全球金属定价中心渐显东移** 上海期货交易所总经理刘能元 9 月 7 日在上海表示，上海期货价格对 LME 的价格变化呈现越来越明显的引导能力，“中国因素”正在世界有色金属定价体系中发挥着愈来愈重要的作用，全球有色金属定价中心显现出东移态势。中国已经是世界有色金属的第一大国。

◇ **河南将设立证券期货社会法庭** 9 月 6 日，河南省高院院长张立勇和河南证监局局长刘青松共同签署《协作意见》并发表讲话。据了解，《协作意见》从四个方面 19 个具体事项明确了双方协作内容。一是依法审理各类涉及证券期货民商事纠纷和刑事案件，为河南资本市场规范化发展提供司法保障。二是深化司法与行政监管合作，促进证券期货市场健康发展。三是创新司法和行政执法工作机制，防范证券期货市场风险。四是加强联络沟通，构建良性互动格局。

◇ **大商所十大研发团队评选拉开帷幕** “2013 年大连商品交易所十大期货研发团队”评选活动 9 日拉开帷幕，并将持续到 11 月 30 日。目前已有来自 124 家期货公司的 106 个农产品团队和 112 个工业品团队报名参选。今年的评选活动以“研发服务产业、专业创造价值”为主题，在广泛征求市场意见的基础上，将评选具体指标定为六项，并全部进行量化，根据上述 6 项指标综合得分，确定最终排名。

◇ **香港成全球最大离岸人民币业务枢纽** 香港特区署理行政长官林郑月娥 9 日表示，目前香港拥有全球最大的离岸人民币资金池，香港已成为全球规模最大、最具效率的离岸人民币业务枢纽。

◇ **西北大宗商品交易中心落户银川** 9 日，西北大宗商品交易中心在宁夏银川国家级经济技术开发区成立，填补了宁夏电子交易市场空白，成为宁夏第一家大宗商品交易中心。西北大宗商品交易中心以建设“多品种商品交易中心、定价中心、物流中心、独特农产品金融中心”为目标，重点发展贵金属、有色金属、枸杞、中药材、能源、化工产品、农产品等商品的现货交易、批发零售、配送及延迟交收等业务，提供电子交易平台及信息咨询、培训等相关服务。

◇ **浙江期货公司整体利润下降** 今年上半年，国内期货行业延续了上年度快速发展的势头。上半年全国期货市场累计成交量与累计成交额同比分别增长 103.27% 和 88.18%，同期浙江辖区期货公司这两项数据也分别增长 76.26% 和 89.01%，但利润贡献还未显现，上半年浙江辖区期货公司整体利润下降 16.34%。

◇ **两期货公司违规开户遭中金所处罚** 12 日，中国金融期货交易所对和融期货和东华期货两家违反金融期货投资者适当性制度的期货公司开出罚单。中金所是在国债期货上市前的大规模督导检查过程中发现上述两家期货公司存在违规行为的。和融期货在没有进行适当性制度核心指标验证的情况下，对 9 名没有商品期货或者股指期货仿真交易经历的投资者予以股指期货开户，而东华期货因技术系统升级操作错误，导致误对一名未提交股指期货开户申请的客户予以开户。

◇ **首家期货公司获准基金代销** 近日，中信建投期货有限公司获得监管部门批准，成为国内首家获得基金代销资格的期货公司。这标志着自 6 月 1 日新的《证券投资基金销售管理办法》实施以来，期货公司正式进入了基金代销市场。

◇ **期货业信息技术人员将实行六级能力评定** 《证券期货业信息技术人员技术能力评定管理办法》13 日起公开征求意见。《办法》由中国证券业协会、中国期货业协会、中国证券投资基金业协会共同起草。参加技术能力评定的人员包括，证券期货交易所、证券期货基金公司等的在职信息技术人员。技术能力评定周期为一年。技术能力评定实行分级管理。其中，六级为最高级，对应教授级工程师，五级对应高级工程师，四级对应工程师，三级对应助理工程师，二级对应见习工程师，一级对应技术员。

◇ **证监会批准上期所上市石油沥青期货** 证监会 16 日宣布，证监会近日批准上海期货交易所上市石油沥青期货合约。上期所将根据市场状况和各项准备工作的进展情况，适时挂牌石油沥青期货合约。

◇ **第六届国际玉米产业大会将于本月 26 日召开** 由大连商品交易所与中国饲料工业协会联合举办的第六届国际玉米产业大会将于本月 25—26 日在南昌举行。本届大会以“新形势下饲料原料风险管理之道”为主题，将邀请来自玉米深加工、饲料和贸易产业链企业以及相关政府部门、行业协会、金融及信息机构等近 600 名产业代表参会。

◇ **上期所研究推出“长假盘”** 上海期货交易所总经理刘能元 17 日表示，连续交易试点将适时推广至其他期货品种，并研究长假期间的连续交易（俗称“长假盘”）和进一步延伸连续交易时间等问题。此前大连商品交易所曾对“长假盘”进行意见征集。

◇ **纽交所获准在中国分发市场数据** 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全球商用技术部门宣布已获得中国相关方面的批准，在中国分发市场数据，发布包括纽约泛欧交易所的实时和历史市场数据，以及相关服务等金融信息。



◇ **深圳证券期货业纠纷调解中心启动运作** 在深圳证监局和深圳国际仲裁院的共同推动下，由深圳国际仲裁院与深圳市证券业协会、期货同业协会、投资基金同业公会共同设立的深圳证券期货业纠纷调解中心日前在深圳前海开始运作，这是内地资本市场第一个将调解与仲裁功能紧密结合的纠纷解决机构。

◇ **石油沥青期货 10 月 9 日起上市交易** 上海期货交易所 23 日宣布，石油沥青期货将于 10 月 9 日在上期所挂牌交易。上期所当日发布的《关于石油沥青期货上市交易有关事项的通知》称，石油沥青期货挂盘合约月份为 2014 年 2 月份至 2015 年 9 月份，即 BU1402、BU1403、BU1406、BU1409、BU1412、BU1503、BU1506、BU1509 共 8 个合约月份；交易时间为周一至周五的上午 9:00 至 11:30、下午 1:30 至 3:00，连续交易时间另行通知。

◇ **大商所：铁矿石期货交割地点设在环渤海五港** 大连商品交易所工业品部负责人 23 日透露，铁矿石期货交割地点已考虑设置在环渤海地区的青岛港、唐山港（含京唐和曹妃甸）、日照港、天津港和连云港，并在河北唐山地区和港口设置厂库。

◇ **新华商品交易所全面推进燃料油上线交易** 新华（大庆）商品交易所（新商所）24 日宣布，将采用“资讯整合+电子商务+现代物流+金融支撑”的运营模式，全面推进燃料油品种的上线交易，以更好地服务实体经济转型升级，并提升我国在能源领域的话语权和影响力。

◇ **摩根大通愿花 40 亿美元解决所有抵押债相关起诉** 2013 年，摩根大通的名字与罚金走在一起，巨额的罚金。最新消息显示，摩根大通愿意支付超过 40 亿美元的罚款，破财消灾。所谓“灾”，是指美国多个政府部门纷纷指控摩根大通，认为其在早前销售抵押债证券上有非法操作行为。这些部门有纽约州检察院、加州和宾夕法尼亚州的检察院、美国司法部、美国住房金融管理局……

◇ **肖钢、潘功胜、胡怀邦任央行货币政策委员会委员** 中国政府网 25 日公布，人民银行货币政策委员会的组成人员进行了调整。在 15 名委员中，有 5 名委员发生变化，新任委员分别为国务院副秘书长肖捷、财政部副部长王保安、央行副行长潘功胜、证监会主席肖钢、中国银行业协会会长胡怀邦。

◇ **上期所发布新规：指定存管银行注册资本须达 100 亿** 上期所近日向市场发布《上海期货交易所指定存管银行管理办法》，对于申请成为上期所指定存管银行的必备条件，《办法》第二章明确规定须为我国境内设立的全国性银行业金融机构法人；注册资本达到 100 亿元人民币，总资产在 15000 亿元人民币以上，净资产在 1000 亿元人民币以上，最近 3 个会计年度连续盈利；分支机构在 600

个以上，且在期货交易所所在地设有可以办理期货保证金存管业务和资金结算相关业务的分支机构。

◇ **大商所 9 月 28 日联网测试铁矿石合约** 大商所 9 月 26 日发布通知，将于 9 月 28 日和 10 月 12 日 10 时至 11 时 30 分对铁矿石合约进行交易系统联网测试。市场人士分析，这意味着大商所开始加速推动和筹备铁矿石期货上市工作，市场期待已久的铁矿石期货上市时间预期较为乐观。

◇ **上交所将于 10 月 10 日推出国债预发行** 上海证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司 26 日发布实施《上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司国债预发行（试点）交易及登记结算业务办法》，这意味着作为成熟市场普遍运用的业务，国债预发行将被引入中国内地国债市场。据悉，今年 10 月 16 日招标发行的 7 年期国债将作为预发行交易的首个试点券种，即国债预发行计划在 10 月 10 日推出。

◇ **大商所上市鸡蛋期货合约获批** 27 日，中国证监会召开新闻发布会，正式对外发布《关于大连商品交易所开展鸡蛋期货交易并挂牌鸡蛋期货合约的批复》，批准大连商品交易所上市鸡蛋期货合约。这也是我国首个生鲜类农产品期货品种。

◇ **证监会 36 家派出机构 10 月 1 日起行使行政处罚权** 证监会派出机构行使行政处罚权即将启动。但是，大案要案、复杂疑难案件以及其他可能对当事人权益造成重大影响的案件仍由证监会会机关负责审理。2013 年 7 月，证监会发布了《关于印发〈中国证券监督管理委员会派出机构行政处罚工作规定〉的通知》，决定授予所有派出机构行政处罚权，自 2013 年 10 月 1 日起实施。

责任编辑：许晓阳