

易盛「期货行」

2013年8月 第117期



易盛信息
Esunny Information

目 录

2013 年 第 8 期
总 第 1 1 7 期

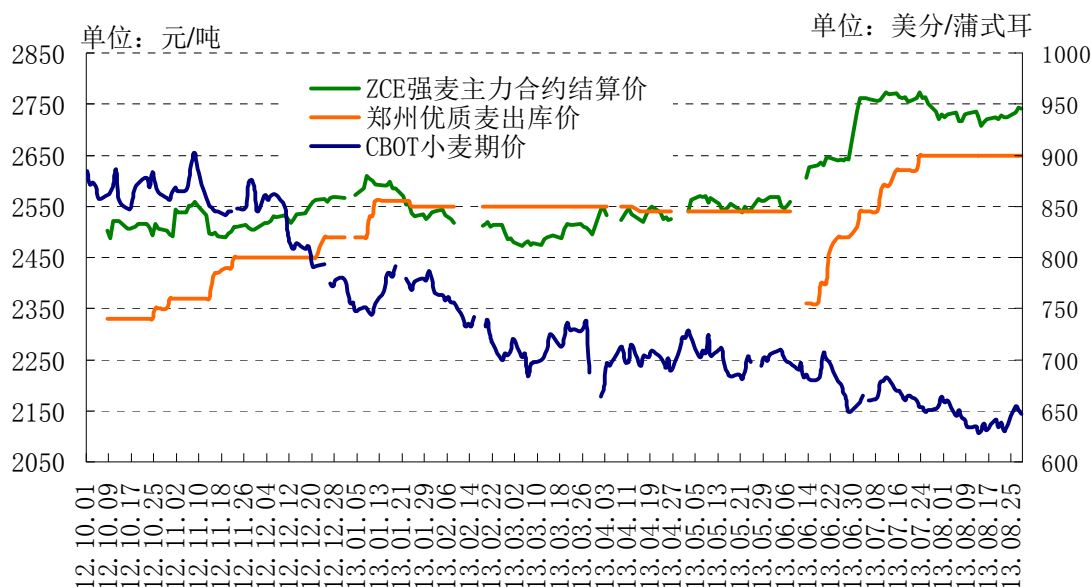
- 1、强麦期货高位振荡·····刘高奎 1
- 2、早籼稻期货低位振荡·····刘高奎 7
- 3、郑棉期货近强远弱·····赵兴娟 13
- 4、糖价反弹受阻 回落振荡····· 吴晓倩 18
- 5、菜籽小幅走低 菜油菜粕振荡上涨····· 刘华军 26
- 6、PTA 振荡小幅上涨····· 连向庆 35
- 7、甲醇 先扬后抑·····连向庆 41
- 8、玻璃旺季上涨 受阻回落····· 吴晓倩 47
- 9、8 月行业要闻····· 许晓阳 52

强麦期货高位振荡

——8 月小麦市场综述

8 月份国内小麦现货价格止涨趋稳，各地托市收购普遍收尾，小麦价格开始止涨趋稳，但由于前期各收购主体收粮十分积极，致使目前市场流通粮源十分有限，且对高品质小麦供应不足的忧虑仍然存在，小麦价格下跌可能不大，受此影响，郑州商品交易所强麦期货主力合约 WH401 在 2692~2746 元/吨的高位区间振荡，交投趋于谨慎。

图-1 国内外小麦期现价格走势



一、市场月度走势回顾

8 月份郑州商品交易所强麦期货高位振荡，主要受收购力度减弱，现货价格高位企稳的影响所致。主力合约 WH401 在 2692~2746 元/吨的高位区间振荡，市场运行方向不甚明朗，投资者静待刺激性消息出现，交投趋于谨慎。

8 月份国内小麦现货市场高位企稳，受天气影响及贸易商资金限制，局部产区卖方售粮积极性提高，市场供应量有所增加。对于市场需求而言，无论是大型粮油企业还是中小贸易商，收购力度均大大减弱，加工企业虽然没有停止小麦采购，但受麸皮价格低迷、面粉销售疲软的制约，采购小麦的积极性不高。在市场

观望、购销僵持的形势下，小麦市场价格基本维持平稳态势。

8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9月合约振荡区间为623.00~665.00美分/蒲式耳，主要原因是黑海地区乌克兰、罗马尼亚等国出口强劲，给美国小麦带来巨大竞争压力，加之全球主要小麦产区大多迎来丰收，给美麦造成利空影响，美麦上涨乏力，维持低位振荡局面，月末临池大豆、玉米期货飙升，小麦市场略受提振有所反弹，但市场整体依然以看空为主。

图-2 国内优质麦价格走势图

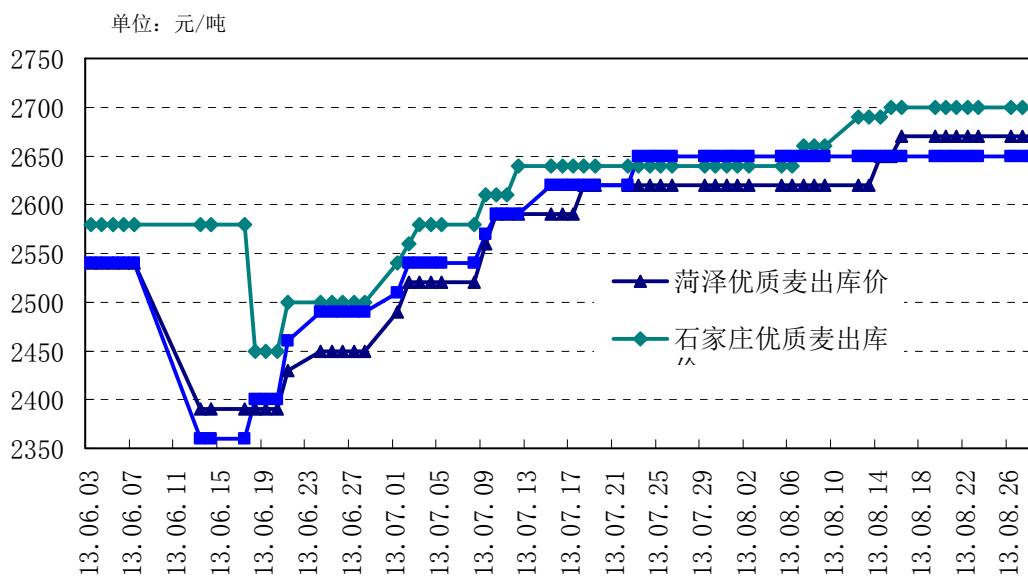
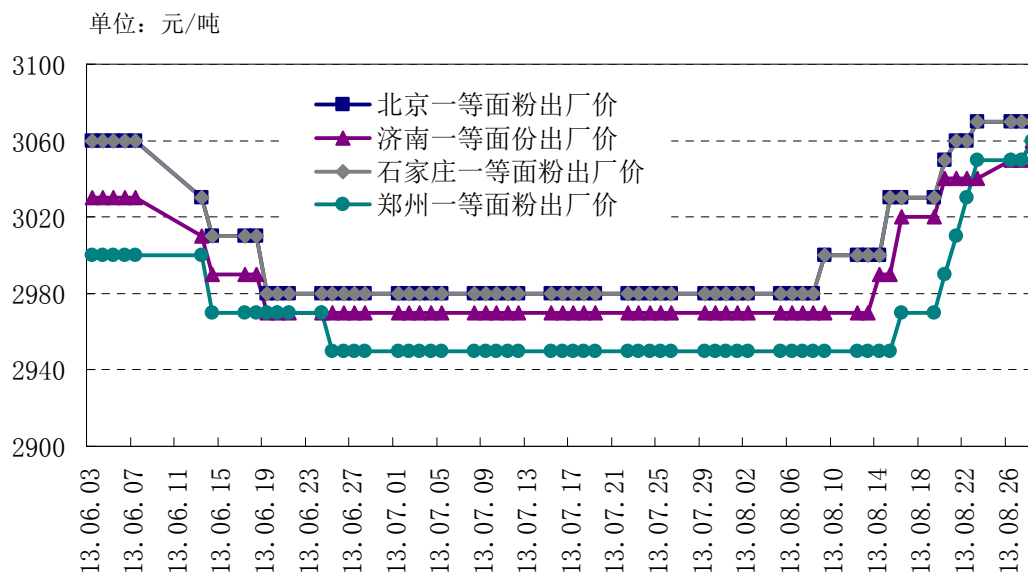


图-3 国内面粉价格走势图



二、市场影响因素浅析

（一）收购力度减弱，市场化收购占主流

据国家粮食局统计，截至 8 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 4716 万吨，比上年同期减少 499 万吨。整体来看，自 7 月底以来，主产省新麦收购量减少，收购节奏由快减慢。一方面是由于今年托市启动时间较早，收购高峰提前，随着价格不断上涨，各地陆续停止了小麦托市收购。另一方面吸取上年经验教训，今年新麦上市后，各收购主体收购入市较为积极，加大收购力度，但面粉消费没有跟上，企业需要时间消化库存，至后期收购力度也有所减弱。

同时，今年国有粮企收购量下降，市场化收购占主流。这就意味着后期小麦市场流通粮源增加，国家对粮源的控制力减弱，非国有资本掌握粮源数量增加。这有助于盘活市场流通，充分发挥市场的资源调配功能，而市场收购主体逐步由国企向民企转换，使得政策性拉动效应减弱。

（二）饲用量明显降低

2012 年小麦饲用量暴涨，成为拉动小麦价格上涨的重要因素，2012 年下半年小麦价格的快速上涨，饲料企业被指为最主要的价格推手。但从 2013 年夏收以来的情况及当前小麦玉米市场行情来看，饲料企业抢购小麦的情况将不复存在。据国家粮油信息中心 8 月份食用谷物供需报告数据显示，2013/14 年度小麦饲用量预测数据为 1650 万吨，较 2012/13 年度大幅减少 450 万吨，减幅达 21%。

除小麦价格上涨，替代玉米的优势不复存在而致使小麦饲用量下降以外，饲料行情冷淡，饲企惨淡经营也是小麦饲用量下降的一个重要因素。7 月末，国内畜禽养殖业回归季节性调整行情，市场基本面利空，其中家禽养殖业在鸡蛋价格持续回落和肉鸡苗低迷暗指市场补栏积极性较差等因素影响，国内饲料消费环比持平或略降。其中，猪料消费环比持平或环比略降 3%，禽料消费降幅仍可达到 5%-10%，而和 2012 年同期相比，饲料消费也有所下降。同时，由于气温上升导致肉品消费转淡，以及社会肉品供应总体充裕，8 月以来国内畜禽养殖业行情显得较为平淡，家禽补栏积极性显得十分低迷，导致肉鸡苗和蛋鸡苗价格回落；加之活禽价格相对坚挺，也反衬出肉禽存栏水平有限。

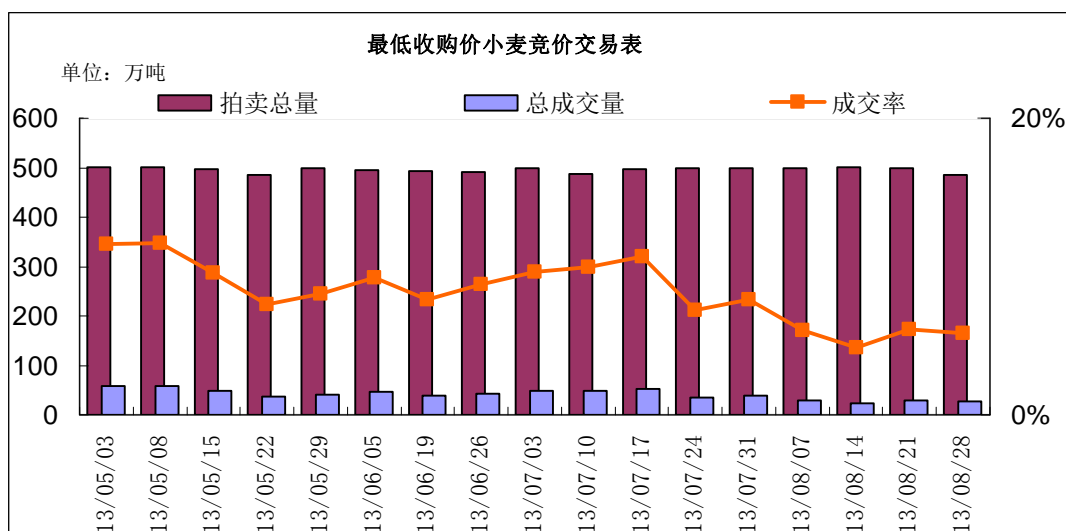
（三）2012 年托市麦投放市场引发抢购

8 月 28 日，河南市场初次投放 2012 年产托市小麦，177 个拍卖标的，共计 10 万吨，成交约 9.8 万吨。拍卖场竞价激烈，成交均价约 2395 元/吨，远超拍卖底价。

据悉，本次拍卖会参与拍卖的大多是豫南的制粉企业，由于运费及其其他问题，制粉企业多竞拍其所在地的小麦。目前豫南各地粮源虽然较为宽松，收购粮源市场粮源和粮库出库相结合，制粉企业用麦需求可以得到保障。由于麦收时期降雨，造成部分地区小麦品质下降，豫南苏皖局部地区尤为严重，由于质优小麦供应偏紧，调运难度及成本也增加，即使大部分面粉厂仓储量虽然可以得到保障。但厂家渴望掌握更多优质粮源以提高面粉质量，提高市场竞争力。虽然本次成交均价基本已经接近市场成交价格，再加上后期出库及其运输费用，到厂价格会略高于目前 2450 元/吨左右的市场价格，但是由于 2012 年产小麦品质较好，投放量较少，即使价格较高，制粉企业希望放手一搏，试探 2012 年小麦竞拍价格，探索后期出库及具体问题。

此次 2012 年托市小麦投放量虽然只有 10 万吨，数量十分有限，但大量企业争相抢购，几乎全部拍出，透露出市场对优质小麦的渴求以及对后市高品质小麦供应量不足的担忧，而河南 2012 年托市小麦存量约 1000 万吨，对稳定市场麦价、平抑忧虑心理有着十分积极的作用。

图-4 最低收购价小麦竞价交易表



（四）进口持续放量

据海关公布的 7 月份最新数据显示，7 月份我国进口小麦 30.8744 万吨，较 6 月增加 8.9374 万吨，1~7 月份共进口小麦已达 170.5874 万吨。据美国农业部统计，自本年度于 6 月 1 日开始以来，中国已经购进了 370 万吨美国小麦，其中 110 万吨已经装运。美国农业部预计 2013/14 年度中国的小麦进口量将达到 950 万吨，成为全球最大的小麦进口国，而中国购进的澳大利亚新麦数量也已经超过了 220 万吨，全年度的进口总量可能达到 400 万吨，中国可能取代印尼成为澳大利亚小麦的最大买家，因为印尼已经转向黑海和印度寻求小麦供应。本年度后期中国小麦到港量将维持高水平。

同时，全球小麦丰产预期较强，其中大多数小麦主要出口国增幅明显，因此近期以来，一方面美国玉米期价下跌拖累美麦走低，另一方面国际小麦增产导致美麦出口竞争压力，估算下我国小麦进口完税成本价约在 2276 元/吨，南方国产小麦到港价 2540 元/吨，国内外价差达 260 元/吨。在国际小麦价格优势和我国小麦品质下降的双重因素推动下，本年度我国小麦进口形势依然较好，这将有助于缓解国内高品质小麦供应不足的忧虑。

三、结论

综上所述，虽然今年收获季突遇大雨，国内小麦受损达 1000 万吨左右，但随着质量较好的 2012 年托市麦陆续投放市场，以及下半年进口小麦集中到港，将大大弥补国内高品质小麦供应不足的忧虑，预计下半年小麦国内小麦价格或将呈现高位振荡或略降的走势。

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

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

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

四、8 月小麦品种要闻回顾

◇ **2012 年托市麦投放市场** 8 月 28 日,河南市场初次投放 2012 年产托市小麦, 177 个拍卖标的, 共计 10 万吨, 成交约 9.8 万吨。拍卖场竞价激烈, 成交均价约 2395 元/吨。

◇ **国家临储粮(河南专场小麦)竞价销售交易细则更改** 河南 2010 年及之前产托市小麦拍卖细则自 8 月 29 日起实施, 竞拍资格及购买数量放宽。。

◇ **小麦进口或创新高** 中国国家粮油信息中心估计, 2013/14 年度中国小麦进口量将达到 650 万吨, 创下九个年度以来新高, 受国际小麦价格较低的推动。

◇ **国粮局主产区收粮进度** 据统计, 截至 8 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 4716 万吨, 比上年同期减少 499 万吨。

◇ **巴西成美国小麦第二大出口市场** 2013/14 年度(6 月到次年 5 月)迄今为止, 巴西已经成为美国小麦的第二大出口市场, 仅次于中国。

◇ **俄罗斯出口将提高** 据俄罗斯农业部称, 2013/14 年度俄罗斯小麦出口有望提高 36%, 出口将在 1500 万吨左右。去年天气干旱导致小麦减产, 2012/13 年度俄罗斯小麦出口量只有 1100 万吨。

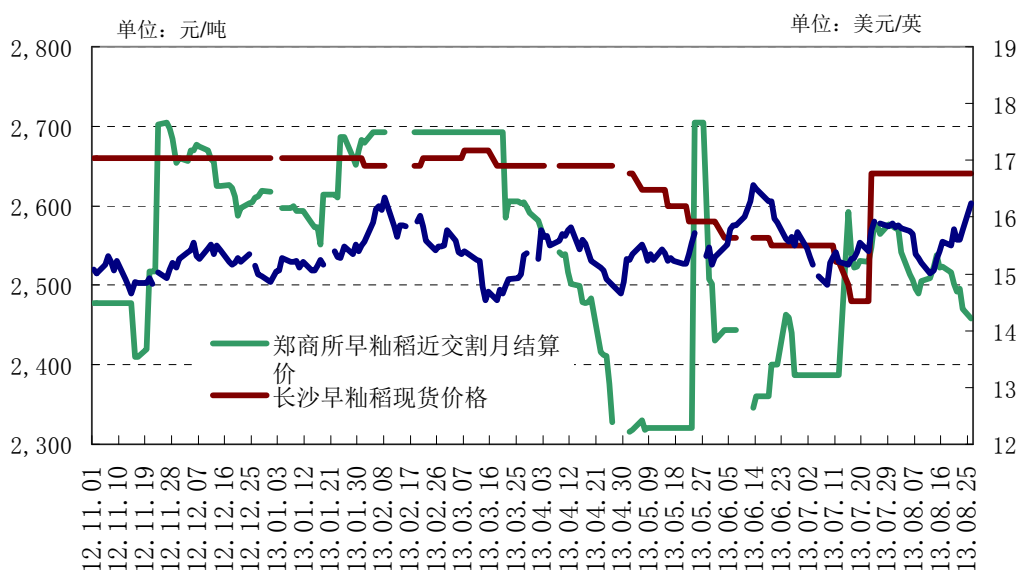
品种负责人: 刘高奎

早籼稻期货低位振荡

——8 月稻谷市场综述

8 月份国内早籼稻现货在最低价收购的支撑下维持平稳，但国内籼米加工利润极其微薄，同时面临进口大米的不断冲击，企业入市积极性不高，长久以来不温不火的早籼稻期货参与程度依然偏低，受此影响，主力合约 RI401 在 2500 元上下低位振荡，交投较为冷淡。

图-1 国内外稻谷期货价格对比图



一、市场月度走势回顾

8 月份郑州商品交易所早籼稻期货在低迷中寻找方向，但苦于基本面消息严重匮乏，早籼期货依然颓势难改。8 月 8 日主力合约 RI401 盘中跌至 2443 元/吨，创下今年新低，后期虽有所回升，但整体交投依然冷淡，这表明市场信心不足，投资者普遍观望心理较重。

8 月份国内早籼稻现货市场受到托市收购的支撑，在 2640 元/吨的水平上持稳，但国有收购主体在前期一番积极收储之后，仓盈库满，后续收购动力不足，同时加工企业利润率不佳，对收粮兴趣不大，加之进口大米的持续冲击，待收储结束，早稻价格将可能出现回落。

8 月份芝加哥期货交易所 (CBOT) 籼稻期货探底回升，前期美国农业部在八

月份供需报告中预计2013/14年度美国大米期末库存为3040万英担，高于上月预测的2860万英担，同时2012/13年度大米期末库存数据也从上月的3260万英担上调到了3460万英担，这给籼稻期货造成利空影响，近月9月合约8月12日盘中跌至1497.00美分/英担的本月低点，但月末临池农产品期货全线大幅上涨提振之下，籼稻期货大幅回弹，近月9月合约8月26日盘中高位一度触及1626.50美分/英担，较本月低点上涨129.50美分/英担，涨幅达到8.65%。

图-2 国内早籼稻现货价格走势

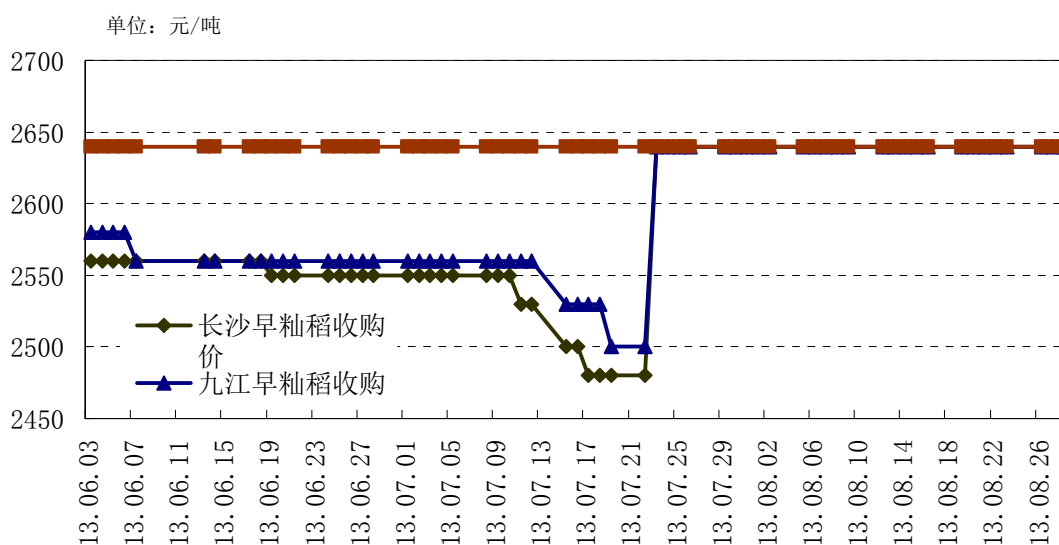
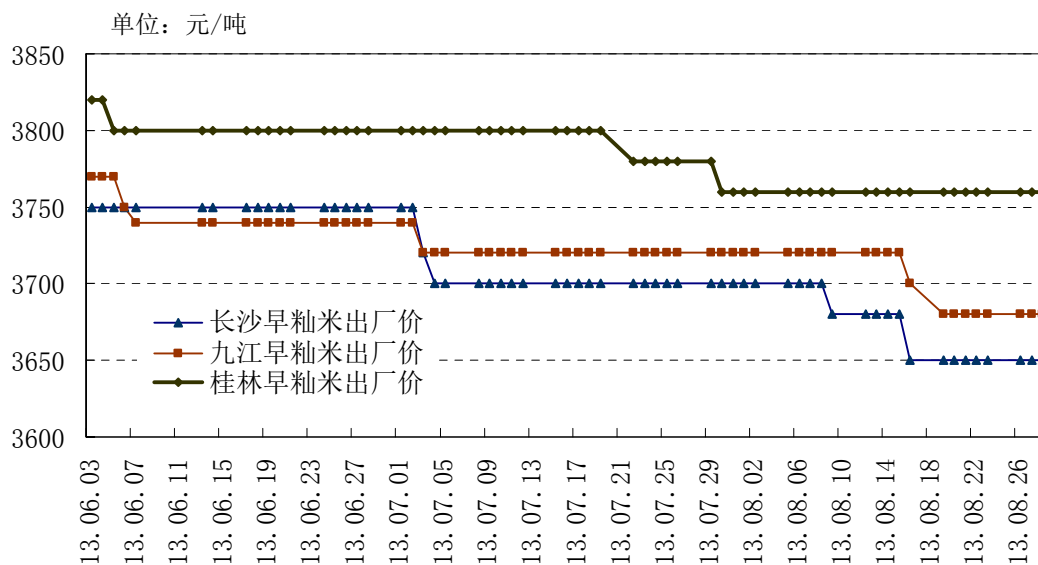


图-3 国内早籼米现货价格走势



二、市场影响因素浅析

（一）收储影响下，市场喜忧参半

据国家粮食局统计，截至8月15日，江西、湖南等8个早籼稻主产区累计收购新产早籼稻608.9万吨，比上年同期增加97万吨。国有粮食企业收购价格总体保持在最低收购价水平附近。同时，今年早稻整体质量有所提高，经过广东粮食质量安全中心检验，新季早籼稻出糙率平均值为77.7%，比上年提高0.3%，中等质量以上占比为99%，比上年提高7%。整精米率平均值为57.7%，比上年降低0.1%。

今年国家制定的2640元/吨的最低收购价格，远高出市场价格80~200元/吨左右。同时2010年以来，我国早稻虽然每年均公布最低收购价执行预案，但由于近几年早稻市场价格较高，预案均未启动。今年国家在进口大米持续冲击，早稻价格走低的情况下，以较高的最低收购价格启动托市收购，对保护农户种粮积极性，促进农民增收起到了积极作用，有效的保护了农民的利益。

但也要清晰的看到托市收购给市场带来的不良影响。其一，下游大米消费不振，进口大米持续冲击的情况下，国内的籼米加工企业的生存已经十分困难，停工待产的，企业转型的，还有关门倒闭的，越来越多。而低价进口大米无孔不入，传统上习惯吃粳米的地区，也开始出现进口米的身影，西北和东北地区的工地上和食堂里，大家对低价的进口米已习以为常。其二，收储企业也并不轻松，由于市场价格低迷，许多粮库的轮换工作还没有完成，陈稻出库困难。托市以后，农户售粮积极，截止到8月初，托市收购量或已超过了200万吨，按照如此进度，2013年早稻的托市收购量甚至会超过800万吨。粮库的仓容已十分有限，即便早稻能够全部入仓，巨大库存无法消耗，下半年将如何腾出仓容以应对中晚稻的收购压力，是摆在收储企业面前的难题。综合这两方面因素，大量粮源掌握到粮库手中无法流入市场，将会后期造成市场粮源紧张，粮价继续走高的局面，加重当前市场的扭曲程度。

（二）内升外降，国内外米价严重脱节

进口米的官方数据大家都比较明了，2012年进口量在231.58万吨左右（剔除细粉及种用稻谷）。2013年上半年，这个数据已经达到了131.13万吨，已占到长

粒米配额的一半。如果这两个数据还不足以引起人们的重视，那么，加上广西和云南的走私米，这个数量就很可观了。保守估算，2012年广西、云南的走私米已经突破100万吨，而2013年上半年的走私量保守估计在90万吨左右，某些分析人士更是大胆提出更高的预测值。

按照价格去衡量，市场上的进口米价格优势十分明显，破碎率5%越南米FOB价只有405美元/吨，折合人民币1.24元/斤；边境地区的走私米则在1.5~1.7元/斤波动。这个价格相比国内1.8~2元/斤的籼米价格，对市场的诱惑力更大。

再者，越南、泰国、巴基斯坦国内库存仍然庞大，加之新季稻米丰收，其大米价格还有进一步下滑的可能。这样就与我国稻谷价格形成鲜明对比。目前我国稻谷市场“稻强米弱”格局持续，加工企业利润微薄经营困难，收购十分的不积极，但靠着国储托市收购的有力支撑，早稻价格依然是居高不下。内外脱节，国内大米市场走入僵局。

（三）国际稻米库存居高不下

全球大米产量处于历史高位，泰国、越南、巴基斯坦等主产国的大米再获丰收，使得其国内原本就居高不下的库存再添仓储压力，各国均想方设法消耗库存。

泰国政府的一项农户支持计划，使国内积聚起1700万吨的创记录稻米库存，为释放这些库存，泰国政府决定放宽稻米标售限制，允许外国国有企业和贸易机构直接购买大量稻米库存，同时其商务部长称政府还将指定部分稻米在国内以低于成本的价格出售，以便尽快释放库存。

而越南政府面临的压力更大，有贸易商称越南可能实现不了2013年出口800万吨大米的目标，因为国际大米价格下跌，菲律宾限制大米进口，促使海外买家取消了大米采购合同。大米出口合同的取消可能导致国内大米库存高企，进一步压制大米出口价格。另外，柬埔寨、缅甸和巴基斯坦等出口国家的大米价格更有竞争力，同样导致越南大米出口销售下滑。2013年迄今为止，越南已经签订了680万吨大米出口合同，其中93.8万吨被取消，大部分取消的合同来自中国市场。

巴基斯坦对其传统大米出口市场的出口量有所下滑，不利于消耗国内库存，但其也在积极扩展新市场，对美国、英国、马来西亚、西班牙等地的出口量有所增加。据巴基斯坦统计局发布的最新报告显示，2013年7月份巴基斯坦大米出口

量为 292,564 吨，比上年同期增长了 48%。就价值而言，七月份大米出口收入年比增长 34%。

三、结论

综上所述，国内大米加工行业陷入僵局，企业收购不积极难以对后市价格形成支撑，且当前托市收购已近尾声，支撑早稻价格维持高位的因素即将不复存在，加之进口大米的持续冲击，预计后期早稻价格很有可能会下跌。

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

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

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

四、8 月早籼稻品种要闻回顾

◇ 早稻收购量同比增加 据国家粮食局统计，截至 8 月 15 日，江西、湖南等 8 个早籼稻主产区累计收购新产早籼稻 608.9 万吨，比上年同期增加 97 万吨。

◇ **江西早稻收益率降低** 统计显示，今年江西地区早稻成本收益呈“单产增加、成本递增、价格上涨、收益略增”的势头。具体来看：16 县平均单产 414 公斤/亩，较去年提高 17 公斤/亩；总成本 657 元/亩，同比增 50 元/亩；出售价格 127.1 元/百斤，同比高 1 元/百斤；纯收益 449 元/亩，同比增 6 元/亩；成本收益率 70%，同比下降 4 个百分点。

◇ **袁隆平超级稻亩产破 900 公斤** 广西桂林市灌阳县农业部门获悉，广西壮族自治区农业厅 8 月 22 日组织科研、教学、推广、统计等专家，对灌阳县袁隆平超级稻第四期攻关示范片进行现场测产验收结果显示，这个示范片今年最高亩产达 911.27 公斤，平均亩产达 879.9 公斤。

◇ **农业部预计早稻增产 15 亿斤** 中国农业部副部长余欣荣 8 月 20 日表示，2013 年夏粮、早稻已丰收到手，夏粮增产 39 亿斤，早稻农业部预计增产 15 亿斤。

品种负责人：刘高奎

郑棉 近强远弱

——8 月棉花市场综述

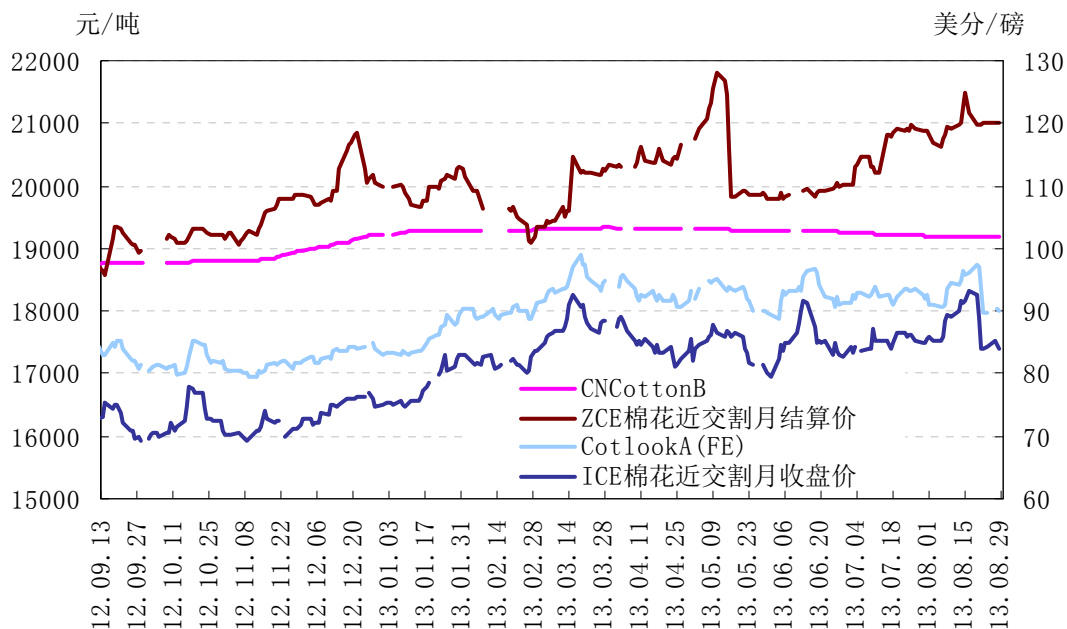
2013 年 8 月，储备棉出库销售结束，在新的政策出台前，各方观望情绪加强，国内棉花现货价格运行保持平稳，国内期货价格近强远弱，美棉期货价格冲高回落。2013 年度我国将全面推行棉花质量检验新标准，规范棉花收购加工，收储规模及相关调控政策将是后期影响市场价格的关键因素。

一、棉花市场价格回顾

(一) 国内现货价格平稳运行

2013 年 8 月，储备棉出库销售结束，多数用棉企业在储备棉抛售结束前加大采购力度，库存得以补充。在政策不明朗之下，不确定因素增加，各方观望情绪加强，同时由于现货市场上高等级棉花难觅，用棉企业并不急于在现货市场上采购，国内棉花现货价格基本保持平稳运行。8 月 29 日，中国棉花价格 B 指数为 19179 元/吨，较上月末的 19200 元/吨，下跌 21 元/吨，跌幅 0.11%。

图-1 国内外棉花期现货价格走势对比图



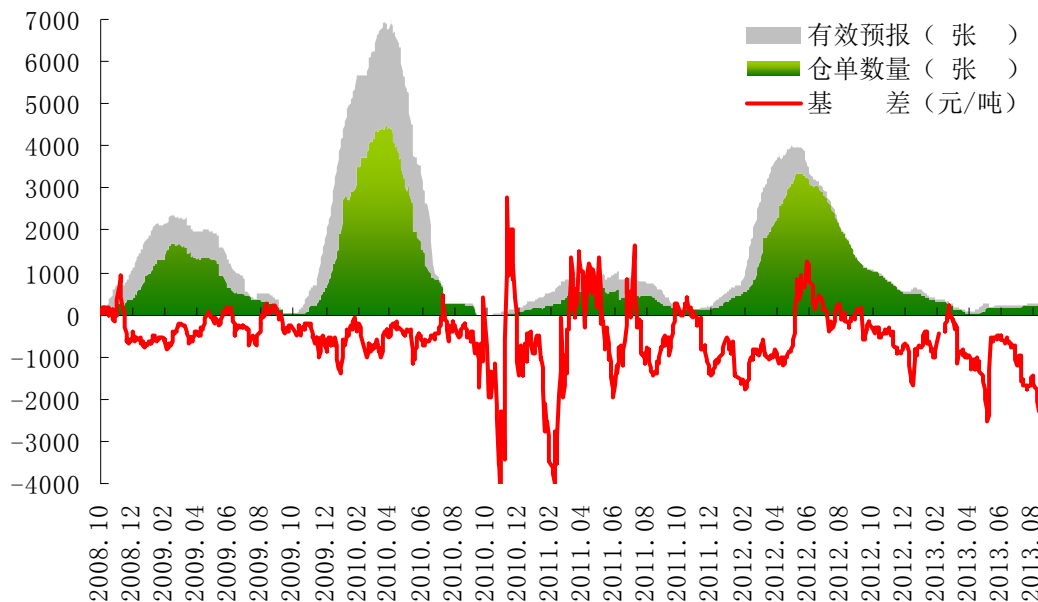
(二) 郑棉期货价格近强远弱

2013 年 8 月，正值国内棉花青黄不接的时期，下游产品销售也不见好转，郑州棉花期货价格继续呈现出近强远弱的格局，除近交割月 CF309 合约在前半月不断冲高之外，其它合约均保持振荡走势。主力合约 CF401 当月波动区间为

19705~20510 元/吨，最大波幅 805 元/吨，8 月 29 日报收 19855 元/吨，较上月末上涨 15 元/吨，涨幅 0.08%。

截至 8 月 28 日，共有仓单 229 张，有效预报 102 张。8 月 28 日，国家棉花价格指数 CNcottonB 在 19180 元/吨，期货价格高于现货 1820 元/吨。

图-2 ZCE 棉花仓单数量和基差示意图



（三）美棉期货价格冲高回落

2013 年 8 月，洲际交易所（ICE）棉花期货价格冲高回落。期初，受交易所库存吃紧、美国棉花收获时间推迟、美国东南部降雨天气可能会导致减产等因素影响，ICE 棉花期货价格大幅走高；期末，因美国棉花生长状况持续改善，全球第二大产棉国印度的产量高于预期，技术信号促使多头不断结清仓位，ICE 棉花期货价格大幅回落。美棉期货 1310 合约 8 月 28 日报收于 84.01 美分/磅，较上月末的 85.63 美分/磅，下跌 1.62 美分/磅，跌幅 1.89%。

二、棉花市场分析

（一）全球棉花依然供过于求

新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。目前我国棉花库存充足，大量棉花集中在国家储备。当前国内棉花受不利天气影响不大，整体长势良好。9 月份过后，新棉上市规模将持续扩大，棉花供给压力增大。美国农业部 8 月 20 日公布的一周作物生长报告显示，美国棉花生长状况改善，优良率为 47%，高于上周的 46%和去年同期的 43%，但棉花生长进度落后，收获预计晚于去年同期，不过对产量的影响有限。印度由于天气状况良好，播种

面积达到 1.76 亿亩，总产量有望突破 600 万吨，创历史新高。

表-1 2013 年 8 月美国农业部供需预测数据（2013/14 年度）

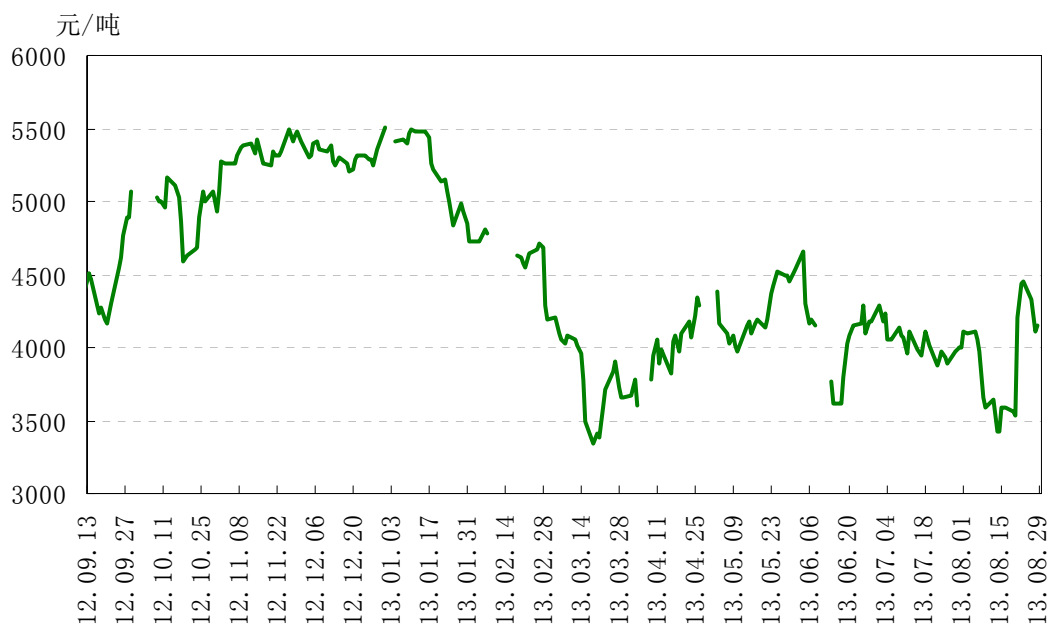
单位：万吨

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	1880.1	2533.9	835.4	2391.7	835.2	2041.6	85.36%
较上月	16.8	-35.7	2.4	1.3	1.3	-12.4	-0.56%
美国	82.7	284.1	0.2	76.2	230.8	61	19.86%
较上月	-2.2	-9.8	0	0	-8.7	-2.2	-0.14%
印度	181.6	609.6	26.1	506.2	136.1	191.4	29.80%
较上月	13.1	0	0	0	9.8	8.7	0.91%
中国	1095.8	718.5	239.5	783.8	1.7	1268.5	161.47%
较上月	7	-21.8	0	0	0	-14.6	-1.85%

（二）用棉企业不急于采购

目前，我国纺织业淡季特征明显，棉纱销售量价齐跌，市场库存压力增大，规模企业开机率在 80%左右，中小企业开机率不足 50%。多数用棉企业因参与储备棉竞买库存已经得到有效补充，还有采购需求的企业考虑到新棉即将上市，而且仍对国家继续抛储心存希望，因此现货采购非常谨慎。

图-3 近期国内外棉花价差对比图



注：（1）国内棉花价格以 CNcottonB 计算；（2）进口棉花价格按 1%关税计算。

从保税区得到的消息来看，港口现有库存以美棉、印度棉和澳棉为主，其中印度棉因价格优势备受纺织企业青睐，库存量占总量的 50%-60%，10 月份以后预计还会有大量印度棉到港。储备棉出库销售结束之后接到的询价虽然增加，但基本都是打算涉足外棉的贸易商。

（三）进口棉纱冲击国内市场

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。目前我国已经形成了长期性、基地型的采购，呈现出低支纱向巴基斯坦和越南进口，中支纱向印度进口的特点。

（四）化纤替代效应增强

我国化纤行业新增产能较多，导致化纤价格一降再降，对棉花的替代性增强。8 月份，棉花与涤纶短纤的价差 8975 元/吨，较去年同期扩大 943 元/吨；棉花与粘胶短纤的价差 5840 元/吨，较去年同期扩大 2938 元/吨，高棉价时代下化纤对棉花的替代性明显增强。

（五）全球经济有望回暖

2013 年四季度，各国经济政策将从酝酿进入到实施阶段，美国经济有望向好，欧元区经济或将进一步企稳，我国将推进经济改革向纵深发展，为经济注入新鲜活力，全球经济有望逐步呈现回暖态势。

7 月份我国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 11.6%，增速比 6 月份提高 5.3 个百分点，实现强有力反弹。汇丰 8 月份数据显示，中国制造业 PMI 初值为 50.1，重返 50 枯荣线上方，美国制造业 PMI 初值升至 53.9，为今年 3 月以来最高水平，大幅高于市场预期。

三、结论

2013/14 棉花种植年度即将到来，届时（2013 年 9 月）全球 1900 万吨左右的期初库存有 1100 万吨来自中国。在我国政策尚未明朗之前，用棉企业对国内现货和进口棉的采购兴趣都不会很高，除非内外棉价差继续扩大。与此同时，低价的进口棉纱不断冲击国内市场，化纤对棉花的替代作用也有所增强，棉花市场压力增大，中、小型棉纺织企业生存困难。新年度我国将全面推行棉花质量检验新标准，收储规模及相关调控政策将是后期影响市场价格的关键因素。若储备棉出库政策再度实施，棉价将存在下行风险。

四、8 月棉花品种要闻回顾

◇ **印度棉花公司将在 9 月清空库存** 2013 年，印度棉花公司（CCI）以最低支持价格收购了 220 万包棉花，公司计划在 9 月清空这些库存。印度棉花公司主席兼董事总经理 B. K. Mishra 说，公司现在有 60 万包库存。虽然政府允许他们出口，但是现在不能出口，因为新棉开始进入国际市场。他说，从 10 月开始的下一个年度，印度不会再按照最低支持价格运作。

◇ **2013 年 7 月我国棉花进口量再度超过 30 万吨** 据海关总署统计，7 月份我国进口棉花 33.8 万吨，环比增加 6.8 万吨，增幅 25.2%；同比减少 6.8 万吨，减幅 16.8%。2012 年 8 月至 2013 年 7 月，我国累计已进口棉花 412 万吨，同比减少 101.4 万吨，减幅 19.8%。

◇ **2013 年 7 月我国纺织品服装出口环比大幅增长** 据海关总署统计，7 月份我国纺织品服装出口额为 276.7 亿美元，环比增长 14.9%，同比增长 15.8%，大幅高于上年同期的-8.1%。2012 年 9 月至 2013 年 7 月，我国纺织品服装出口额累计为 2478.6 亿美元，同比增加 256.6 亿美元，增长 11.5%，增速较上年同期加快 8 个百分点。

◇ **2013 年 7 月我国纺纱产量增速放缓** 据国家统计局数据，7 月份我国纺纱产量 291.3 万吨，同比增加 11.7 万吨，增长 4.2%，增速较上年同期放缓 8.9 个百分点；环比减少 13.2 万吨，减幅 4.3%。2012 年 9 月至 2013 年 7 月，我国纺纱产量累计为 3210.9 万吨，同比增加 315.4 万吨，增长 10.9%。

◇ **2013 年 7 月我国棉纱进口量同比增长 45.5%** 2013 年 7 月，我国进口棉纱 19.8 万吨，环比增长 36.28%，同比增长 45.5%；出口棉纱 4.33 万吨，环比增长 13.74%，同比增长 56.86%；净进口量为 15.48 万吨，环比增长 44.28%，同比增长 42.62%。

◇ **2013 年 7 月我国棉布出口量同比增长 38.81%** 2013 年 7 月，我国出口棉布 8.07 亿米，环比增长 1.5%，同比增长 38.81%；进口棉布 0.77 亿米，环比增长 29.53%，同比增长 16.0%；净出口量为 7.3 亿米，环比减少 0.77%，同比增长 41.75%。

◇ **2013 年 9 月棉花进出口适用汇率** 1 美元=6.3482 元人民币。

品种负责人：赵兴娟

糖价反弹受阻 回落振荡

——8 月白糖市场综述

在夏季消费高峰叠加外盘糖价反弹的双重因素带动下，自 7 月中旬起，国内糖价延续小幅反弹行情，而 8 月中旬随着进口糖到港数量增加和节前备货接近尾声，糖价回落振荡，月末郑糖期货主力 401 合约在 5000 元/吨一线维持整理态势。

图-1 国内外期、现糖价走势图

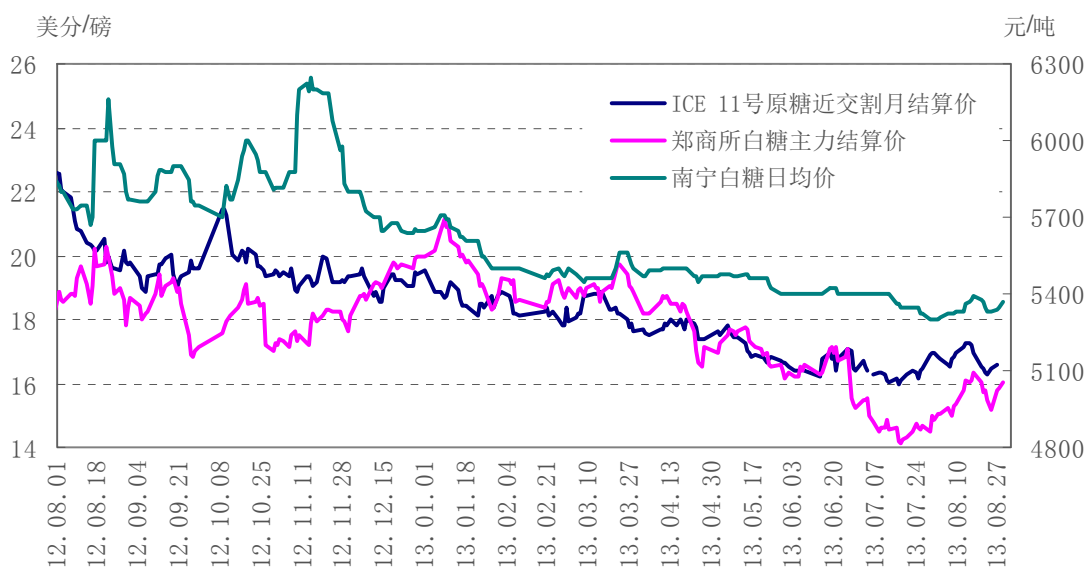
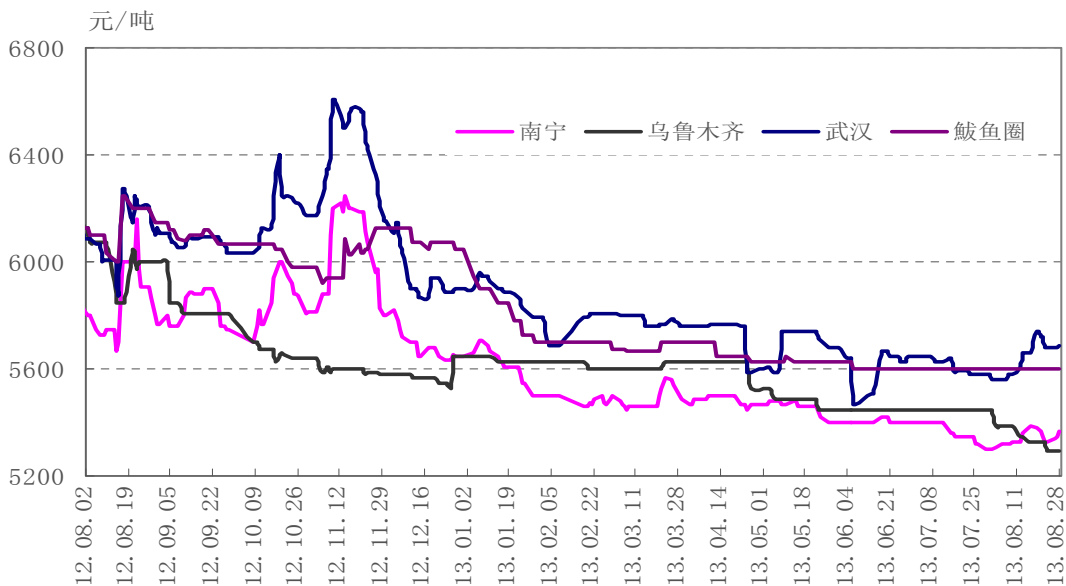


图-2 国内产、销区糖价走势图



一、市场月度走势回顾

8 月份，国内糖价反弹受阻，振荡回落，期、现货价格走势基本一致。月初，在国际糖价反弹的推动和节前备货需求以及糖市工业库存偏紧的利好支撑下延续前期反弹走势，中旬受到进口糖数量恢复性增长和国际原糖高位回落，以及备货接近尾声，销售转弱的多重压力，糖价弱势回落。

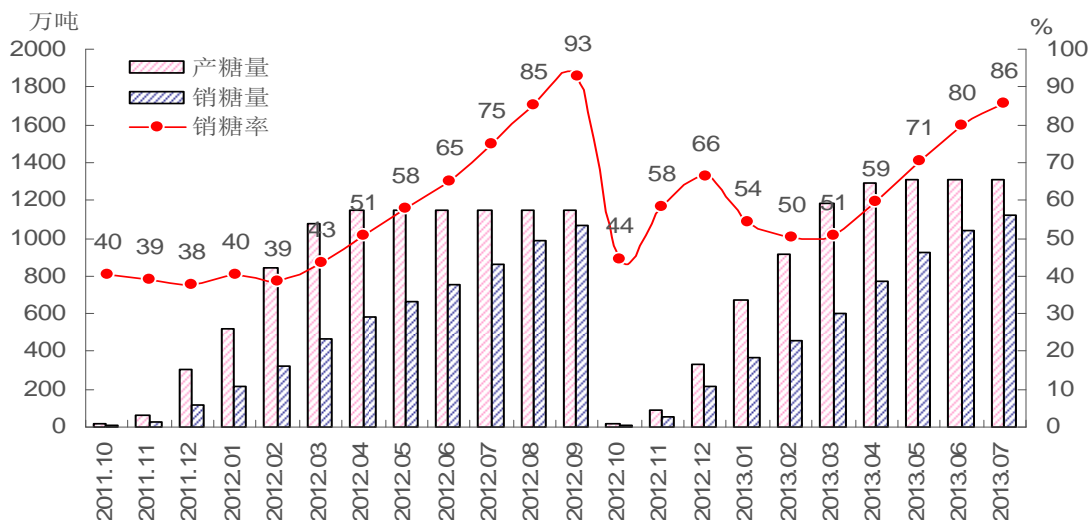
洲际交易所（ICE）原糖期货价格本月先扬后抑。月初，由于巴西因前期霜冻降雨天气而下调食糖产量预估，同时俄罗斯等产糖国减产和巴西乙醇用蔗量上升造成了 2013/14 年度食糖供应过剩量缩减，引发贸易商买盘和空头回补，ICE 原糖价格低位反弹；后期随着巴西甘蔗收割速度加快，同时在巴西货币雷亚尔持续疲软的压力下，ICE 原糖期货价格经窄幅整理后连续下跌。

二、白糖市场影响因素概述

（一）旺季消费支撑 工业库存偏紧

由于 2013 年的高温天气持续使夏季消费延长，而中秋和国庆双节前期存在备货需求，随着中秋月饼的上市，节日消费效应正逐步显露。截至 2013 年 7 月底，本制糖期全国累计销售食糖 1117.86 万吨（上一制糖期同期 864.03 万吨），累计销糖率 85.54%（上制糖期同期 75.02%）。国内食糖销量和产销率双提升，显示国内消费力度增强。另外从下游含糖食品的销售量也可进一步印证糖消费的回暖。2013 年 1 月~6 月主要含糖食品累计产量同比增幅均超过 10%，碳酸饮料最高达 16%，高于此前两年同期均值约 4~5 个百分点。以此看来，截至 7 月底，全国食糖工业库存为 189 万吨，较去年同比减少 98 万吨，不足 200 万吨的数量在历个榨季中属偏低水平，对糖价构成支撑。

图-3 我国食糖产销进度走势图



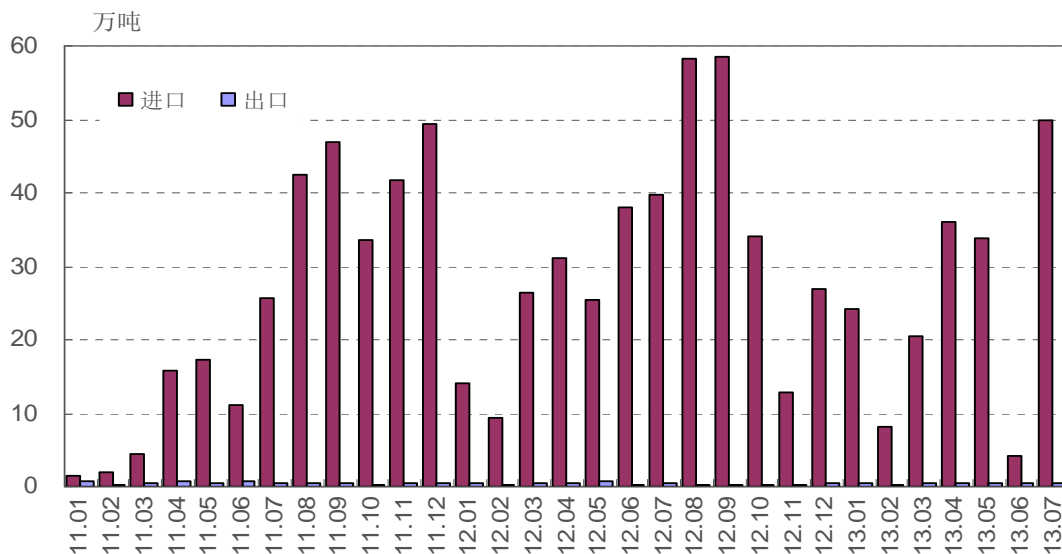
（二）新榨季增产和政策变动预期不利于糖价反弹持续

对于新榨季广西产量，8月21日召开的中糖协理事会上认为，国内多数产区2013/14榨季面积都将增加，广西的面积与去年持平，单产最终仍要看九十月天气情况，就目前来看应不低于2012/13榨季的1300万吨。据了解，目前广西产区北部来宾、柳州等地区甘蔗长势好于去年同期，而南部地区则基本持平略好。由于2012/2013榨季出糖率偏低，而2013/2014榨季甘蔗含糖量水平有望提高，因此，新榨季的产糖量仍存在增产预期。同时，糖协理事会上，再度呼吁对蔗农直补，尽管政策的改变还需要较长时间酝酿，但无疑暗示，从长期来看，国内外糖价或将有接轨的可能。

（三）进口量恢复性增长增加糖市供给

由于国际糖价的跌幅大于国内糖价，导致内外糖价差继续扩大，据国家发改委统计，7月份我国进口加工糖的平均成本为4207元/吨，比广东销区糖价低1278元/吨，价差比上月扩大55元/吨，刺激了7月份进口糖数量的增加。据海关统计，今年7月份我国进口糖50万吨，环比上月增加45.9万吨，同比去年7月增加10.2万吨。今年1至7月，我国已累计进口糖176.8万吨，只比去年同期少7.4万吨。按照目前的趋势，2013年我国进口糖很有可能达到甚至超过300万吨。为了避免进口糖大规模进入国内，对国内糖价造成不利影响，中糖协发出《关于防止盲目扩大原糖加工产能的通知》，要求要严格控制原糖加工产能，防止进口糖过度无序的发展。

图-4 全国食糖进出口量月走势图



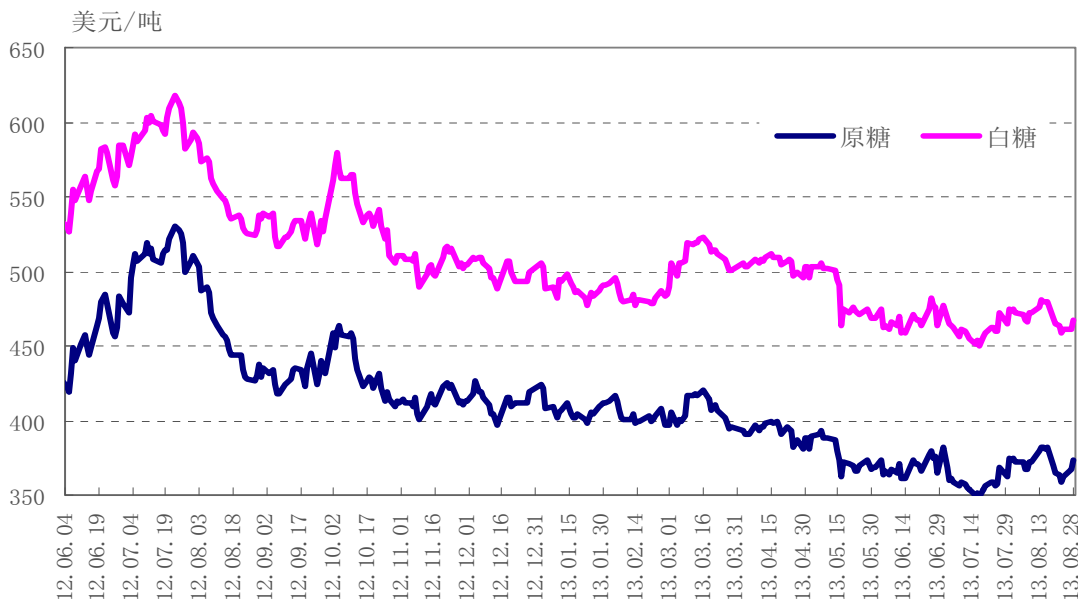
(四) 配额外利润利空远期糖价

由于较低的国际糖价和较高的国内糖价相比，原糖加工利润空间不断显现，截至 7 月份，2012/2013 榨季原糖加工企业共生产精炼糖 183 万吨。根据测算，进口原糖价格按 16.5 美分/磅计算，194.5 万吨的配额内加工完税成本为 4055.2 元/吨，50%关税计算的配额外进口含税成本为 5187.3 元/吨，相比当前广西南宁 5350 元/吨的现货价格，配额内加工利润在 1200 元之上，配额外也有 200 元左右的利润空间，走私糖的利润就更加显而易见。配额外进口利润的存在导致无限量的供应陆续到港的可能，为远月合约带来压力，这也是郑糖盘面远月呈现贴水的原因。从内外糖价差格局中可以看出，在配额外进口盈利窗口未关闭之前，市场较难走出底部区间。

(五) 国际糖市过剩量收窄

国际糖市方面，一方面全球食糖供给下滑，主要来自俄罗斯、欧盟等甜菜糖产区；另一方面，巴西 2013/14 年度削减了甘蔗制食糖比例，更多用来生产乙醇，同时巴西的生产还受到降水、霜冻的影响而下调产量预估；而需求端，北半球 7、8 月的夏季销售，叠加东南亚斋月节，以及中国“中秋、国庆”双节消费，糖市销售有望保持温和增长。总体上，全球供应过剩量收窄。但巴西雷亚尔持续疲软构成糖市最大利空，2013 年年初以来，雷亚尔贬值近 20%，促使巴西产糖商大量卖糖，对糖市运行产生了负面影响，国际糖价仍处于筑底过程中。

图-5 巴西糖价走势图



三、结论

内外糖价差的存在令国内糖市持续承压，由于供需关系没有明显改观，白糖期价暂时还不具备趋势性反弹的条件，国内低工业库存水平并没有给糖厂带来十足的信心，白糖期货价格短期仍将维持弱势震荡、夯实底部的节奏。

四、8月白糖品种要闻回顾

◇ **7月末全国累计销售食糖 1117.86 万吨，销糖率 85.54%** 截至 2013 年 7 月底，本制糖期全国累计销售食糖 1117.86 万吨，累计销糖率 85.54%，其中，销售甘蔗糖 1027.41 万吨，销糖率 85.74%（上制糖期同期 74.53%），销售甜菜糖 90.45 万吨（上制糖期同期 80.69 万吨），销糖率 83.36%（上制糖期同期 80.1%）

◇ **7月末重点制糖企业累计销售食糖 869.94 万吨，销糖率 82.33%** 2012/13 年制糖期截至 2013 年 7 月底，重点制糖企业累计加工糖料 9046.68 万吨，累计产糖量为 1056.58 万吨。重点制糖企业累计销售食糖 869.94 万吨，累计销糖率 82.33%（上制糖期同期为 73.3%）；成品白糖累计平均销售价格 5568.46 元/吨（上制糖期同期 6521.87 元/吨），其中：甜菜糖累计平均销售价格 5817.45 元/吨（上制糖期同期为 6928.25 元/吨），甘蔗糖累计平均销售价格 5547.27 元/吨（上制糖期同期为 6481.03 元/吨）。重点制糖企业（集团）2013 年 7 月份成品白糖平均销售价格 5423.8 元/吨，其中：甜菜糖平均销售价格 5598.31 元/吨，甘蔗糖

平均销售价格 5410.69 元/吨。

◇ **6 月末全国糖精累计出口 8142.901 吨** 2013 年 6 月份全国糖精出口量为 1496.986 吨，1~6 月份糖精累计出口量为 8142.901 吨，成员企业自营出口量累计为 7050.651 吨。

◇ **ISO:13/14 榨季全球糖市供应过剩或降至 450 万吨** 国际糖业组织（ISO）表示，ISO 在最新的季度报告中称，从 10 月 1 日的 13/14 榨季开始，全球食糖估产量较上榨季减少 210 万吨至 1.808 亿吨，为 2008/09 榨季以来的首次下滑。而全球糖消费量或增加 2.1%，大致持平于 10 年平均增幅的 2.3%。因此，预计 13/14 榨季全球食糖供应量或大幅下滑。糖市供应过剩的主要是原糖，约为 295 万吨，而全球糖市白糖供应过剩量或在 140 万吨以下。

◇ **巴西霜冻损及 18%的中南部未收割甘蔗** 糖及乙醇分析机构 Datagro 表示，巴西中南部 3.65 亿吨尚未收割的 2013/14 年度甘蔗受上周南部霜冻损害比例为 18%。7 月 24 日和 25 日发生在巴西部分南部蔗区的严重霜冻或损及全部农田，可能导致重新种植。

◇ **巴西：7 月份食糖出口量同比减至 233.3 万吨** 巴西外贸部表示，2013 年 7 月份巴西出口糖 233.3 万吨，高于 6 月份的 224.4 万吨，不过，低于 2012 年 7 月份的 252.4 万吨。其中，7 月原糖出口量从 2012 年 7 月份的 208 万吨大幅减至 185 万吨，白糖出口量则从去年同期的 40.89 万吨增至 44.42 万吨。

◇ **巴西：调降糖和乙醇产量预估** 巴西国内分析机构 Canaplan 调降其对中南部主产区的糖产量预估，预计当前年度糖产量将从 3450 万吨降至 3300 万吨，乙醇产量也从之前的 270 亿公升降至 260 亿公升。

◇ **巴西：13/14 年度糖产量预计为 4097 万吨** 巴西农业部周四称，巴西 2013/14 年度糖产量预计为 4097 万吨，较 4 月预估减少 260 万吨。Conab 称中南部将生产 3673 万吨糖，低于 4 月预估的 3920 万吨。过去几个月过度潮湿的天气改变了甘蔗中蔗糖、葡萄糖和果糖的比例，令乙醇生产更有利可图。

◇ **印度：13/14 年度或仅产糖 2250 万吨** 印度食品部日前表示，估计拟于 10 月份开始的 2013/14 年度印度糖产量将下滑至 2,250 万吨（也可能达到 2,280-2,230 万吨，取决于饲料用蔗量的多少），不过如加上约 700 万吨的库存糖，食糖供给总量仍将达到 2,950 万吨。

◇ **印度：旁遮普省甘蔗收购价提高 400 卢比/吨** 印度西北部地区的旁遮普省甘蔗管理委员会宣布，拟于 10 月 1 日开始的 2013/14 年度甘蔗收购价将提高 400 卢比/吨（1 美元=61.49 卢比）。其中优级品种甘蔗收购价提高至 2,900 卢比/吨，普通品种甘蔗收购价提高至 2,800 卢比/吨，晚熟品种甘蔗收购价提高至 2,750 卢比/吨。

◇ **俄罗斯：2013 年底食糖库存量或达 336 万吨** 俄罗斯糖厂协会表示，估计 2013 年底俄罗斯食糖库存量将达 336 万吨，不过较 2012 年底减少 30.1 万吨。估计 2013/14 年度俄罗斯甜菜糖产量仅为 410 万吨。

◇ **俄罗斯：13/14 年度甜菜糖产量或下滑 13%** 俄罗斯农业部表示，因种植面积减少 21%，2013/14 年度（8 月 1 日开始）俄罗斯甜菜糖产量仅为 410-420 万吨。但甜菜单产较去年同期增长 5%，含糖量预计也将攀升。农业市场研究协会公布的数据显示，2012/13 年度俄罗斯甜菜糖产量约为 480 万吨。

◇ **泰国：制定八年发展规划 产能翻番** 泰国正在制定甘蔗和砂糖工业未来八年的发展规划，为了更好的贯彻政府加大甘蔗种植面积的农业发展政策方针，计划新增甘蔗种植面积 800-1000 万莱的目标。（每莱约合 2.4 亩）。

◇ **欧盟：12/13 年度食糖供应量达 1,871 万吨** 在欧盟最后一次投放配额外糖和 6 月以优惠关税额外进口了部分糖之后，欧盟委员会重新调整了 2012/13 年度的食糖供需平衡表。2012/13 年度欧盟市场食糖总供应量达 1,871 万吨，其中包括 1,433 万吨配额糖，438 万吨非配额糖。不过，配额糖中包括 60.2 万吨前期投放的非配额糖。

◇ **美国：13/14 年度糖产量或减至 845.3 万吨** 美国农业部 USDA 表示，由于甜菜和甘蔗单产下降，估计 2013/14 年度美国糖产量将从 7 月份预计的 864.3 万吨减少到 845.3 万吨，同时低于 2012/13 年度的 901.5 万吨。美国食糖进口量则将从 7 月份预计的 311.6 万吨增加到 322.8 万吨，也高于 2012/13 年度的 312 万吨。其中从墨西哥进口的食糖数量将从上一年度的 185.9 万吨增加到 198.6 万吨。

◇ **菲律宾：12/13 年度产糖 245.73 万吨** 截至 7 月 28 日菲律宾糖厂几乎已经全部收榨，2012/13 年度（9 月至翌年 8 月）菲律宾糖产量较之前预计的 235.64 万吨增长 4.3%，达到 245.73 万吨，同时较 2011/12 年度的 224.34 万吨增长 9.5%。

◇ **澳大利亚：13/14 年度糖产量或达 410 万吨** 道琼斯消息 Green Pool 主管称，甘蔗黄叶病的影响不像之前想的那样严重，澳大利亚 2013/14 年度糖产量或达 410 万吨，此前预估为 440-450 万吨。

◇ **印尼：2013 年原糖进口量可能达到 540 万吨** 印尼糖业协会秘书长称，因大雨损及国内产量，印尼 2013 年原糖进口量或较去年的 250 万吨增加一倍多，至 540 万吨，此前预估为 285 万吨。由于天气异常且种植面积没有增加，今年印尼糖产量可能达到 260 万吨，大体持平于 2012 年的 258 万吨，此前预估为 271 万吨。

品种负责人：吴晓倩

菜籽小幅走低 菜油菜粕振荡上涨

——8 月菜籽类市场综述

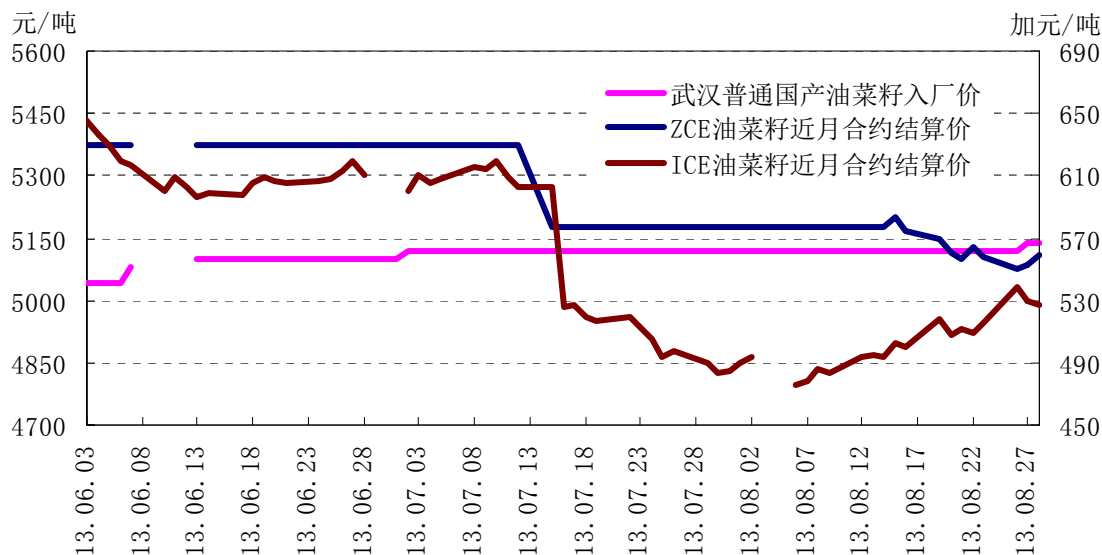
2013 年 8 月，国内菜籽类市场走势相对分化，油菜籽期货先扬后抑，小幅走低，菜油和菜粕期货则振荡上涨。国内油菜籽收购活动步入尾声，油菜籽收购价格小幅上涨，9 月双节备货期即将来临，国内菜油消费需求有回暖迹象，国内菜粕现货价格受货源紧缺的影响持续上涨，目前已达到历史高位。国际市场方面，受美盘大豆市场不断上涨的带动，本月加拿大油菜籽期货振荡上涨，连续走高，短期来看天气仍是影响市场走向的关键因素。

一、国内市场

(一) 国内期货行情综述

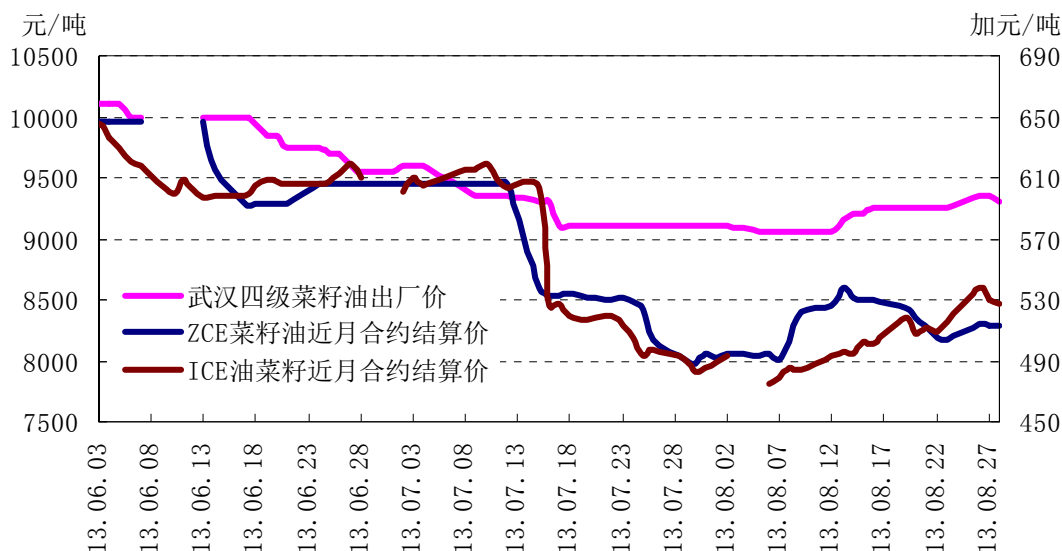
8 月，国内油菜籽期货总体呈现弱势，前期，主力 1309 合约振荡上行，在月中收于月内高点 5241 元/吨，后期价格持续下探，8 月 27 日收于 5050 元/吨，跌破 5100 元/吨支撑位。

图-1 国内外油菜籽期、现货价格走势



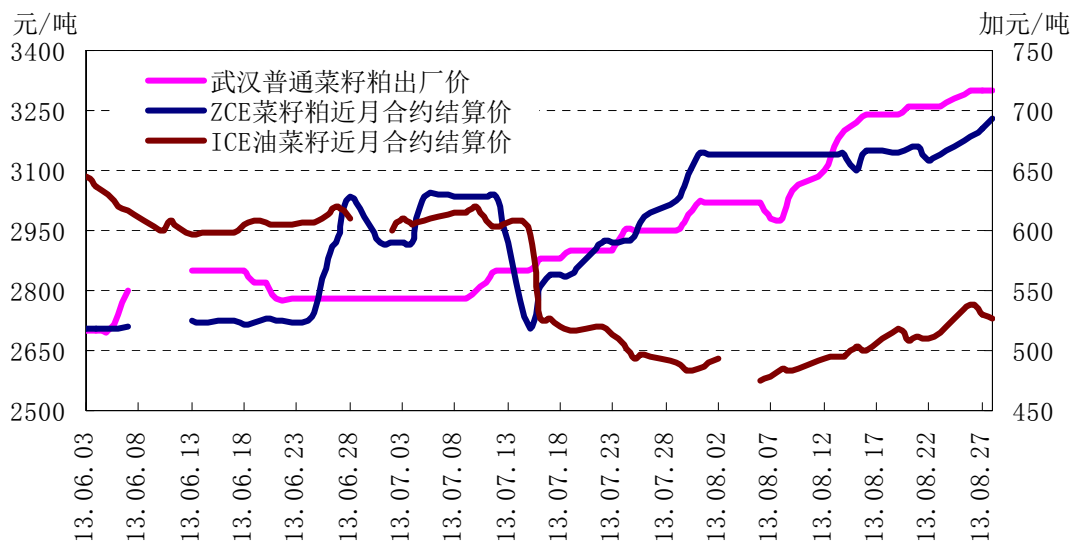
8 月，国内菜籽油期货振荡上涨，呈现阶段性反弹的趋势。月初，国家开始进行新一轮的国储大豆拍卖，对菜油盘面构成压力，菜油期货价格下跌。后期，美国农业部下调 2013/14 年度美豆产量预测数据，市场还担心干旱天气会导致今年美国大豆继续减产，美豆行情通过大豆、豆油而传导到国内菜油市场上，菜油期货价格大幅上涨，8 月 26 日主力 1401 合约涨停，收于 7884 元/吨，涨幅 4.01%。

图-2 国内外菜籽油期、现货价格走势



8月，国内菜粕期货延续上涨行情，期货价格达到上市以来的最高点，8月27日近月RM1309合约收于3210元/吨，主力RM1401合约突破2500元/吨收于2546元/吨。推动菜粕期价上涨的因素首先是国内菜粕供应紧张，尽管今年菜籽产量平稳，但饲料需求较为旺盛，与此同时国内菜粕进口数量大幅锐减，这造就了国内菜粕市场较大的供应缺口（据国家粮油信息中心8月供需报告预计菜粕缺口大概在8万吨）。其次，8月USDA报告大幅下调美豆产量预估448万吨至8860万吨，同时下调2013/14年度全球大豆产量预估418万吨至2.82亿吨，在报告利多和资金炒作下，美豆连续大涨，国内粕类价格在短期内也基本以维持强势为主。

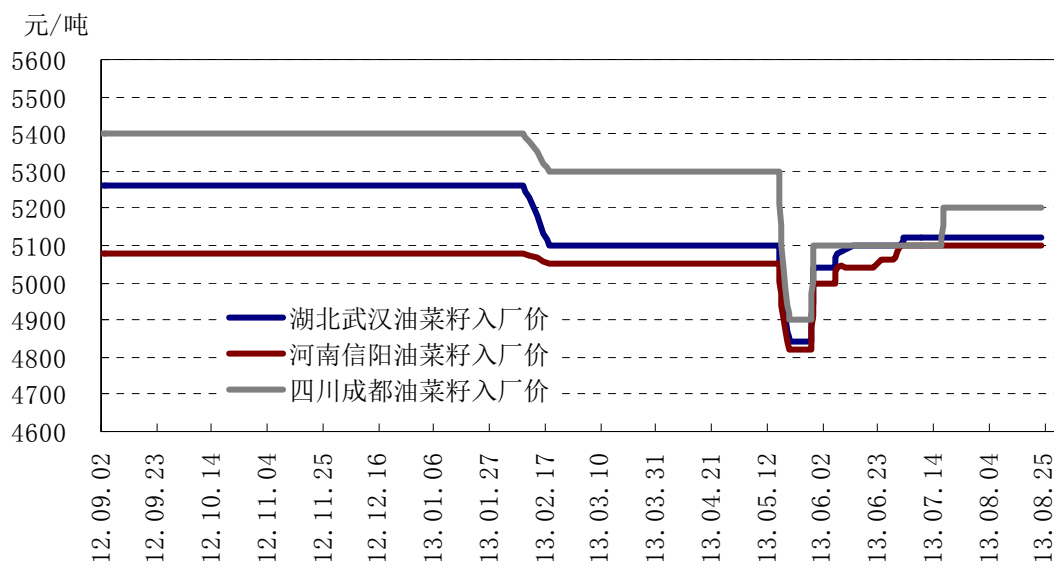
图-3 国内菜籽粕期、现货与国外油菜籽期货价格走势



（二）国内现货行情

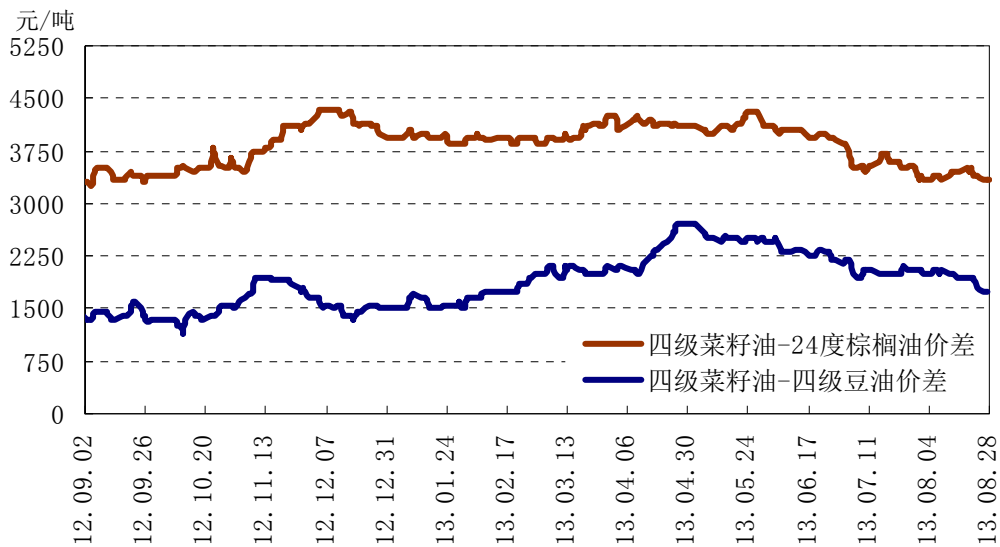
8 月，国内油菜籽收购活动已步入尾声，国家粮食局最新统计数据显示，截至 8 月 20 日，湖北、四川等 12 个油菜籽主产区各类粮食企业累计收购新产油菜籽 595 万吨，比上年同期增加 62.3 万吨。农户手中菜籽已经售罄，贸易商手中菜籽数量亦有限，市场上流通的油菜籽货源紧张，油菜籽收购价格小幅上涨，月末武汉普通国产油菜籽报价 5140 元/吨，较上月末上涨 20 元/吨。不过从 2013 年年初开始国内油菜籽进口价不断下跌，预计后期进口量将不断增长，有望缓解国内油菜籽供应紧张的局面。

图-4 国内油菜籽入厂价走势图



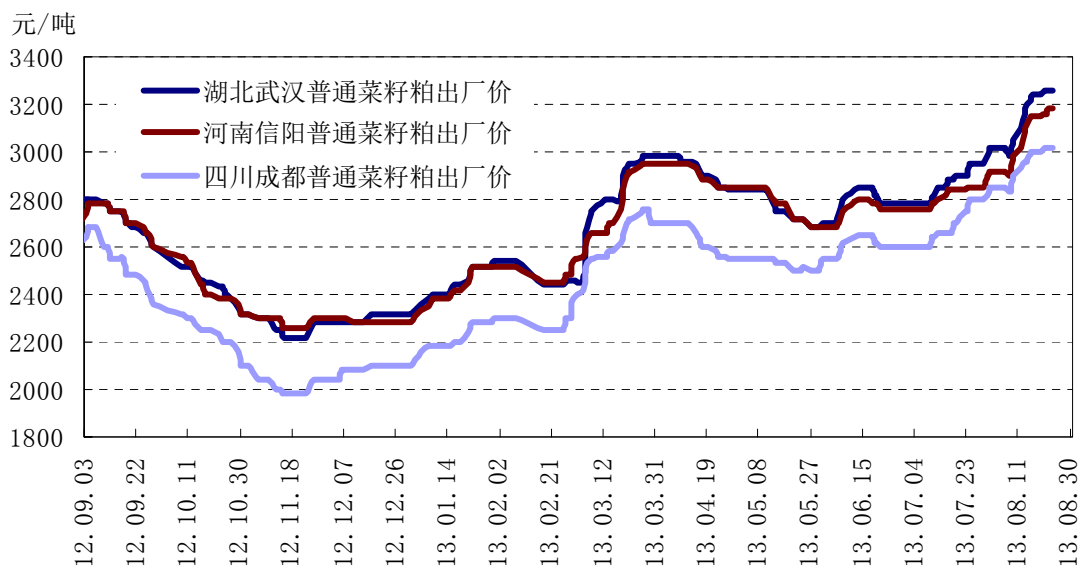
8 月，国内油脂市场进入国庆中秋双节的油脂备货期，现货需求有所改善，包括菜油在内的多种油脂价格持续反弹，月末武汉四级菜籽油报价 9350 元/吨，较上月末上涨 250 元/吨。但国内油脂供应宽松的基本面并没有根本改观。首先，国内原有 300 多万吨国储菜油库存，今年新收储油菜籽折合菜油 160 多万吨，国储菜油库存将达到 500 万吨的天量，并且近期市场消息称，国家将于 9 月份以后进行菜油抛储，这对菜油现货价格构成巨大压力。其次，月初国家开始进行新一轮的国储大豆竞价销售，使国内油脂市场雪上加霜。另外菜油与棕榈油、豆油的价差不断缩小，持续抑制菜油的消费需求。预计 8 月至 9 月初的油脂备货期结束后，国内菜油市场将重回弱势。

图-5 国内植物油价差走势图



8月，国内菜粕市场供应依然紧张，从7月中下旬开始，国内菜粕供应能力就逐步呈现不足态势，截至8月中旬，国内各地基本已经难觅菜粕现货货源，其中既包括长江流域的国产菜粕也包含港口地区的国产加籽菜粕，国内菜粕现货价格不断冲向高点，月末武汉普通菜籽粕报价3300元/吨，较上月末上涨280元/吨。油厂主要以执行前期合同为主，可供销售的货源有限，部分饲料企业9月菜粕原料仍然短缺，预计10月底前供给紧张局面难有根本改观，这将支撑菜粕价格。

图-6 国内菜籽粕出厂价走势图

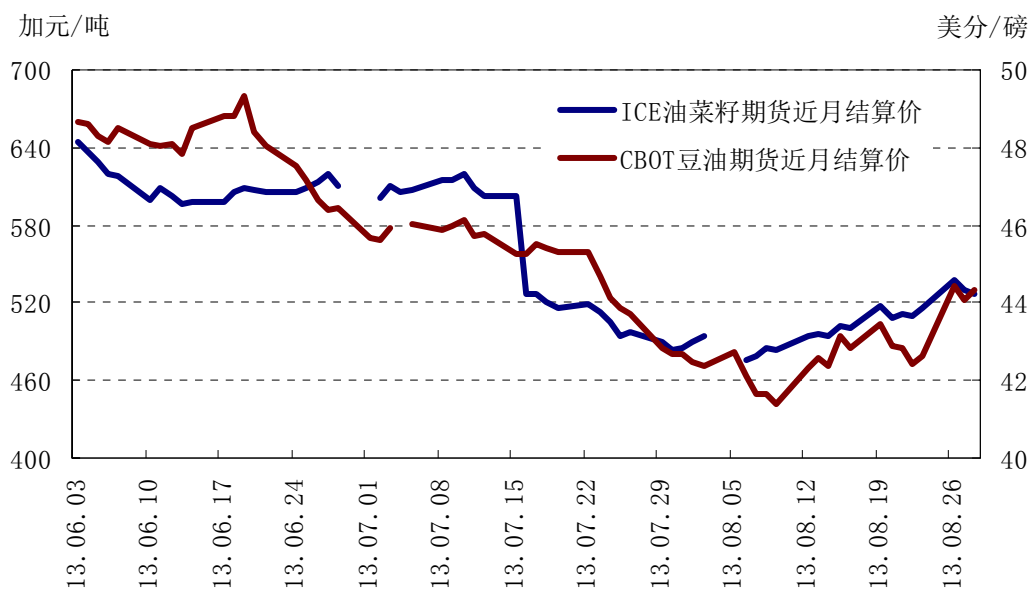


二、国际市场

(一) 国际市场价格走势

8月，加拿大温尼伯油菜籽期货价格振荡上行，涨势较为强劲。前期，西加拿大油菜籽产区天气形势相对良好，提振单产潜力，压制了油菜籽市场价格，不过美国农业部（USDA）发布的8月份供需报告却对市场利好。报告中2013/14年度美豆总产量、期末库存等重要数据均有较大幅度下调，美国大豆产量为预计为32.55亿蒲式耳，比七月份的预测下调了5%，美国大豆期末库存预计为2.2亿蒲式耳，远低于7月份预测的2.95亿蒲式耳，受此影响，CBOT大豆市场大幅上涨，从而带动了油菜籽市场。后期，美国中西部地区天气高温干燥，威胁到大豆单产潜力，继续推动美国大豆市场以及加拿大油菜籽市场大幅攀升。

图-7 ICE 油菜籽期货价格与 CBOT 豆油期货价格走势



由于今年加拿大油菜播种较晚，目前正处于生长的关键期，极易受到霜冻的危害，不过近期加拿大农业产区温度上升，加快了油菜作物生长速度，使得油菜在生长期受到霜冻危害的可能性降低，加拿大油菜籽产量今年大幅增长几成定局。美国大豆产区天气是当前国际市场关注的焦点，不过干旱天气对于美豆产量的最终影响如何，还要关注后期美国农业部报告数据。

(二) 美国农业部（USDA）预测数据

美国农业部8月12日发布8月份全球农作物供需报告，报告预计2013/2014

年度全球油菜籽产量为 6644 万吨，期末库存为 312 万吨，高于上年的 251 万吨，而菜粕期末库存预估为 34.4 万吨，全球油菜籽库存消费比将小幅上升。2013/14 年度巴西和阿根廷大豆种植面积预计增长，产量也有望再创历史新高，所以报告上调了全球油籽产量数据，不过期末库存较上期有所下调，全球油籽供应依然趋紧。相应地，全球植物油产量和期末库存都有所上调，全球油脂供应基本面维持相对宽松局面。由于需求量减少，全球油籽粕期末库存数据有所上调，库存消费比也较前期上升。

表-1 USDA 全球油籽 2013/14 年度预测数据

单位：百万吨

日期	产量	总供应量	贸易量	总需求量	期末库存	库存/消费
2013 年 7 月	492.92	562.45	125.02	409.24	82.13	0.201
2013 年 8 月	493.08	563.03	125.41	409.49	80.74	0.197
较上月	0.16	0.58	0.39	0.25	-1.39	-0.004

来源：美国农业部全球农作物 8 月供需报告。

表-2 USDA 全球植物油 2013/14 年度预测数据

单位：百万吨

日期	产量	总供应量	贸易量	总需求量	期末库存	库存/消费
2013 年 7 月	166.44	185.12	67.99	162.3	20.56	0.127
2013 年 8 月	166.91	186.13	68.29	162.59	21.4	0.132
较上月	0.47	1.01	0.3	0.29	0.84	0.005

来源：美国农业部全球农作物 8 月供需报告。

表-3 USDA 全球油籽粕 2013/14 年度预测数据

单位：百万吨

日期	产量	总供应量	贸易量	总需求量	期末库存	库存/消费
2013 年 7 月	278.22	289.28	83.47	273.9	11.42	0.042
2013 年 8 月	277.97	290.28	82.15	273.71	12.68	0.046
较上月	-0.25	1	-1.32	-0.19	1.26	0.004

来源：美国农业部全球农作物 8 月供需报告。

三、进口和出口

7 月份我国进口油菜籽 24.2 万吨，高于 6 月份的 11.7 万吨和去年同期的 21.2 万吨，1-7 月份我国累计进口菜籽 201.4 万吨，高于上年同期的 177.5 万吨，同比增长 14.8%。7 月份我国进口油菜籽平均到港成本较 6 月份上涨 70 元/吨，不过 7 月份进口主要是执行前期合同，8 月底国内油菜籽进口报价已处于年内低点

(8月28日报价590美元/吨)，预计后期进口价格将下降。今年上半年国家质检总局放开了澳大利亚油菜籽进口，并且允许江苏油菜籽主产区压榨进口油菜籽，预计未来我国菜籽进口量将保持较高水平。加拿大年度末期可出口量大幅减少，同期澳洲菜籽集中上市，填补了进口空档期。

图-8 2012年1月以来月度进口油菜籽数量走势图

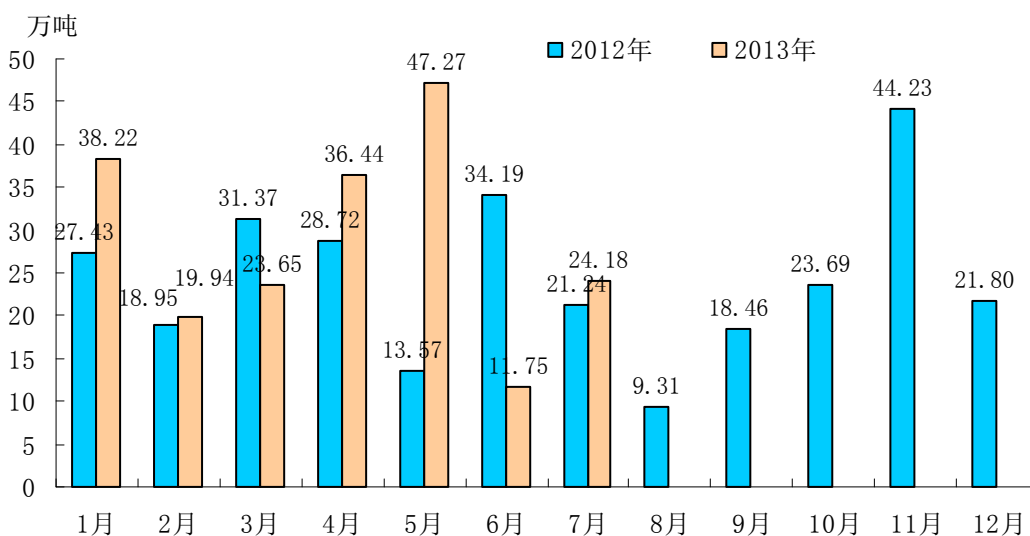
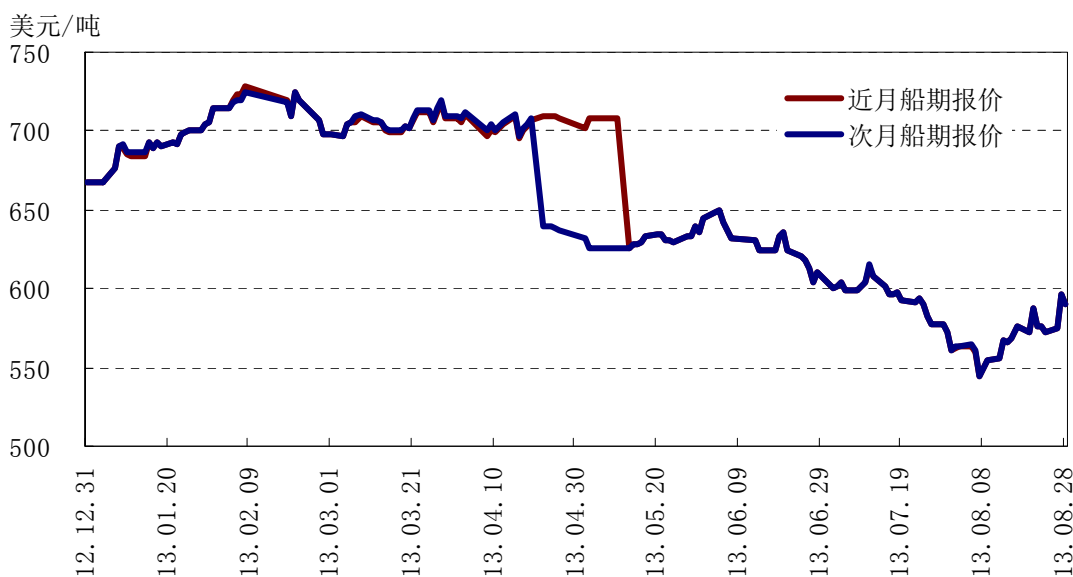


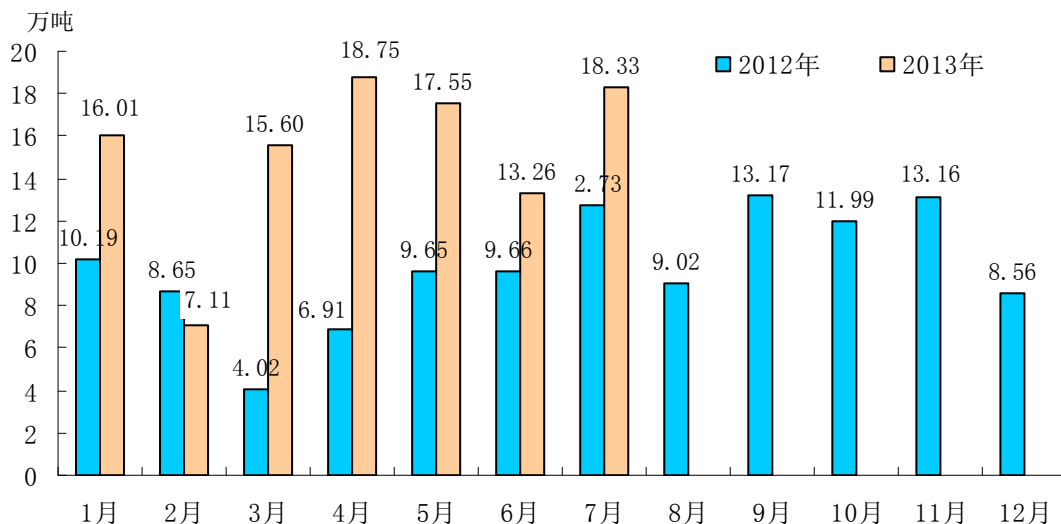
图-9 国内油菜籽进口 C&F 价格走势图



7月份我国进口菜籽油18.3万吨，较上月增幅为37.6%，仅次于4月份的18.8万吨，为历史第二高位，截至7月份，今年我国累计进口菜籽油106.6万吨，较上年同期增长56.5%。7月份我国进口菜籽油到港价折合完税成本约9635元/吨，较上月进口成本下滑125元/吨。由于国内菜油现货价格不断下滑，进口

菜油的价格优势变得不太明显，预计后期国内菜油进口量将会下降。不过进口商将继续执行前期合同，8-9 月份菜油到港量预计仍将维持较高水平。

图-10 2012 年 1 月以来月度进口菜油数量走势图



四、结论

对于国内油菜籽市场来说，判断后期的价格走势主要应关注进口价格的变化。进入 9 月份，国内冬菜籽收购将基本结束，而国内春菜籽尚未上市，进口成为影响价格的最主要因素。自 2013 年初起，国内菜籽进口价格不断下跌，由于 2013/14 年度加拿大油菜籽预计增产，油菜籽进口价格有可能进一步下跌，预计后期菜籽将继续承压，期价有进一步下探的可能。

短期来看，国内菜油价格有反弹需求，首先是当前菜油期现货基差较大，期货价格有反弹升水的需求，其次是 9 月双节备货期来临，现货需求短期改善。但从长期来看，菜油大趋势方向依然看空，一是国内丰盈的国储菜油库存将抑制菜油价格的长期反弹，二是棕榈油进入一年之内的高产期，供应压力再次加大，价格也将继续呈现震荡下跌的趋势，低价的国际市场棕榈油价格将对包括菜油在内的植物油价格形成拖累。

国内菜粕市场的供需矛盾在短期内将难以得到根本性的解决，近几个月以来国内菜粕价格持续上涨，饲料企业在市场上的采购难度不断加重，尤其到现在更是一货难求，预计菜粕价格在短期内仍将维持强势。不过随着国内菜粕价格一路走高，性价比劣势已十分明显，饲料厂也不得不用其它产品来代替菜粕，菜粕价格上涨动能减弱，尤其是 10 月份以后，国内水产养殖菜粕用量减少，加拿大油

菜籽收获上市，国内菜粕供需状况将会反转，远月菜粕价格回落风险较大。

五、8 月菜籽类品种要闻回顾

◇ **新一轮国家临储大豆竞价销售本月开始** 8 月国家粮油交易中心计划竞价销售东北临储大豆 50 万吨，其中黑龙江 31.45 万吨，吉林 1.39 万吨，内蒙古 17.16 万吨，之前持续了 2 年多的临储竞拍于去年 11 月停止。

◇ **2013/14 年度我国油菜籽进口量将达到 340 万吨** 国家粮油信息中心预计，2013/14 年度（6 月至次年 5 月）我国油菜籽进口量将达到 340 万吨，与上年度的 338 万吨基本持平，1999/00 年度我国油菜籽进口量曾达 385.5 万吨。

◇ **2013 下半年我国油籽进口量预计将下降** 预计 2013 年我国油籽进口量 6300 万吨，高于去年的 6228 万吨。受国内植物油供应过剩及内外价格倒挂影响，下半年进口将下降，全年进口约 850 万吨，低于去年的 960 万吨。

◇ **我国进口澳大利亚油菜籽数量将继续增长** 1-6 月份我国累计进口澳大利亚油菜籽 20.2 万吨，占进口总量的 11.5%，去年同期没有进口，今年进口主要集中在 5-6 月份，后期进口量还将增加，已签订合同超过 40 万吨。

◇ **乌克兰油菜籽产量大幅增长** 乌克兰农业部数据显示，截止 8 月 2 日，乌克兰油菜籽收获产量已达 218 万吨，收获面积达 94.93 万公顷，占到计划面积的 99%，平均单产为 2.3 吨/公顷，上年产量仅 140 万吨。

◇ **印尼 2013/14 年度棕榈油产量预计增加** 美国农业部参赞报告预计，2013/14 年度（10 月到次年 9 月）印尼棕榈油产量为 3100 万吨。较上年度增产 250 万吨，出口量为 2100 万吨，较上年增加 90 万吨，期末库存为 350 万吨，较上年增加 150 万吨。

◇ **欧盟油菜籽加工量较去年增长** 《油世界》称，去年 7 月至今年 5 月欧盟油菜籽加工量为 2100 万吨。较上年同期的 2030 万吨增加 3%，同期欧盟葵花籽加工量为 570 万吨，较上年同期为 630 万吨减少 9.5%。

◇ **加拿大油菜籽种植耽搁易受霜降伤害** 加拿大《油世界》称，今年春季天气寒冷多雨，耽搁了加拿大油菜籽作物种植，使得油菜籽作物极易受到霜降的伤害。预计如果在第一场霜降前收获，加拿大菜籽产量将达 1500 万吨。

◇ **德国再度成为欧洲第一大菜籽生产国** 德国农业合作社（DRV）称，由于单产高于预期，且播种面积增加，预计 2013 年度 德国油菜籽产量将达 590 万吨，远高于上年的 480 万吨，再度成为欧洲第一大菜籽生产国。

品种负责人：刘华军

PTA 振荡小幅上涨

——8 月份 PTA 市场综述

8 月份，原油强势冲高，PX 价格也被动跟涨，PTA 成本支撑依旧强力，但下游聚酯产业因终端需求不旺，整体保持较低开工，对 PTA 需求有限，较为疲软的需求挤压了 PTA 的上涨空间，本月 PTA 行情呈现振荡小幅上涨态势。

一、PTA 期现货价格小幅上涨

目前，生产成本高位和对后市聚酯消费旺季即将来临的预期，是支撑 PTA 行情的主要因素，但由于纺织终端消费不旺，下游聚酯工厂产销一般，整体保持较低开工负荷，对原料 PTA 追高意愿不强，多以维持刚需采购为主，需求的低迷，导致 PTA 行情冲高乏力，期现货价格振荡小幅上涨。8 月 28 日，郑商所 PTA 主力 401 合约收于 7998 元/吨，较上月末上涨 120 元/吨，涨幅 1.52%；PTA 现货报价 7805 元/吨，较上月末上涨 40 元/吨，涨幅 0.52%；国内主流供应商 8 月 PTA 合同结算价 8125 元/吨，较 7 月上涨 75 元/吨。

图-1 PTA 期现货价格近期走势图

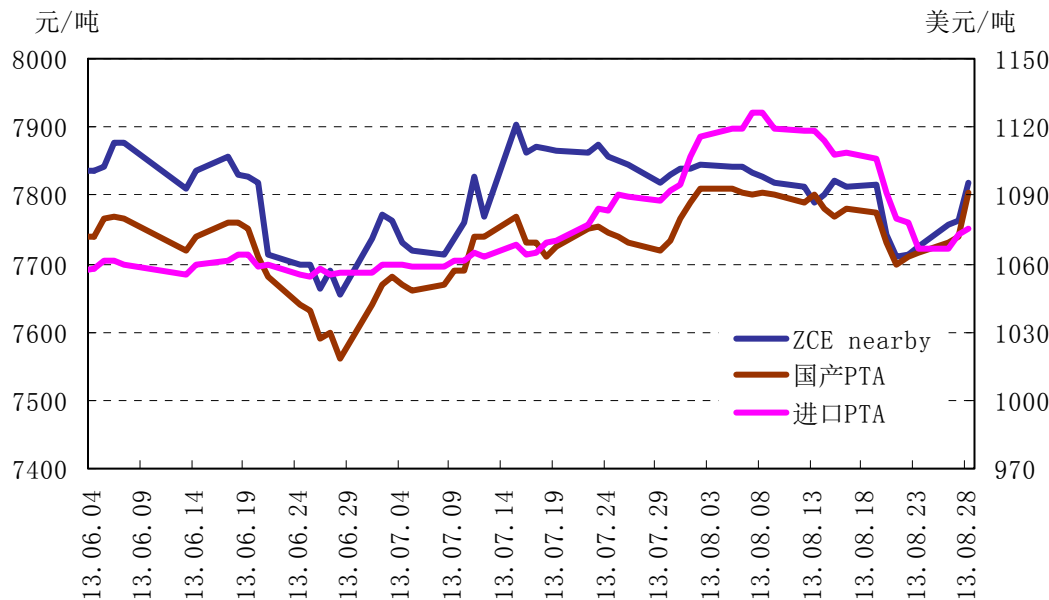
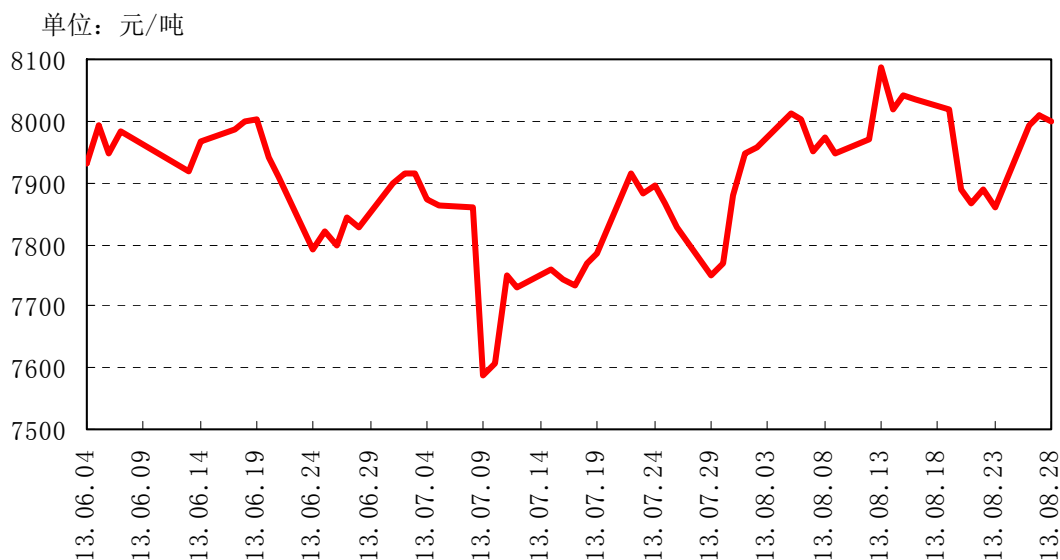


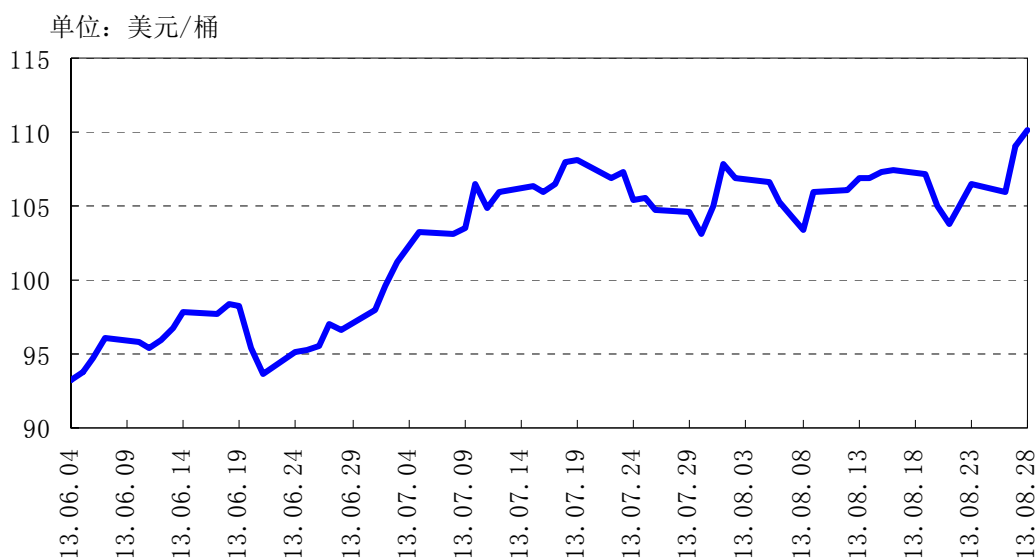
图 2 PTA 期货主力合约近期走势图



二、NYMEX 原油期货价格继续走高

8月上旬，由于利比亚原油产量下降，且该国主要原油出口港口受到罢工影响，使得原油对外供应受阻；另一方面埃及局势紧张加剧，尽管埃及并非主要产油国，但埃及控制着具有重要战略地位的苏伊士运河和 Sumed 输油管道，投资者担忧埃及动荡局势将使原油供应路线受阻，在供应忧虑的影响下油价上涨；随后，由于中东局势缓和，且市场预计 9 月份北海原油将增加产量，原油供应的忧虑有所缓解，油价小幅回落；进入下旬，因针对叙利亚涉嫌使用化学武器，西方牵头进行军事打击的可能性不断增加，这令中东局势愈发紧张，叙利亚虽非主要产油国，但金融市场担忧该国的暴力冲突可能干扰中东其他石油出口国的供应，中东地区的产油量占全球原油产量的三分之一，地缘政治影响下 NYMEX 原油期货价格持续走高。至 8 月 28 日，1310 合约报收 110.1 美元/桶，较上月末上涨 4.97 美元/桶，涨幅 4.73%。

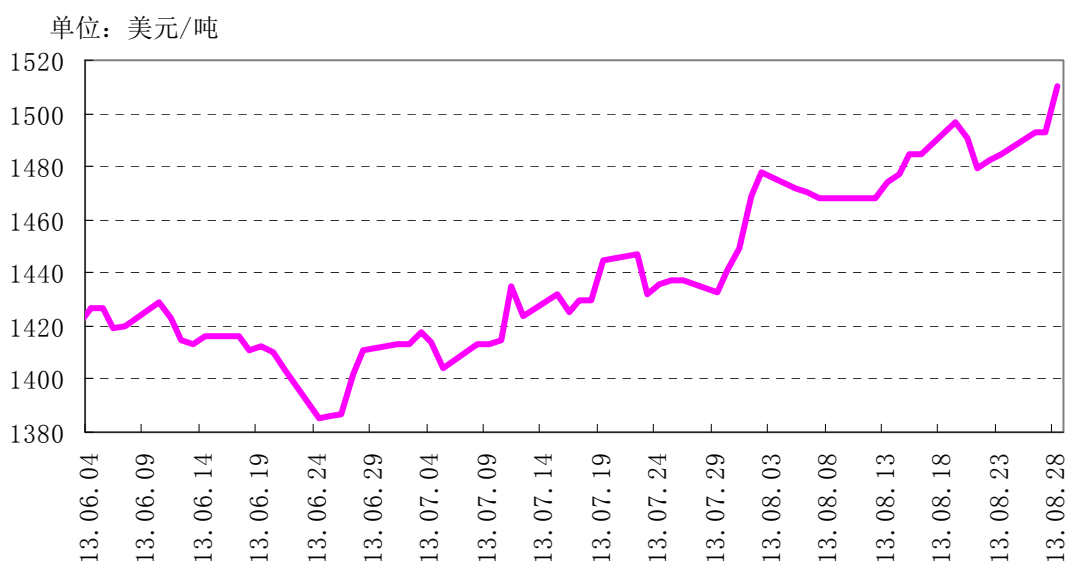
图 3 NYMEX 原油期货价格走势



三、原料 PX 价格跟涨原油

8月，原油持续冲高，PX 现货价格由于成本压力跟随原油上涨；由于 PX 新装置投产一再推迟，且现行 PX 装置仍有部分后期要进行检修，这也在一定程度上对 PX 行情形成支撑，促使 PX 价格走高；但 8 月 PTA 行情表现较一般，PX-PTA 工厂之间的供需变动也较为动态，目前 PTA 盈利状况较差，部分 PTA 工厂或会降低装置负荷来减少亏损，这在一定程度上制约了 PX 现货市场的行情。至 8 月 28 日，FOB 韩国 PX 报价 1510 美元/吨，较上月末上涨 61 美元/吨，涨幅 4.21%。

图 4 FOB 韩国 PX 现货价格走势

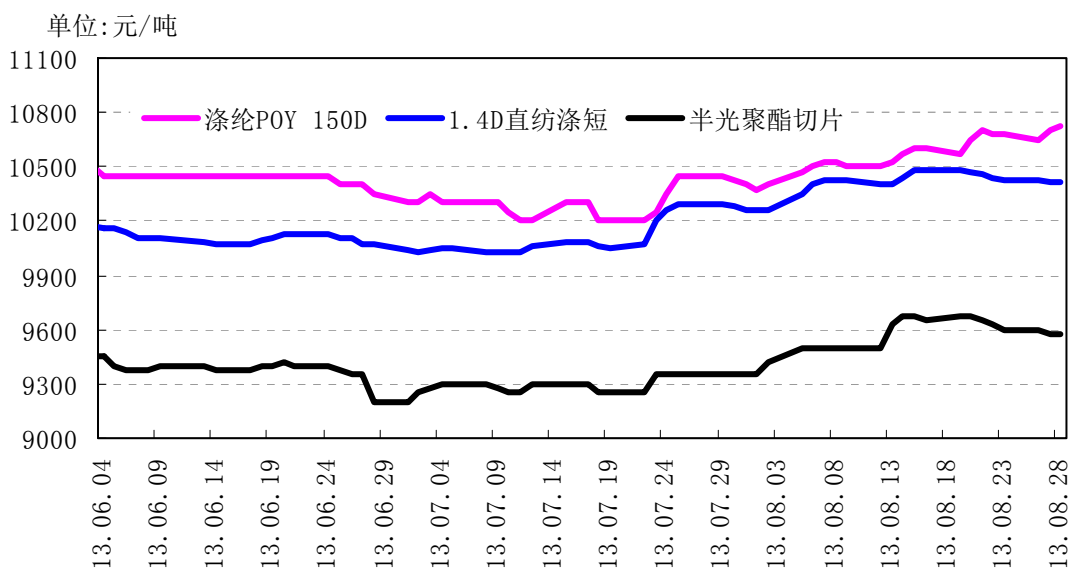


四、下游聚酯产销疲软，对 PTA 支撑有限

7 月份以来，聚酯原料 PTA 和 MEG 价格持续走高，聚酯市场被动跟涨，但由于终端需求始终疲弱，价格上涨力度有限，行业整体利润下滑明显。生产成本快速抬升，而聚酯成品价格涨幅有限，聚酯企业的亏损不断加剧，现金流愈发紧张。作为 PTA 下游的聚酯行业，其兴衰直接影响着 PTA 的价格。虽然原油上涨，PX 成本提升，旺季预期推动 PTA 价格重心上移，不过，若终端纺织及聚酯行业持续疲弱，开工率继续下降，PTA 的需求无疑会被压缩，最终导致价格上涨空间被挤压。

8 月 28 日，半光聚酯切片报收 9575 元/吨，较上月末上涨 225 元/吨；涤纶 POY 150D 报收 10750 元/吨，较上月末上涨 225 元/吨；涤纶 POY 150D 报收 10750 元/吨，较上月末上涨 375 元/吨；1.4D 直纺涤纶短纤报收 10425 元/吨，较上月末上涨 170 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

海关数据显示，2013 年 7 月，我国 PTA 进口 14.6 万吨，同比减少 58.41%，环比减少 9.67%。

本年度 1-7 月份共进口 PTA 137.25 万吨，较去年同期减少 147.2 万吨，减幅 51.75%，我国 PTA 对外依存度不断降低。

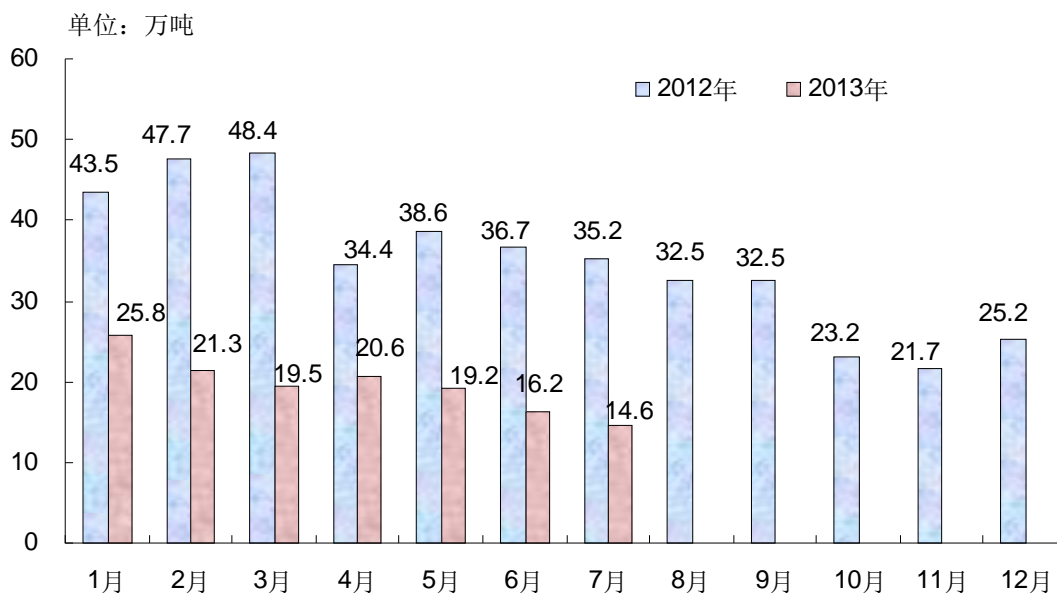
表-1 2013 年我国 PTA 月度进口数据

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	19,115,745	20,654,007

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

综上所述，虽然现阶段原油持续上涨，导致 PX 价格居高不下，PTA 生产成本不断抬升，这是目前支撑 PTA 行情的主要因素之一；但下游聚酯行业整体盈利状况不佳，部分企业只能采取降低装置负荷来减少亏损，这使得 PTA 需求空

间不断被压缩，最终导致 PTA 行情突破乏力，价格只有小幅上涨。市场预期 9 月 PX ACP 价格将继续抬升，且有部分 PTA 装置开始停车降负荷，受此支撑，后市 PTA 行情或仍有一定上浮空间。

七、8 月 PTA 要闻回顾

◇ **桐昆股份 30 亿嘉兴建 PTA 项目** 桐昆股份 8 月 28 日披露，嘉兴石化二期项目将由原中纯度对苯二甲酸（IPTA）调整为精对苯二甲酸（PTA）。根据公告，调整后的项目将可年产 120 万吨 PTA，项目建设年限为 2 年。

◇ **南昌投 20 亿元建设针织服装创意产业园** 8 月 12 日，南昌市青山湖区召开新闻通气会，南昌市将投入 20 亿元建设中国（江西）针织服装创意产业园，规划研发创意区、企业总部区、文化会展区、电子商务区四大功能区，并规划建设服装总部大厦、服装会议展览中心、江西服装发展博物馆等项目。

◇ **PX 项目完全能做到安全运行** 7 月 30 日凌晨，位于福建省漳州市古雷港经济开发区的古雷石化厂区发生爆炸。据了解，爆炸原因为漳州古雷对二甲苯（PX）项目一条尚未投用的加氢裂化管线在充入氢气测试压力过程中，发生焊缝开裂闪燃所致。虽然此次爆炸并未造成人员伤亡，但由于 PX 在当下的中国几乎是谈之色变，因此还是引起了广泛关注。中国工程院院士曹湘洪表示，其实，包括 PX 在内的石油化工装置，是可以做到安全运行的。“之所以会出事，是因为没有按程序办，设备材料的质量出了毛病。”

◇ **“稳增长”政策环境不变 三季度大宗商品或延续振荡** 尽管中国经济去产能、去库存、去杠杆的改革思路会对商品市场形成一定压制，但稳增长所带来的各类大型稳投资项目仍将对资源品的需求提供一定支撑；而美联储退出 QE 的日程表可能要向后推，这也给了大宗商品一定的调整时间和空间。此外，欧元区经济的好转也将有利于中国出口的表现，进而提振相关商品品种。预计三季度大宗商品的运行环境不会发生大的变化，或以振荡行情为主。

品种负责人：连向庆

甲醇 先扬后抑

——8 月份甲醇市场综述

8 月，国内甲醇市场先扬后抑，上半月内地甲醇货源有限，华东地区甲醇库存依旧保持近年来最低位，甲醇市场心态坚挺，价格延续前期涨势；至下半月，由于前期甲醇价格持续上涨，下游对高价货抵触明显，且港口地区部分进口甲醇到港，东南亚甲醇主要甲醇装置也陆续复产，甲醇供应压力缓解，价格逐步回调。

一、国内甲醇期现货价格先扬后抑

本月中上旬，内地甲醇装置检修后普遍运行不稳，开工呈下行趋势，市场货源有限，且内地市场整体销售情况良好，厂家心态坚挺，甲醇现货价格多有推涨；港口地区进口甲醇到货不多，转口量增加，现货库存依然低位，加上港口烯烃装置恢复的利好影响，华东地区现货价格继续拉涨，保持高位运行；中下旬，由于前期国内甲醇价格持续上涨，下游工厂生产成本不断提高，但终端需求较为疲软，甲醇下游行业多有亏损，对高价原料抵触明显，内地市场甲醇价格有所回调；文莱、沙特、阿曼等地区甲醇装置开始恢复，后期甲醇进口情况将有所好转，而且 CFR 韩国与 CFR 中国价差不断缩小，出口或将减量，受此影响华东甲醇现货价格及期货价格均有不同程度下跌。截止 8 月 28 日，郑商所甲醇主力 401 合约报收 2826 元/吨，较上月末上涨 51 元/吨，涨幅 1.84%；华东甲醇低端报价 2910 元/吨，较上月末上涨 90 元/吨，涨幅 3.19%。

图 1 国内甲醇期现货价格走势

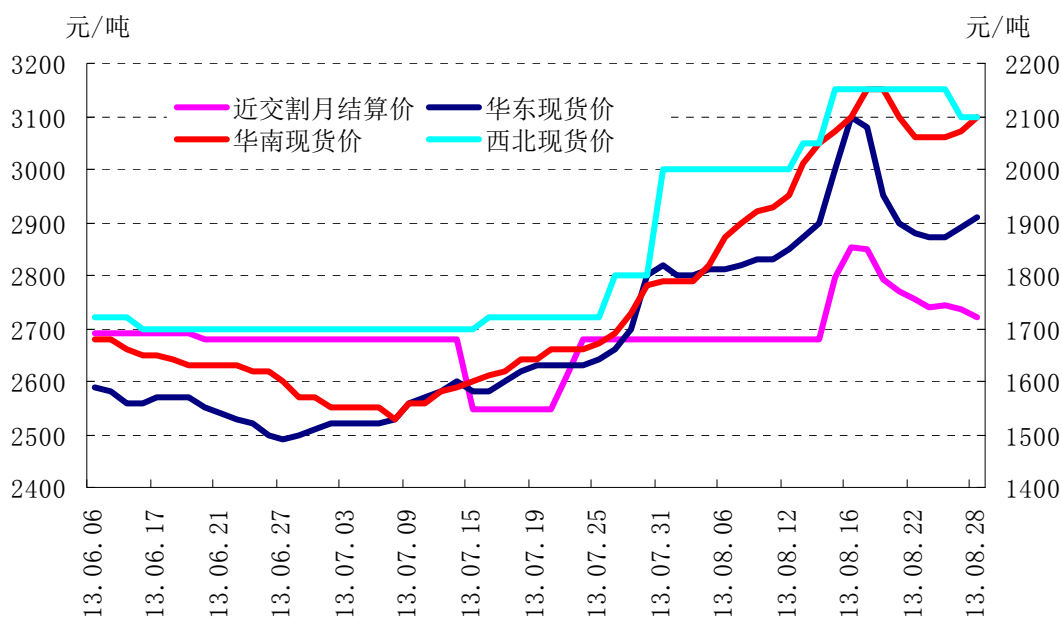
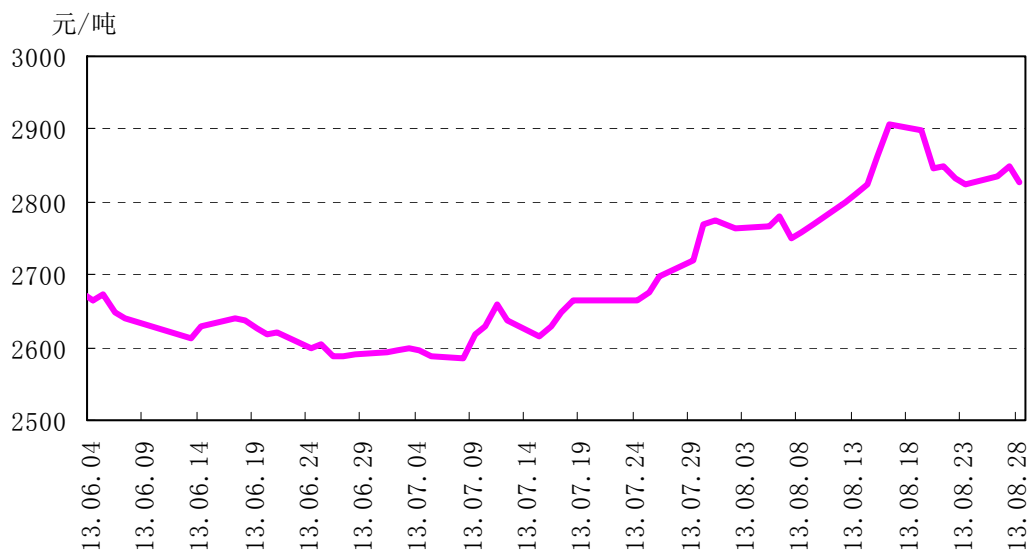


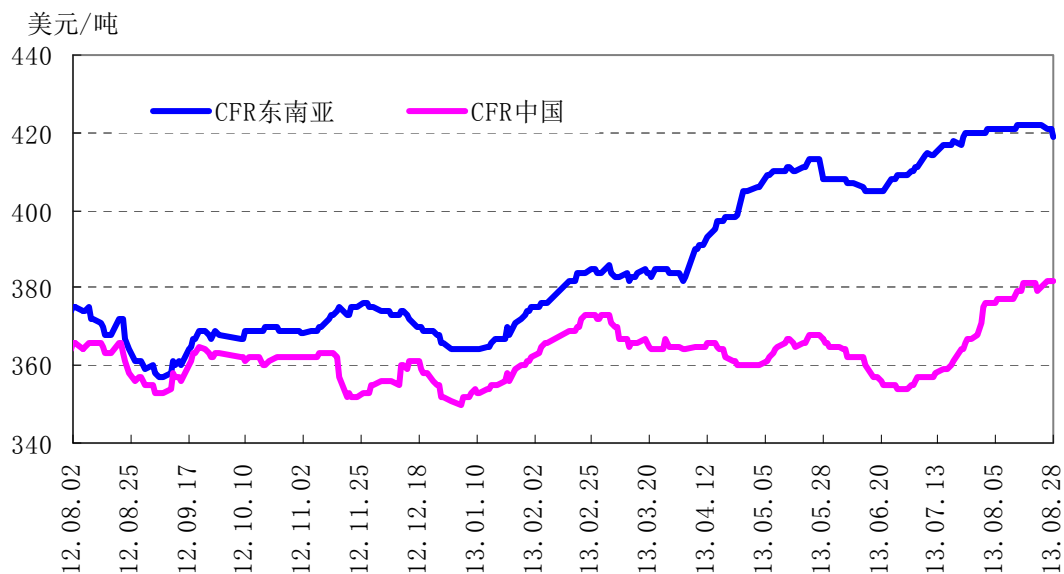
图 2 甲醇期货主力合约收盘价



二、亚洲甲醇走势良好

亚洲甲醇市场 2013 年 8 月份走势良好，受到装置检修供应紧张影响，中国、东南亚、东北亚及印度均有所上扬。由于中国东部港口甲醇库存吃紧，且受到台风影响到港货物较少，加上中国国内甲醇价格快速上涨的影响，CFR 中国甲醇报价也不断上涨。截止 8 月 28 日 CFR 中国低端报价 384 美元/吨，较上月末上涨 9 美元/吨。

图 3 国际市场甲醇价格走势



三、8 月国内甲醇产量变化不大

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

注：数据来源于国家甲醇网

2013 年 7 月我国甲醇产量为 226.07 万吨，较上月增加 1.08 万吨；1-7 月累计产量为 1596.38 万吨，较去年同期相比增加了 9.33%。数据显示，2013 年 7 月份我国甲醇企业开工率多集中在 63%-66%，较 6 月份相比小幅下降 3%左右。

步入 8 月份，全国甲醇开工率未有明显变化，多集中在 63%左右，预计 8 月国内甲醇产量较 7 月相当。

四、甲醇进口增加，出口减少，打压华东市场

据海关统计数据显示，2013 年 7 月份中国进口甲醇 47.52 万吨，较 6 月份增加 19.99 万吨，增幅 72.6%；1-7 月份中国累计进口甲醇 329.1 万吨，较 2012 年同期增长 56.02 万吨，增幅 20.51%。2013 年 7 月份出口甲醇 9.97 万吨，较 6 月份减少 7.62 万吨，减幅 43.32%。

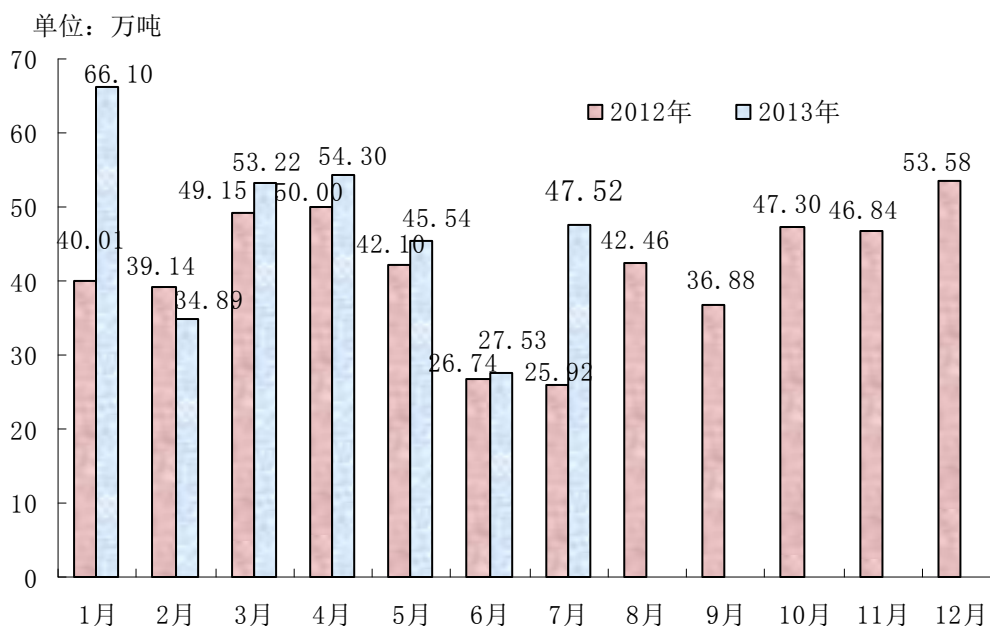
由于近期甲醇 CFR 中国与 CFR 东南亚价差不断缩小，甲醇转口利润减少，我国甲醇进口量明显增加，出口却大幅减少，一定程度上缓解了港口库存压力，打压华东甲醇价格。

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

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、甲醇下游市场跟涨原料

8 月，在甲醇价格高位运行的前提下，下游产品受成本推动，普遍跟涨。原料甲醇价格不断上涨，甲醛转嫁成本，被动跟涨，市场成交却依然清淡，成本支撑之下，甲醛价格难有回落，但由于需求有限，少数企业只能降低负荷减少亏损；醋酸市场受原料甲醇涨势支撑，月内价格小幅上涨，但毕竟当前仍是高温淡季，

需求支撑欠佳，所以涨幅有限，整体以稳定为主；二甲醚市场需求有所改善，同时受到成本高位的支撑，价格有明显上涨，不过在二甲醚报价上调以后，下游对高价货抵触心态明显，成交氛围转为低迷，月末二甲醚价格稍有回落。

图 5 国内甲醛价格走势

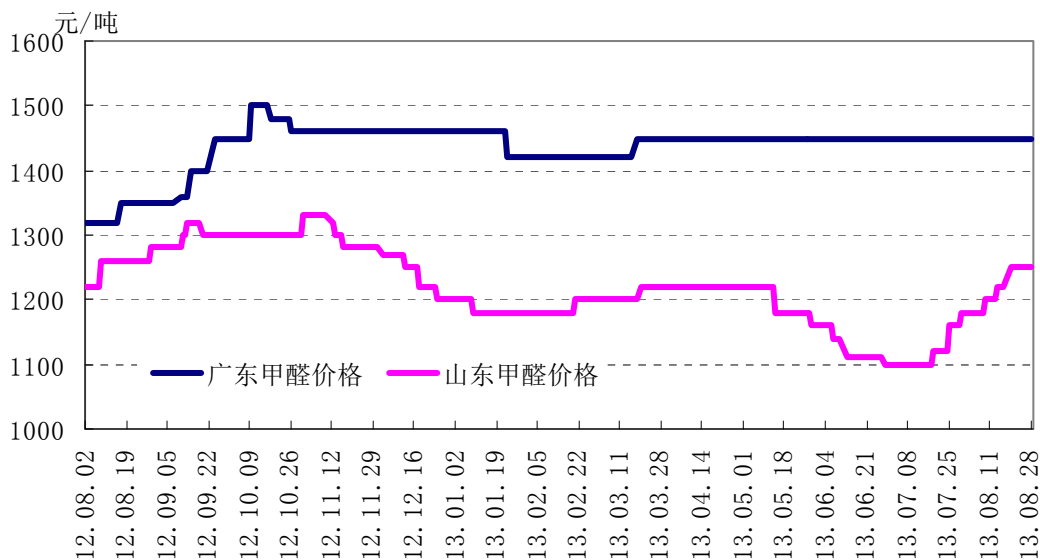
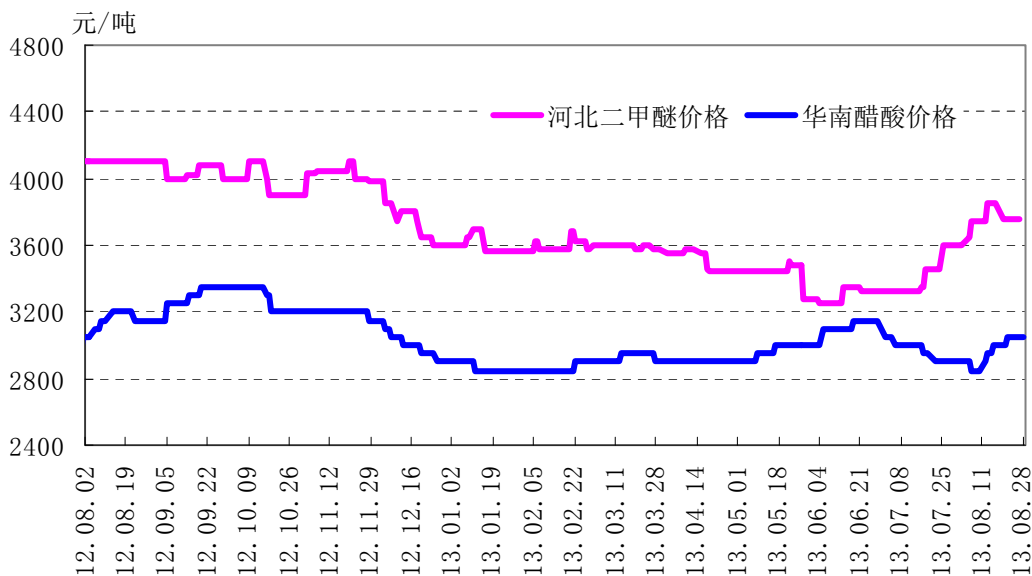


图 6 国内醋酸及二甲醚价格走势



六、结论

内地甲醇市场经过一轮上涨后，行业上下游僵持气氛渐浓，甲醇下游产业效益不佳，对高价原料较为抵触，接货意愿不强，部分企业降低开工负荷，一是减

少亏损，二是希望能减少需求拉低原料甲醇价格，内地甲醇价格在 8 月下旬均有不同程度的回调；韩国与中国甲醇价差不断缩小，外贸利润减少，国内甲醇出口明显减量，但由于前期港口库存持续低位，目前港口货源依旧偏紧，贸易商心态坚挺，加上南京惠生烯烃装置即将投产，甲醇市场整体需求面预期良好，甲醇价格后市短期内出现大幅回落的可能性不大。

七、8 月甲醇品种要闻回顾

◇ **贵州召开甲醇汽油推广应用工作专题会议** 贵州省经济和信息化委员会总工程师周仕飞 8 月 2 日主持召开了全省甲醇汽油推广应用专题会议。一是要落实相关配套政策，完善配套服务机制。二是各地要进一步加大工作力度。三是各有关企业要积极做好推广应用工作。四是要加强宣传工作。要积极运用各种宣传方式，多形式、多渠道的宣传甲醇燃料在使用过程中的可靠性、安全性、经济性等方面的知识，让更多消费者参与甲醇汽油的推广应用。

◇ **内蒙古液化石油气产品掺二甲醚现象严重** 记者 8 月 8 日从内蒙古自治区质量技术监督局了解到，该局近日在对内蒙古液化石油气、汽油、柴油 3 类产品开展的风险监测中发现，液化石油气产品掺二甲醚现象严重。据介绍，由于二甲醚批发价格明显低于液化石油气，为牟取更多利润，一些不法液化石油气经营户将二甲醚掺入瓶装液化石油气中销售。二甲醚作为一种新型燃料，并非不能用，但需要使用特殊的钢瓶和灶具。二甲醚与液化石油气的混合气体会产生有毒废弃物，过度吸入会使人头昏、恶心、胸闷。

◇ **多省落地天然气涨价政策 机构称后期涨价空间大** 从 7 月 10 日开始，国家发改委调整了国内非民用天然气价格，近期，国内各省份开始陆续出台相关政策，落实涨价措施。

◇ **下游需求增强 炼焦煤持续上涨** 自 8 月上旬国内炼焦煤价格普遍提涨后，市场整体运行持续稳定，近日各地大矿继续上调炼焦煤报价或取消优惠措施。金银岛市场分析师认为，由于近期国家对基础设施的投资增加，国内钢材和焦炭市场持续上扬，再加上供给紧张的因素，国内炼焦煤市场短期内将持续稳中上涨的态势。

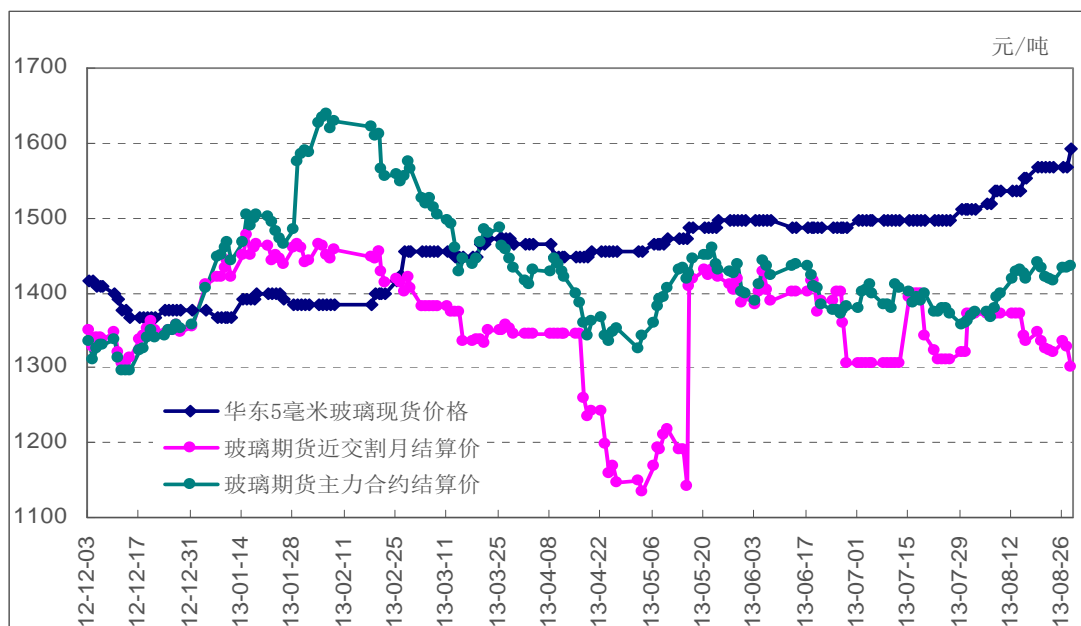
品种负责人：连向庆

玻璃旺季上涨 受阻回落

——8 月玻璃市场综述

8 月初，玻璃启动旺季行情，期、现货价格连续上涨，但由于 2013 年以来市场有大量新生产线点火，在新增产能导致的库存压力下，现货市场整体提价节奏有所放缓，期货价格也受阻回落。

图-1 我国玻璃期货现货价格走势



一、市场月度走势回顾

8 月，玻璃期货价格呈上涨后振荡整理的走势。月初，因旺季需求和经济数据转好的支撑价格振荡上涨，但受国内平板玻璃产能增速较快和后期现货涨价趋势出现分化的拖累，期价受阻回落，主力 401 合约在 1400 一线振荡整理。

玻璃现货方面，月初在市场需求走强和地区行业会议提涨的双重作用下，玻璃价格全面上调，市场乐观情绪增强。但随后华北、华中部分地区由于产能集中竞争激烈，提价后下游和流通渠道接货速度有所放慢，使得企业小幅降价促销，价格走势出现明显分化。上海地区 5 毫米平板玻璃月末报价为 1592 元/吨，较上月末的 1512 元/吨，上涨 80 元/吨，涨幅 5.29%。

二、玻璃市场影响因素概述

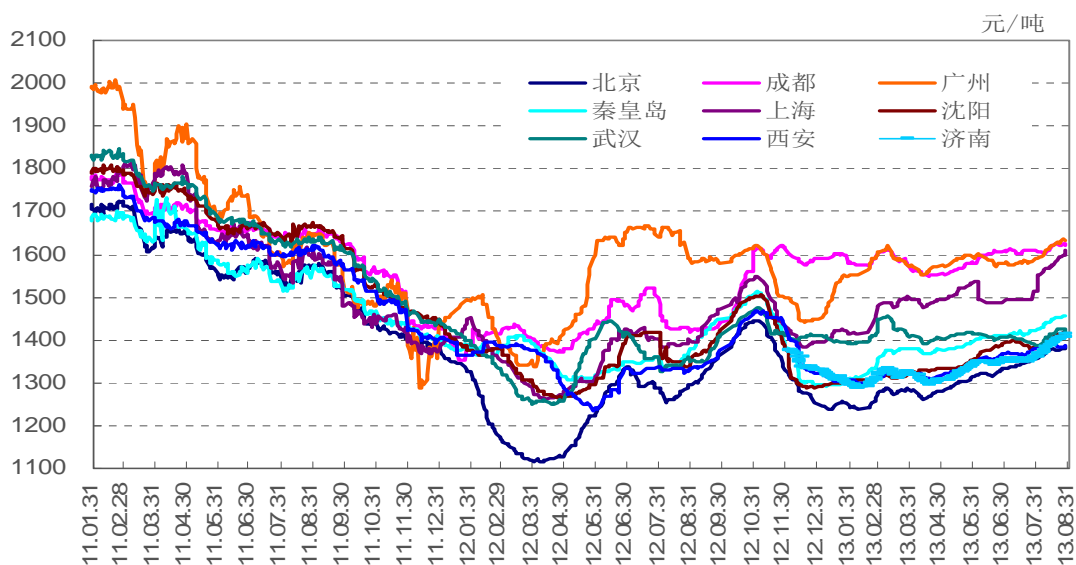
(一) 经济数据好转

7 月中下旬以来，各主要会议均显示出下半年宏观经济运行以平稳为主，经济“上下限”的框定逐步消除了国内宏观的不确定性。进入 8 月，公布的进出口增速、投资和消费方面的数据、以及官方非官方 PMI 全面好转，则使得市场快速达成看涨的统一。虽然部分数据不乏 2012 年基数的影响，但与 7 月悲观的数据相比，明显稳定了市场信心。货币政策方面，虽然领导层坚持稳健的货币政策，但对 6 月偏紧资金面的修正也为市场带来了正面支撑，久违的央行逆回购传递信号，降准的可能性也开始回升。当经济数据确认政策利好之后，多头信心大增从而形成了商品普涨格局，尤其是中国基建和房地产投资保持稳定回升趋势加上进口需求旺盛，建材工业品板块随之涨声一片。

（二）旺季提价存在区域化差异

就往年经验来看，玻璃行业遵循“金九银十”的旺季规律，而旺季前提价是市场惯例。8 月初，全国各地纷纷召开区域性玻璃市场价格协调会，全国范围普遍提高出厂价格，平均提高幅度在 20~40 元/吨。由于 2013 年受制于行业产能过剩的制约，虽然需求逐步好转，但市场心态偏谨慎，企业采取逐步涨价的方式，以求根据流通渠道的接受程度来调整节奏。受库存压力差异影响，8 月中旬开始，提价节奏产生区域化差异，部分地区集中投产明显，生产企业竞争激烈，造成生产企业库存同比增加，市场价格增长幅度明显落后于其他地区。例如 8 月中旬沙河地区由于前期价格快速上涨造成部分企业产销失衡，急于促销出货，由暗中降价促销转变为公开降价 10 元/吨；8 月末华中地区厂家也下调玻璃价格，武汉地区长利 5mm 降低 40 元/吨，降幅超过市场预期。企业的降价行为造成市场信心的低迷，经销商提货速度下降，观望心态增强。而华东地区继续保持上涨势头，月末张家港华尔润 5mm 平板玻璃价格报 1592 元/吨，较 7 月末大幅上调 80 元/吨。

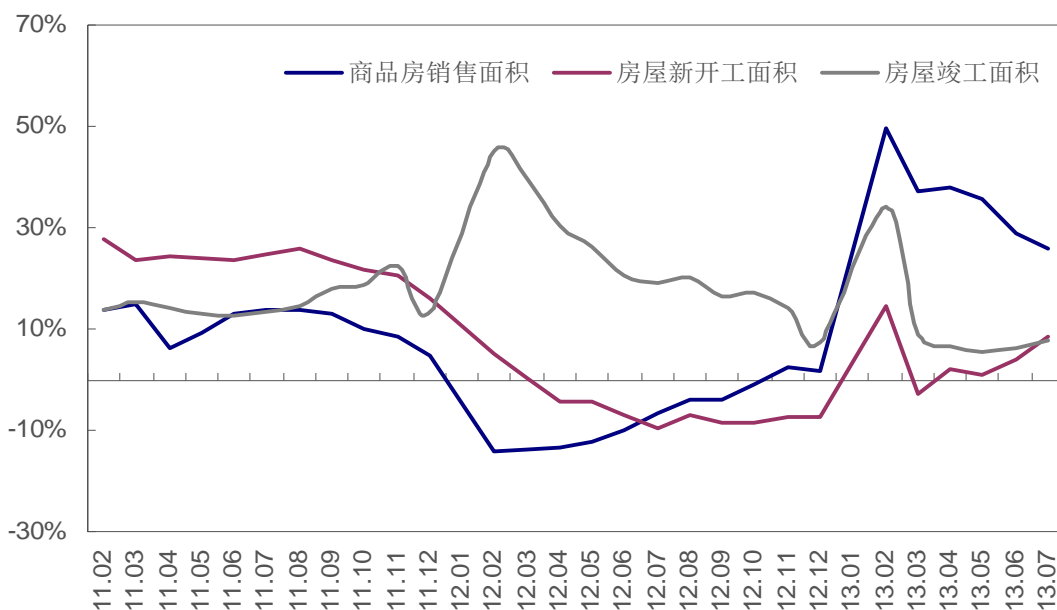
图-2 部分地区 5 毫米平板玻璃均价走势图



（三）下游需求支撑

从房地产政策看，按照中央的会议精神，我国经济将着力稳增长，促进房地产市场平稳健康发展。近期各地方政府纷纷加大了投资建设的力度。三季度将是政策具体实施的关键时期，玻璃市场将处于相对乐观的气氛中。从房地产数据看，7 月数据较为乐观，7 月单月新屋开工面积同比增速 45.2%，1~7 月同比增速 8.4%，较上半年上升 4.6 个百分点，主要因去年 7 月低基数效应和销售改善后开发商上半年拿地开工改善推动。1~7 月份，商品房销售面积同比增长 25.8%。7 月份的百城住宅平均价格达到 10347 元/平方米，同比上涨 7.94%，也是继去年 6 月以来连续 14 个月环比上涨。房地产数据的转好或刺激新一轮的玻璃消费，对玻璃需求起到一定的促进作用。另外，10 月底前即将完成的全国棚户区改造规划也将对玻璃后市产生乐观推动情绪。汽车方面，经销商亦进入“金九银十”的备货状态，8 月起汽车产销数据有望呈现一定程度的回暖。

图-3 我国房地产开发和销售累计增速走势图

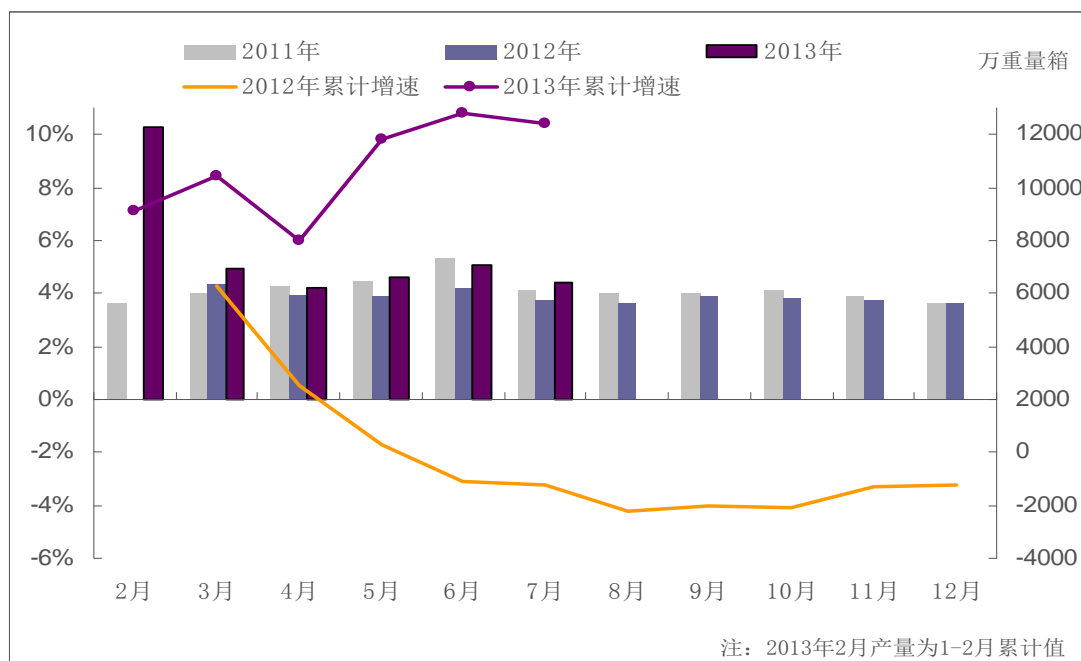


（四）供应压力压制上涨

在市场对旺季需求期待的同时，生产企业也积极运营新生产线，不断释放的新产能给行业造成一定的隐患。截止 7 月底，新建生产线的累计日熔化量高达 12000 吨，是去年同期投产量的两倍。同时，不少前期冷修的生产线也受需求预

期转好的提振纷纷点火。2013 年以来已经点火 20 条生产线，新增产能 9340 万重量箱。截至目前共有浮法玻璃生产线 305 条，产能 10.36 亿重量箱；同比增加 31 条生产线，新增产能 1.42 亿重量箱，同比增长 15.88%。2013 年 1~7 月全国实际平板玻璃产量 45013 万重箱，同比增长 10.40%。7 月产量 6385 万重箱，同比增长 14.10%。在产能扩张的背景之下，企业强势提价，但行业去库存化面临阻滞。8 月玻璃库存总量较 7 月末微降 18 万重量箱，至 2723 万重量箱，接近 5 年来高点。由于下游对涨价接受度不高，华北、华中部分厂库近期已悄然降价。由于新生产线从点火到生产出玻璃大概需近一个月的时间，前期的新建产能在“金九银十”的旺季都将有新的产品生产，在密集的产能投产压力下，玻璃的旺季行情或将因此打折。

图-4 我国平板玻璃月度产量走势图



三、结论

虽然当前玻璃市场受到旺季需求提振，但在产能扩张迅速的背景之下，企业强势提价可能造成行业去库存化面临阻滞，玻璃现货涨价趋缓，期货市场推涨动能减弱，因此，产能压力和市场库存因素将持续压制期价走高。

四、8 月玻璃品种要闻回顾

◇ **上半年建材业固定资产投资增长 13.9%** 上半年，建材工业完成固定资产投资 5422 亿元，同比增长 13.9%，增速回落 5.5 个百分点，低于上半年工业投资增速 2.3 个百分点。上半年，建材工业各子行业固定资产投资增速明显分化，保压取向显现，结构加快调整。产能过剩的水泥、平板玻璃行业投资呈现负增长，分别降低 9.4%、3.2%。

◇ **上半年平板玻璃行业利润率提高 5.4%** 1~6 月，我国建材工业实现利润总额 1688 亿元，同比增长 18.2%，增速比主营业务收入高出 1.5 个百分点；平均利润率为 6%，提高 0.1 个百分点。资产总额为 4.1 万亿元，增长 15.1%；资产负债率为 55.6%，下降 0.3 个百分点。平板玻璃行业实现利润总额 13 亿元去年同期亏损 5.7 亿元，利润率 3.6%，提高 5.4 个百分点。

◇ **1-7 月全国规模以上工业企业利润同比增 11.1%** 1~7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 30032.2 亿元，比去年同期增长 11.1%，增速与 1~6 月份持平，其中，主营活动利润 31346.8 亿元，比去年同期增长 5.1%，增速比 1~6 月份回落 2.1 个百分点。

◇ **7 月中国制造业 PMI 微升至 50.3%** 7 月，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.3%，比上月微升 0.2 个百分点。生产经营活动预期指数为 56.4%，比上月上升 2.3 个百分点，结束了连续 3 个月的下降走势。

◇ **2013 年 7 月份我国纯碱进口数据统计分析** 据国家海关数据显示，2013 年 7 月份我国纯碱进口总量为 57.726 吨，环比 6 月份的 48.981 吨增幅为 17.85%，同比增幅为 117.41%。1~7 月份累计进口纯碱总量为 18.026 万吨，同比增加 10681.5%。

◇ **8 月汇丰 PMI 制造业初值 50.1 创 4 个月新高** 8 月汇丰中国 PMI 制造业初值 50.1，重返 50 枯荣线上方，创 4 个月内最高水平。其中，新订单指数初值升至 50.5，为四个月高位。此前市场预期 48.3，7 月该指数终值为 47.7，创近 11 个月新低。

品种负责人：吴晓倩

8 月行业要闻

◇ **格林期货吸收合并大华期货获批** 格林期货和大华期货 8 月 1 日发布关于中国证监会核准吸收合并的联合公告,称山西证券以现金和发行股份购买格林期货全部股权,以及格林期货变更股权并吸收合并大华期货,已经获得中国证监会核准。

◇ **吴利军:保护投资者就是保护市场** 8 月 1 日,证监会主席助理吴利军在出席由中国证监会投资者保护局、中国证监会期货二部和中国期货业协会共同举办的“期货投资者保护研讨会”时表示,投资者是市场发展的基础,也是中介机构核心竞争力的重要体现,保护投资者就是在保护市场。

◇ **沥青期货模拟交易首日成交旺盛** 8 月 1 日,上海期货交易所石油沥青期货模拟交易首日顺利完成,共有 293 个客户参与首日测试,合计成交 869080 手,成交金额 388.47 亿元,其中主力合约 BU1401 成交 745834 手,占比 85.82%。主力合约当日最高价格 4792 元/吨,最低价格 4082 元/吨,收盘价格 4696 元/吨,结算价 4476 元/吨。

◇ **山东证监局联合中金所举办国债期货论坛** 8 月 2 日,由山东证监局与中金所联合主办、鲁证期货承办的“国债期货与利率风险管理高峰论坛”在山东烟台举行。来自全国 30 余家银行、保险、信托、基金、证券等金融机构的高层和主要部门负责人近百人参加了论坛。

◇ **上期所举办金融机构风险管理培训** 8 月 7 日,上海期货交易所举办“与机构投资者同行”第四期活动——金融机构风险管理培训圆满结束。江浙沪地区证监局和 60 余家期货公司,以及相关金融机构的业务骨干 120 余人受邀参加了培训和交流活动。

◇ **中国首次批准阿根廷转基因玉米进入内地** 全球第三大玉米出口国阿根廷的官员 8 月 6 日透露,首批产自阿根廷的转基因玉米获批运抵中国,现已进入内地。这预示着中国可能最终会进口美国等其他玉米生产商的转基因谷物。阿根廷农业部部长 Norberto Yauhar 称,此次中方批准 6 万吨阿根廷产转基因玉米入境,它们将用作养猪和养鸡的饲料,市场上见到转基因玉米的可能性不大。

◇ **中金所注册资本增至 30 亿元** 中国金融期货交易所已完成增资扩股,注册资本已增至 30 亿元。根据国家工商总局网站发布的企业变更登记公告,中金所

注册资本为 30 亿元，核准日期为 8 月 2 日。许可经营项目为组织安排金融期货等金融衍生品上市交易、结算和交割，制订业务管理规则，实施自律管理，发布市场交易信息，提供技术、场所、设施服务。

◇ **上交所启动个股期权模拟交易 A 股将现新做空工具** 最近 A 股市场在 2000 点附近不断反复，而新一轮的重大变革正在酝酿之中。据了解，8 月 6 日，券商收到上交所下发的《关于启动个股期权全真模拟交易准备工作的通知》，通知称：上交所将正式组织开展个股期权全真模拟交易，为该项业务正式推出做好市场准备。分析人士认为，这意味着 A 股市场又将出现新的做空工具。

◇ **上期所铅期货合约缩至 5 吨每手** 8 月 8 日，上海期货交易所发布了《上海期货交易所铅期货标准合约》修订案称，铅期货合约的交易单位由 25 吨/手调整为 5 吨/手。据了解，本次修订的合约条款和规则，自 2013 年 9 月 2 日起实施。

◇ **企业采购欲望较差 国储抛售大豆成交不足 20%** 8 月 8 日国家临时存储东北大豆交易结果显示，本次交易会计划销售大豆 500939 吨，实际成交 89928 吨，成交率 17.95%，成交均价 3894 元/吨，国储大豆成交价格低于进口大豆港口分销价格。

◇ **证监会：正全面征集期货法立法需求意见** 证监会新闻发言人在 9 日召开的新闻通气会上表示，目前，证监会正向系统单位全面征集关于期货法立法需求意见。积极争取立法机关将期货法列入十二届全国人大常委会立法规划。发言人表示，为有效推进期货法立法工作，证监会做了以下安排：一是积极争取立法机关将期货法列入十二届全国人大常委会立法规划；二是成立领导小组和工作小组，为制定期货法提供组织保障；三是积极开展基础理论研究和立法调研工作。

◇ **国内有色金属期货有望开“夜盘”** 在黄金、白银期货连续交易（夜盘）运行一月有余之际，上海期货交易所表示，将加快研究推出有色金属品种连续交易，满足会员单位和投资者的实际需求，进一步完善产业客户的风险管理机制。据介绍，夜盘运行一月来，夜盘时段共成交 2933.99 万手，成交金额 28827.92 亿元，其中黄金期货共成交 564.61 万手，白银期货成交 2369.38 万手。

◇ **大商所与北矿所签署合作协议** 为推进国内矿类产品期货和现货交易平台建设，促进期、现市场紧密结合，8 月 7 日，大连商品交易所和北京国际矿业权交易所在大连签署战略合作协议，进一步深化双方的合作关系。根据协议，本着互助尽责、合作共赢的原则，双方拟在信息交流与共享、产品研究、市场培育和推

广、产业服务等方面展开深入合作，推动国内铁矿石现货和期货交易平台的建设与发展。

◇ **上期所与浦发签订战略合作协议** 日前，上海期货交易所与上海浦东发展银行签订战略合作协议，双方将在服务、产品、渠道、资源、信息、研究等各方面开展多元合作，一方面拓宽期货市场借力综合金融服务的范围，另一方面提升金融机构服务期货市场的能力。此次签订战略合作协议，双方以“创新驱动，转型发展”为主线，结合各自业务特色及竞争优势建立全面战略合作关系。

◇ **中华 120 指数期货首日成交 133 张** 8 月 12 日，中华 120 指数期货首日交易共获得合约成交 133 张，与市场初期预期相符合，市场对其长远发展充满信心。在首个交易月，可供交易的合约月份为 8 月、9 月、12 月以及明年的 3 月，其中，8 月合约成交数量最多，为 130 张，而 9 月的合约成交量仅为 3 张，其他 2 个月份则未有合约交易。

◇ **临柜开户不再强制 投资者适当性仍需“有效”落实** 8 月 9 日，中国证监会修改并发布了《关于建立金融期货投资者适当性制度的规定》。对比修改前后的条款发现，《规定》将“期货公司和从事中间介绍业务的证券公司应当在其经营场所为投资者办理股指期货开户手续”改成了“期货公司和从事中间介绍业务的证券公司应当按照《期货市场客户开户管理规定》和行业监管政策的要求为投资者办理金融期货开户手续”。对“在其经营场所为投资者办理开户手续”的删除，意味着监管层对临柜开户不再做硬性要求。

◇ **国泰君安、华泰长城晋升 AA 级公司** 8 月证监局开始向辖区内期货公司通报 2013 年的分类评级，据业内资深人士透露，在这第五次分类评级中，AA 级期货公司由去年的 4 家增至 5 家。其中，国泰君安、华泰长城两期货公司首次晋升 AA 级，另外三家顶级期货公司为中国国际期货、中证期货、永安期货。

◇ **黄金期货 16 日起调整合约交割月份** 8 月 16 日，上海期货交易所黄金期货 AU1408 合约将挂牌上市，按照《上海期货交易所黄金期货标准合约》修订案的规定，自该日起，黄金期货“合约交割月份”的调整开始实施。由此，黄金期货品种挂盘交易的合约将从原有的 12 个逐步过渡至条款规定的 7 个，黄金期货新旧合约过渡将自 2014 年 5 月 AU1405 合约摘牌后完成。

◇ **证监会：光大证券系统缺陷致交易异常** 证监会新闻发言人 18 日通报了 16 日光大证券交易异常的应急处置和初步核查情况。经初步核查，原因是光大证券

自营的策略交易系统存在设计缺陷，连锁触发后生成巨额订单。在核查中尚未发现人为操作差错，但光大证券该项业务内部控制存在明显缺陷，信息系统管理问题较多。

◇ **证监稽查执法力量将扩编 600 名调查人员充实一线** 肖钢 19 日在证券期货稽查执法工作会议上说，证监会党委已经决定新增 600 名稽查执法人员，实现全系统稽查执法队伍在现有基础上翻一番。这些新增人员将进入六大证券期货交易所、中登公司以及沪深稽查支队等相关执法部门工作，根据工作需要接受证监会的统一指导和调配。

◇ **英国黄金出口量今年激增十倍** 因黄金市场投资者抛售带动亚洲消费者对黄金的需求，英国黄金出口量今年激增十倍。根据欧盟统计局数据显示，今年头六个月，英国出口至黄金精炼行业重要地瑞士的黄金达 798 吨，2012 年同期仅为 83 吨。

◇ **三大交易所铜库存下降 16%** 进入消费淡季之后，全球铜库存不增反降。从 6 月初至今，沪铜库存下降了 4.6%，LME 库存降幅达 16.8%，COMEX 库存大减 46.9%，导致三大交易所铜库存之和下降 16%。全球铜库存下降与全球最大的铜消费国——中国的进口增加密不可分。中国海关总署提供的最新数据显示，7 月份精炼铜进口量同比增长 15% 至 291846 吨，是自去年 9 月份以来的最高进口水平，比 6 月份也要高出 5%。

◇ **美两大交易所运营商同意合并** 美国第三大股票交易所运营商巴兹全球市场公司 (BATS Global Markets Inc) 和第四大交易所运营商 Direct Edge 27 日表示，双方同意合并。该交易完成后，将产生按股票交易量计算的美国第二大股票交易所运营商，仅次于纽约证券交易所的母公司纽约泛欧证券交易所集团。此次交易的具体内容预计将于 2014 年上半年公布，合并后的新企业将以“巴兹全球市场”名义经营。