

易盛「期货行」

2013年3月 第112期



易盛信息
Esunny Information

目 录

2013 年 第 3 期
总 第 1 1 2 期

1、强麦期货探底回升·····	刘高奎	2
2、早籼稻期货窄幅振荡·····	刘高奎	7
3、郑棉 振荡上行·····	赵兴娟	12
4、收储传闻落空 郑糖重归基本面弱势·····	吴晓倩	18
5、3 月菜籽类市场品种综述·····	刘华军	24
6、PTA 振荡下行 ·····	连向庆	32
7、甲醇 窄幅振荡·····	连向庆	38
8、政策产能因素共同施压 玻璃价格回调·····	吴晓倩	44

强麦期货探底回升

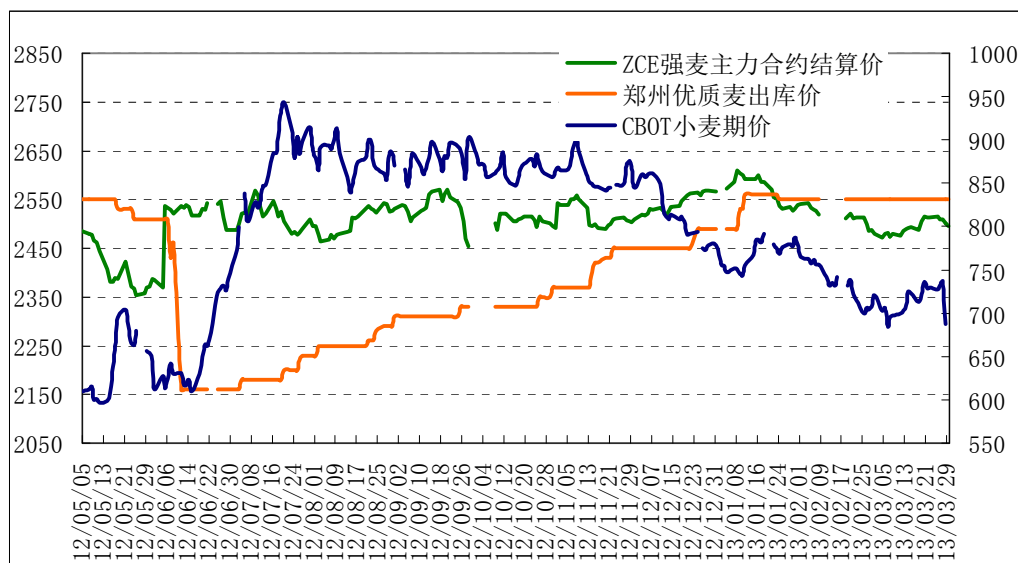
——3 月小麦市场综述 刘高奎

国内现货：3 月份国内小麦现货价格保持稳中偏弱态势，虽然市场农户手中粮源偏紧，但政策粮拍卖投放量持续保持较高水平，吸引了大批制粉企业，成交量也持续高企，这在很大程度上缓解了市场粮源偏紧的状况，是这一期间小麦价格保持稳定的主要因素。

国内期货：国内小麦期货价格整体呈现探底回升的振荡态势，主要因影响因素是期现价格长期倒挂，期货价格补涨而向现货价格回归，期现基差减小。郑州商品交易所强麦期货（WS+WH）成交量 23.51 万手，环比减少 12.5%。日均成交量 1.12 万手（单边），环比减少 37.5%；日均持仓量 6.77 万手（单边），环比减少 25.72%。强麦主力合约 WS305 当月波动区间为 2462-2522 元/吨，最大波幅 60 元/吨，月末 3 月 29 日报收 2499 元/吨，较上月末上涨 15 元/吨，涨幅为 0.6%。

国际期货：芝加哥期货交易所（CBOT）小麦期货价格振荡下跌，主要因素是美国主要小麦产区迎来降水，大大改善旱情，且美国新季冬小麦播种面积增加，给市场带来利空影响。05 月合约本月末收盘价 687.50 美分/蒲式耳，较上月末的 714.50 美分/蒲式耳，下跌 26.75 美分/蒲式耳，跌幅 3.74%。

国内外小麦期现价格走势



一、面粉价格回落

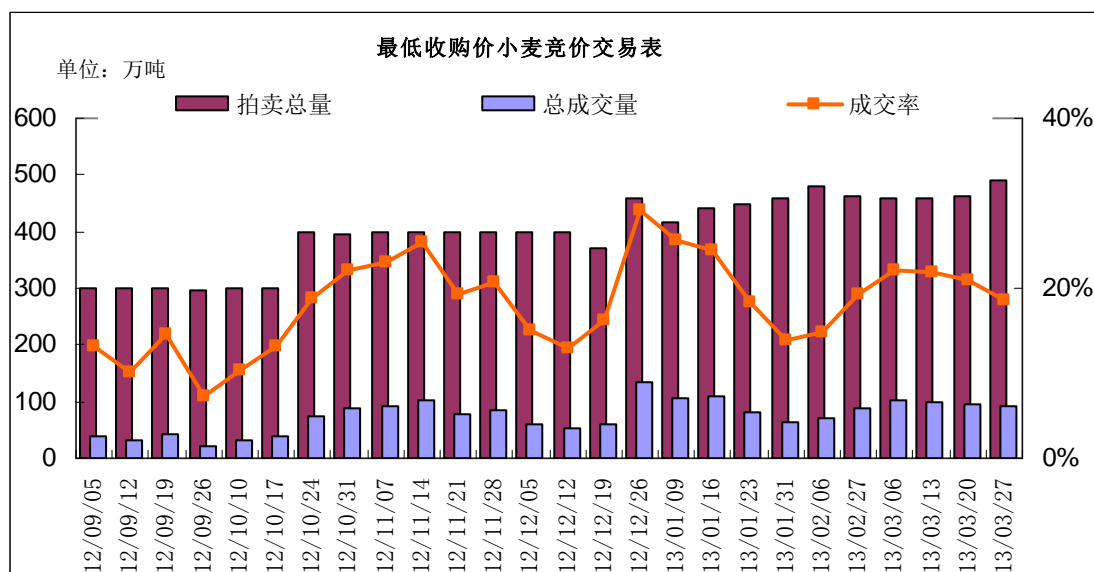
3月末，国内面粉价格总体较年前有效大回落。据国家粮油信息中心市场价格报告显示，3月末京津地区特一粉出厂价3080元/吨，较年前下跌70元/吨；石家庄地区特一粉出厂价3080元/吨，下跌60元/吨；济南地区特一粉出厂价3080元/吨，下跌70元/吨；郑州地区特一粉出厂价3110元/吨，下跌40元/吨。

受面粉价格下跌影响，小麦价格也呈现稳中偏弱态势。石家庄强筋优质小麦3月末现货价格为2590元/吨，较2月初下跌10元；郑州优质小麦现货价格2550元/吨，较2月初持平；菏泽优质小麦现货价格2540元/吨，较2月初下跌20元。

二、市场粮源日趋紧张，政策粮拍卖成交火爆

从市场情况来看，3月份小麦制粉需求将较为旺盛。制粉企业开工率较2月份有所回升，加上2月份企业小麦采购减少，库存水平下降较快，采购补库需求也将较强。同时随着农户手中余粮水平的不断下降，后期市场上可供流通的粮源将继续减少，预计后期小麦供应将呈现偏紧的态势。

市场粮源紧张，政策粮拍卖成为企业购粮的主要渠道，年后至今政策粮拍卖投放量及成交量均处于较高水平，极大的缓解了市场粮源紧张的局面，2月与3月两个月的时间里，政策粮拍卖成交量达到 551.51 万吨，拍卖场面较为火爆。



三、2 月份小麦进口较上月有所增加

海关数据统计，2 月份单月进口量 22.2519 万吨，较上月增加 4.3163 万吨。我国 2013 年前两个月共进口小麦 40.1875 万吨，较去年同期减少 18.2978 万吨。预计今年我国小麦进口量仍将处于历史较高水平。

四、国内冬小麦总体长势良好

至三月底我国冬小麦将由南至北进入关键生长阶段。我国西北、华北、黄淮冬小麦已全部返青起身，华北南部冬小麦返青期偏早，江淮、江汉大部处于拔节阶段，西南冬小麦处于孕穗抽穗阶段，云南部分地区进入开花期。国内主产区大部地区冬小麦以一、二类苗为主，长势总体较去年持平或偏好。

五、美国小麦产量前景改善

美国主要产区进入三月以来降水频繁，旱情得到大大缓解，小麦作物生长情况得到大大改善，大大提振了产量前景，而气象部门预计后期将有持续降水，十分有利于小麦的返青期生长，同时美国小麦出口进度缓慢，出口竞争压力增大，给美国小麦价格造成利空影响。

USDA 公布报告：中国月度小麦供需数据 12/13 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
2012 年 5 月	58.51	120	2.5	22	122	1	58.01
2012 年 6 月	57.99	120	2.5	22	122	1	57.49
2012 年 7 月	58.71	118	2	22	122	1	55.71
2012 年 8 月	58.47	118	2	22	122	1	55.47
2012 年 9 月	58.47	118	1.5	22	122	1	54.97
2012 年 10 月	58.47	118	1.5	22	122	1	54.97
2012 年 11 月	57.95	118	2.5	22	122	1	55.45
2012 年 12 月	55.95	120.6	3	23	123	1	55.55
2013 年 1 月	55.95	120.6	3	23	123	1	55.55
2013 年 2 月	55.95	120.6	3	23	123	1	55.55
2013 年 3 月	55.95	120.6	3.2	23	123	1	55.75

USDA 公布报告：世界月度小麦供需数据 12/13 年度

单位：百万吨

时间	期初库存	全球产量	进口量	饲料消费	全球消费总量	出口量	期末库存
2012 年 5 月	197.03	677.56	135.33	133.7	686.47	137.02	188.13
2012 年 6 月	195.56	672.06	135.29	131.67	681.87	135.42	185.76
2012 年 7 月	197.18	665.33	134.72	130.33	680.06	134.71	182.44

2012年8月	197.59	662.83	135.68	134.09	683.25	135.21	177.17
2012年9月	198.64	658.73	135.39	132.09	680.66	134.83	176.71
2012年10月	198.17	653.05	134.99	134.49	678.22	130.87	173
2012年11月	197.89	651.43	137.64	131.96	675.14	132.69	174.18
2012年12月	195.77	655.11	139.15	132.3	673.93	132.77	176.95
2013年1月	195.78	654.31	139.35	132.76	673.45	131.97	176.64
2013年2月	196.54	653.61	139.25	133.06	673.43	131.67	176.73
2013年3月	196.47	655.48	140.83	134.31	673.72	133.09	178.23

USDA 公布报告:美国月度小麦供需数据 12/13

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
2012年5月	20.9	61.11	3.27	6.26	33.97	31.3	20.01
2012年6月	19.82	60.8	3.27	5.99	33.69	31.3	18.89
2012年7月	20.21	60.53	3.27	5.44	33.29	32.66	18.07
2012年8月	20.21	61.73	3.54	5.99	33.83	32.66	19
2012年9月	20.21	61.73	3.54	5.99	33.83	32.66	19
2012年10月	20.21	61.76	3.54	8.57	36.41	31.3	17.79
2012年11月	20.21	61.76	3.54	8.57	36.41	29.94	19.15
2012年12月	20.21	61.76	3.54	8.57	36.41	28.58	20.51
2013年1月	20.21	61.76	3.54	9.53	37.43	28.58	19.5
2013年2月	20.21	61.76	3.54	10.21	38.11	28.58	18.82
2013年3月	20.21	61.76	3.54	10.21	38.11	27.9	19.5

本月小麦市场要闻回顾

◇ **夏粮生产形势好** 记者从日前召开的全国春季农业生产工作会议上获悉: 今年夏粮生产形势较好, 面积稳中有增, 预计 2013 年全国夏粮面积 4.14 亿亩, 比上年增加 72 万亩, 其中冬小麦面积 3.4 亿亩, 占夏粮面积的 82%。冬小麦总体苗情长势为近 5 年同期最好, 再夺夏粮丰收有基础。

◇ **中央对农户补贴力度加大** 记者日前从财政部获悉, 根据预算报告, 今年中央财政安排对农民的粮食直补、农资综合补贴、良种补贴、农机购置补贴(简称“四补贴”)支出 1700.55 亿元。

◇ **河南省小麦苗情近年最好** 河南省农业技术推广总站 2 月 28 日至 3 月 6 日对全省小麦苗情进行了调查, 全省 8000 多万亩小麦, 一类苗 55.71%、二类苗 32.88%、三类苗 10.07%、旺长苗 1.34%, 较冬前苗情进一步好转, 其中一类苗较冬前提高 4.71 个百分点, 三类苗减少 0.53 个百分点。全省小麦苗情是近年来最好的一年, 为后期小麦健壮生长奠定了较好的基础。

◇ **山东小麦入春受旱** 当前正值小麦生长的返青关键期，但由于最近气温升高过快，大风天气较多，土壤表层水分蒸发量大，特别是秸秆还田地块，土壤松软，失墒严重。据山东省防汛抗旱指挥部统计，目前山东有 330 多万亩小麦出现不同程度的旱情，主要分布在菏泽、济宁、德州、聊城等鲁西、鲁西南沿黄地区。此外，记者在采访中也发现，由于前期土壤墒情足，苗情好，不少农民对麦田管理有所放松。农业专家呼吁，春季麦田管理千万别大意。

编辑：刘高奎

早籼稻期货窄幅振荡

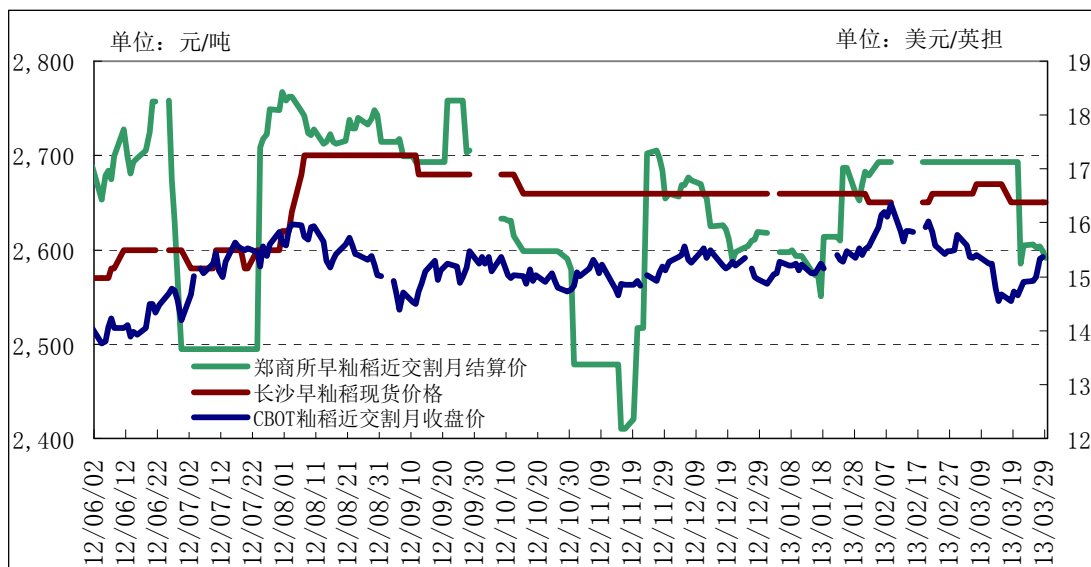
——3 月稻谷市场品种综述 刘高奎

国内现货：3 月以来国内早籼稻市场依然持续着不温不火的局面，购销十分清淡，而今年农户手中中晚籼稻余粮数量较大，供应较为充足，加之进口大米持续冲击国内市场，以及大米消费淡季效应的影响，籼稻价格上行动力不足，预计短期内颓势仍将持续。

国内期货：郑州商品交易所早籼稻期货振荡走低，消息面极度匮乏，早籼稻期货价格缺乏动力，难以吸引资金的做市兴趣，早籼稻期货成交量、持仓量均大幅下滑。早籼稻期货（ER+RI）成交量 7.39 万手，环比减少 6.8%；日均成交量 0.35 万手，环比 33.43%；日均持仓量 1.45 万手，环比减少 21.84%。主力合约 ER305 波动区间为 2587-2683 元/吨，最大波幅 96 元/吨，月末 3 月 29 日报收 2588 元/吨，较上月末下跌了 87 元/吨，跌幅 3.25%。

国际期货：芝加哥期货交易所籼稻期货振荡下跌，主要原因是美国大米出口量持续不振，且临池农产品价格普遍下跌累及籼稻市场。5 月合约月末 3 月 28 日收盘 1536.00 美分/英担，较上月末的 1578.00 美分/英担，下跌 42 美分/英担，跌幅 2.66%。

国内外稻谷期货价格对比图



一、稻谷消费量平稳增长

国家粮油信息中心最新预测数据显示，2012/13 年度中国稻谷消费平稳增长，国内稻谷消费量为20150 万吨，较上年度的19840 万吨增加310 万吨，增幅 1.6%。其中食用消费预计为17200 万吨，较上年度增加 300 万吨，增幅1.8%。饲用和工业用消费预计为2826 万吨，较上年度增加226 万吨。消费增长给我国稻谷供应带来压力。

二、农户余粮水平较高，籼稻市场弱势运行

国家粮油信息中心估计，截至2月底，南方中晚籼稻主产区农户已售中晚籼稻3400万吨，约占商品籼稻总量（以60%的商品率计算）的54%，慢于上年同期的62%，农户剩余商品籼稻约2900万吨，籼稻供应充裕。

受此影响，各地早稻价格平稳趋弱。3月末长沙早籼稻收购价为2650元/吨，较年前下跌10元/吨；武汉早籼稻收购价为2680元/吨，较年前持平；九江早籼稻收购价为2620元/吨，较年前持平。

目前，我国早稻进入浸种育秧阶段。据农业部农情调度，截至 3 月 15 日全国共完成春播 2.7%，同比快 0.1 个百分点。其中，早稻已育秧 27.5%，同比快 1.7 个百分点；一季稻育秧完成 5.1%，同比快 0.8 个百分点。除强降水天气以外，南方籼稻产区气候条件相对有利，预计后期稻农卖粮积极性将有所提高。

三、进口大米热度不减

海关最新数据显示，2 月份我国进口大米 12.04 万吨，较 1 月份大幅减少。2013 年前两个月我国已累计进口大米 42.43 万吨，较去年同期大幅增加 32.28 万吨。预计 2013 年大米进口量将超过 2012 年。我国进口大米主要来源越南和巴基斯坦，其出口价格相当低廉，将持续冲击国内大米市场，而国内稻谷价格较高，加之人工等成本上涨因素影响，米企加工效益堪忧。

四、亚洲大米市场竞争激烈

东南亚大米价格整体走低。泰国受泰铢汇率持续上涨影响，泰国出口商降低了大米出口报价。而越南食品协会停止制定破碎率 5%大米最低出口价格后，越南大米再无任何支撑因素，大米出口价格不断走低，未来仍然存在较大下跌可能。与此同时，今年印尼大米供应过剩量可能大幅增长 22%，达到 830 万吨之多，印尼可能会取消今年的大米进口计划。而印度作为全球第二大稻米生产国，国内庞大库存居高不下，印度政府继续鼓励大米出口，以降低国内库存水平。

USDA 公布报告：世界月度大米供需数据 12/13 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
2012 年 5 月	104.15	466.45	32.41	465.73	35.13	104.88
2012 年 6 月	104.39	466.51	32.81	466.74	36.06	104.16
2012 年 7 月	104.19	465.08	33.42	466.79	36.18	102.47
2012 年 8 月	105	463.22	33.44	466.4	35.88	101.82
2012 年 9 月	105.72	464.2	33.21	467.69	36.03	102.23
2012 年 10 月	105.45	465.1	32.99	468.58	36.42	101.97
2012 年 11 月	105.81	464.31	34.29	467.87	36.52	102.25
2012 年 12 月	105.7	465.34	34.2	468.51	36.58	102.54
2013 年 1 月	105.5	465.55	35.45	468.58	37.73	102.48
2013 年 2 月	105.46	465.81	34.44	469.32	37.49	101.95
2013 年 3 月	105.48	468.07	34.46	470.23	37.79	103.32

USDA 公布报告：美国月度大米供需数据 12/13 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
2012 年 5 月	1.08	5.83	0.7	3.91	2.84	0.86
2012 年 6 月	0.94	5.83	0.7	3.88	2.77	0.81
2012 年 7 月	1.1	6.09	0.68	4.01	2.93	0.92
2012 年 8 月	1.06	6.05	0.67	3.95	2.93	0.91
2012 年 9 月	1.3	6.26	0.62	4.01	3.19	0.98
2012 年 10 月	1.3	6.34	0.62	4.04	3.19	1.03
2012 年 11 月	1.3	6.33	0.65	4.04	3.28	0.96
2012 年 12 月	1.3	6.33	0.65	3.98	3.35	0.96
2013 年 1 月	1.3	6.36	0.65	3.98	3.38	0.96
2013 年 2 月	1.3	6.36	0.67	3.98	3.38	0.97
2013 年 3 月	1.3	6.36	0.68	3.98	3.44	0.93

USDA 公布报告：中国月度大米供需数据 12/13 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
2012 年 5 月	44.57	141	1	141	0.6	44.97
2012 年 6 月	44.77	141	1	141	0.6	45.17
2012 年 7 月	44.77	141	1.5	141.5	0.6	45.17
2012 年 8 月	44.77	142	1.5	142.5	0.6	45.17
2012 年 9 月	44.77	143	1.3	143	0.6	45.47
2012 年 10 月	44.95	143	1.5	143.5	0.5	45.45
2012 年 11 月	44.95	143	2.4	144	0.5	45.85
2012 年 12 月	44.95	143	2.4	144	0.5	45.85
2013 年 1 月	45.02	143	2.4	144	0.5	45.92
2013 年 2 月	45.02	143	2.4	144	0.3	46.12
2013 年 3 月	45.02	143	2.4	144	0.3	46.12

本月要闻回顾：

◇ **湖南米市受镉事件影响大面积停工** 据中国之声《央广新闻》报道，受不久前关于湖南上万吨大米重金属镉含量超标的事件影响，湖南米市大面积停工，上市公司金健米业受到波及。

◇ **粳稻、晚籼稻期货上市获批** 据中国证券报记者获悉，郑州商品交易所粳稻和晚籼稻期货立项申请已经获中国证监会批准，相关调研论证和制度设计工作正在有条不紊地进行中。上述两品种推出后，将与 2009 年在郑商所上市的早籼稻期货一起构成相对完整的稻谷系列期货品种体系，为相关实体经济提供避险平台和价格发现工具，对服务“三农”，保证我国粮食安全具有重要意义。

◇ **2012 年中国粮食全面增产** 全年粮食产量 58957 万吨，比上年增加 1836 万吨，增产 3.2%。其中，夏粮产量 12995 万吨，增产 2.8%；早稻产量 3329 万吨，增产 1.6%；秋粮产量 42633 万吨，增产 3.5%。其中，主要粮食品种中，稻谷产量 20429 万吨，增产 1.6%；小麦产量 12058 万吨，增产 2.7%；玉米产量 20812 万吨，增产 8.0%。

◇ **泰国大米出口报价调低** 据泰国商务部表示，受石油和原材料进口大幅增加影响，今年 1 月，泰国的贸易赤字升至 54.9 亿美元，为史上最高。与此同时，商

务部正计划下调四月份收获第二季稻（普通稻米）的收购价格。因其希望改善今年大米出口。同时泰国大米出口商降低了蒸谷米和香米报价，吸引买家的采购兴趣。

编辑：刘高奎

郑棉 振荡上行

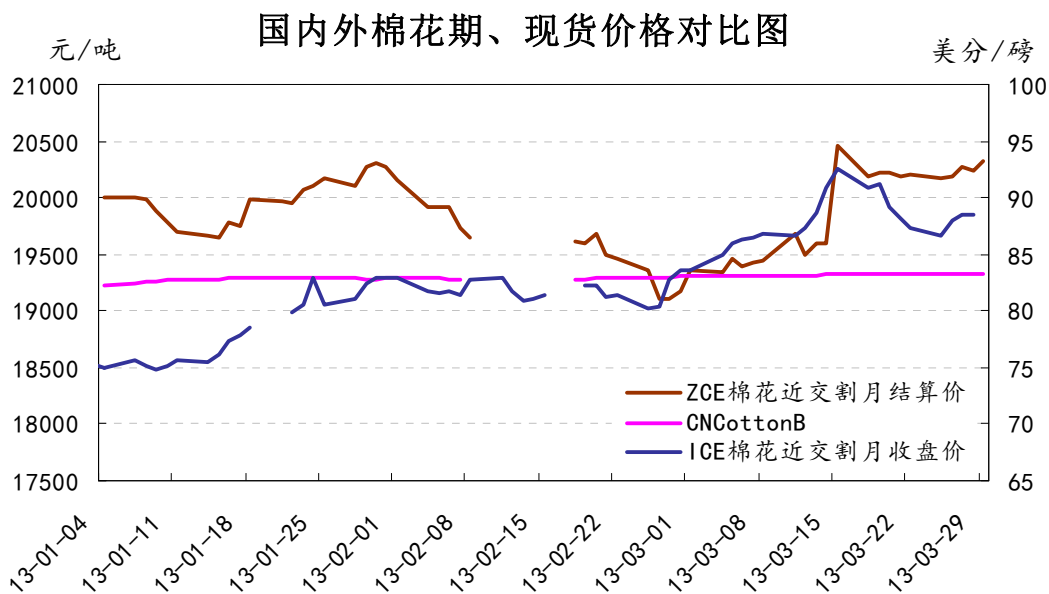
——2013 年 3 月棉花市场月报

【关键词】

种植面积、配额

【正文】

2013 年 3 月，受益于新棉收储和储备棉拍卖的同时进行，国内棉花现货价格继续保持平稳；由于可满足市场需求的高等级棉花资源不足、国内种植面积下降等因素影响，国内期货价格振荡上行；ICE 棉花期货价格在市场对中国需求的良好预期和强烈买盘支撑下，连续上涨并触及一年来高位，随后因中国及印度将抛售储备棉的消息引发投资者获利了结，ICE 期价出现回落。由于本年度收储已于月底结束，后期棉市的调控政策将以持续的抛储和滑准税配额发放为主，国内棉价有望保持平稳运行。

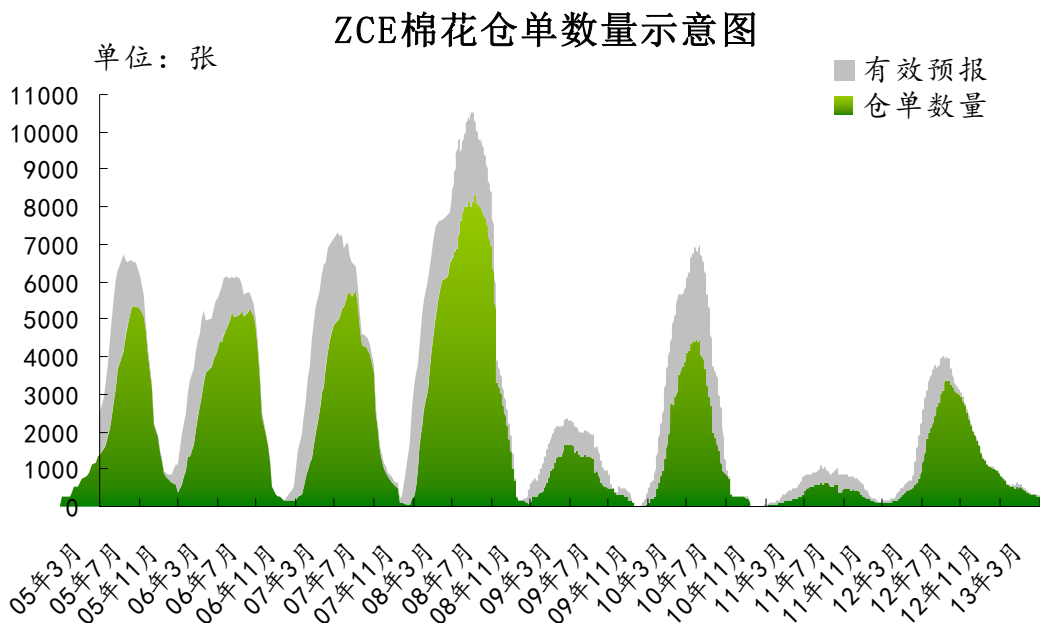


国内期货 由于可满足市场需求的高等级棉花资源不足、国内种植面积下降等因素影响，国内期货价格振荡上行。3 月底中国棉花协会调查数据显示，2013 棉花面积预计下降 6.8%，至 6818 万亩，这是十年来首次跌破 7000 万亩。主力合约 CF309 当月波动区间为 19740-20550 元/吨，最大波幅 810 元/吨，月末报收 20305 元/吨，较上月末上涨 430 元/吨，涨幅 2.16%。

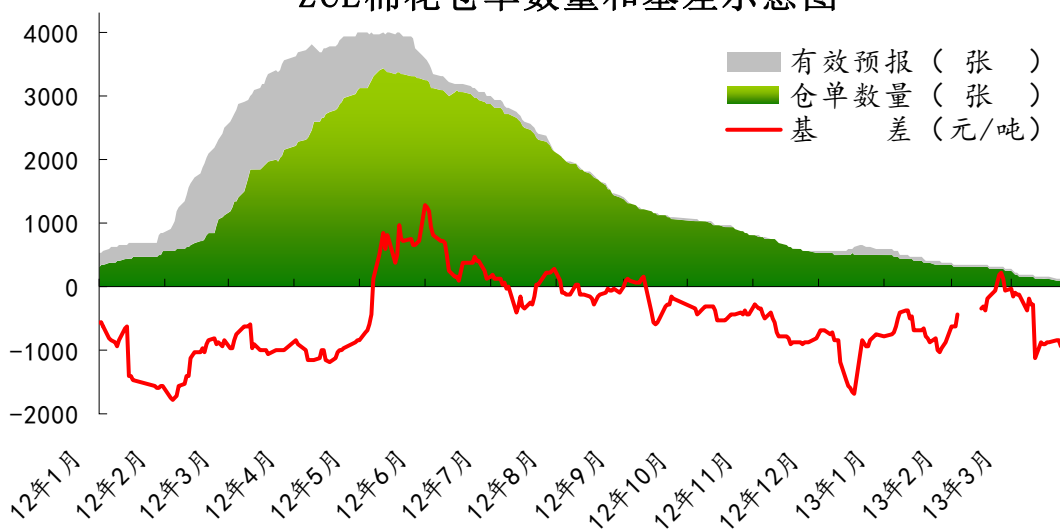
国际期货 洲际交易所（ICE）棉花期货价格本月冲高回落。期初，尽管全球供应过剩达到纪录水平，但对中国需求强劲的预期令投资者看多后市，在强烈的买盘支撑下，ICE 棉花期货价格连续上涨并触及一年来高位；期末，中国及印度将抛售储备棉的消息引发投资人获利了结，ICE 棉花期货价格下跌。1305 合约月末收盘 88.46 美分/磅，较上月末的 85.29 美分/磅，上涨 3.17 美分/磅，涨幅 3.72%。

国内现货 本月国内现货价格平稳小幅走高。本月，储备棉临时收储和拍卖继续进行，截至 3 月 29 日，2012 年度棉花临时收储交易累计成交 6506410 吨，储备棉拍卖累计上市总量 3357941 吨，累计成交总量 1008416 吨，成交比例 30.03%。近期纺企对高等级棉花需求增大，但纺企总体经营压力仍然较大，下游全棉纱市场走货量偏低。由于本年度收储工作已于 3 月底结束，后期棉市的调控政策将以持续的抛储和滑准税配额发放为主。月末中国棉花价格 B 指数为 19332 元/吨，较上月末的 19301 元/吨，上涨 31 元/吨，涨幅 0.16%。

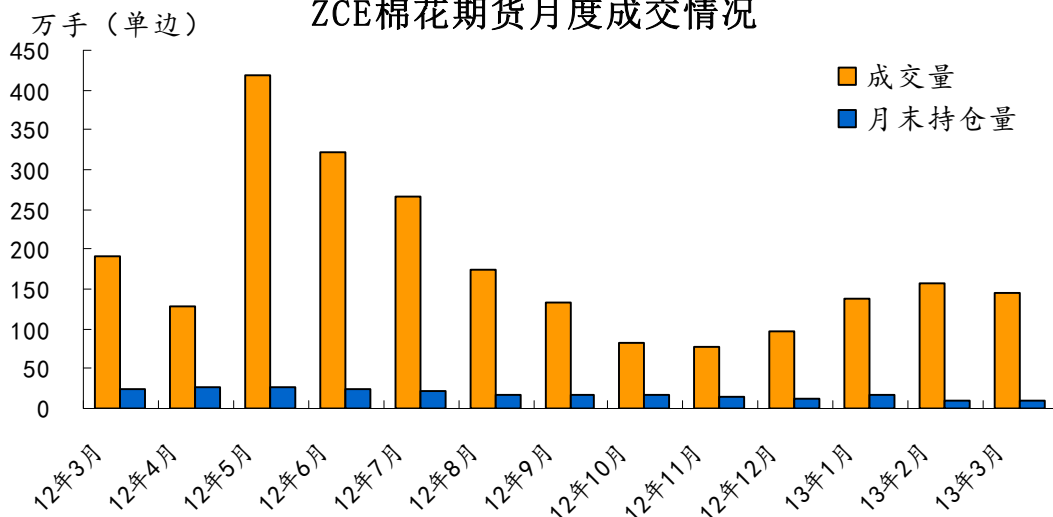
结论 由于本年度收储工作已于 3 月底结束，储备棉出库销售有序进行，部分棉花进口配额已于近期发放，对种植面积的炒作预计将是近期热点所在。



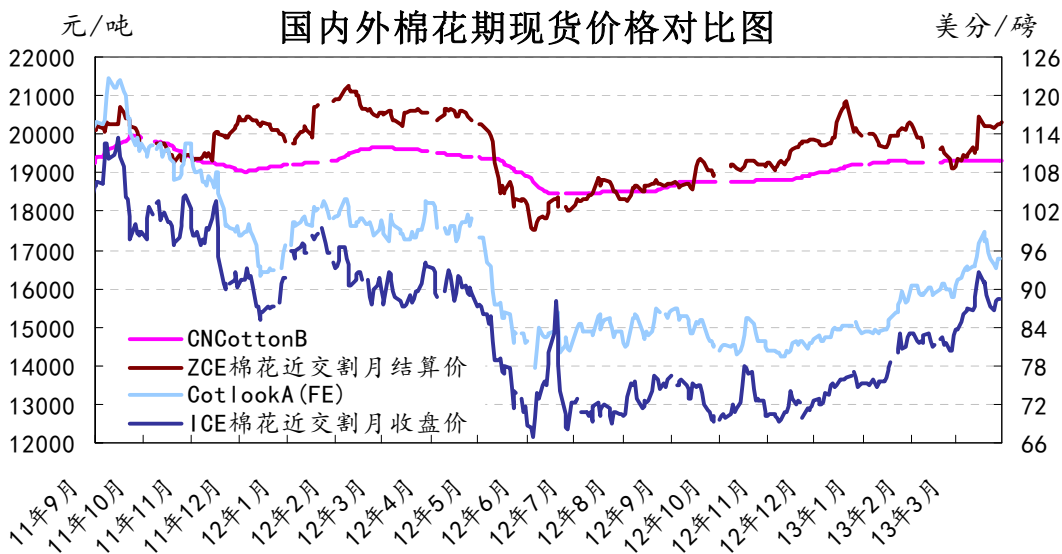
ZCE棉花仓单数量和基差示意图

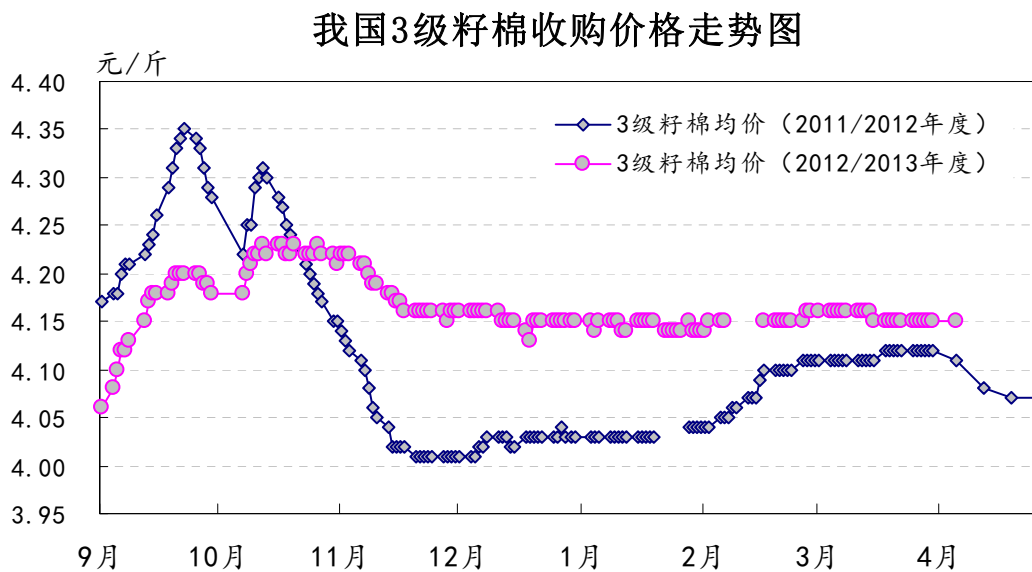
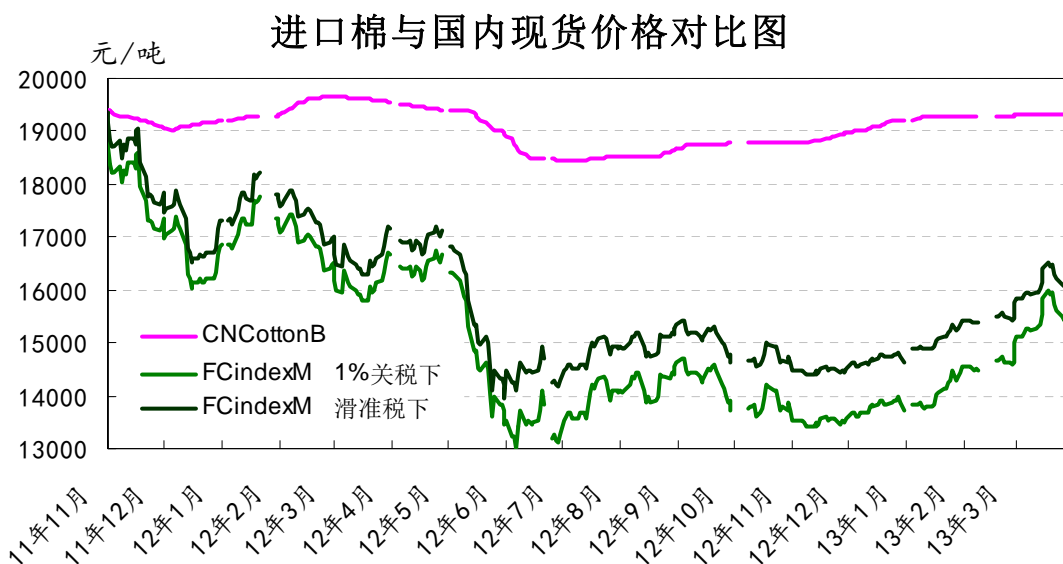
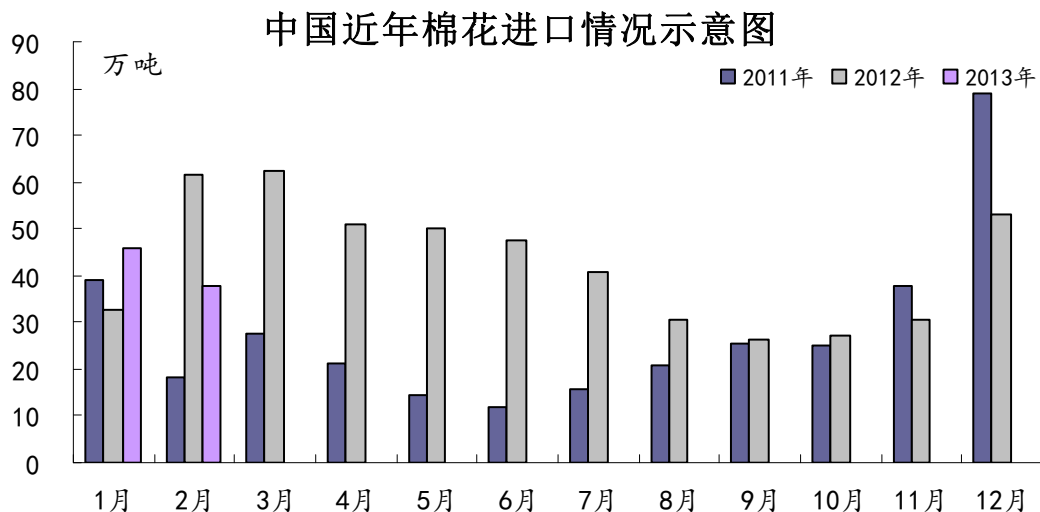


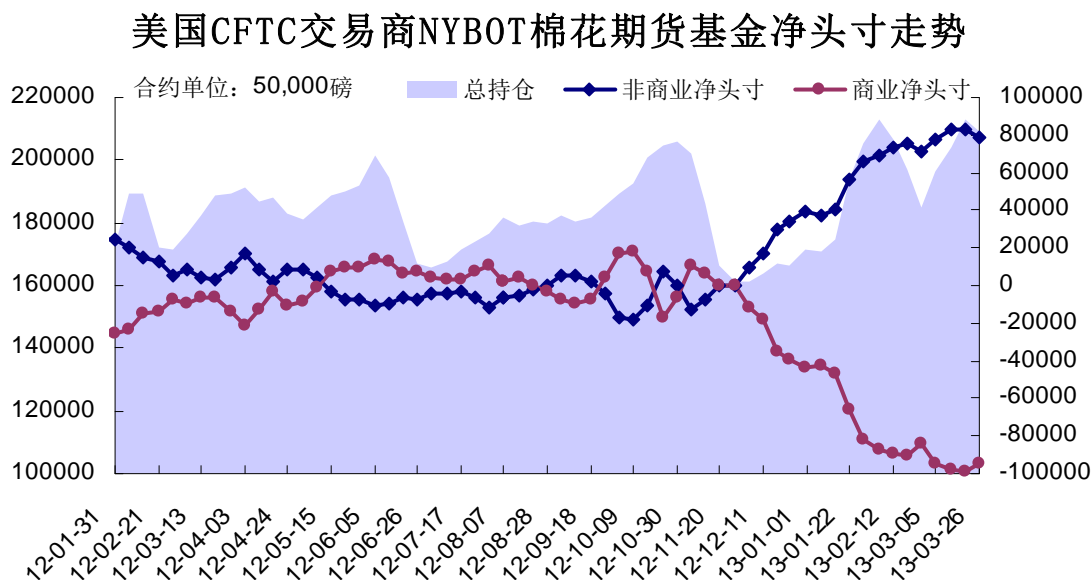
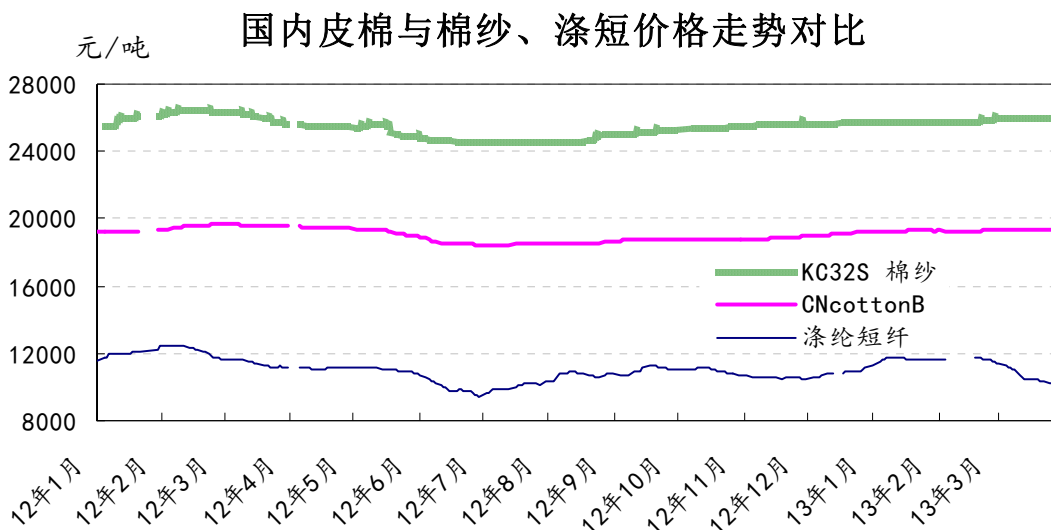
ZCE棉花期货月度成交情况



国内外棉花期现货价格对比图







2013 年 3 月 USDA 全球棉花供需预测数据

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	1501.9	2609.9	911.4	2332.1	912.7	1779.7	76.31%
较上月	-1.1	20	30.9	18.9	32.4	-2.6	-0.73%
美国	72.9	370.4	0.2	74	277.6	91.4	26.01%
较上月	0	0	0	0	5.4	-6.5	-2.29%
印度	168.5	555.2	32.7	473.6	119.8	163.1	27.49%
较上月	0	0	0	5.4	21.8	-27.2	-6%
中国	657.1	762	326.6	783.8	1.7	960.4	122.26%
较上月	0	21.8	21.8	10.9	0	32.7	2.49%

本月棉花要闻回顾:

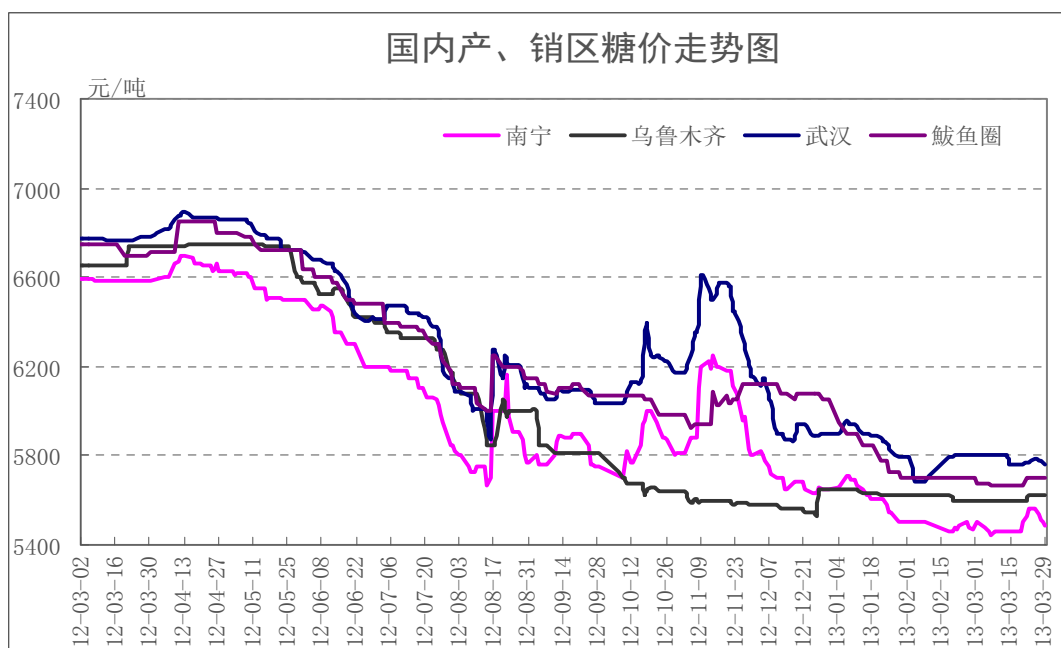
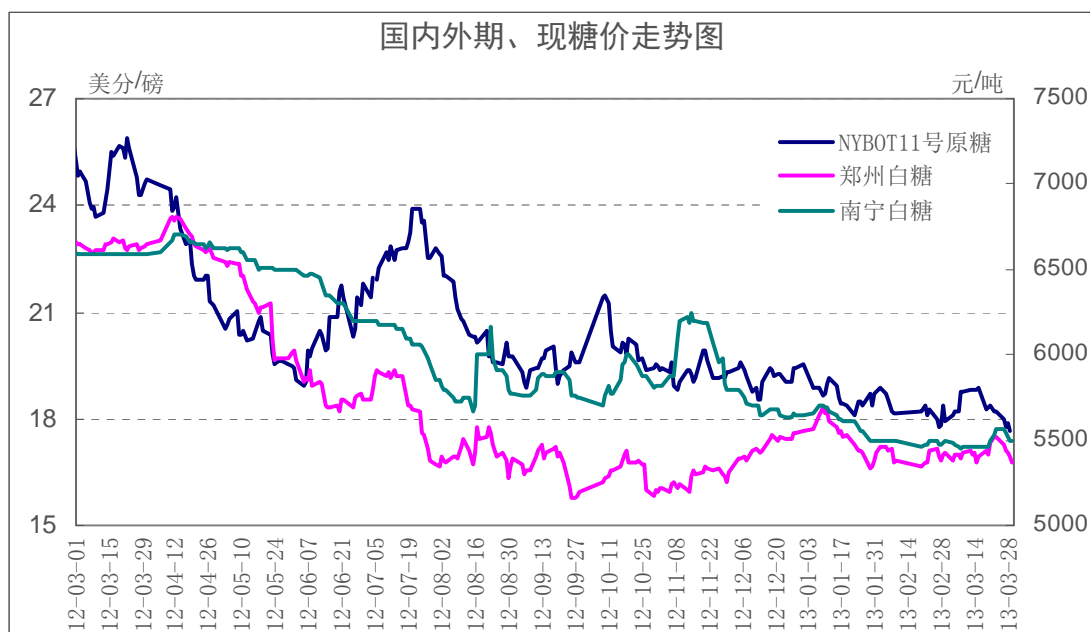
- ◇ **2013 年 2 月我国棉花进口量同比减少 38.5%** 2013 年 2 月, 我国进口棉花 37.87 万吨, 环比减少 7.88 万吨, 减幅 17.22%; 同比减少 23.71 万吨, 减幅 38.50%; 2012 年 9 月-2013 年 2 月, 我国累计进口棉花 220.7 万吨, 同比减少 40.92 万吨, 减幅 15.64%; 2013 年 1-2 月, 我国累计进口棉花 83.62 万吨, 同比减少 10.6 万吨, 减幅 11.25%。
- ◇ **2013 年 2 月我国纱产量同比减少 1.1%** 2013 年 2 月, 我国纺纱产量为 235.8 万吨, 同比减少 2.6 万吨, 减幅 1.1%; 环比减少 25.4 万吨, 减幅 9.7%。2012 年 9 月-2013 年 2 月, 我国纱产量累计为 1739.1 万吨, 同比增长 15.6%; 2013 年 1-2 月, 我国纱产量累计 497 万吨, 同比增长 11.3%。
- ◇ **2013 年 2 月我国出口纺织品服装同比增加 69.65%** 2013 年 2 月, 我国出口纺织品服装约 164.76 亿美元, 同比增加 69.65%, 增幅较上月扩大 54.91 个百分点, 环比减少 33.27%, 减幅较上月扩大 35.72 个百分点。2013 年 1-2 月, 纺织品服装累计出口 411.67 亿美元, 比去年同期增加 99.37 亿美元。
- ◇ **2013 年 2 月我国棉布出口量同比增长 46.55%** 2013 年 2 月, 我国出口棉布 5.35 亿米, 环比减少 33.67%, 同比增长 46.55%; 进口棉布 0.4 亿米, 环比减少 36.43%, 同比减少 39.02%; 净出口量为 4.94 亿米, 环比减少 33.43%, 同比增长 65.54%。2012 年 9 月-2013 年 2 月, 我国累计出口棉布 41.21 亿米, 同比增长 12.16%; 累计进口棉布 3.92 亿米, 同比增长 3.1%。2013 年 1-2 月, 我国累计出口棉布 13.41 亿米, 同比增长 38.73%; 累计进口棉布 1.04 亿米, 同比减少 3.08%。
- ◇ **2013 年 2 月我国棉纱进口量同比减少 17.12%** 2013 年 2 月, 我国进口棉纱 10.24 万吨, 环比减少 43.72%, 同比减少 17.12%; 出口棉纱 2.99 万吨, 环比减少 45.19%, 同比增长 5.21%; 净进口量为 7.24 万吨, 环比减少 43.09%, 同比减少 23.80%。2012 年 9 月-2013 年 2 月, 我国累计进口棉纱 86.17 万吨, 同比增长 54.08%; 累计出口棉纱 24.09 万吨, 同比增长 59.31%。2013 年 1-2 月, 我国累计进口棉纱 28.43 万吨, 同比增长 45.64%; 累计出口棉纱 8.46 万吨, 同比增长 61.42%。
- ◇ **2013 年 2 月我国棉布产量同比增长 1.93%** 2013 年 2 月, 我国棉布产量为 26.4 亿米, 环比减少 2.0 亿米, 减幅 7.04%; 同比增加 0.5 亿米, 增幅 1.93%。2012 年 9 月-2013 年 2 月, 我国棉布产量累计为 199.1 亿米, 同比增加 7.1 亿米, 增幅 3.7%; 2013 年 1-2 月, 我国棉布产量累计为 54.8 亿米, 同比增加 4.0 亿米, 增幅 7.87%。
- ◇ **2013 年 4 月棉花进出口适用汇率** 1 美元=6.2716 元人民币

编辑: 赵兴娟

收储传闻落空 郑糖重归基本面弱勢

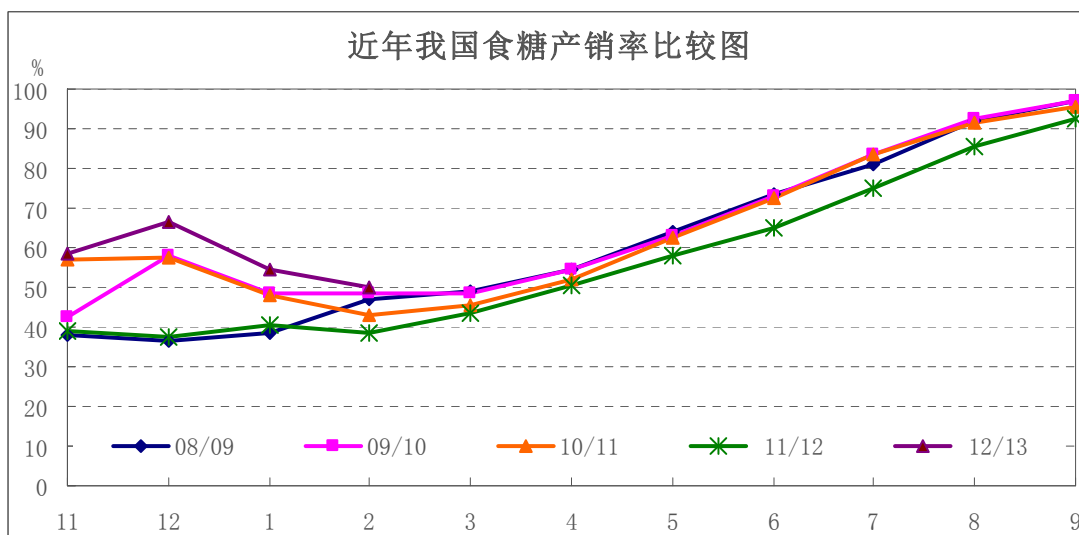
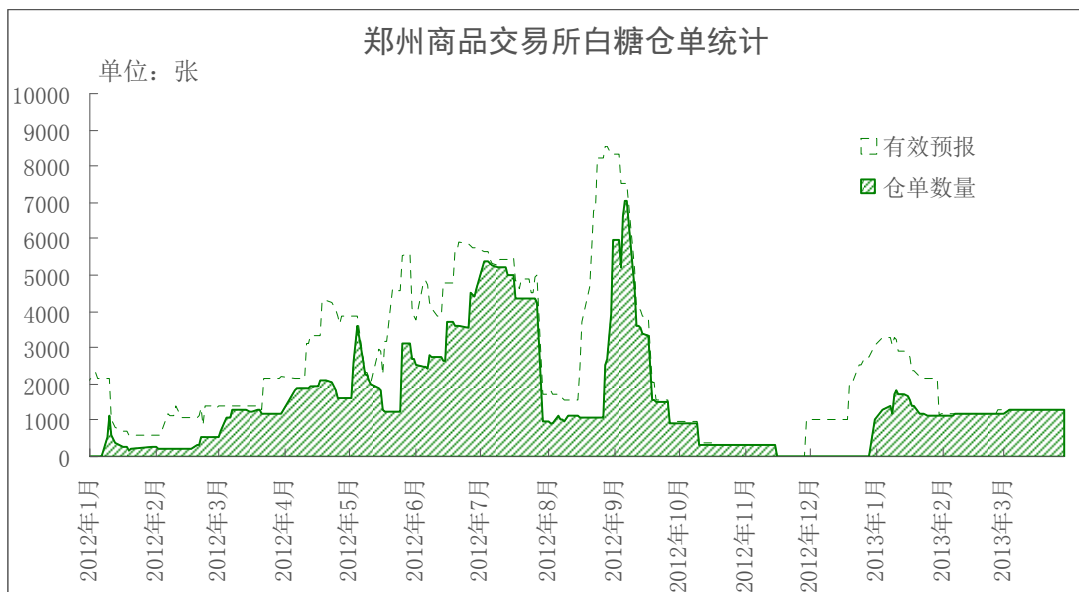
3 月白糖市场综述

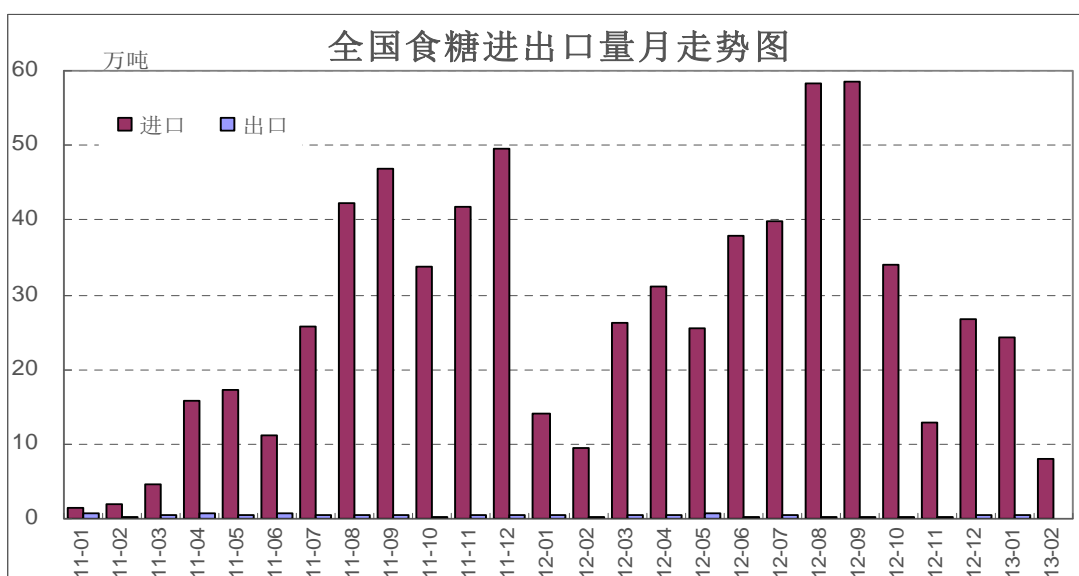
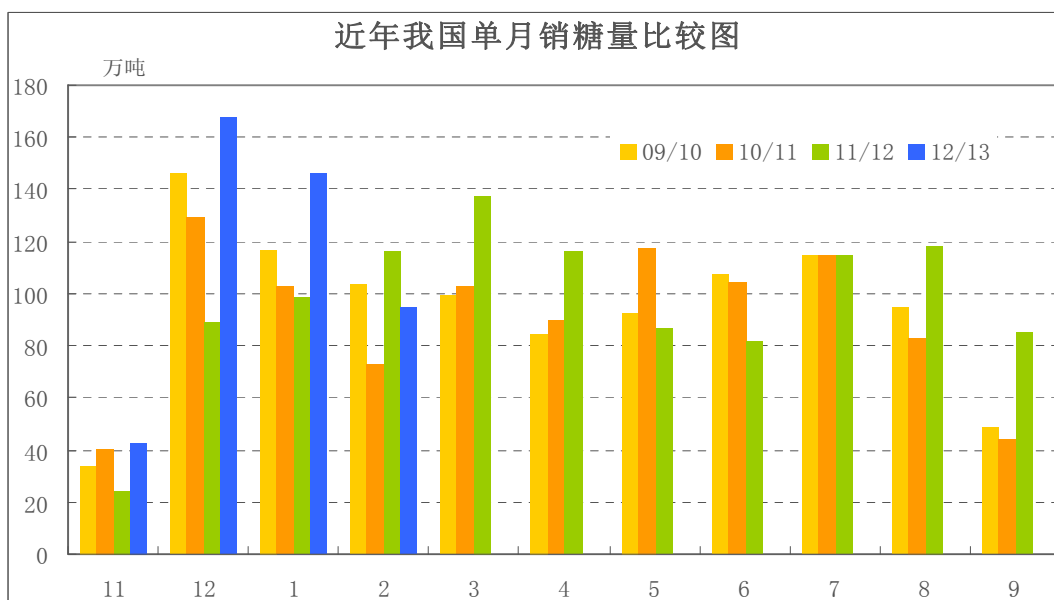
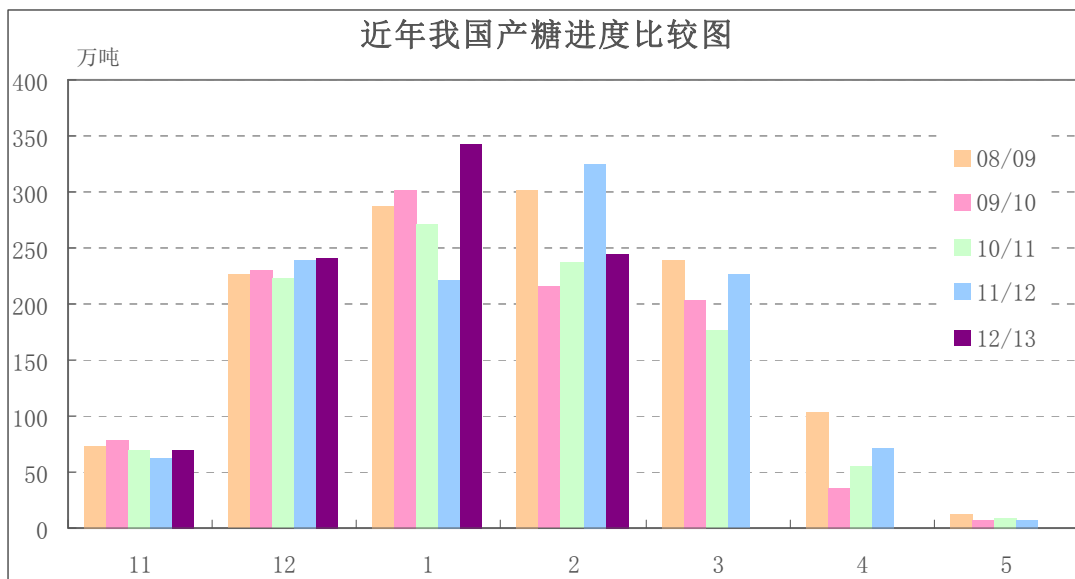
3 月份，受云南持续干旱将导致减产消息和国家将继续收储 150 万吨糖的传闻刺激糖价一度反弹，但随着收储预期的落空，糖价重回弱勢。受到供给压力和政策、成本支撑的综合作用，总体维持区间振荡走势。

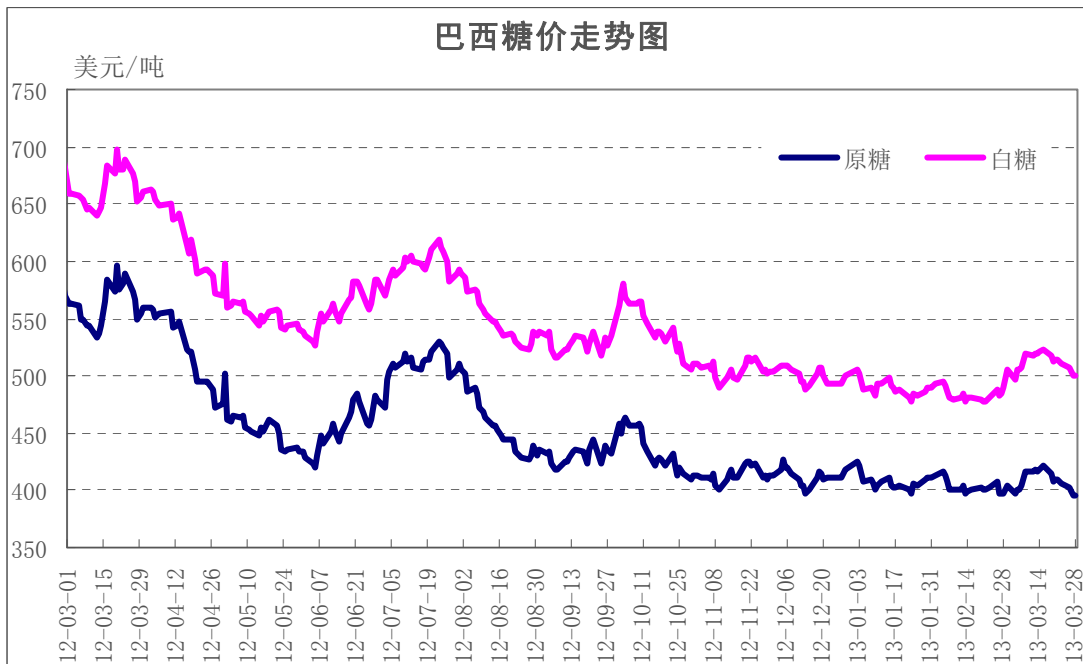
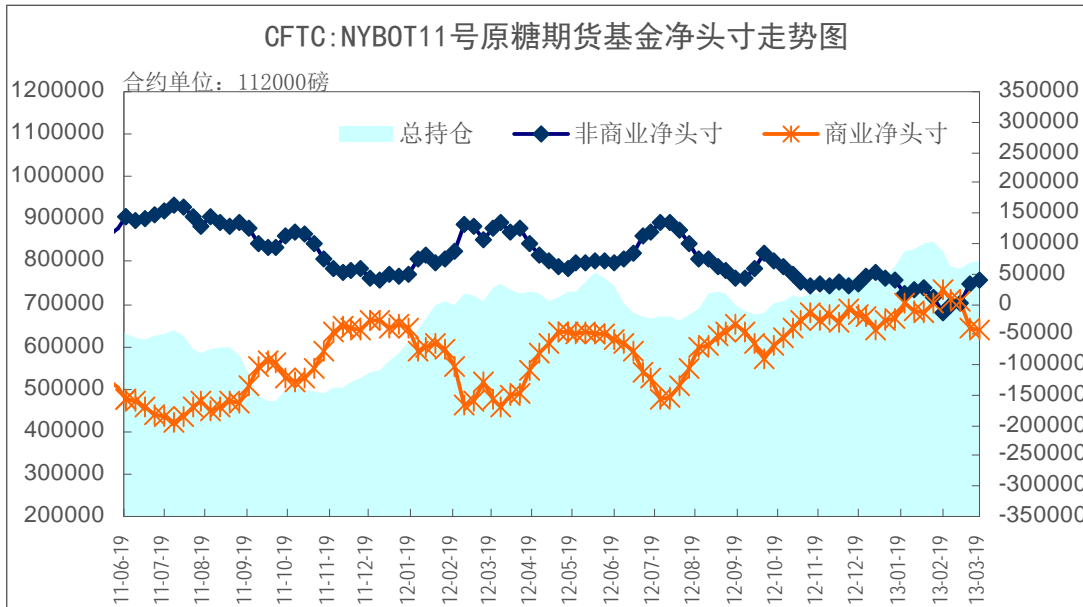


3 月月初，受季节性消费淡季影响，制糖集团顺价销售，期、现货糖价弱勢

整理；随后，受到云南干旱因素和国家将继续收储 150 万吨糖的消息支撑，现货报价普遍上涨，期货糖价迅速反弹；月末，收储传闻的落空以及外盘糖价的持续下跌对国内糖价构成压制，糖价回落走低。郑州白糖期货主力合约 SR309 当月波动区间为 5336-5541 元/吨，最大波幅 205 元/吨，月末报收 5364 元/吨，较上月末下跌 55 元/吨，跌幅 1.01%。白糖现货价格（南宁）月末为 5485 元/吨，较上月末下跌 15 元/吨，跌幅 0.27%。。以下为白糖期货相关数据走势示意图：







国内产量预估下调支撑糖价

本榨季由于主产区广西进入11月份后昼夜温差持续偏低，甘蔗糖分积累缓慢，开榨后出糖率远低于预期。在3月份召开的2012/13年制糖期广西食糖交易会上，2012/13年度食糖预计产量被下调至1350万吨左右。另外，云南受到干旱天气影响，截止到1月末，云南因干旱即损失食糖产量在10.5-11万吨，2月到3月上旬，云南大部依旧无雨，旱情发展较为严重，食糖产量存在继续降低的

可能性。而在国家宏观调控有利条件下，预期 2012/13 年制糖期全国食糖产销形势可实现基本平衡，价格也趋于相对稳定。

政策预期托市效果显著

2012/2013 榨季开榨以来，基于食糖产量将大幅增加的预期，加上国际糖价持续低迷的拖累，国内糖价在相当长的一段时间内表现不佳。市场前期传言国家将再次收储 150 万吨食糖，郑糖主力合约 1309 在一周内放量上涨近百点，国内糖市看涨信心一时大增。同时，由于前期主产区出现多雨天气，收榨进度有所推迟，市场对糖价并不看好，此时突然传出国家将再次收储 150 万吨食糖的消息，无疑为国内糖市打了一针“强心剂”。但随着国家收储政策陷入沉寂，何时进行后续 150 万吨收储迟迟未定，轮库方面也因维稳糖价而陷入暂停阶段，国内处于政策的真空期。但由于国内政策托市预期的存在，政策的不确定性使得空方资金有所忌惮，不敢大幅做空。

进口利润丰厚 国内糖价承压

3 月份原糖运行于 20 美分之下，并在下旬再度下探到 17 美分-18 美分的区间，致使巴西糖、泰国糖进口估价下行到 4600 元/吨-4700 元/吨，进口糖价持续具备价格优势，将持续刺激国内进口需求，给糖市供给带来压力。中国海关数据显示，2012 年 2 月份中国进口食糖 94,164 吨，同比 2011 年 2 月份大幅增长 7.45 万吨，增幅 381.19%。2012 年 1-2 月我国累计进口食糖达 23.59 万吨，同比增幅近 6 倍之多。尽管国内外基本面均处于供给过剩局面，但国内糖价由于制糖成本更高以及国家政策支撑，较外盘表现更为抗跌，但大量外糖进入将挤占国产糖的销售市场，使得国内库存增加，从而压制糖价反弹。

国际糖市供给压力沉重

尽管巴西 2012/2013 榨季食糖生产接近尾声，国际市场供应压力趋缓，但处于北半球的食糖主产国如印度、泰国目前正处于食糖生产高峰期，国际市场上印度糖、泰国糖供应逐渐增多。国际糖业咨询机构 Kingsman 将 2012/2013 年度全球糖市供应过剩预估从 920 万吨上调至 1030 万吨；国际糖业组织 ISO 于 2 月 21 日发布报告上调其 2012/2013 年度全球食糖供给过剩预估，由 11 月份报告期

的 622 万吨提高至 852.6 万吨。ISO 修正后的数据显示 2012/2013 年度库存将增加 540 万吨，至 7040 万吨，约为全球糖消费量的 41%，去年为 38%。

巴西提前开榨令国际糖价再度走软

虽然前期巴西出台一系列有利于乙醇生产销售的政策，如提高汽油价格、提高汽油中酒精的掺兑比例，并减少乙醇销售税，但由于巴西甘蔗产量巨大且乙醇价格高企，糖厂急切希望开榨。据报道，巴西中南部地区约有 10% 的糖厂在 3 月末开榨，大多数糖厂会在 4 月上半月开始，这与往年相比，开榨时点大幅提前。产量方面，巴西当地食糖和乙醇分析公司 Datagro 称，巴西 2013/2014 年度糖产量有望触及 4070 万吨，较之前一年的 3850 万吨增加 5.7%。巴西开榨提前以及新榨季增产预期令国际原糖价格再度走软。5 月合约月末报收于 18.38 美分/磅，较上月末的 18.78 美分/磅，下跌 0.4 美分/磅，跌幅 2.13%。

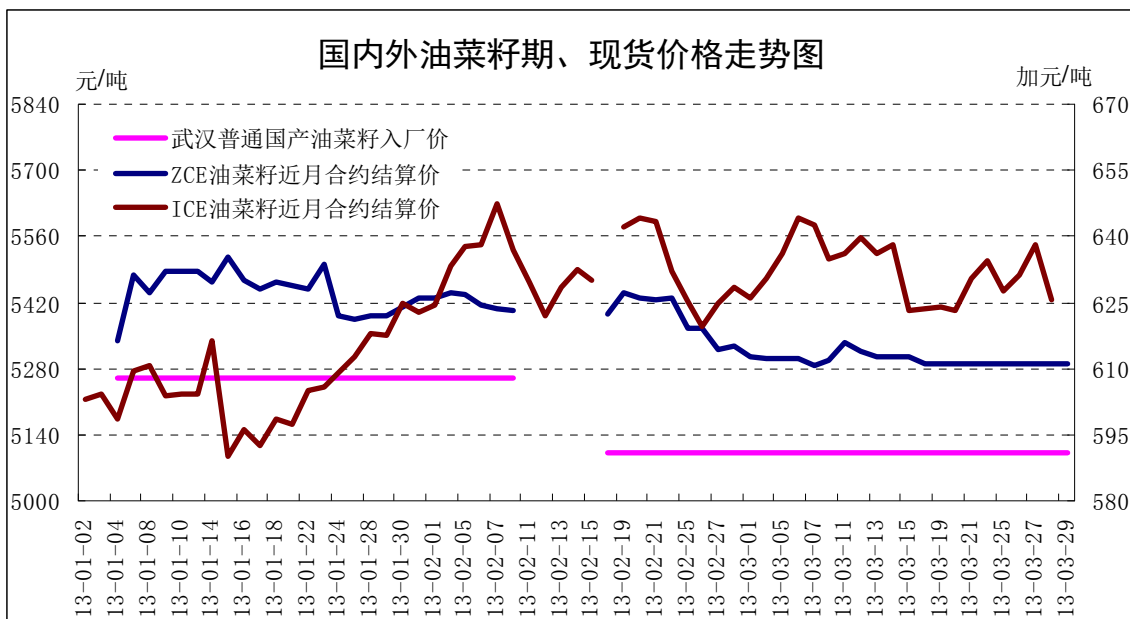
受产量增加、进口持续冲击与阶段性需求疲软影响，白糖期货缺乏中长期上涨的动力而维持弱势格局，但产量预估调减和收储政策再度启动都是中短期市场焦点，可能推动糖价中短期上行或者维持稳定。后期糖价走势仍需看看终端消费进度，以及有关部门对食糖进口与走私的调控和国储糖轮库情况。

编辑：吴晓倩

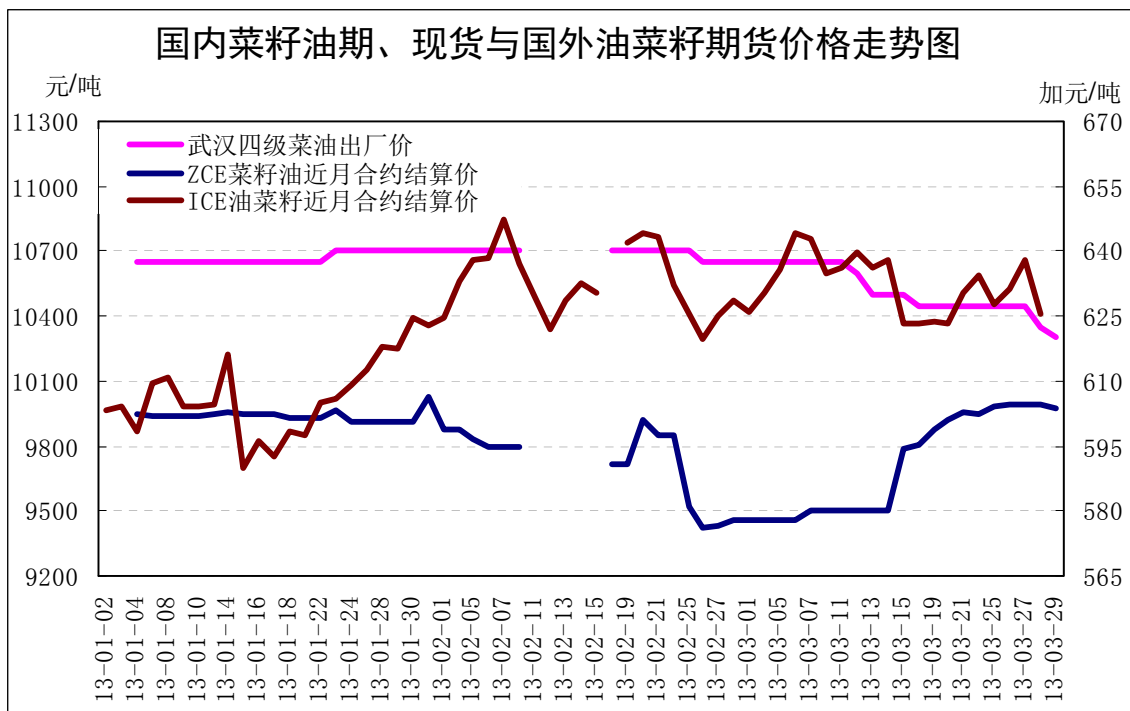
3 月份菜籽类市场品种综述

一、国内市场综述

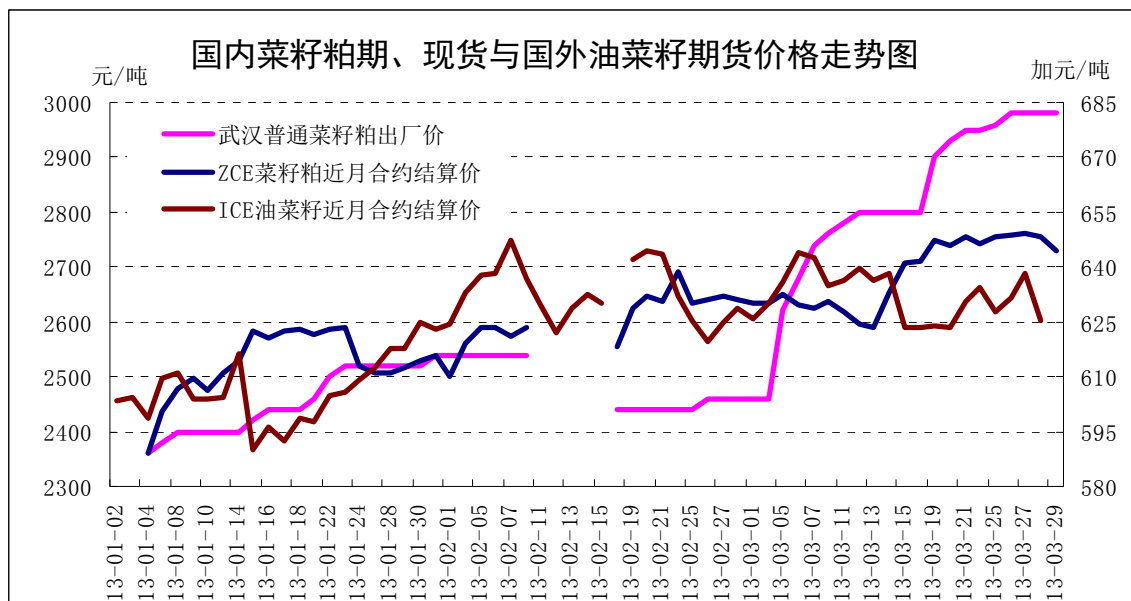
油菜籽：本月国内油菜籽现货价格维持稳定，油菜籽期货价格振荡下跌。郑商所油菜籽主力合约 RS309 当月波动区间为 5253-5348 元/吨，最大波幅 95 元/吨，月末报收 5262 元/吨，较上月末下跌 43 元/吨，跌幅 0.81%。



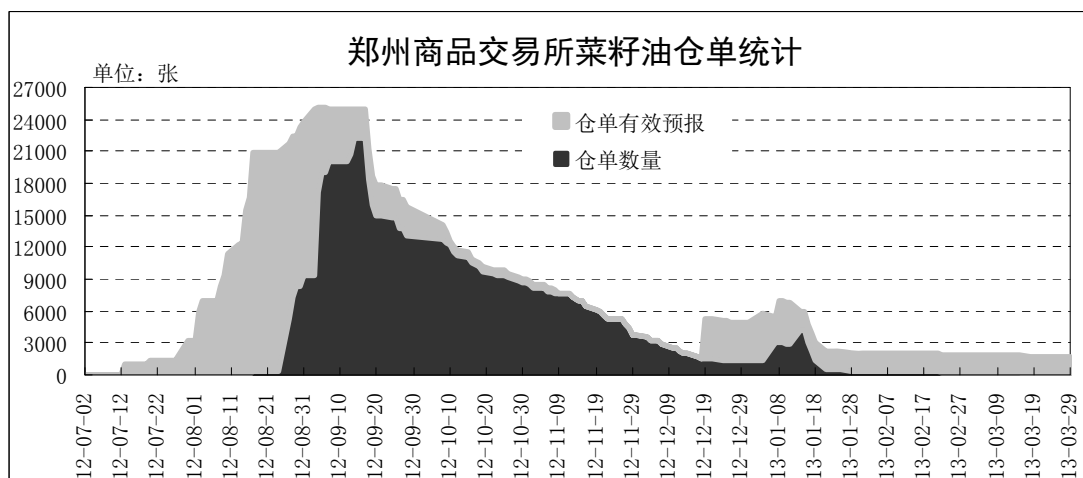
菜籽油：本月国内菜籽油现货价格下跌，菜籽油期货价格振荡上涨。郑商所菜籽油主力合约 R0305 当月波动区间为 9652-10014 元/吨，最大波幅 362 元/吨，月末报收 9986 元/吨，较上月末上涨 320 元/吨，涨幅 3.31%。



菜籽粕：本月国内菜籽粕现货价格上涨，菜籽粕期货价格振荡下跌。郑商所菜籽粕主力合约 RM309 当月波动区间为 2340-2530 元/吨，最大波幅 190 元/吨，月末报收 2365 元/吨，较上月末下跌 121 元/吨，跌幅 4.87%。



郑州商品交易所菜籽油仓单统计



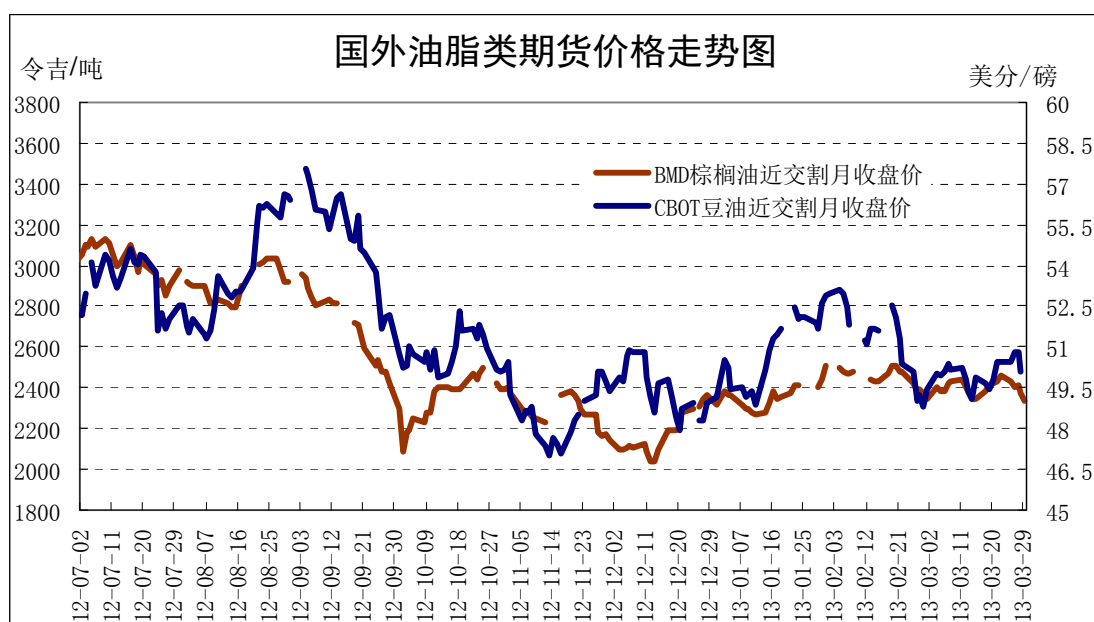
截至 3 月底，郑州商品交易所菜籽油注册仓单 65 张，仓单有效预报 1700 张。

二、国际市场

3 月份 ICE 旗下加拿大温尼伯油菜籽期货价格区间振荡。RS1305 合约月末收盘 625.5 加元/吨，较上月末的 625 加元/吨上涨 0.5 加元/吨，涨幅 0.08%。本月前期，CBOT 大豆及豆油市场走强提振了油菜籽价格，加拿大陈季油菜籽供应紧张以及巴西港口运输问题严重也对盘面构成一定支撑，ICE 油菜籽价格上

涨。随后，美国农业部发布的三月份供需报告对油籽市场利空，而南美新豆即将上市且产量有望达到创纪录水平进一步对盘面构成压力，多头获利平仓抛售，ICE 油菜籽价格收低。后期，加拿大农业部称 2012/13 年度加拿大油菜籽期末库存可能只有 35 万吨，同时加拿大加工行业的油菜籽需求依然强劲，出口步伐同样稳定，这都支持 ICE 油菜籽近月合约价格上涨。月底美国农业部发布的最新报告显示美国大豆供应高于预期，导致 CBOT 大豆和豆油市场暴跌，进而拖累了油菜籽市场，ICE 油菜籽价格下跌。本月 ICE 油菜籽价格整体呈现近弱远强的格局：最终用户的需求旺盛，支持了近期合约，南美新豆即将批量上市以及澳大利亚油菜籽丰产在望，都压制了远期合约。

3 月份马来西亚 BMD 毛棕榈油期货价格振荡整理。马来西亚 BMD 毛棕榈油期货 6 月合约月末报收 2378 林吉特/吨，较上月末的 2405 林吉特/吨下跌 27 林吉特/吨，跌幅为 1.12%。本月前期，由于棕榈油价格持续下跌带动了棕榈油需求，而这可能有助于进一步削减印尼和马来西亚棕榈油库存，另外东南亚地区棕榈油产量通常十一月份到三月期间下滑，然后从七月份开始提高，这都引起了市场关于棕榈油库存可能下滑的担忧，投资者空头回补，马来西亚棕榈油期货价格上涨。之后，美国农业部发布的三月份供需报告上调了全球大豆期末库存数据，同时提高了豆油供应，这对盘面构成压力，BMD 毛棕榈油期货价格下跌。本月后期，船运调查机构 ITS 和 SGS 的数据显示，三月份前二十天马来西亚度棕榈油出口量分别比上月同期增长了 11%和 14%，同时最新的中国制造业数据也对盘面利好，BMD 毛棕榈油期货价格上涨。月底美国农业部发布的大豆库存数据高于预期水平，导致芝加哥期货交易所（CBOT）大豆和豆油市场大幅下跌，拖累了棕榈油市场，马来西亚棕榈油期货价格收低。



3 月份 CBOT 豆油期价振荡上涨。CBOT 豆油近月 1305 合约月末报收 50.11 美分/磅，较上月末的 49.12 美分/磅上涨 0.99 美分/磅，涨幅为 2.02%。本月前期，美国农业部(USDA)公布的数据显示，截至 2 月 28 日当周美国大豆出口量高于市场预估，引发市场关于美国旧作大豆供应紧张的担忧，CBOT 豆油期货价格上涨。之后因为市场担心中国对美国大豆的需求放缓、南美新作大豆将很快以较低的价格进入出口市场，都令大豆和豆油市场承压，CBOT 豆油期货价格下跌。本月后期，美国农业部发布的最新周度出口销售报告显示，截至 3 月 14 日的一周里，美国豆油出口销售数量为 1.96 万吨，豆油出口销售总量已达美国农业部全年出口目标的 78%，相比之下五年平均水平为 62%，显示豆油出口状况良好，CBOT 豆油期货价格上涨。月末，美国农业部公布的最新报告显示美国大豆库存高于市场预期水平，CBOT 大豆和豆油期货价格大幅下挫。

USDA 公布报告：油籽供需月度预测数据

单位:百万吨

2012 年 12 月	全球	462.99	529.18	115.18	393.56	66.86	12/13
	美国	91.34	98.24	37.52	47.44	5.3	12/13
	其他	371.66	430.94	77.66	346.12	61.56	12/13
2013 年 1 月	全球	465.81	530.98	115.26	395.22	66.57	12/13
	美国	92.71	99.54	37.55	48.25	5.54	12/13
	其他	373.09	431.43	77.72	346.97	61.03	12/13
2013 年 2 月	全球	466.87	532.12	115.67	395.48	67.14	12/13
	美国	92.71	99.54	37.72	48.52	5.12	12/13
	其他	374.16	432.58	77.96	346.96	62.02	12/13
2013 年 3 月	全球	466.8	531.91	115.76	394.8	67.59	12/13
	美国	92.71	99.4	37.67	48.4	5.12	12/13
	其他	374.09	432.51	78.09	346.41	62.47	12/13

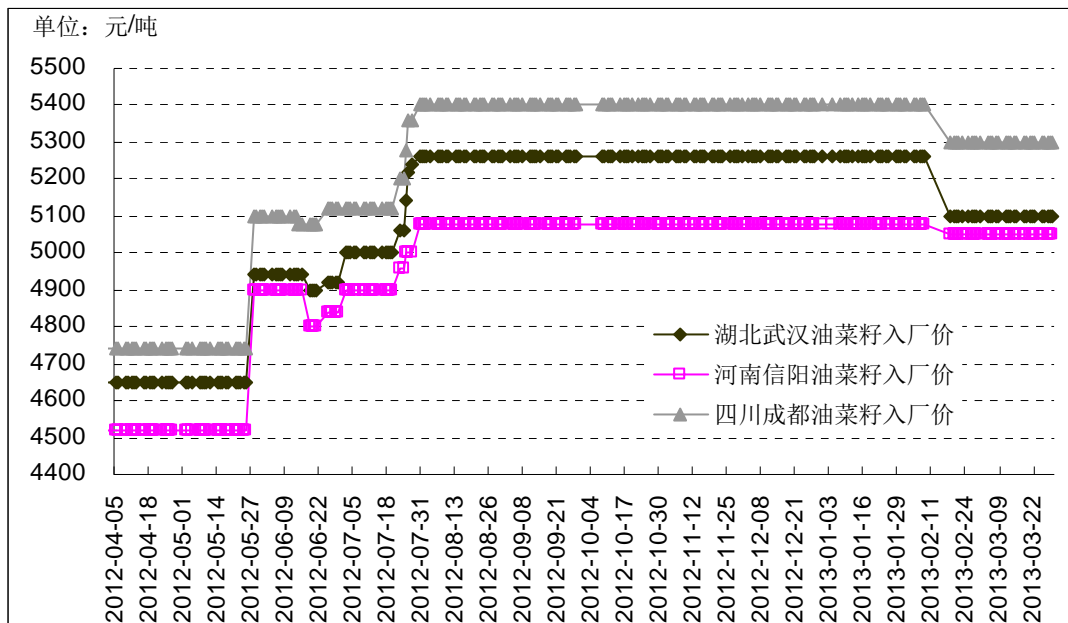
USDA 公布报告：植物油供需月度预测数据

单位:百万吨

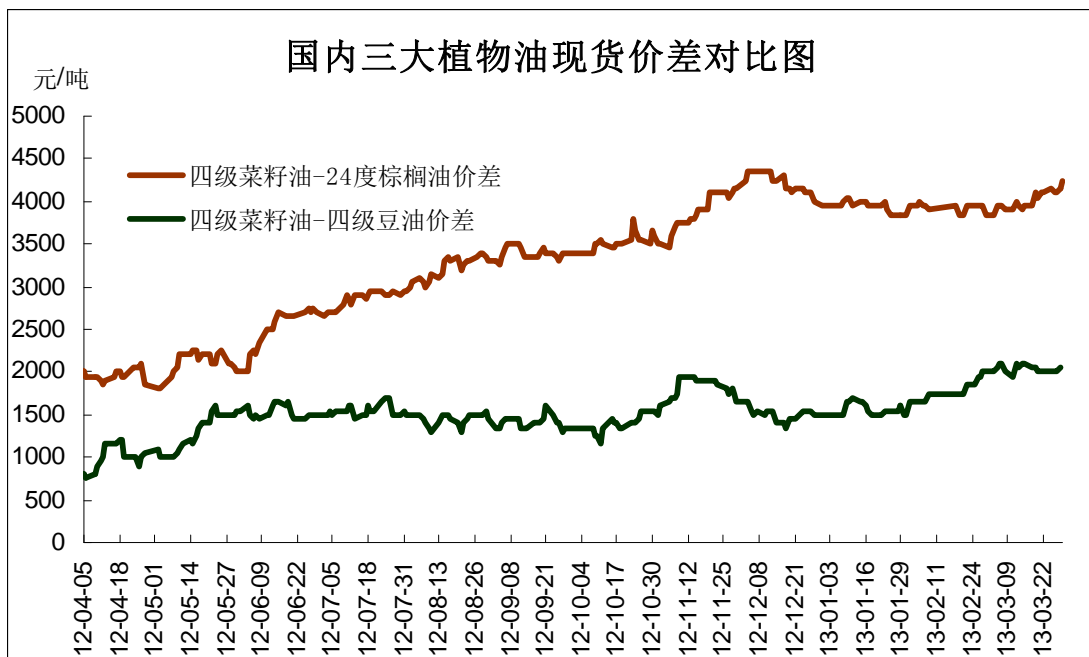
2012 年 12 月	全球	156.69	174.02	65.17	155.8	15.97	12/13
	美国	9.62	15.35	1.23	13.07	1.05	12/13
	其他	147.08	158.67	63.94	142.73	14.92	12/13
2013 年 1 月	全球	156.96	174.22	65.55	155.65	16.05	12/13
	美国	9.78	15.54	1.39	13.08	1.07	12/13
	其他	147.18	158.67	64.17	142.57	14.98	12/13
2013 年 2 月	全球	157.23	174.71	65.72	155.53	16.42	12/13
	美国	9.9	15.67	1.46	13.08	1.13	12/13
	其他	147.33	159.05	64.26	142.45	15.29	12/13
2013 年 3 月	全球	157.76	175.27	65.89	155.95	16.85	12/13
	美国	9.86	15.57	1.55	12.89	1.13	12/13
	其他	147.9	159.7	64.34	143.06	15.72	12/13

三、国内现货市场

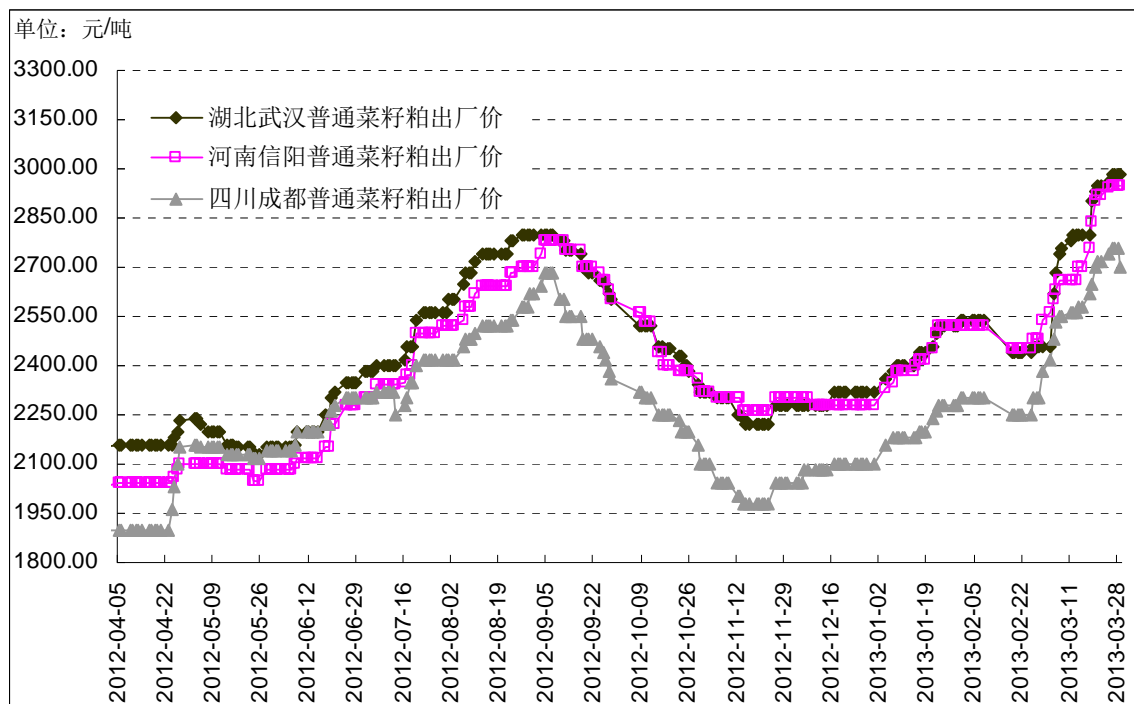
国内油菜籽现货价格本月维持稳定。当前国内新季菜籽尚未上市，陈季菜籽消耗完毕，国内市场上的菜籽货源所剩不多，市场交易基本停止，收购价格也基本上围绕托市价格小幅波动。月末各地普通油菜籽报价在 5000-5300 元/吨。普通国产油菜籽月末入厂价（武汉）5100 元/吨，较上月末持平。



国内菜籽油现货价格本月下跌。目前国内油脂市场处于季节性的需求淡季，国内植物油供应充裕，库存处于较高水平。菜油与其它油脂的高位价差抑制了消费需求，导致市场整体交易情况不佳，而菜粕现货价格持续走高降低了菜油成本，进而打压菜油价格，国内各地四级菜油现货价格与上月末相比普遍下跌 150-400 元/吨。月末各地四级菜籽油报价在 9900-10800 元/吨。四级菜籽油月末出厂价（武汉）10300 元/吨，较上月末的 10650 元/吨下跌 350 元/吨。



国内菜籽粕现货价格本月下跌。随着气温上升，我国水产养殖旺季也将逐步来到，菜粕需求也将迎来高峰期，而当前国内菜粕市场处于青黄不接之际，现货货源非常有限，国内菜粕厂商惜售心理更加强烈，本月国内菜粕现货价格持续上涨。月末各地普通菜籽粕报价在 2700-3000 元/吨。普通菜籽粕月末出厂价（武汉）2980 元/吨，较上月末的 2460 元/吨上涨 520 元/吨。



四、进口和出口

菜籽菜油进口量价齐降

据统计，2 月份我国进口油菜籽 19.9 万吨，远低于 1 月份的 38.2 万吨，略高于去年同期的 19 万吨，油菜籽到港均价约 655.24 美元/吨，折合完税成本 5154 元/吨，环比下降 146 元/吨。去年 6 月份至今，我国累计进口油菜籽 231.1 万吨，较上年同期的 146.4 万吨增长 57.9%，预计 3-5 月份月均进口量在 24 万吨左右，预计 2012/13 年度进口量将达 300 万吨。

据统计，2 月份我国进口菜籽油 7.1 万吨，低于去年同期的 8.6 万吨，为过去 10 个月来最低单月进口量，1 月份出口量曾达创历史纪录的 16 万吨，国内菜油供给偏紧是进口增加主因。2 月份我国进口菜籽油平均到港成本 1269.44 美元/吨，折合完税成本约 9930 元/吨，较 1 月进口成本下滑 190 元/吨，连续第 3 个月下滑，略低于江苏地区进口毛菜油分销价。去年 6 月份至今，我国累计进口菜籽油 101.4 万吨，较上年同期的 46.8 万吨增长 116.7%，3-5 月份预计进口量在 20 万吨，2012/13 年菜油进口量将达 120 万吨，增长近八成。

我国菜籽油、油菜籽及菜籽粕进出口统计

单位：千吨

时间	菜籽油		油菜籽	菜籽粕	
	进口量	出口量	进口量	进口量	出口量
2012 年 3 月	40.16	0.43	313.67	30.36	10.28
2012 年 4 月	69.11	0.6	287.64	67.06	7.89
2012 年 5 月	96.49	1.59	135.66	47.54	6.57
2012 年 6 月	96.56	0.38	341.87	75.28	0
2012 年 7 月	127.3	0.46	212.37	33.04	2.46
2012 年 8 月	90.15	0.45	93.14	71.5	0.04
2012 年 9 月	131.66	0.54	184.64	36.95	0.22
2012 年 10 月	119.93	0.51	236.88	35.97	2.51
2012 年 11 月	131.56	0.58	442.33	18.34	11.86
2012 年 12 月	85.56	0.55	217.96	0.59	14
2013 年 1 月	160.12	0.53	382.18	0	14.09
2013 年 2 月	71.13	0.46	199.36	0.06	27.86

五、本月国内国际菜籽类市场要闻回顾

◇ 上旬，重庆市农委称，2012 年重庆油菜种植面积达 306.8 万亩，总产 37.7 万吨，创历史最高水平。2008-2012 年重庆市油菜面积、亩产、总产年均增长 16.3 万亩、1 公斤、2.23 万吨。

◇ 随着气温上升水产养殖逐渐升温，菜粕消费需求也将随之启动，目前国产菜粕十分有限，主要依靠东南地区进口菜籽压榨的菜粕补充市场需求，新季菜粕需等到 6 月份才能上市。

◇2013 年良种补贴政策对棉花、东北和内蒙古的大豆、长江流域 10 个省市和河南信阳、陕西汉中和安康地区的冬油菜实行全覆盖。其中大豆、油菜每亩补贴 10 元，棉花每亩补贴 15 元；花生良种繁育每亩补贴 50 元、大田生产每亩补贴 10 元。油菜补贴采取现金直补，大豆、棉花可采取现金直补或差价购种补贴方式，具体由各省按照简单便民的原则自行确定。

◇当前湖北油菜开始进入花期生长，4 月中旬后油菜将结束花期生长期，进入结荚期生长，结荚到成熟约需 35 天，预计湖北今年油菜籽于 5 月底即可上市，较去年提前 7-10 天。

◇今年油菜种植面积大、生育期偏早，菌核病主发区菌源充足，且降水偏多。预计 2013 年秋播油菜产区菌核病仍将重发，程度接近上年。其中湖北江汉平原东部大发生，湖北大部、湖南、江西、安徽偏重发生，长江流域其他地区中等发生，西南南部、陕西关中偏轻发生。

◇下旬，湖北省农业厅称，2013 年全省油菜播种面积超过 1800 万亩，去年为 1750 万亩，达到历史最好水平，去年油菜籽产量 226.55 万吨，同比增长 2.3%，连续 17 年位居全国第一。

◇欧盟委员会预计，2013/14 年度欧盟 27 国油籽播种面积同比增长 4.7%，其中油菜籽播种面积增长 8.7%，产量达到 2940 万吨，较上年度增长 8.3%，欧盟葵花籽产量 760 万吨。

◇加拿大油籽加工商协会发布的报告显示，截止 3 月 15 日当周，加拿大油菜籽压榨量为 13.3 万吨，较前一周增加 0.7%，产能利用率 79.9%，上年同期为 92.8%；2012/13 年度该国油菜籽累计压榨量为 437.2 万吨，高于上年度同期的 415.3 万吨，迄今产能利用率为 88.0%。

◇加拿大农业与农业食品部预计，2013 年加拿大油菜籽种植面积为 2125.1 万英亩，与之前预估一致，但较上年下滑 1%。主要因该国小麦种植面积增加，挤占部分菜籽种植面积。

◇澳洲油籽联盟称，中国已批准恢复油菜籽贸易，出口商品须产自澳洲严格限定的区域，只能在中国一些特定地点交货，远离油菜籽主产区，2009 年中国因病害禁止进口澳洲菜籽。

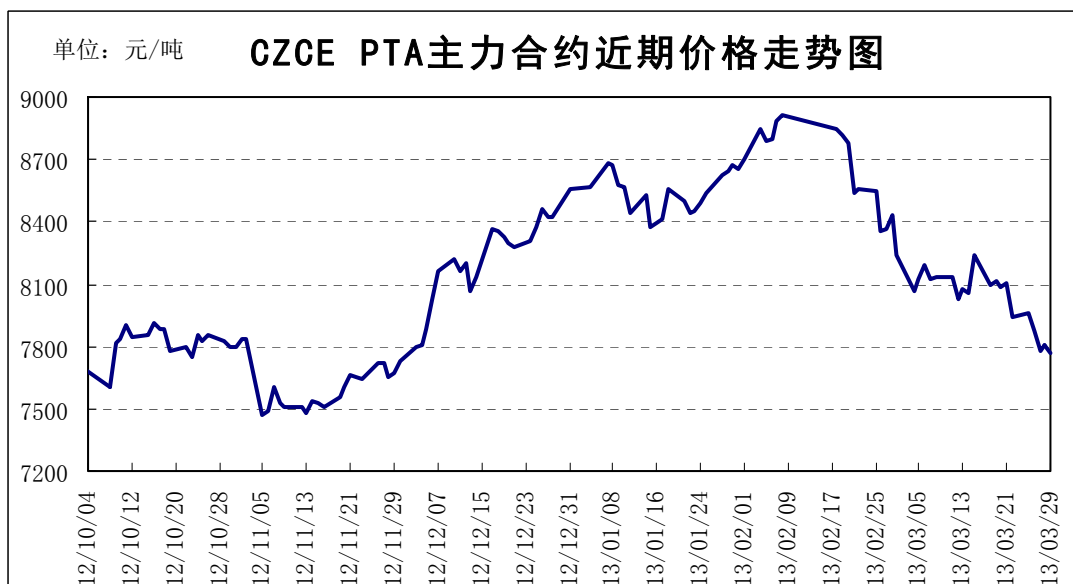
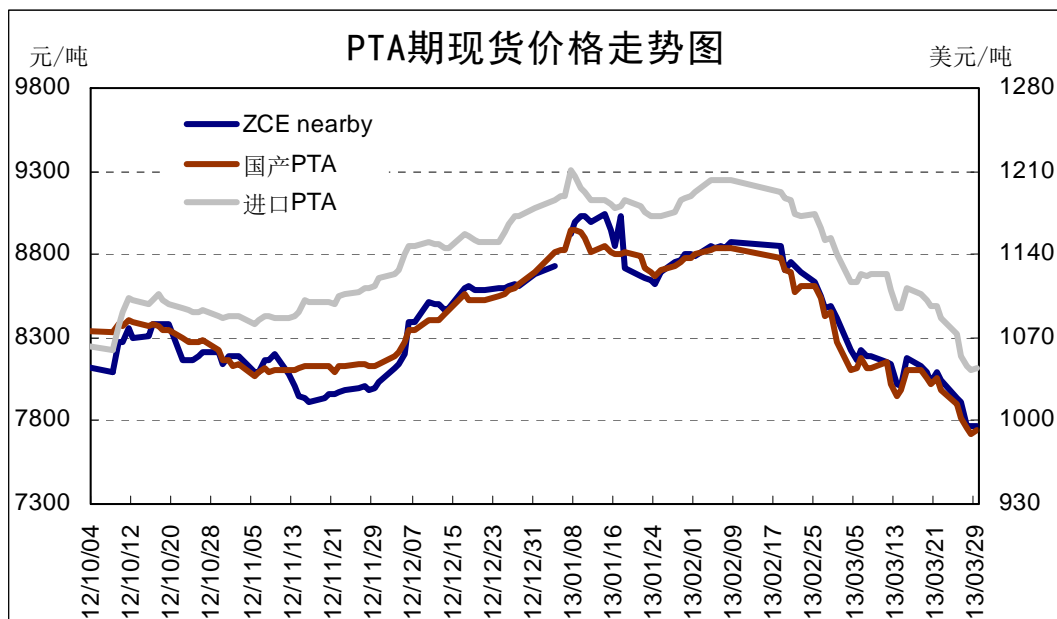
◇《油世界》预计，2012/13 年度全球油菜籽产量 6205 万吨，较之前预估上调 80 万吨，澳洲产量上调 50 万吨至 370 万吨，欧盟产量上调 10 万吨至 1924 万吨，印度产量 720 万吨。

编辑：刘华军

PTA 振荡下行

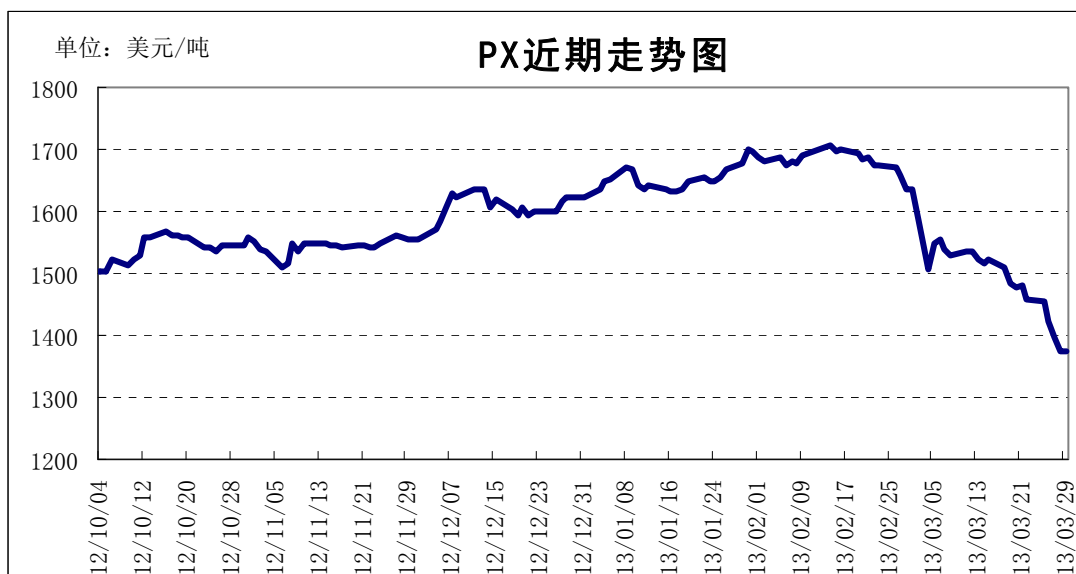
——3 月份 PTA 市场综述 连向庆

3 月份 PTA 价格振荡下行。春节过后，PTA 及聚酯工厂库存高企，加之原材料 PX 下跌，成本支撑弱化，PTA 期现价延续跌势。郑商所 PTA 主力 309 合约 29 日收于 7768 元/吨，较上月末下跌 662 元/吨，跌幅 7.85%。



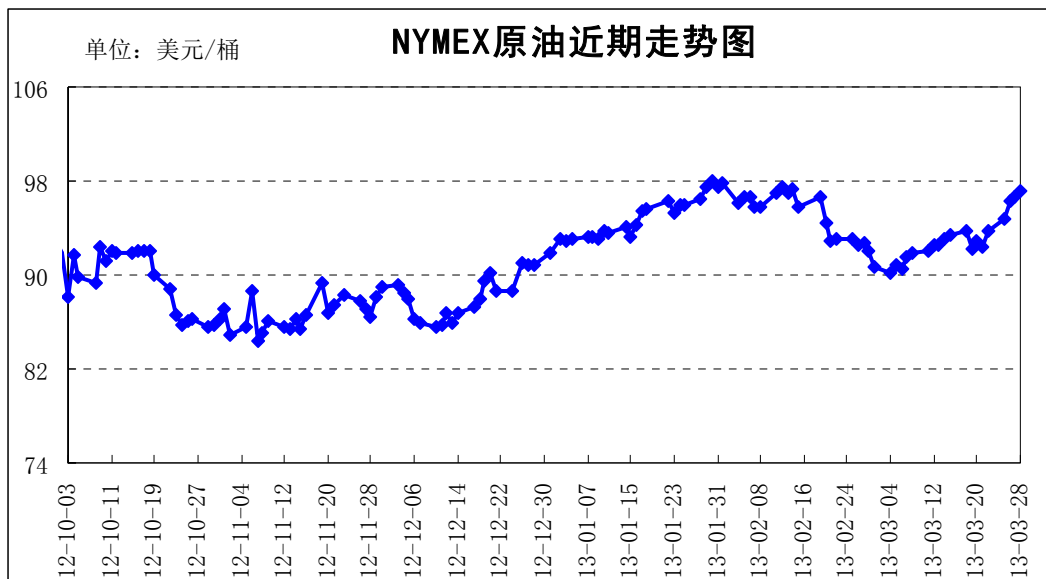
PTA 现货价格振荡下跌

PTA 现货价格振荡下跌。春节过后，PTA 下游产业链复苏缓慢，聚酯产品销售疲软，导致 PTA 及下游聚酯工厂库存高位，企业经营压力渐大，纷纷下调报价以消化库存；加之前期原料 PX 上涨过快，现阶段 PTA 工厂多数处于亏损线下经营，生产企业多降低装置负荷或进行检修，以期拉低原料价格，在 PX 下跌 PTA 生产成本弱化后，国内 PTA 现货价格进一步回落。PTA 月末现货价格为 7740 元/吨，较上月末的 8450 元/吨，下跌 710 元/吨，跌幅 8.4%。国内大型 PTA 企业翔鹭石化、逸盛石化、恒力石化 3 月合同结算价 8400 元/吨，较 2 月合同结算价下跌 725 元/吨。翔鹭石化、逸盛石化 4 月合同预收款价 8400 元/吨，恒力石化 4 月合同预收款价 8500 元/吨。



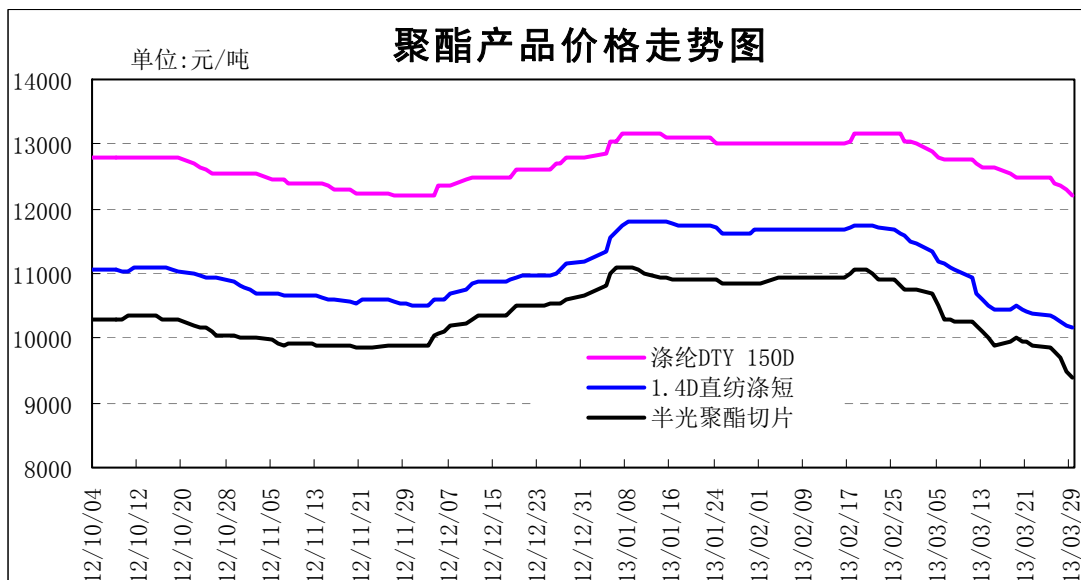
PX 价格快速下行

3 月，受累于下游环节疲弱需求和表现下行趋势的 PTA 期货，亚洲 PX 供需矛盾缓和，现货 PX 价格快速下跌。尽管二季度亚洲 PX 装置检修较多，但二季度也有新 PX 装置投产预期，PX 供需状态出现重新评估。PX 现货从月初的 1600 美元/吨 CFR 以上，大幅下行至月底的 1400 美元/吨 CFR 偏下水平。PTA 工厂接盘意向薄弱，由于 3 月无 ACP 达成，4 月在 PX 现货价格出现重心平台下移后，ACP 出台在 1400 美元/吨 CFR。当然，临近月底，随着国际原油价格连续上行，亚洲石脑油价格有所反弹，PX 利润空间被压缩明显，PX 继续大跌的动力可能缓解。月末 FOB 韩国 PX 报收 1375 美元/吨，较上月末下跌 260 美元/吨。



NYMEX 原油价格振荡上涨

3月，受美国强劲的经济数据和美国股市上涨的带动，以及中国潜在石油需求增加对国际油市带来的支撑，加上塞浦路斯达成救助协议，缓解了欧元区经济的进一步恶化，改善了燃料需求前景，众多利好扶持下 NYMEX 原油期货价格振荡上涨。1305 合约月末收盘 97.23 美元/桶，较上月末 92.05 美元/桶，上涨 5.18 美元/桶，涨幅 5.63%。

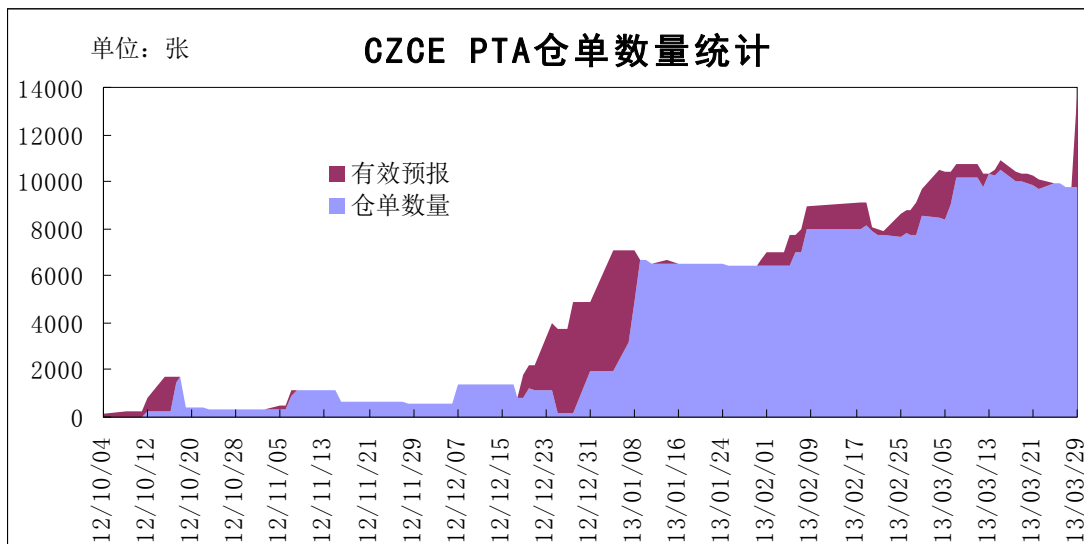


下游整体弱势

受成本面塌陷及切片纺需求复苏乏力双重打压，3 月聚酯切片盘面整体处于快速下跌通道，重心从月初 10700 元/吨跌至 9300 元/吨现款，跌幅 13.1%。上半月，聚酯原料领涨下切片现买现做现金流处于成本线偏上位置；但随着成本面塌陷带来的产品补跌不断演绎，下半月，聚酯切片现金流重新处于盈亏线之下，导致月底部分工厂切片负荷再次下调，至本月底聚酯半光切片现金流亏损两百余元/吨。整体而言，3 月聚酯产品全程处于被动跟跌原料的过程中。

3 月份直纺涤短保持震荡下跌的走势，月跌幅在 1200-1400 元/吨左右。受原料持续下跌拖累，直纺涤短市场成交重心跌跌不休。月中，PTA 期货短暂反弹，直纺涤短成交放量，下游出现阶段性集中补货，直纺涤短市场成交价有 50-100 元/吨左右小幅反弹。但因原料难以止跌，市场心态悲观，在下半个月里，尽管 PTA 也偶有反弹，但对市场并无任何提振作用，产销低下，直纺涤短厂家成品库存有增无减。因行情低迷，部分打算月底重启的厂家推迟至 4 月份。

3 月份，半光聚酯切片月均价 9995 元/吨，较上月下跌 929 元/吨；涤纶 POY 150D 月均价 10883 元/吨，较上月下跌 555 元/吨；1.4D 直纺涤纶短纤月均价 10602 元/吨，较上月下跌 1060 元/吨。



截至 3 月 29 日 PTA 形成仓单 9738 张；有效预报 4000 张。

我国 PTA 进口数据

单位：千克、美元 来源：CCF

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
2012 年 1 月	435,125,807	474,230,996	103,401,241	112,199,826
2012 年 2 月	477,000,050	561,148,322	120,466,331	137,994,201
2012 年 3 月	483,533,593	580,843,623	102,390,580	118,708,920
2012 年 4 月	344,354,468	401,300,957	89,794,943	103,001,891
2012 年 5 月	385,923,788	445,341,802	114,671,005	129,614,276
2012 年 6 月	366,847,765	381,238,693	89,832,036	91,345,351
2012 年 7 月	351,659,154	329,660,460	102,408,632	95,053,247
2012 年 8 月	324,851,682	324,018,622	94,484,549	91,790,978
2012 年 9 月	325,371,532	341,129,579	103,973,938	106,252,140
2012 年 10 月	231,610,149	252,315,692	89,916,426	94,674,207
2012 年 11 月	216,652,863	237,110,368	93,925,923	100,757,283
2012 年 12 月	251,957,708	281,166,851	70,119,871	76,608,225
2012 年合计	4,194,888,559	4,609,505,965	1,175,385,475	1,258,000,545
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

海关数据显示，2013 年 2 月，我国 PTA 进口 21.3 万吨，同比减少 55.34%，环比减少 17.51%。

本月 PTA 要闻回顾

◇中国化纤协会协同申久、桐昆、新凤鸣、盛虹、恒力、恒逸、荣盛等企业，共同呼吁行业针对当前高库存、低售价，市场混乱、经营困难的局面，从自身做起，切实降低生产负荷(至少 20%)，推迟新装置投产时间，静待市场复苏。抱团取暖、共渡难关！

◇无论是 PTA 春节前期背离基本面和技术面的疯狂上涨，还是春节后的迅速掉头，不得不提及的是原料。原料 PX 对 PTA 行情的传导起着至关重要的作用，除了成本的影响外，还有一个不容忽视的方面就是需求。自去年下半年以来，无论原料如何波动，PTA 企业的生产亏损状态都没有改观，PTA 行业的高成本已成为常态，后市需求对 PTA 企业的盈利状况有着举足轻重的影响。考虑到当前聚酯库存的大量积压和纺织行业复苏之路的诸多压力，短期内 PTA 恐难以翻身。

◇3月5日下午，新疆中泰(集团)有限责任公司(下称中泰集团)会议室内，一个简短的签约仪式背后，却蕴含着深远的意义：中泰集团与中国昆仑工程公司，年产120万吨PTA项目总承包协议的签订，标志着西部首个超百万吨PTA项目工程建设进入实质性阶段。

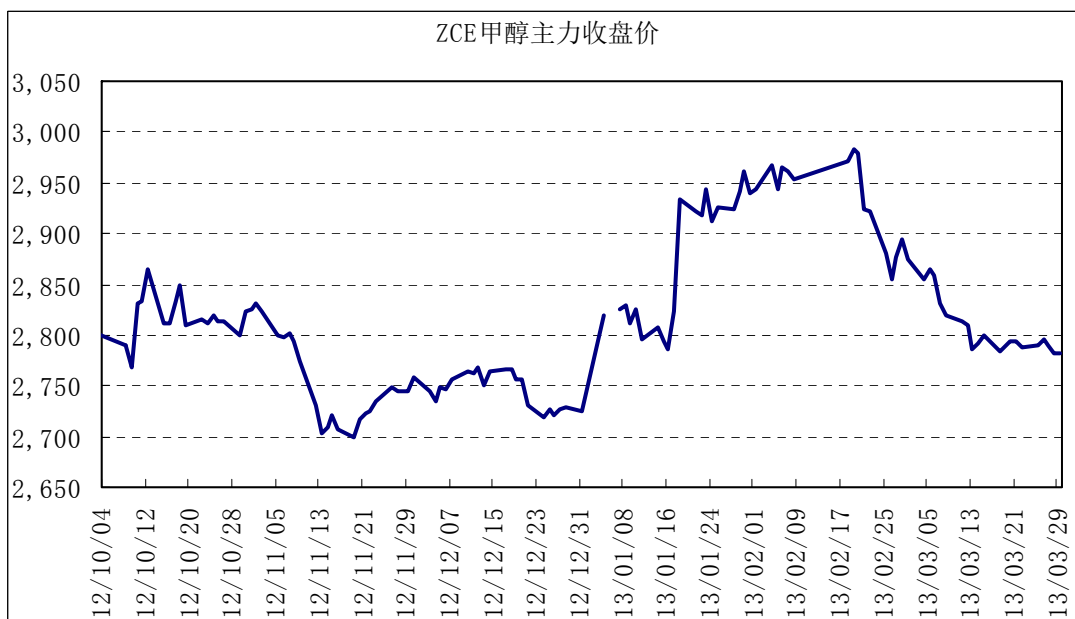
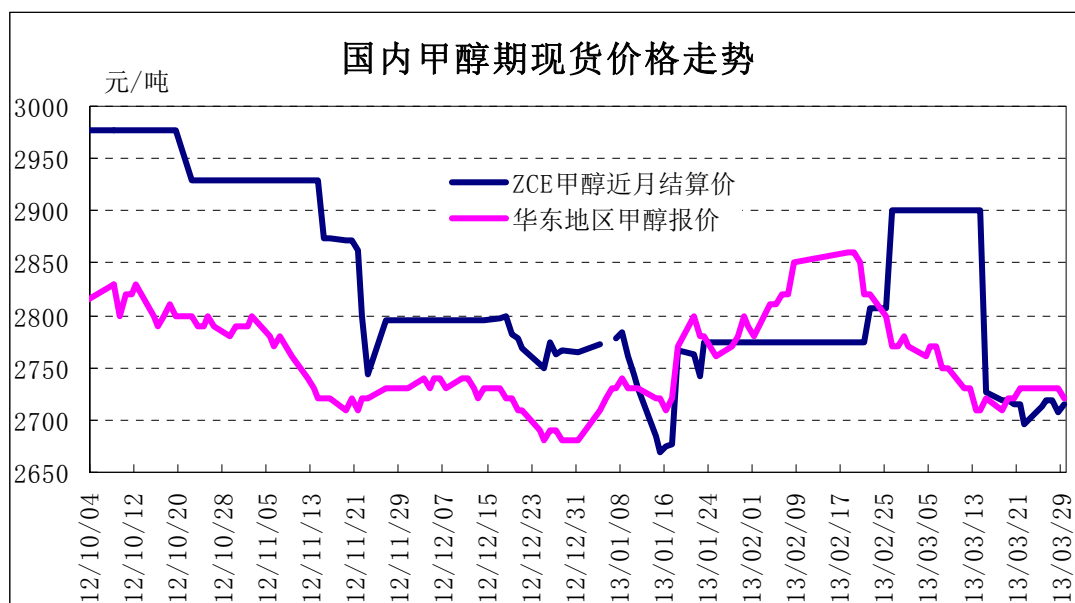
◇3月7日，由浙江华瑞信息(中国化纤信息网)主办、国泰君安期货协办的第十二届中国杭州化纤论坛顺利召开。多位与会专家表示，精对苯二甲酸(PTA)市场近期存在明显过剩，行业亏损严重，2013年全行业仍将处于调整期。“PTA行业今年的压力将远大于去年，企业生产经营效益压力加大，预计行业年均开工率在70%左右，行业洗牌过程将较为漫长。从目前一季度情况看，供需出现失衡，社会库存已经明显增加。”中石化化工销售分公司合原处处长高友年称。

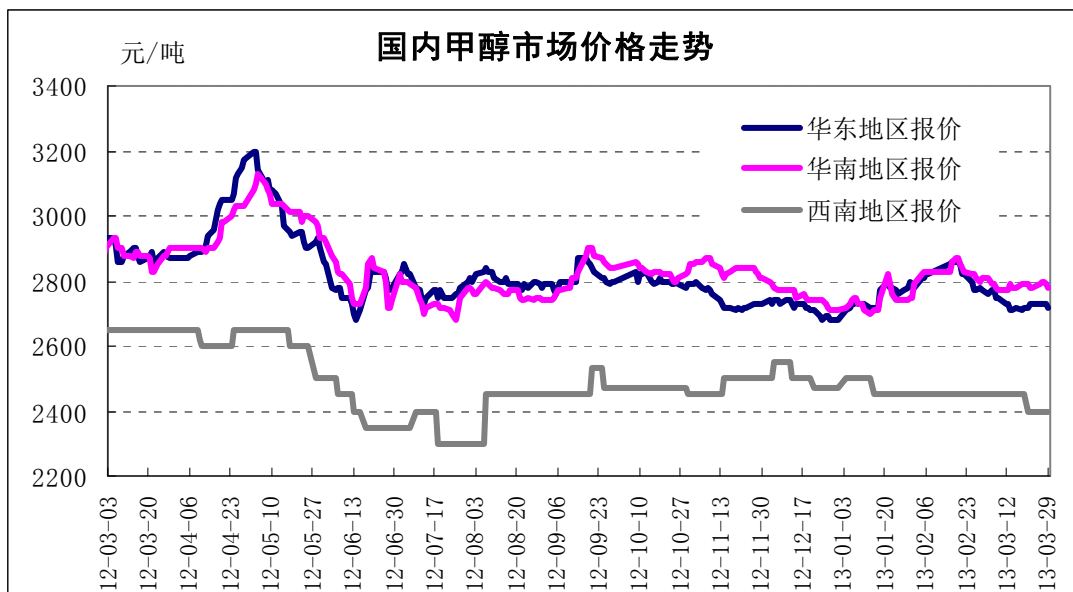
责任编辑 连向庆

甲醇 窄幅振荡

——3 月份甲醇市场综述 连向庆

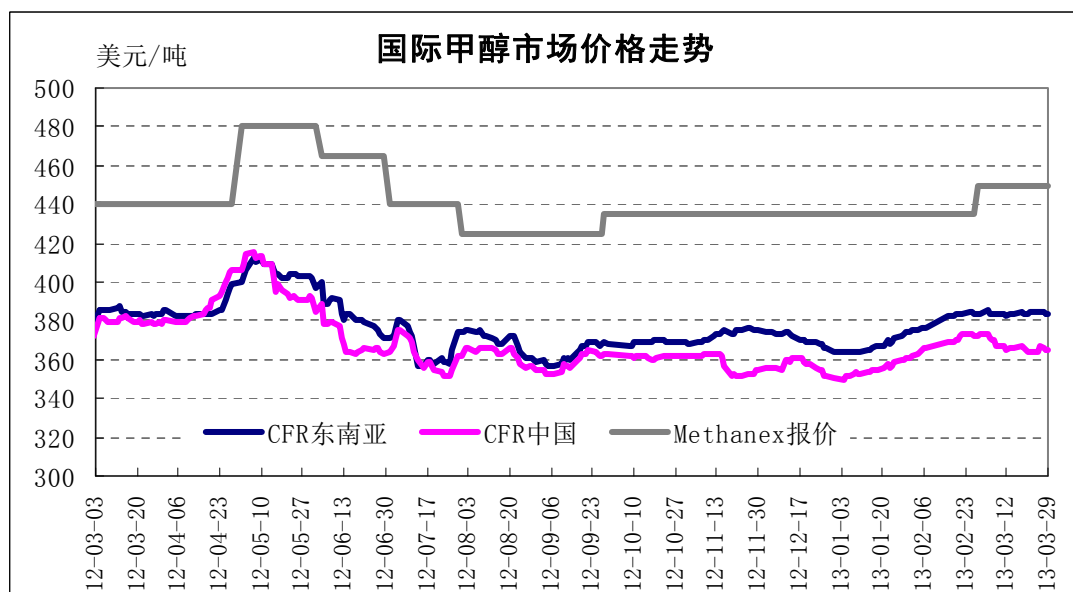
3 月份国内甲醇价格先下跌后持稳。上月，由于甲醇下游整体需求面表现偏弱，国内甲醇市场供大于求现象明显，现货价格承压下行；下旬开始，甲醇市场面临装置集中检修，后期供应将明显减少，受此影响，国内甲醇现货价格逐渐趋稳。主力合约 ME305 月末报收 2783 元/吨，较上月末下跌 111 元/吨，跌幅 3.84%。





国内甲醇现货维持窄幅振荡走势

3月走势不理想主要因素在于下游需求恢复缓慢。整体来看，甲醇进展不及预期，需求利空占据主导。华东地区甲醇月末报价为 2720 元/吨，较上月末的 2780 元/吨，下跌 60 元/吨，跌幅 2.16%。4 月份山东、西北局部甲醇装置检修较为集中，此将对中东部及内蒙、陕北一带价格形成支撑。港口将以消化进口库存为主。港口地区缺乏炒作因素，若消息面平静，当地继续盘整概率较大。



国际甲醇市场走势欠佳

亚洲甲醇市场 2013 年 3 月份走势欠佳，中国、韩国、台湾及日本等地均有下滑，月跌幅集中 2% 左右；印度跌幅较大。

欧美甲醇市场 2013 年 3 月份维持窄幅调整态势，其中欧洲地区月初开盘在 341.5-342.5 欧元/吨，月底收于 337.25-338.25 欧元/吨，月跌幅 1.24%。虽然该地当月走势调整不大，然该地月初行情略有上扬，价格曾走高至 344-345 欧元/吨。价格上涨主要归功于欧元兑美元下跌及因船货抵达时间推迟导致市场上供应短缺，此外当地需求尚可，对该地行情均有推动。美国甲醇市场本月走势与欧洲类似，月内维持窄幅调整态势。

国内甲醇产量状况

2013 年 2 月份，国内甲醇产量为 237.9 万吨，较 2013 年 1 月份增加 14.7%；较 2012 年同期增加 11.95%。

2 月份，国内甲醇整体开工率逐步提升，其中天然气甲醇装置重启居多，产量有所增加。国内甲醇生产企业 2 月上半月开工多围绕 55% 附近波动，较 1 月份调整不大，而 2 月下半月开工多则增加 3% 至 58%-59% 区间。其中西北地区开工在六成；山东地区 53.7%；较中旬略有下滑；华中地区开工 57.7%，开工有增；华北 56%；东北 43%；港口开工尚可。

步入 3 月份，国内部分甲醇生产企业执行春季检修，3 月上半月整体开工率多集中在 55% 附近，且中上旬时间开工维持递减态势。截止 3 月 29 日，西北地区开工在六成，较中旬微幅增加；山东、华中及华北三地则集中 53%-55% 区间；西南地区 35%，该地开工依然不高；东北 45%；港口七成。整体来看，预计 3 月份产量较 2 月份略有降低。

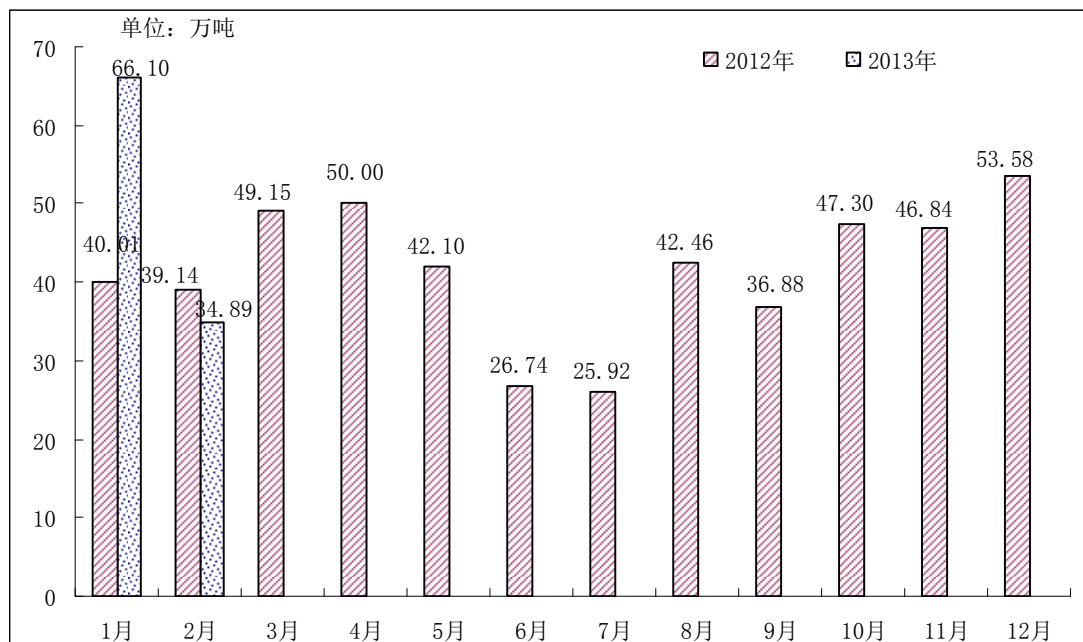
国内甲醇月度进出口		
数据日期	进口量（吨）	出口量（吨）
2012 年 3 月	491538.66	556.77
2012 年 4 月	500029.13	190.03

2012 年 5 月	421044.10	254.54
2012 年 6 月	267401.16	10508.14
2012 年 7 月	259237.26	148.37
2012 年 8 月	424571.35	183.61
2012 年 9 月	368803.46	111.51
2012 年 10 月	472958.94	143.77
2012 年 11 月	468418.76	5196.22
2012 年 12 月	535752.08	26421.62
2012 年合计	5001294.80	67349.69
2013 年 1 月	660976.99	226.40
2013 年 2 月	348865.84	130.02

来源：国家海关

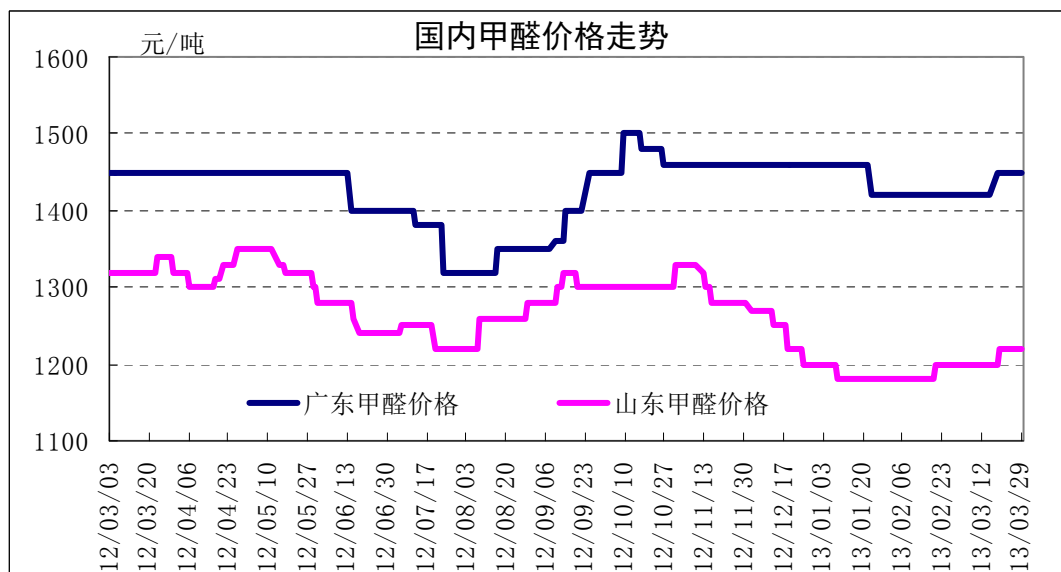
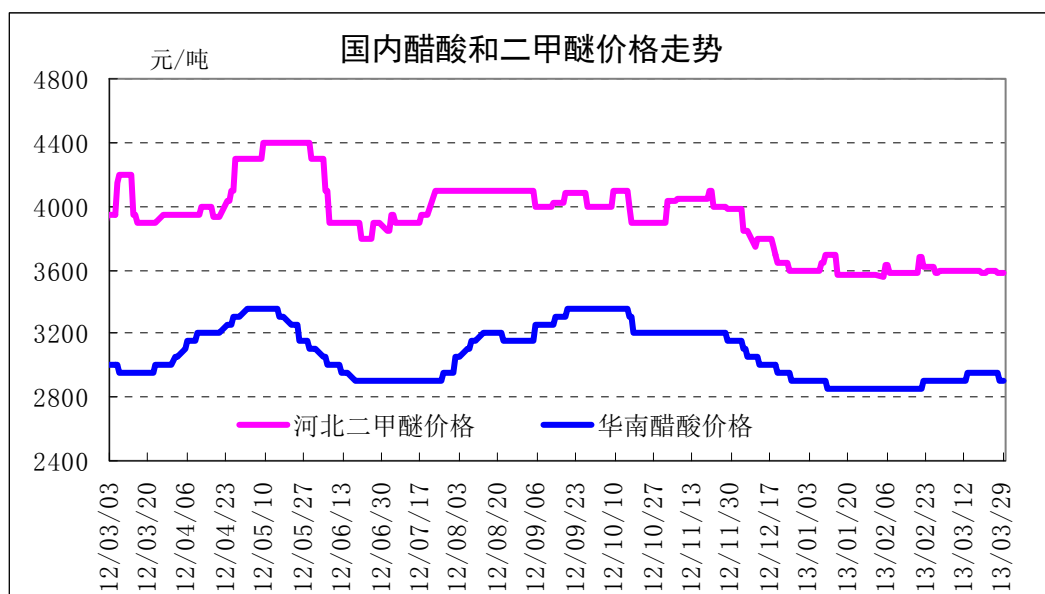
据海关统计数据显示，2013 年 2 月份中国进口甲醇 34.8 万吨，较 1 月份大幅降低。

2012 年 1 月以来甲醇月度进口数量走势图



下游市场行情较为一般

下游方面，传统下游产品中除甲醛保持良好开工以外，醋酸及二甲醚则较为一般。具体来看，甲醛市场在经历 3 月初“环保事件”，开工稍有下滑，然随着板材行情需求提升，甲醛市场在 3 月中下旬明显转好，目前省内开工提升至 6-7 成。醋酸装置运行不稳，华鲁恒升、山东兖矿、江苏索普等装置运行不稳，中下旬开工降至 4 成水平。二甲醚市场持续低迷不振，3 月 27 日央视再次曝光二甲醚混掺液化气，该事件虽暂未对二甲醚市场造成负面影响，但毫无疑问将延缓二甲醚市场复苏。



本月甲醇市场要闻回顾

◇继 2012 年 3.15 晚会曝光液化气掺混二甲醚存重大安全隐患以来, 3 月 26 日中央 2 套消费主张再度曝光江苏南通某液化气厂二甲醚超标, 最高超过 40%, 极易引起爆炸燃烧事故。

◇3 月下旬, 工业和信息化部正式通过对山西和上海两地甲醇汽车试点实施方案的审核, 标志着从去年 3 月开始的国家级甲醇汽车试点项目正式落地。对此, 工业和信息化部相关负责人表示, 目前组织开展甲醇汽车试点运行的条件已基本具备, 工业和信息化部决定针对甲醇汽车特点和产业发展现状, 积极稳妥推进高比例甲醇汽车试点工作, 通过试点评估验证甲醇汽车的技术和安全性, 促进甲醇汽车产业健康发展。

◇国家能源局、国家煤矿安全监察局发布通知, 要求做好 2013 年煤炭行业淘汰落后产能工作, 一并列出了 2013 年煤炭行业淘汰落后产能计划, 即全国淘汰煤矿数量 1256 处, 淘汰落后产能 6418 万吨/年。

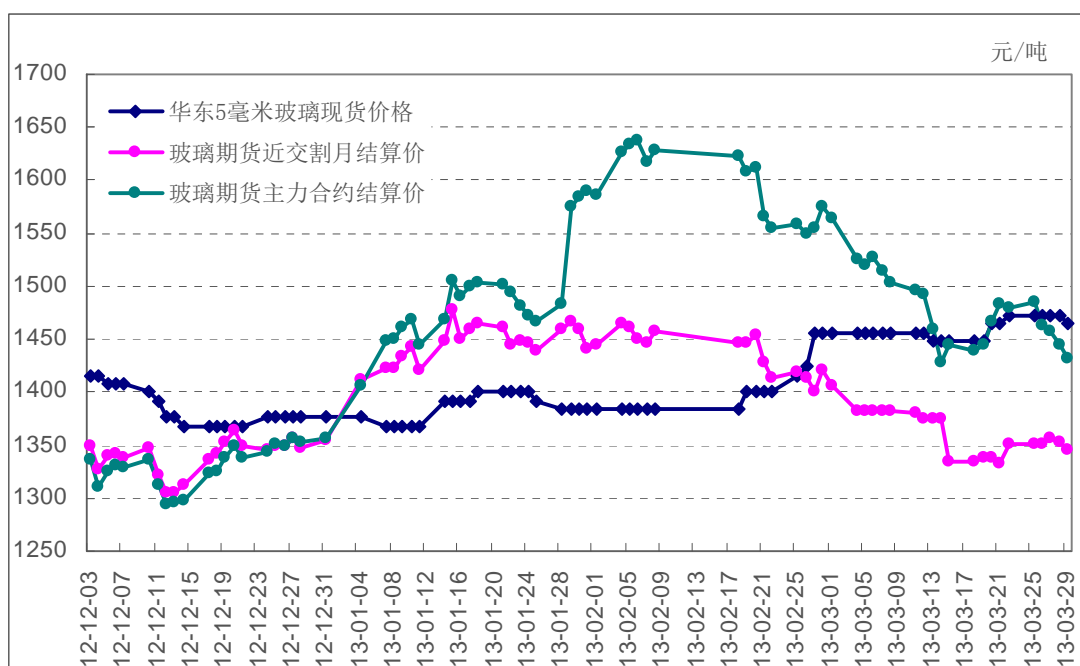
责任编辑 连向庆

政策产能因素共同施压 玻璃价格回调

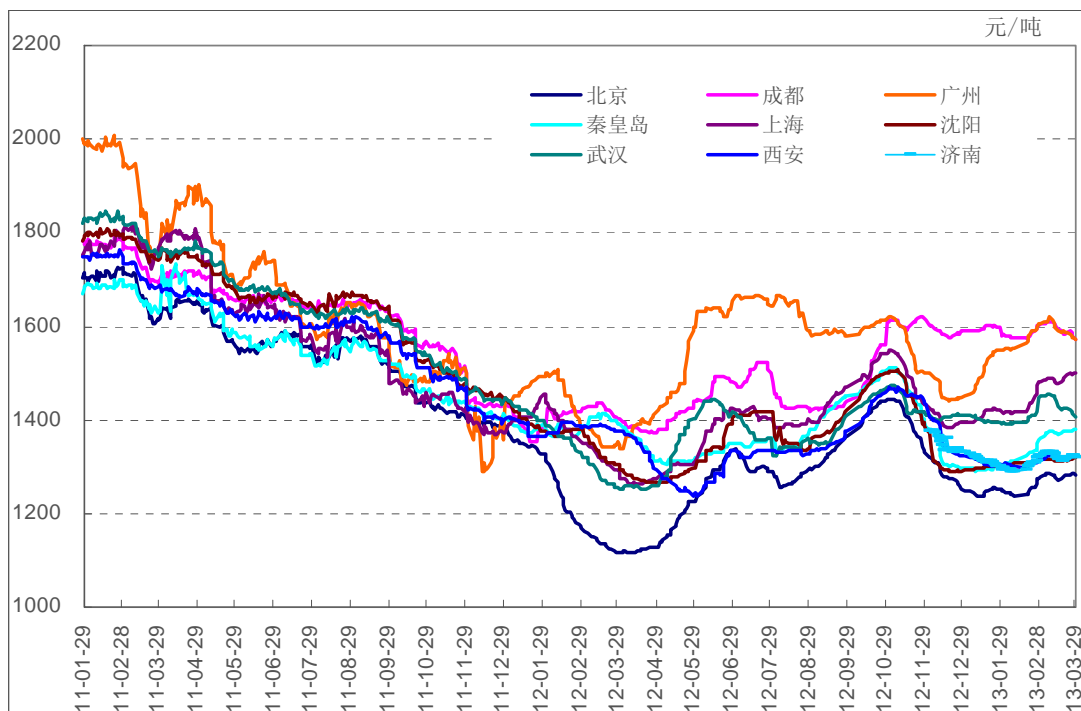
3 月玻璃市场综述

3 月份，受国家房产调控政策和新增产能陆续投产的利空影响，玻璃期货价格回落走低。由于房产调控政策和产能释放压力使市场风险加大，需求的季节性复苏已难以支撑玻璃价格大幅上涨，目前市场仍受政策因素主导，其利空影响有待消化。

我国玻璃期货现货价格走势



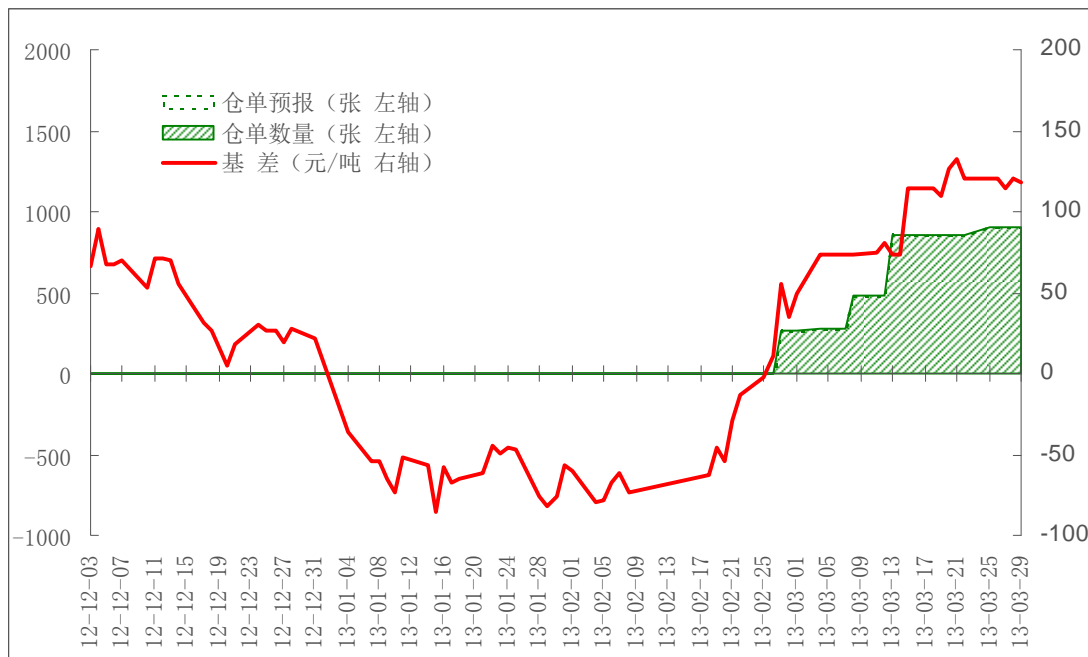
部分地区 5 毫米平板玻璃均价走势图



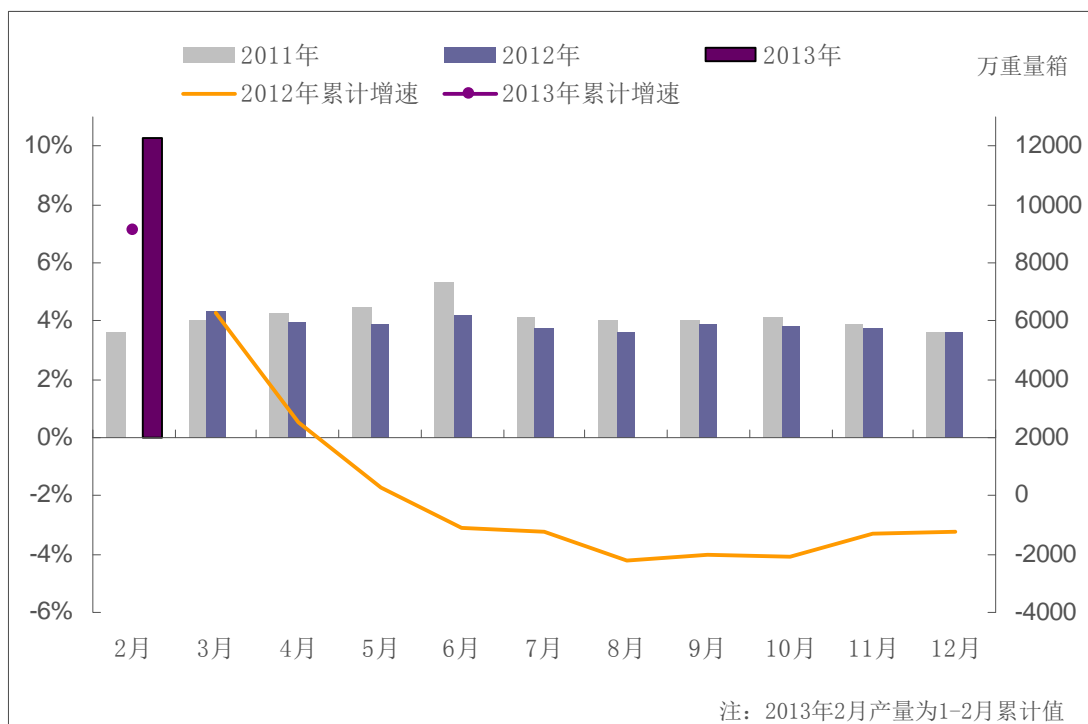
本月国内玻璃现货价格振荡整理。月初，玻璃下游终端消费启动良好，现货价格止跌企稳；月中，前期流通渠道的囤货投放市场增加了供给，生产企业出货不畅，玻璃价格稳中有降；月末，玻璃加工企业订单有所增长，生产企业库存降低，终端需求的增加拉动玻璃报价回升，但受到新增产能陆续投产和各地“新国五条”细则出台的利空影响，市场观望情绪加强。上海地区 5 毫米平板玻璃月末报价为 1464 元/吨，较上月末的 1456 元/吨，上涨 8 元/吨，涨幅 0.55%。

由于房产调控政策导致市场看空玻璃未来需求，打压玻璃远期价格，同时受到新增产能陆续投产的利空影响，玻璃期货与现货价格走势相背，期货价格冲高回落，向现货价格回归，区间振荡。主力合约 FG309 当月波动区间为 1409-1581 元/吨，最大波幅 172 元/吨，月末报收 1437 元/吨，较上月下跌 145 元/吨，跌幅 9.17%。以下为玻璃期货相关数据走势示意图：

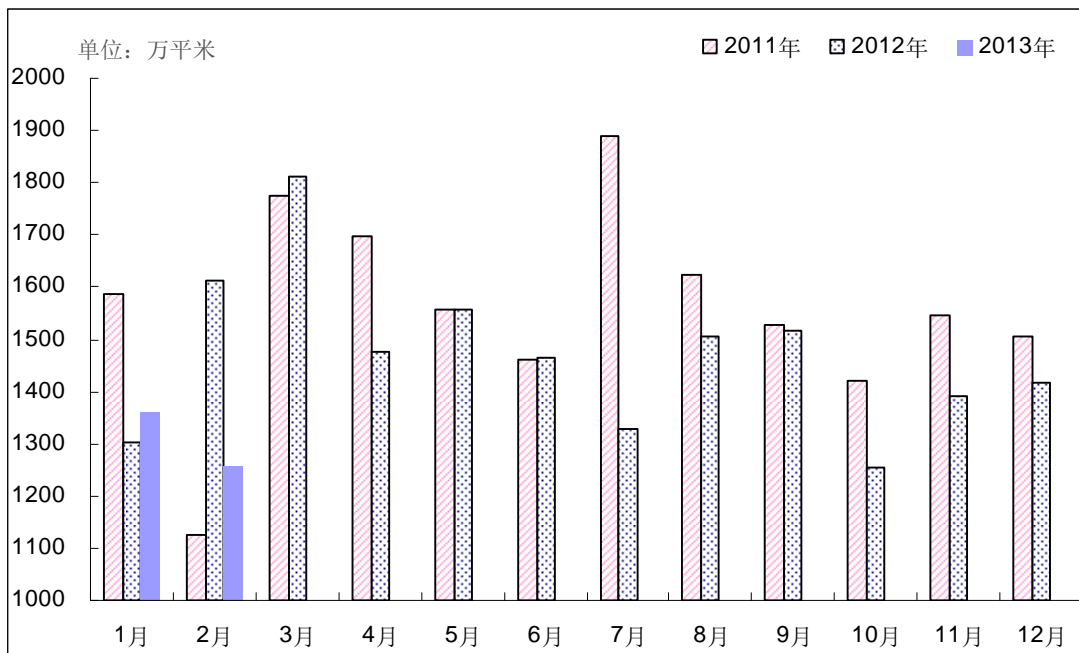
郑州玻璃期货与现货基差以及仓单数量图



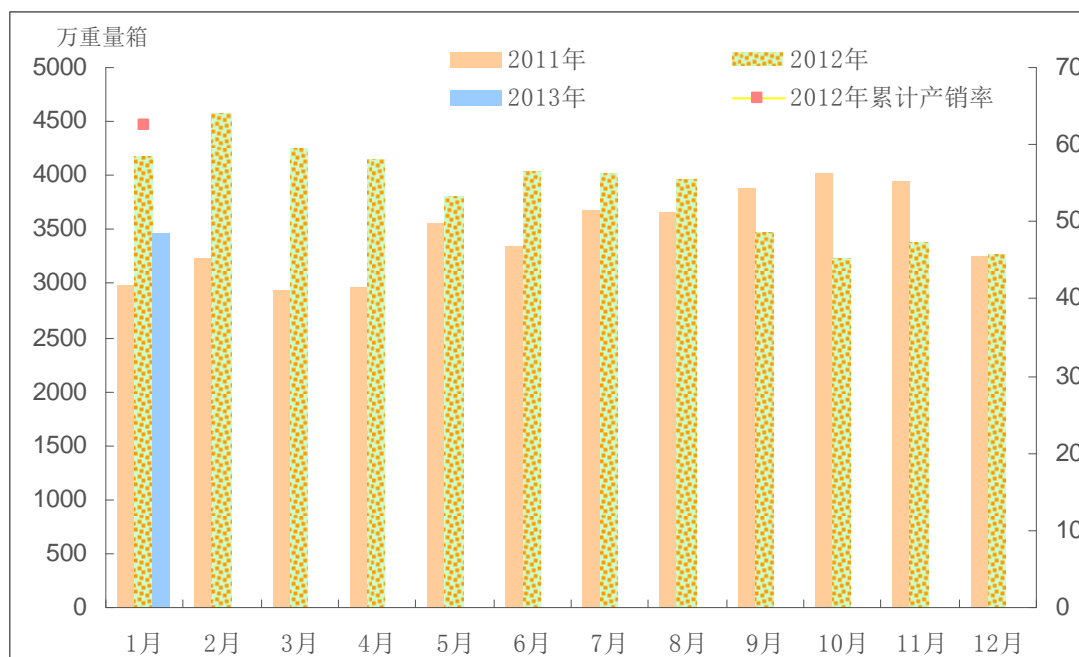
我国平板玻璃月度产量走势图



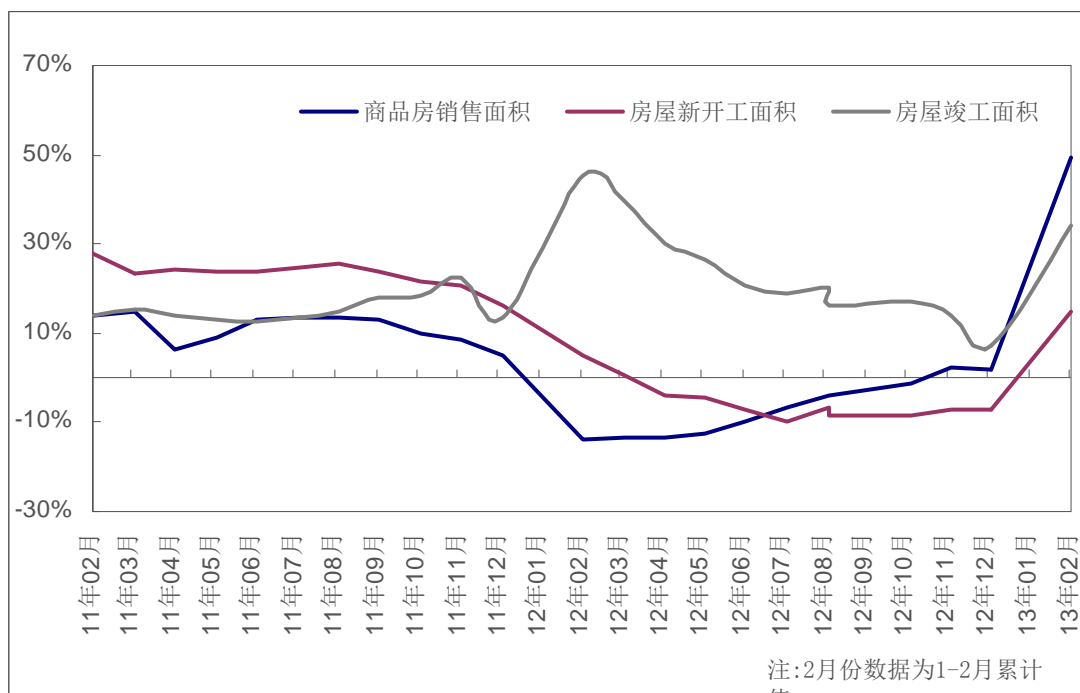
我国平板玻璃出口情况图



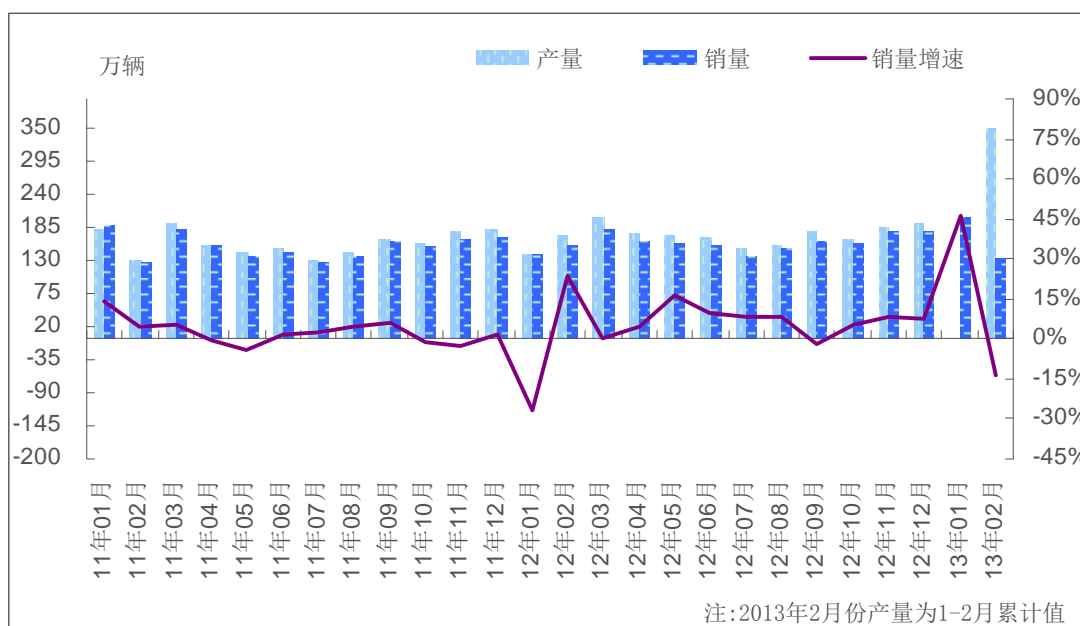
我国玻璃重点监测企业产销情况图



我国房地产发展数据走势图



我国汽车行业数据走势图



调控政策持续施压 市场谨慎

中央调控楼市的“新国五条”和二手房政策扭转了市场对房地产升温带动上游需求及“十八大”提出的城镇化所带来的乐观预期，政策调整压力对玻璃期货价格构成持续考验。虽然近期发布的“新国五条”的地方细则相较国五条本身并无新意，但确实从心理上打击了市场信心，建材类品种恐慌情绪蔓延，现货方面也加大了上游行业对平板玻璃需求的不确定性，导致下游企业拿货谨慎，生产

企业库存有所增加, 市场信心有所动摇, 因此政策面仍是影响玻璃期货价格的主要因素。

新增产能风险压制价格空间

春节过后玻璃市场新增产能投放较为密集, 国内有 6 条新生产线点火, 由于正式产出玻璃时间较点火时间滞后一个月, 3 月底至 4 月初玻璃日熔量将增加 4500 吨, 短期内玻璃供给压力加大, 预期新开产线如期点火, 如沙河鑫磊一线 600 吨和秦皇岛弘耀一线 500 吨开始生产, 近期将还有生产线点火。随着新增生产线的陆续点火, 停窑率也将随着下滑, 产能利用率将继续回升, 持续压制玻璃价格的上行空间。

现货市场供需弱平衡

3 月玻璃市场整体需求继续转好, 但是价格回升步伐开始缓慢。河北沙河市场在两次沙玻集团会议提振下, 多数厂家上调 1—2 元/重量箱, 出货有所转暖, 多数企业产销平衡。19 日华东市场会议召开, 华尔润、浙玻等部分企业陆续上调出厂价, 但下游对涨价接受程度一般, 仍然按需采购。目前玻璃现货市场走势较为稳定, 地方版国五条余威未消, 持续打压市场情绪, 房地产行业信心不足, 企业采购刚需为主, 远期需求被压缩, 预计建材类品种市场在短期内无向好改观。预计需求的正常复苏已难以支撑玻璃价格再次大幅上升, 同时随着新增生产线的投放, 生产企业、经销商以及下游需求端保持供需弱平衡趋势。

玻璃出口量逐步下滑

我国是全球最大的平板玻璃出口国之一, 2012 年全球经济复苏乏力和总需求减弱, 导致当前世界经济尤其是发达经济体的复苏和增长步伐放缓, 进出口乏力。我国平板玻璃的出口形势表现不佳, 2012 年我国平板玻璃累计出口 1.62 亿平方米, 同比下降 7.53%。2013 年 1 月份我国平板玻璃的出口为 1361 万平方米, 同比增长 4.7%, 环比下滑依然在延续。未来对平板玻璃的出口主要以推进中高端深加工玻璃出口为主, 而普通平板玻璃的出口限制则将更加严厉。中国出口政策的变化以及进口国的反倾销措施等不利因素不利于缓解国内供给压力, 对于平板玻璃价格走势的也具有一定压制作用。

综上，短期需求的缓慢回升已经难以支撑玻璃价格再次大幅上升，同时随着新增生产线的投放，生产企业、经销商以及下游需求端客户之间的弱平衡趋势或将是未来短期内的主要旋律。后期政策面仍是影响玻璃期货价格的主要因素，“新国五条”地方细则及执行情况将会持续考验玻璃价格。

编辑：吴晓倩