

# 易盛「期货行」

2013年4月 第113期



易盛信息  
Esunny Information

# 目 录

2013 年 第 4 期  
总 第 1 1 3 期

- 1、强麦期货窄幅振荡·····刘高奎 1
- 2、早籼稻期货窄幅振荡·····刘高奎 5
- 3、郑棉 近涨远跌·····赵兴娟 9
- 4、糖市谨慎看空····· 吴晓倩 14
- 5、菜籽类市场品种综述····· 刘华军 20
- 6、PTA 区间振荡····· 连向庆 27
- 7、甲醇 振荡下跌·····连向庆 33
- 8、玻璃延续低位振荡····· 吴晓倩 39

## 强麦期货窄幅振荡

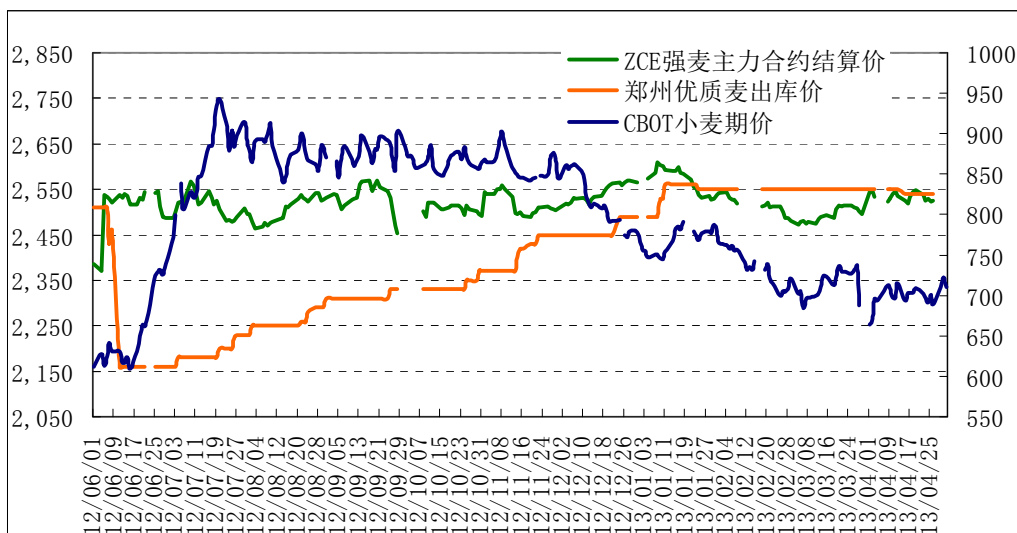
——4 月小麦市场综述 刘高奎

**国内现货：**四月里天气持续转暖，国内面粉消费趋于下降，企业采购力度减弱，且小麦总体供需形势相对较好，同时饲料企业小麦用量较前期大幅下滑，保持较低水平，各主产区小麦价格持续稳中偏弱态势。

**国内期货：**国内小麦期货价格窄幅振荡，主要原因是市场缺乏明显利好消息刺激，投资者没有做多兴趣，郑州商品交易所强麦期货成交持仓双双大幅下滑。ZCE 强麦期货（WS+WH）成交量 11.56 万手，环比减少 50.86%。日均成交量 0.64 万手(单边)，环比减少 42.67%；日均持仓量 3.524 万手(单边)，环比减少 47.95%；主力合约 WH309 当月波动区间为 2505-2558 元/吨，最大波幅 53 元/吨，月末 4 月 26 日报收 2525 元/吨，较上月末下跌 28 元/吨，跌幅为 1.1%。

**国际期货：**芝加哥期货交易所（CBOT）小麦期货价格振荡上扬，主要因为美国小麦价格较低，出口竞争力强，需求改善，加之月末美国主要小麦产区天气恶劣，影响小麦作物产量前景，引发市场担忧。05 月合约本月末收盘价 721.75 美分/蒲式耳，较上月末的 687.75 美分/蒲式耳，上涨 34.00 美分/蒲式耳，涨幅 4.94%。

国内外小麦期现价格走势



### 一、终端需求不振，麦价稳中有降

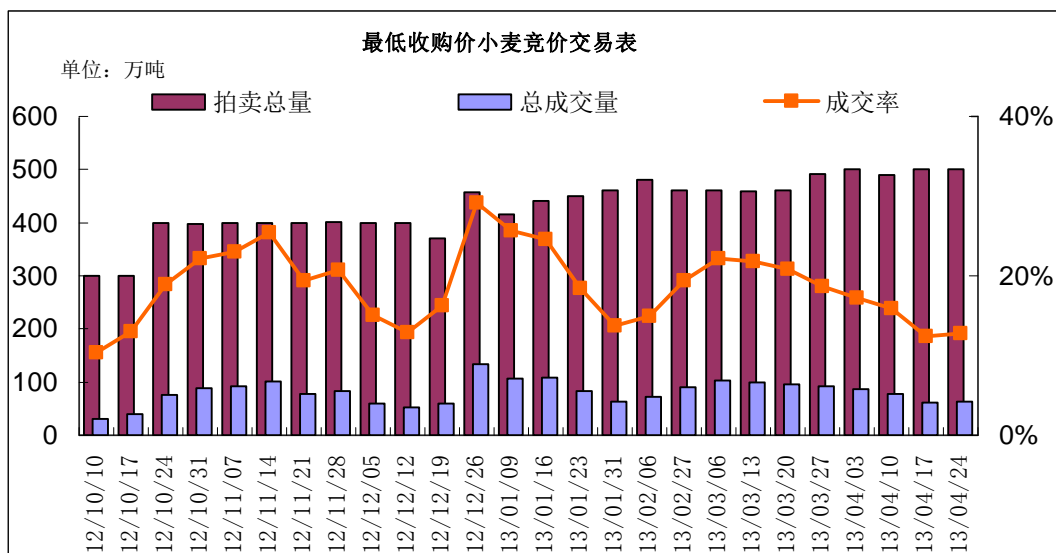
终端市场面粉消费将逐渐进入淡季，面粉经销商的备货也将进一步降低，中小制粉企业将逐渐降低开工率。小麦的饲用消费仍将处于较低水平，禽流感对禽料需求的影响将在5月份充分体现；鱼料需求将有所增长，将在一定程度上拉动小麦的饲用消费，不过限于总量有限，小麦饲料用量总体仍将处于较低水平。

4月，受需求影响，国内面粉价格进一步下跌。京津地区特一粉出厂价格3040元/吨，较上月末下跌40元；济南地区特一粉出厂价格3030元/吨，较上月末下跌50元；石家庄地区特一粉出厂价3040元/吨，较上月末下跌40元；郑州地区特一粉出厂价3020元/吨，较上月末下跌90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4月末现货价格为2560元/吨，较上月末下跌30元；郑州优质小麦现货价格2540元/吨，较上月末下跌10元；菏泽优质小麦现货价格2540元/吨，与上月末持平。

## 二、托市小麦投放量难以增加

小麦市场供给主要依靠托市小麦和国储轮出小麦，农户的余粮基本售罄，贸易商存粮也十分有限。托市小麦连续4周成交量降至100万吨以下，主要是因为投放量减少，江苏、河南、山东三省的投放量均有下降。不过目前国家托市小麦库存仍在2000万吨以上，托市小麦仍将是后期小麦市场的稳定粮源。



## 三、进口持续增加

2013年3月，我国小麦进口量为28.9万吨，连续3个月增加，较上月增加6.6万吨，同比减少24.7万吨。1-3月份，我国累计进口小麦69.1万吨，同比

低 43.0 万吨。进口小麦主要对国内优质麦市场形成冲击，对普通小麦影响有限。

#### 四、北方降水不利小麦生长

4月中旬，河北大部分地区先后出现降温降水过程，其中张家口、保定西北部甚至出现小到中雪，石家庄、沧州以北地区出现霜冻。当地冬小麦已经处于拔节期，抗寒能力减弱，低温降水对小麦叶面影响很大，不利于后期结穗。

#### 五、美麦长势不佳春播缓慢

美国农业部数据显示，截止 4 月 21 日，美国冬小麦生长优良率为 35%，较去年同期低 28 个百分点；冬小麦差劣率达到 33%，较去年同期高 23 个百分点。美国冬小麦生长状况有所恶化。美国冬小麦最大的主产州堪萨斯州的冬小麦生长优良率为 30%，而差劣率达到 37%，冬小麦生长形势不容乐观。而美国春小麦播种进度为 7%，较过去 5 年同期平均进度低 17 个百分点，较去年同期低 45 个百分点。

#### 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
2013 年 4 月	55.95	120.6	3.2	20	120	1	58.75

#### 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
2013 年 4 月	199.38	655.43	141.86	129.14	672.55	135.66	182.26

### 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
2013 年 4 月	20.21	61.76	3.54	9.8	37.72	27.9	19.89

#### 本月小麦市场要闻回顾

◇ **河南下发通知严防赤霉病** 河南省小麦由南向北陆续抽穗扬花, 进入小麦赤霉病高发期。4 月 25 日, 省政府下发紧急通知, 要求做好小麦赤霉病防控, 确保全省小麦丰产丰收。

◇ **冬小麦受旱面积加大** 农业部最新统计, 截至 18 日全国冬小麦因旱受灾面积 3939 万亩, 比上年同期增加 3378 万亩。目前, 华北地区小麦正值拔节期, 黄淮、江淮麦区进入孕穗抽穗期, 西北麦区小麦进入拔节孕穗期, 对水分需求量增大, 也是决定小麦亩穗数和穗粒数的关键时期。

◇ **主食加工业规模巨大** 在 4 月 13 日召开的中国主食产业示范项目推介交流会议上, 河南省面制主食工程研究中心主任刘晓真教授表示, 中国每年以馒头、面条、大米为主的主食产业规模已经达到 10000 亿元左右, 其中以馒头、面条为主的面制主食产业规模是 6000 多亿元, 未来主食加工业将蕴藏更大的开拓价值。

◇ **中国大量购入美国软麦** 分析师和贸易消息人士表示, 4 月 11 日周四中国购买的美国软红冬麦至少是九年来最高数量, 今年稍后中国应会更大规模地购买, 因中国要补充已耗尽的储备, 并利用进口小麦价格便宜之机满足中国对牲畜饲料不断增加的需求。

编辑: 刘高奎

## 早籼稻期货窄幅振荡

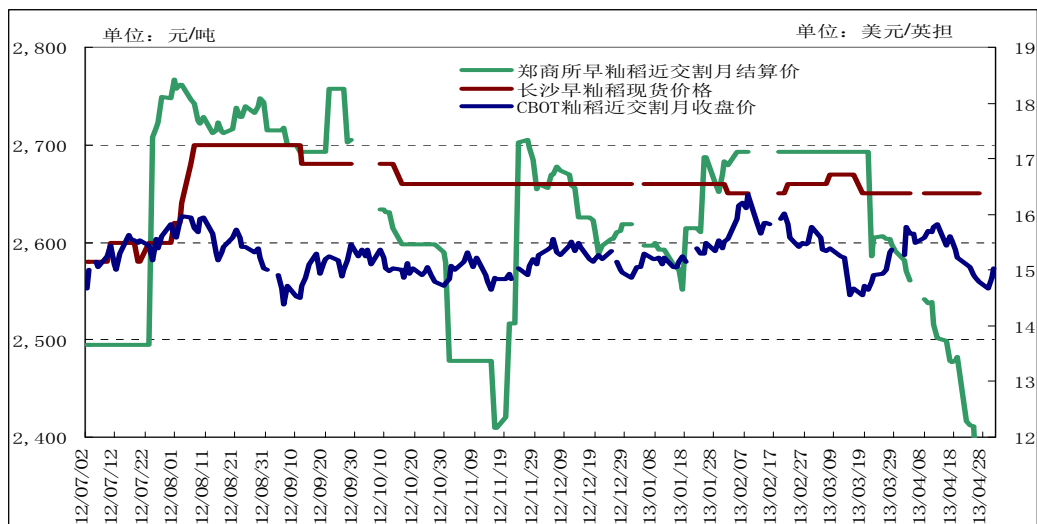
——4 月稻谷市场品种综述 刘高奎

**国内现货：**4 月份国内籼稻市场依然表现冷淡，稻强米弱格局持续，主要原因是在进口大米不断冲击及终端消费不振的影响下，米企经营压力增大，采购意愿不强。各地早稻现货价格平稳弱勢运行，有价无市状态依然持续。月末长沙早籼稻收购价为 2650 元/吨，较上月末持平；九江早籼稻收购价为 2620 元/吨，较上月末持平；桂林早籼稻收购价为 2640 元/吨，较上月末持平。

**国内期货：**郑州商品交易所早籼稻期货振荡走低，早籼稻基本面严重缺乏消息刺激，难以吸引投资者做多兴趣，期货成交持仓均大幅下滑。早籼稻期货（ER+RI）成交量 3.85 万手，环比减少 47.9%；日均成交量 0.21 万手，环比减少 39.21%；日均持仓量 0.9 万手，环比减少 37.63%。主力合约 RI309 当月波动区间为 2602-2712 元/吨，最大波幅 110 元/吨，月末 4 月 26 日报收 2611 元/吨，较上月末下跌了 101 元/吨，跌幅 3.72%。

**国际期货：**本月芝加哥期货交易所籼稻期货振荡下跌，主要原因是中国一季度 GDP 数据利空，导致全球商品市场下挫，给农产品市场带来较大压力，引发多头抛售。5 月合约月末 4 月 30 日收盘 1485.50 美分/英担，较上月末的 1536.00 美分/英担，下跌 50.50 美分/英担，跌幅 3.29%。

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，预计2013年我国稻米消费将保持平稳略增态势，国内稻米总消费量约3925亿斤，同比增14亿斤。其中口粮消费约3220亿斤，同比增4亿斤；饲料用粮341亿斤，同比增3亿斤；工业用粮275亿斤，同比增7亿斤。

## 二、进口持续放量

据海关数据显示，3月份我国进口大米 26.8 万吨，较上月增加 14.764 万吨，增幅达 123%。一季度我国进口大米 69.19 万吨，同比增加 45.25 万吨，增幅高达 189%。在云南等地走私米数量更多，不断增加的大米将加大国内市场的消耗压力。

## 三、米企压力加重

4月份，随着稻谷最低收购价上调政策利多消息不断得到消化，籼稻市场开始呈稳中偏弱走势。随着进口大米数量的持续增加，国内籼米市场受到的冲击不断加重，米企加工量明显下降，收购能力有所下降。农户手中存粮偏多，储备稻谷轮出进入高峰，气温的升高增加了稻米的保管难度，各种利空因素慢慢聚集，导致籼稻市场后期将面临更大的压力，继续走弱的可能性偏大。后期米企的利润空间将进一步减小。

## 四、新季早稻移栽顺利

截至4月末，全国早稻移栽已过七成，进度快于上年同期。今年早稻播种以来，气候条件总体有利，秧苗长势良好、苗数充足。据农业部农情调度，预计早稻种植面积8760万亩，比上年增加113万亩。截至4月23日，全国早稻已栽插6305万亩，完成72%，同比快4.4个百分点。各地进一步推广早稻集中育秧。全国早稻集中育秧面积2037万亩，较去年增加955万亩，同时，机耕机插、播栽技术含量明显提高。

## 五、越南上调出口目标

越南政府已经将今年大米出口目标由原来的 750 万吨上调至 800 万吨。据悉，今年一季度，越南大米出口量达到了 145 万吨，年比增长 34%；二季度越南食品协会表示出口目标位 220 万吨，略低于上年同期 250 万吨。此外，据悉近期越南



食品协会已取消了该国 5%破碎率大米出口底价政策，为此出口商可能获得更多订单。

### 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
2013 年 4 月	105.5	467.6	34.58	469.3	37.79	103.79

### 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
2013 年 4 月	1.3	6.33	0.68	3.81	3.43	1.08

### 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
2013 年 4 月	45.02	143	2.4	144	0.3	46.12

### 本月要闻回顾:

◇ **中国将育成亩产千公斤超级稻** 中国工程院院士袁隆平接受中央台专访透露，我国第四期超级杂交稻攻关有可能提前至三年内完成，将培育出具备亩产 1000 公斤以上产量的超级稻新品种。

◇ **南方春播整体有利** 南方大部及新疆春播基本结束，全国春播已完成 29.4%。预计近期春播区大部气温接近常年同期或偏高，对春播总体有利，各地应加快播种进度。

◇ **农业部长称粮食供给充足** 中国农业部部长韩长赋称，中国粮食安全有保障，主要农产品供给充足；未来将立足国内，保证中国的粮食安全，并力争今年实现第十个丰收年。

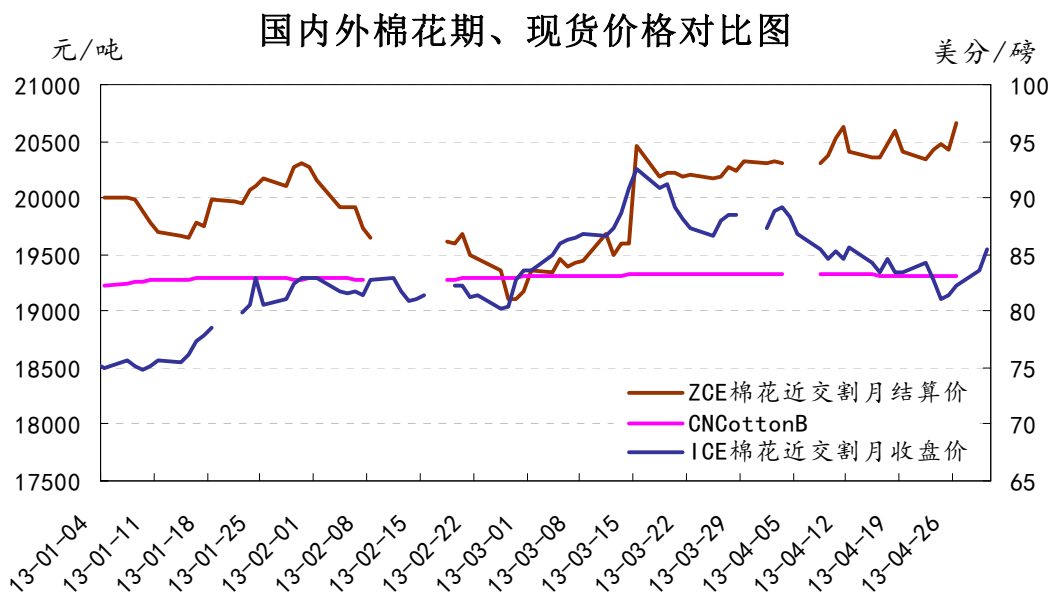
◇ **农业部确认 2013 年超级稻品种** 农业部近日在各地申报和专家评审的基础上，新确认“龙粳 31”、“松粳 15”等 12 个品种为 2013 年农业部超级稻品种。同时，根据超级稻品种退出规定，决定取消因推广面积达不到要求的“中早 22”、“铁粳 7 号”、“吉粳 102”、“垦稻 11”、“中嘉早 32 号”、“春光 1 号”、“淮稻 11”等 7 个品种超级稻品种资格，不再冠名“超级稻”。截至目前，由农业部冠名的超级稻示范推广品种共 101 个。

编辑：刘高奎

# 郑棉 近涨远跌

## ——2013 年 4 月棉花市场月报

2013 年 4 月，新年度临时收储预案公布，相关部门明确将增加新棉和进口棉投放，国内棉花现货价格平稳运行，国内期货价格近涨远跌，外棉期货价格振荡走低。在调控政策主导下，国内棉花市场多空力量大致平衡，加上新年度收储政策出台稳定预期，国内棉价将继续保持平稳。



**国内期货** 本月，国内对抛储政策进行调整，除继续投放陈棉外，适当投放部分 2011 年度进口棉和 2012 年度临时收储的棉花，此举加大现货市场供应，有望缓解仓单紧缺问题，利空市场。主力合约 CF309 当月波动区间为 19750-20425 元/吨，最大波幅 675 元/吨，月末报收 19910 元/吨，较上月末下跌 395 元/吨，跌幅 1.95%。

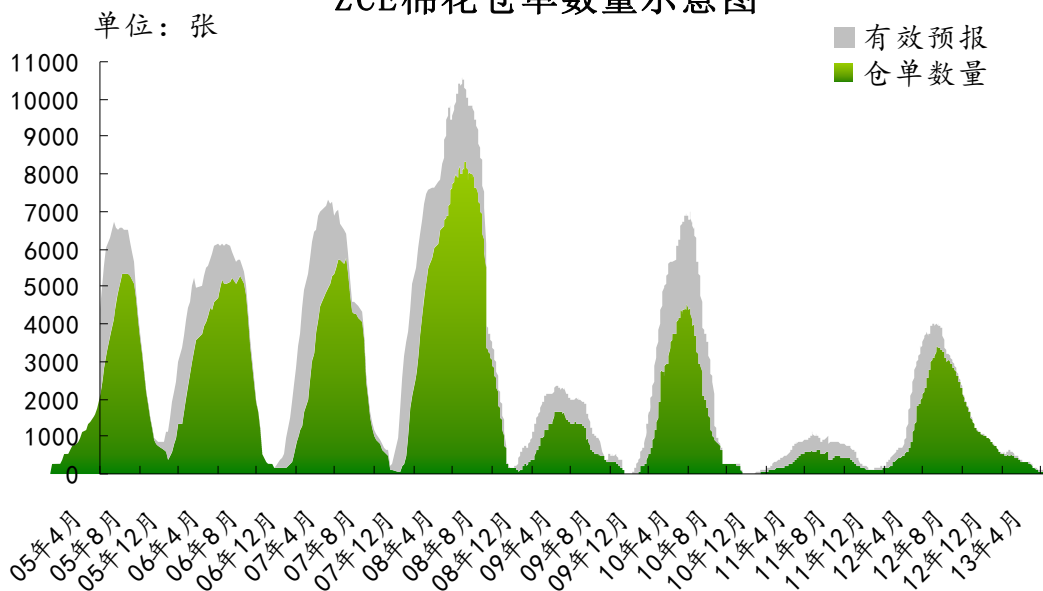
**国际期货** 洲际交易所（ICE）棉花期货价格本月振荡走低。本月，由于中国目前掌握大量的棉花资源，新一轮储备棉竞拍政策的出台对外棉市场造成不小的压力，波士顿爆炸案也影响投资者心理，对经济的忧虑也促使他们结清头寸，ICE 棉花期货价格振荡走低。1305 合约月末收盘 85.53 美分/磅，较上月末的 88.46 美分/磅，下跌 2.93 美分/磅，跌幅 3.31%。

**国内现货** 本月国内现货价格基本平衡。本月，储备棉拍卖继续进行，截至

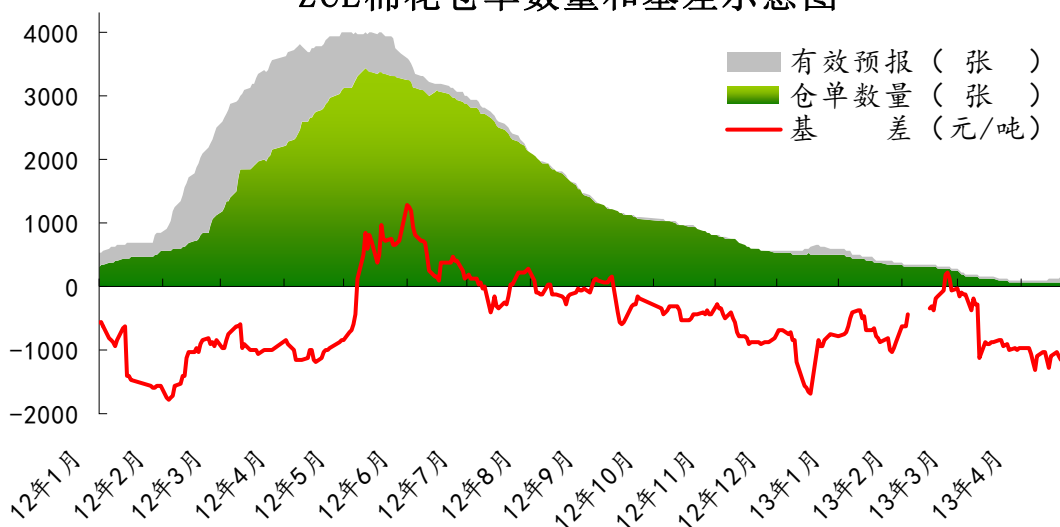
4月28日, 2012年度储备棉累计出库成交131.17万吨。政策面上, 新年度临时收储预案已经公布, 同时相关部门明确将增加新棉和进口棉投放, 并阶段性汇总竞拍成交量, 发放奖励配额, 年度后期国内棉花市场整体运行有望延续平稳格局。月末中国棉花价格B指数为19309元/吨, 较上月末的19332元/吨, 下跌23元/吨, 跌幅0.12%。

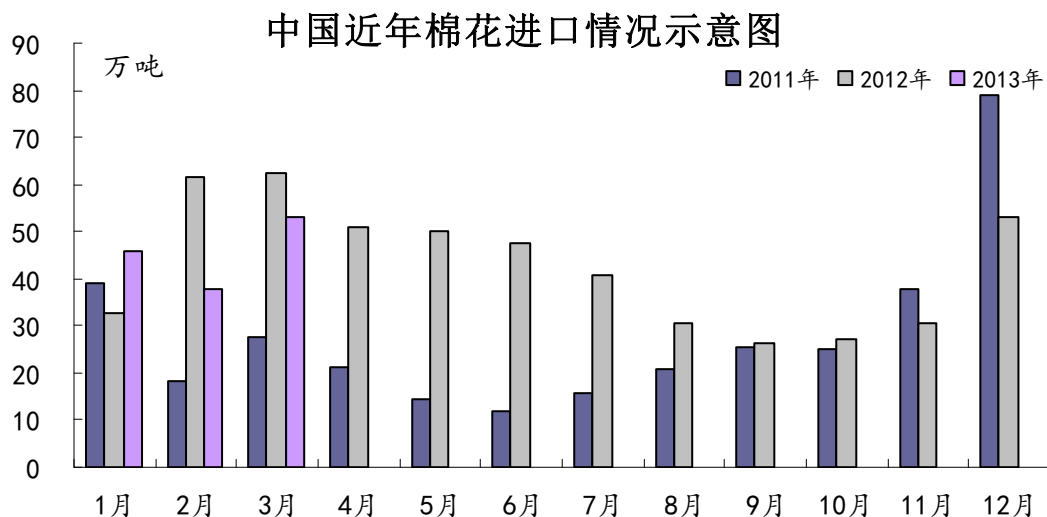
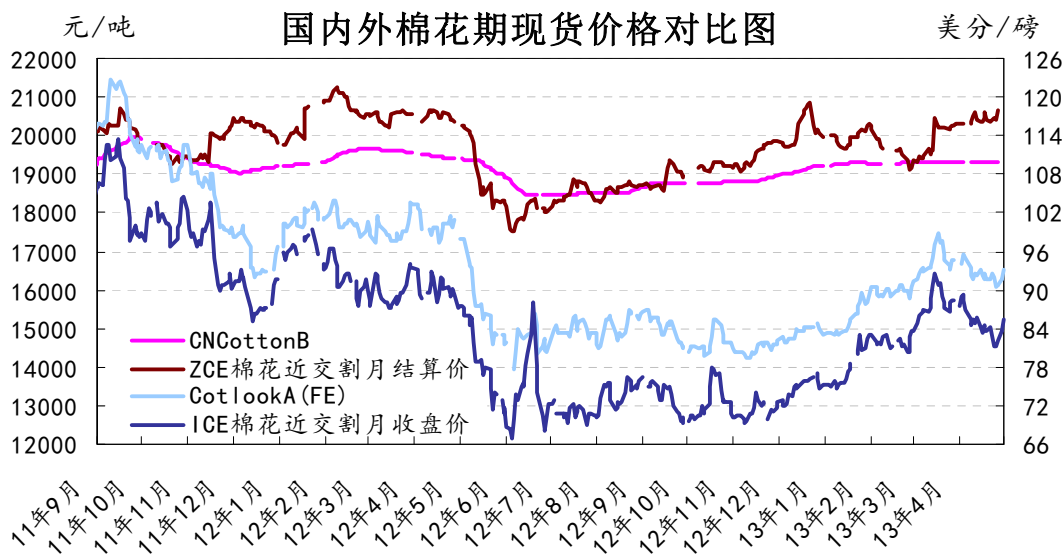
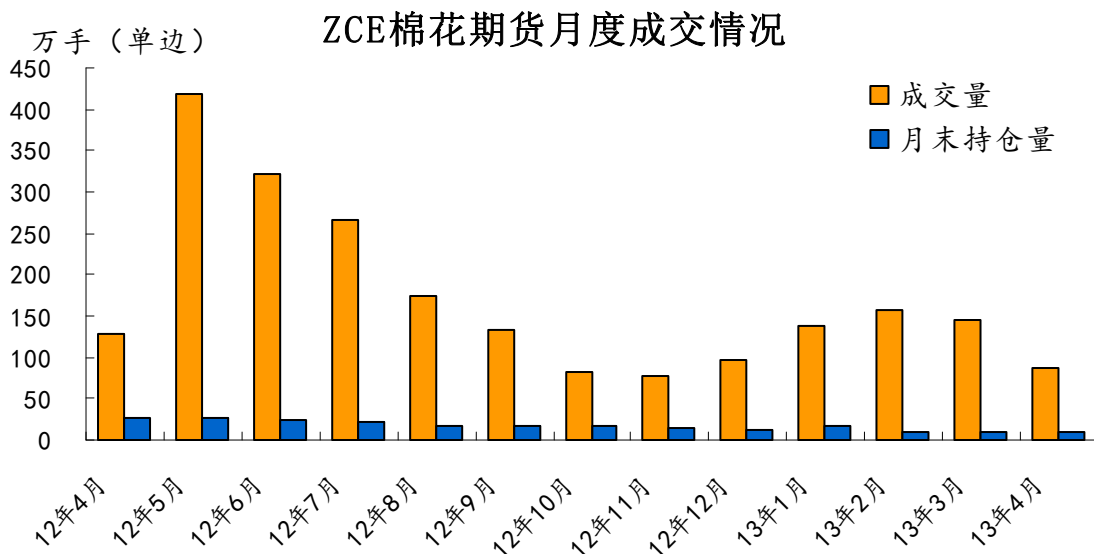
**结论** 2012年度收储结束, 抛储政策调整, 将对郑棉构成较大压力。短期政策面对棉花市场的积极影响在逐步下降, 国内的高国储和低库存令郑棉市场难以出现大幅上涨。

ZCE棉花仓单数量示意图

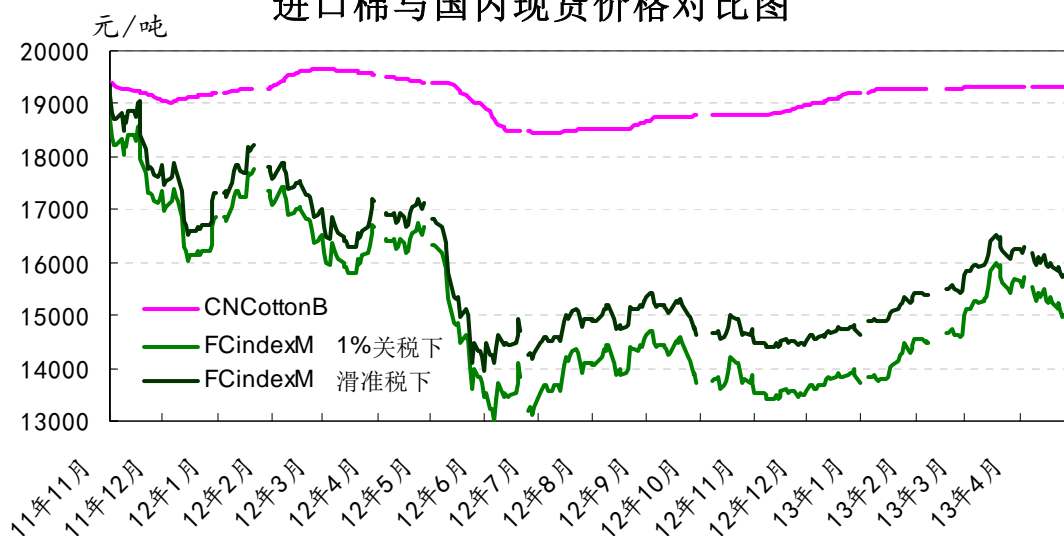


ZCE棉花仓单数量和基差示意图

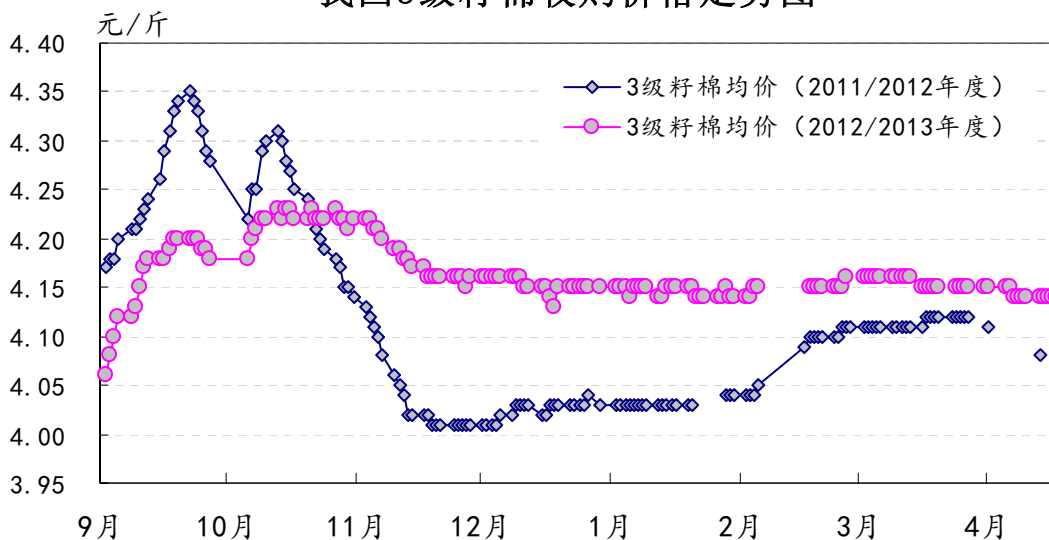




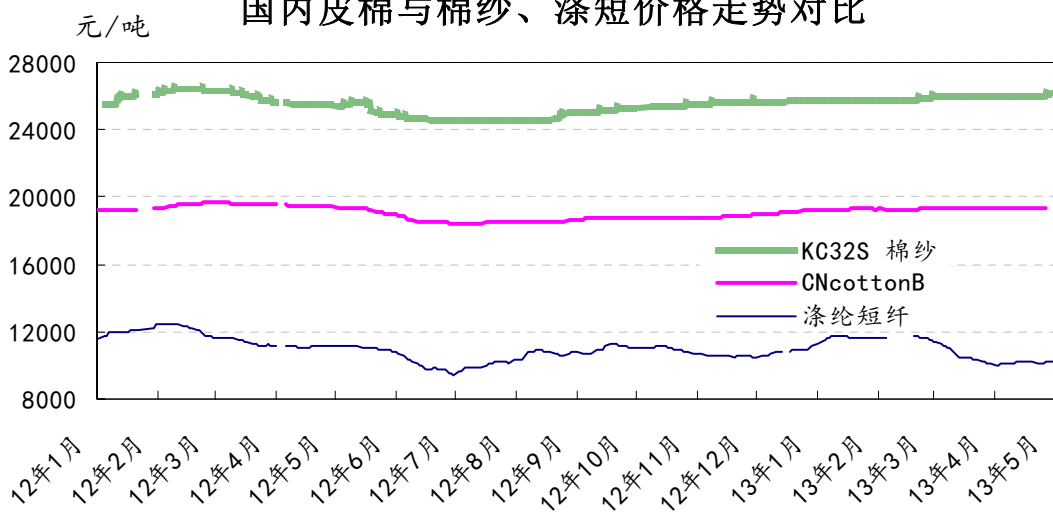
进口棉与国内现货价格对比图



我国3级籽棉收购价格走势



国内皮棉与棉纱、涤短价格走势对比



**2013 年 4 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	1527.6	2606.2	951.7	2339.3	951.5	1795.2	76.74%
较上月	25.7	-3.7	40.3	7.2	38.8	15.5	0.42%
美国	72.9	376.5	0.2	74	283	91.4	25.61%
较上月	0	6.1	0	0	5.4	0	-0.39%
印度	194.6	555.2	37	479	152.4	155.5	24.62%
较上月	26.1	0	4.4	5.4	32.7	-7.6	-3%
中国	657.1	762	359.3	783.8	1.7	993.1	126.41%
较上月	0	0	32.7	0	0	32.7	4.15%

**本月棉花要闻回顾：**

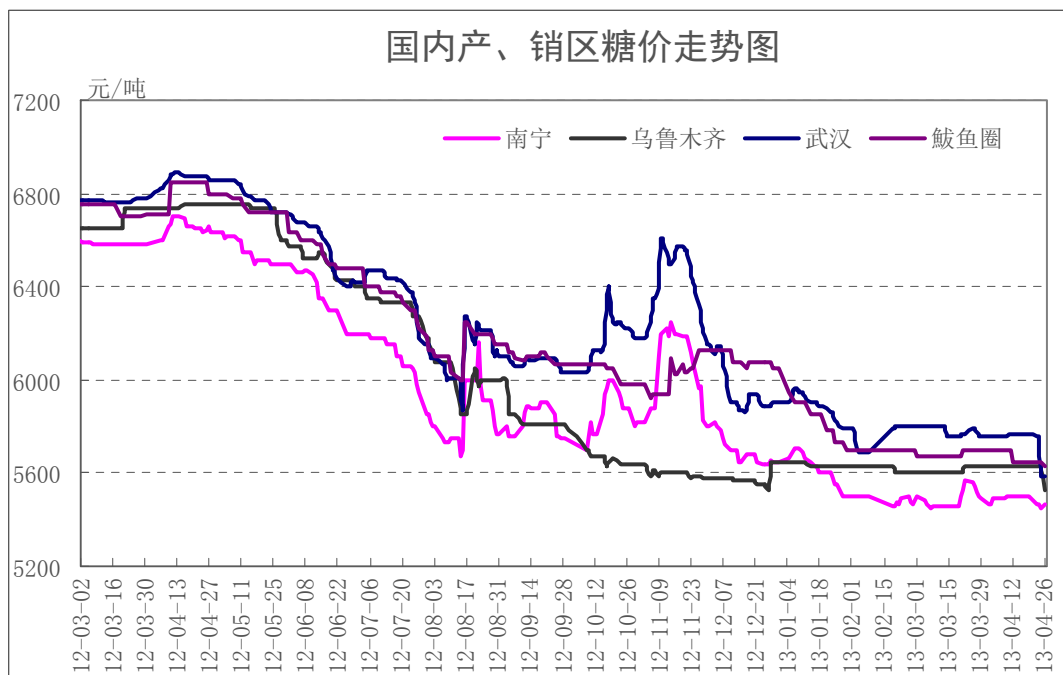
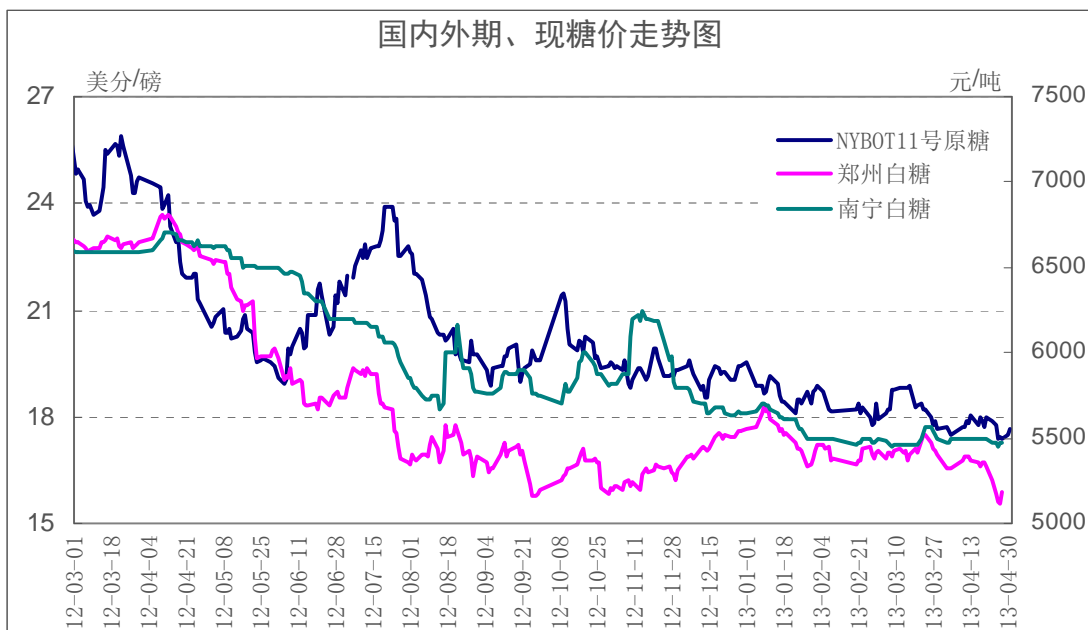
- ◇ **2013 年 3 月我国棉花进口 52.9 万吨 年度来累计达到 273.6 万吨** 2013 年 3 月份我国进口棉花 52.9 万吨，环比增加 40%，同比减少 15%。本年度以来（2012.9-2013.3）累计进口 273.6 万吨，同比减少 16%。今年前三个月（1-3 月份）累计进口 136.5 万吨，同比减少 13%。
- ◇ **2013 年 3 月我国棉纱进口量回升** 2013 年 3 月，我国棉纱进口 19.94 万吨，环比上升 94.81%，增幅较上月扩大 138.54 个百分点，较去年同期扩大 94.55 个百分点；同比上升 61.04%，增幅较上月扩大 78.16 个百分点，较去年同期扩大 20 个百分点。同月出口 5.16 万吨，环比增加 71.75%，增幅较上月扩大 116.92 个百分点，较去年同期扩大 0.49 个百分点；同比增加 5.56%，增幅较上月扩大 0.3 个百分点，较去年同期扩大 22.83 个百分点。
- ◇ **2013 年 3 月我国纱产量同比增加 6.74%** 2013 年 3 月，我国纱产量为 297.54 万吨，同比增加 6.74%，增幅较上月扩大 7.24 个百分点，较去年同期下降 13.92 个百分点；环比增加 26.18%，增幅较上月扩大 35.91 个百分点，较去年同期扩大 8.56 个百分点。
- ◇ **2013 年 3 月我国出口棉布量同比减少 4.14%** 2013 年 3 月我国棉布进口量 6870.23 万米，环比增加 69.02%，同比减少 11.86%，棉布进口金额 15348.93 万美元，环比增加 79.31%，同比减少 7.18%；同月我国棉布出口量 75085.84 万米，环比增加 40%，同比减少 4.14%，棉布出口金额 119455.63 万美元，环比增加 38.99%，同比减少 4.31%。
- ◇ **2013 年 5 月棉花进出口适用汇率** 1 美元=6.2342 元人民币

编辑：赵兴娟

# 糖市谨慎看空

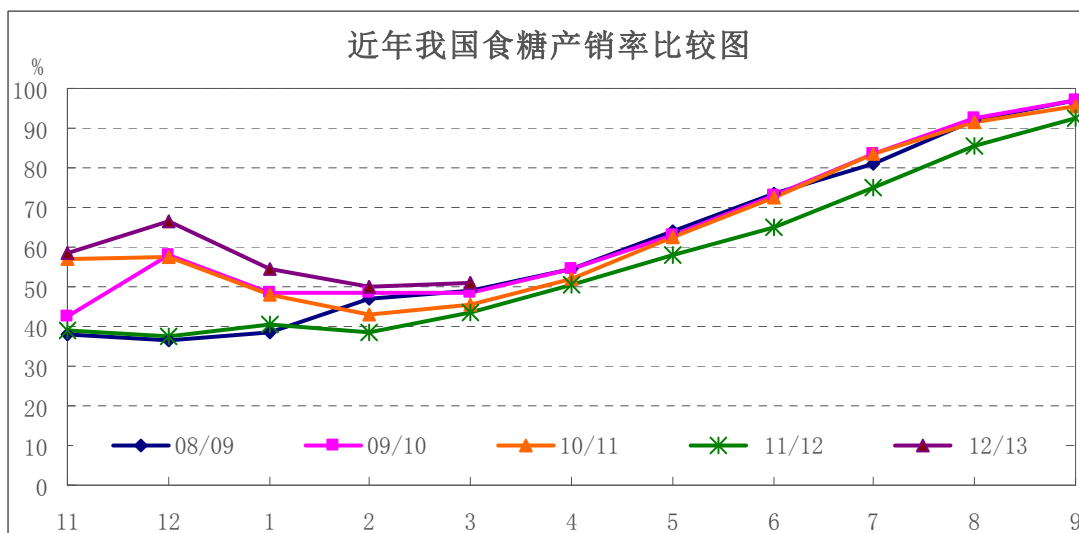
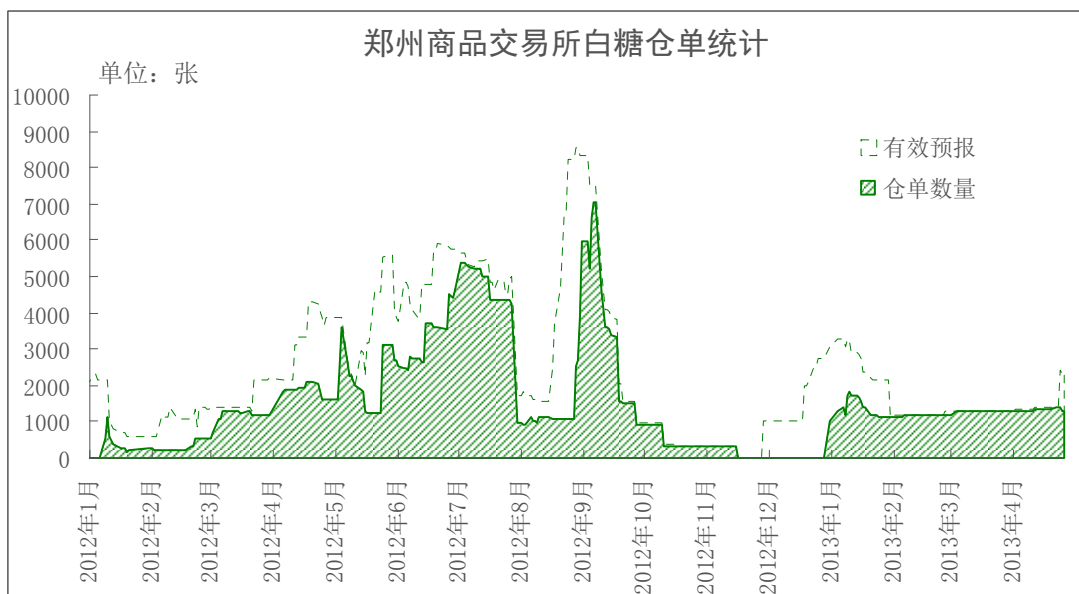
## 4 月白糖市场综述

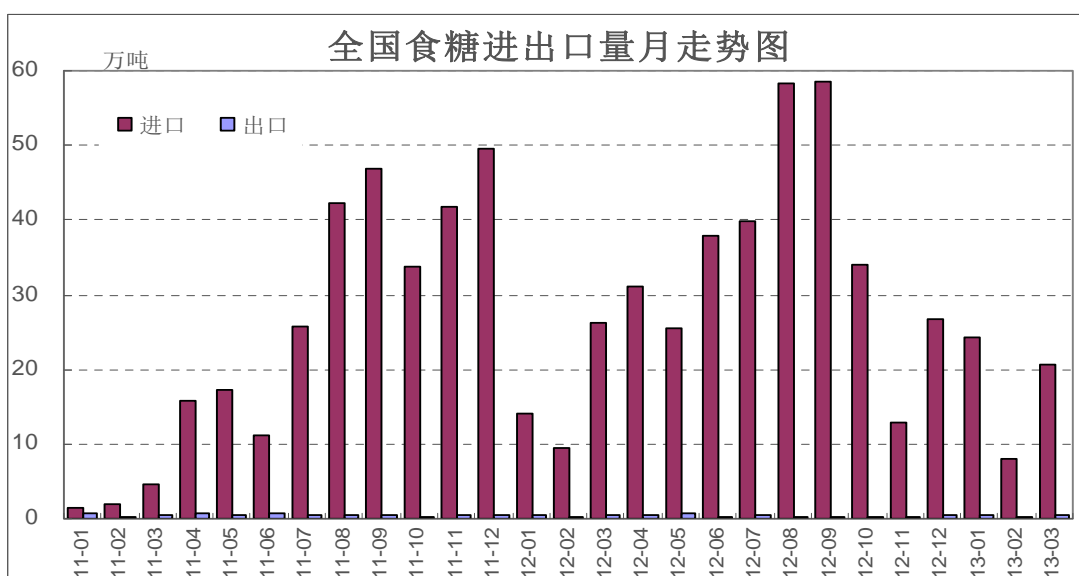
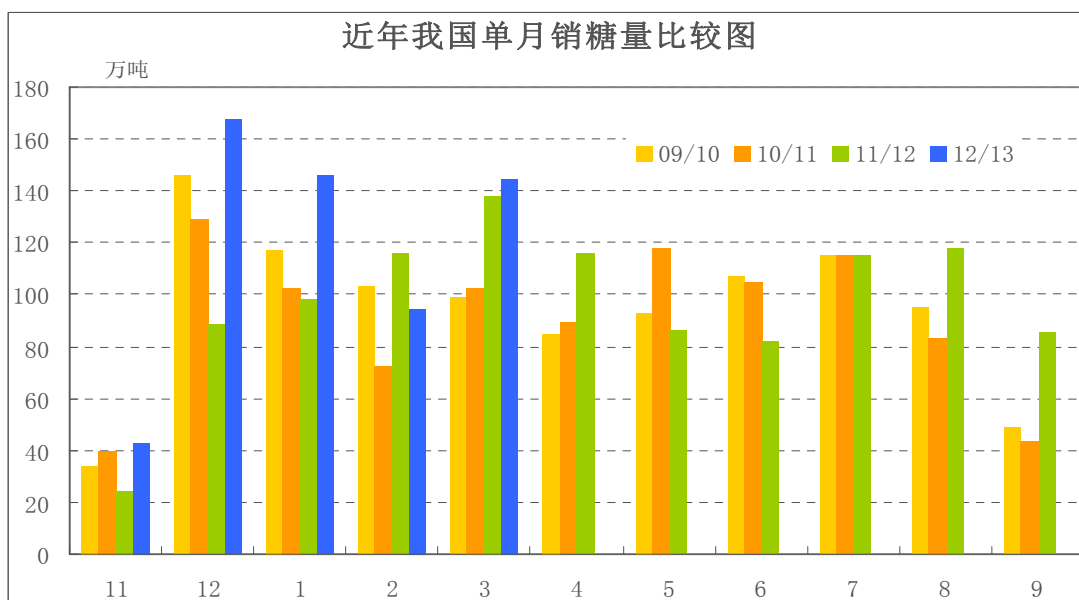
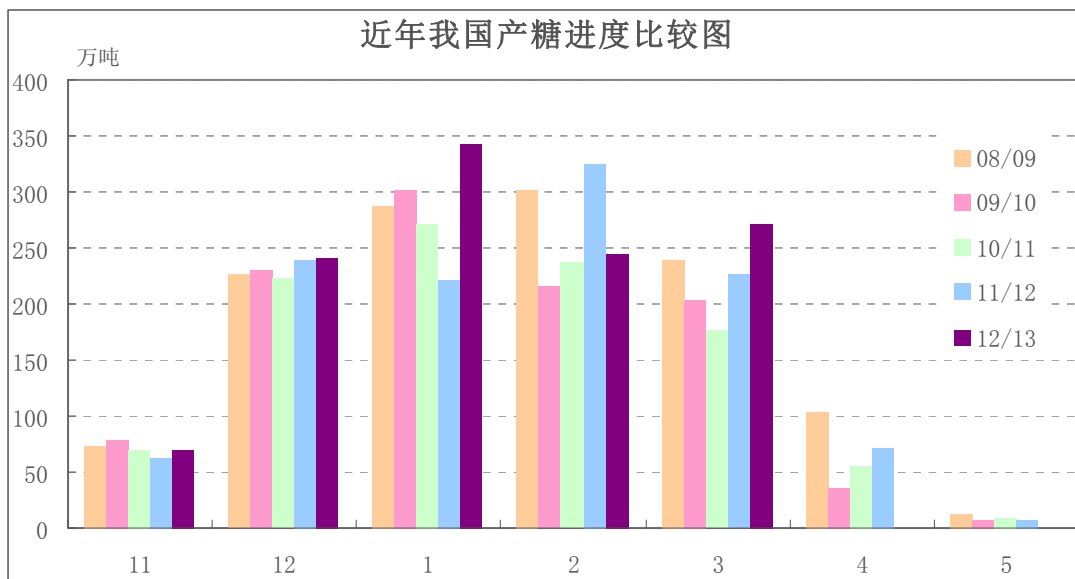
4 月份，国内糖市受到托市政策预期落空的影响，期、现货价格先扬后抑；外盘糖价在供给过剩的基本面利空影响下，低位振荡。随着产区收榨进度加快，糖市将进入纯销售期，传统夏季消费也即将启动，糖价可能将出现阶段性低点。

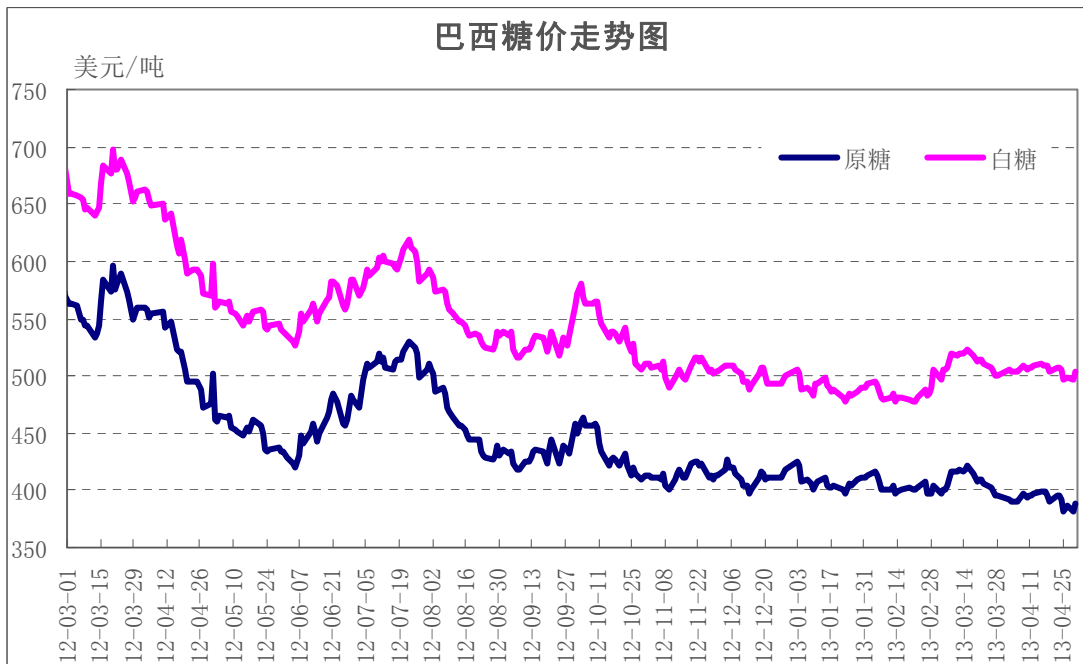
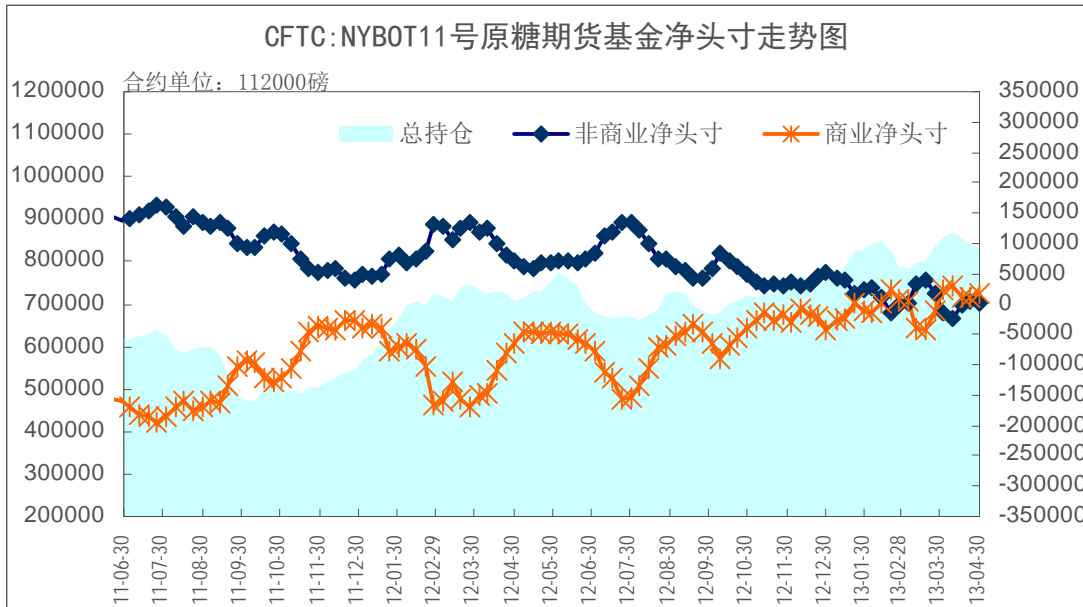




4 月，国内期、现货糖价先扬后抑。月初，市场产销数据较为乐观，同时受到昆明糖会前对托市政策的预期支撑，糖价小幅上涨后持稳；后期，由于昆明糖会后无重大利好消息，以及受到国际原糖走低的拖累，国内糖价弱势下跌。郑州白糖期货主力合约 SR309 当月波动区间为 5082-5419 元/吨，最大波幅 337 元/吨，月末报收 5227 元/吨，较上月末下跌 137 元/吨，跌幅 2.55%。白糖现货价格（南宁）月末白糖现货价格（南宁）为 5470 元/吨，较上月末下跌 20 元/吨，跌幅 0.36%。以下为白糖期货相关数据走势示意图：







### 昆明糖会后失望情绪蔓延

月初，昆明糖会召开前，市场普遍寄希望于云南糖会给出两方面的利好：一是政策托市消息确定，二是产量预期继续下调。但结果令市场失望。虽然有市场传言国储和地储将分别收储 30 万吨和 20 万吨白糖，但仍为得到落实。此外，未来政策扶持可能会转向直补农民，对于糖价来说或将失去支撑。从产量预期看，除广西未公布确切产量外，云南、广东、海南截至 4 月 20 日产量分别为 205 万吨、120 万吨和 48 万吨，加上北方各产区和小产区的产量，预测最终除广西外

的其余产区总量为 520 万吨，若广西能达到 800 万吨，则基本符合市场判断，预计总产量仍将达 1350 万吨，同比增加 17.39%，再加上近两年较大的食糖进口量，目前国内食糖供需宽松的格局依旧在延续，但是食糖总产量较之前预期有所下调或给市场带来支撑。

### 进口利润丰厚 国内糖价承压

中国海关统计咨询服务中心(CCS)周日公布的数据显示，中国 3 月份进口糖 210,000 吨，低于上年同期的 263,321 吨。CCS称，1-3 月份进口总量为 53 万吨，同比增长 6%。本榨季截至 3 月末进口到港 126 万吨，未来的 4—9 月即使每月仅进口 20 万吨，总进口量也将达 250 万吨，仍是过剩量的主要来源。从国际市场看，巴西降雨结束，甘蔗收割加快，市场对于食糖供给过剩预期继续持有，由于 5 月 1 日俄罗斯、哈萨克斯坦和白俄罗斯原糖进口关税将上调 205 美元/吨，目前国内进口企业也在积极利用当前较为低廉的关税进口巴西原糖。在国内产糖量基本已成定局的背景下，未来进口压力是市场主要面对的问题。

### 销售淡季末期 隐现潜在利多

从传统销售规律来看，4—5 月是国内糖市由生产季向纯消费季转换的关键期，而每年 2—5 月份库存压力最大。5 月下旬之前糖市开启下跌行情符合前期判断，否则后市将陷入小波动周期。不过目前国内库存主要集中于国储，社会库存仅为往年同期 1/3 左右，工业库存截至 3 月末为 582 万吨，处于适中水平。目前正处于 4 月末到 5 月初的淡旺季转换前期，而 2—5 月份糖市采购较为清淡，鉴于供需过剩但价格低至成本线附近，且社会库存普遍偏低，预计本轮回落有可能创出一个阶段性低点。

### 国际糖市总体偏空依旧

由于新榨季巴西增产预期强烈，且泰国、印度产量大于预期，月中 5 月合约一度触及近三年低点每磅 17.13 美分。巴西糖及乙醇行业协会 Unica 的最新估产报告显示，由于甘蔗产量增幅巨大，2013/14 年度巴西中南部糖产量仍将达到创纪录的 3550 万吨，较上一年度的 3410 万吨增加 4.1%。泰国农业部官员也表示，2013/14 年度泰国甘蔗产量预估为 1.05 亿吨，较上一年度的 1.03 亿吨增加近 2%。

这一预估高于市场预期，且高于政府 1 月份时预估的 1 亿吨。甘蔗产量预估上调可能令产糖量高于泰国甘蔗糖业协会（OCSB）最新预估的 970 万吨。

### 短期存在利多因素

ISO 预计 2012/2013 年度全球产糖量为 1.79 亿吨，消费 1.71 亿吨，全榨季将继续过剩 800 万吨，推高本榨季期末库存至 7000 万吨的高位水平。除巴西预期大幅增产外，印度和泰国的最终产量也大幅高于预期。若巴西产糖量继续增加而前期库存未得到消化，采购需求会转弱，原糖压力将长期存在。不过，在国际糖价跌破巴西的 18 美分/磅的成本线之后，下方得到一定支撑。每年 4 月初至 7 月末为关键时间节点，国际糖市往往会迎来诸如巴西中南部天气炒作、港口运输难，穆斯林斋月备货等众多潜在利多因素，因此在整体低迷的状态下，国际原糖仍有可能短期反弹。

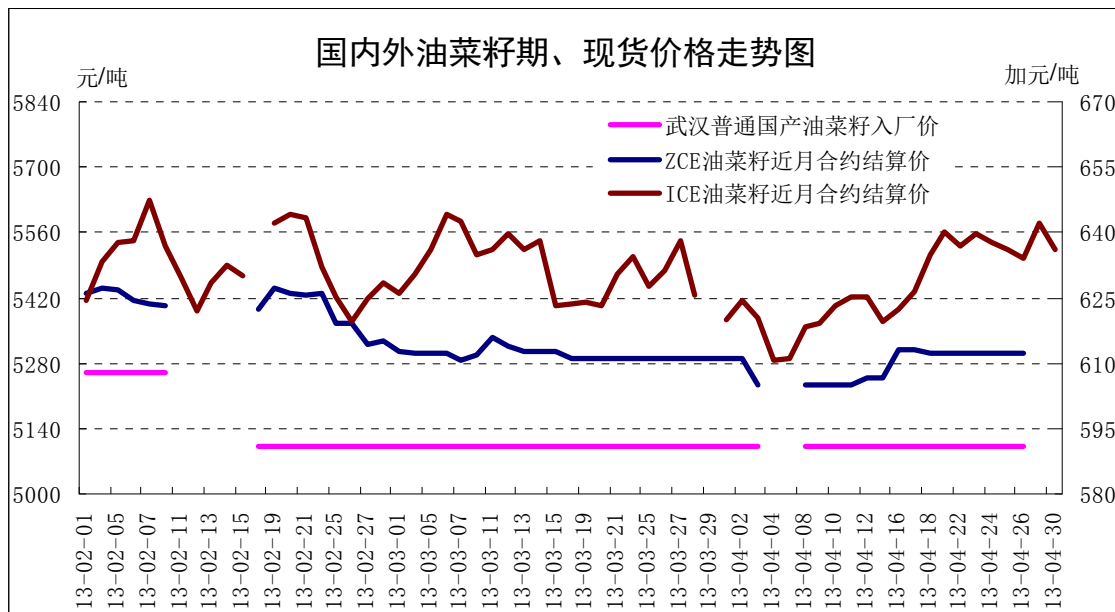
当前糖市处在季节性消费淡季和供给充足的背景下，昆明糖会后无实质利好使得市场悲观情绪得到释放，糖价一度迅速下挫，但调控政策和成本线仍为糖价提供支撑；随着产区收榨进度加快，糖市将进入纯销售期，传统夏季消费也即将启动，糖价有望迎来阶段性低点。后期糖价走势仍需看看终端消费进度，以及有关部门对食糖进口与走私的调控和国储糖轮库情况。

编辑：吴晓倩

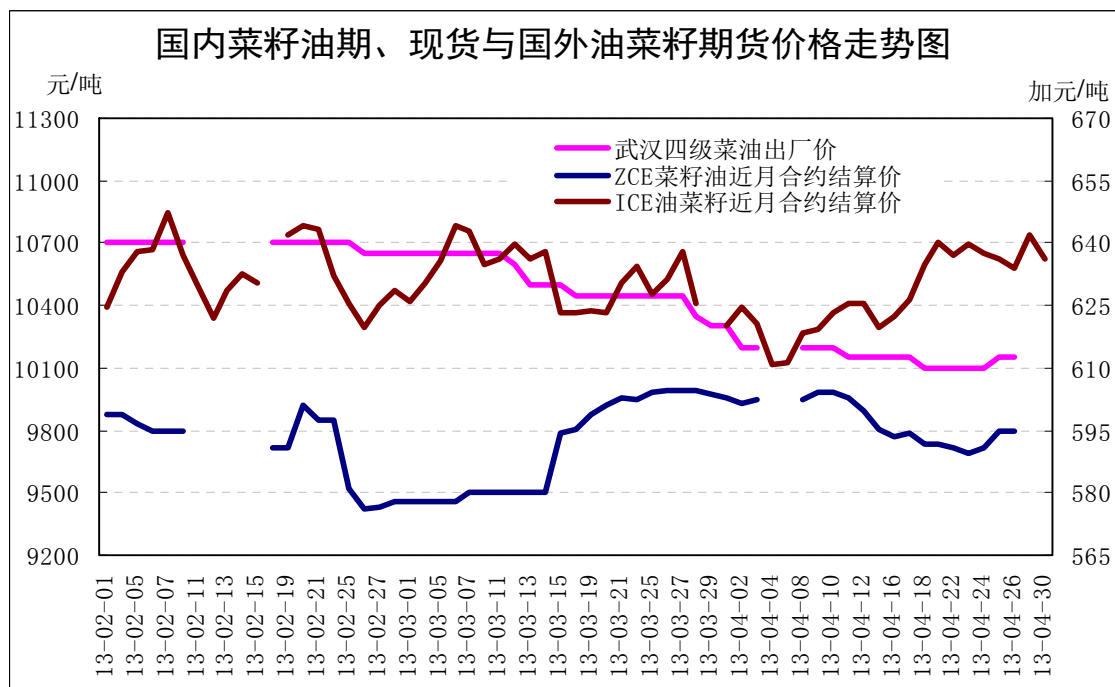
## 4 月份菜籽类市场品种综述

### 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 5206-5330 元/吨，最大波幅 124 元/吨，月末报收 5228 元/吨，较上月末下跌 34 元/吨，跌幅 0.65%。

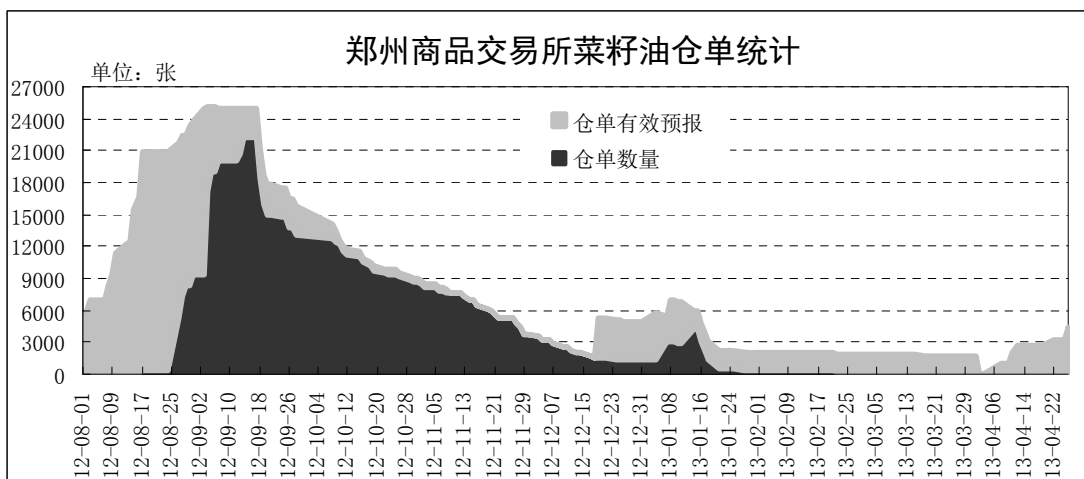
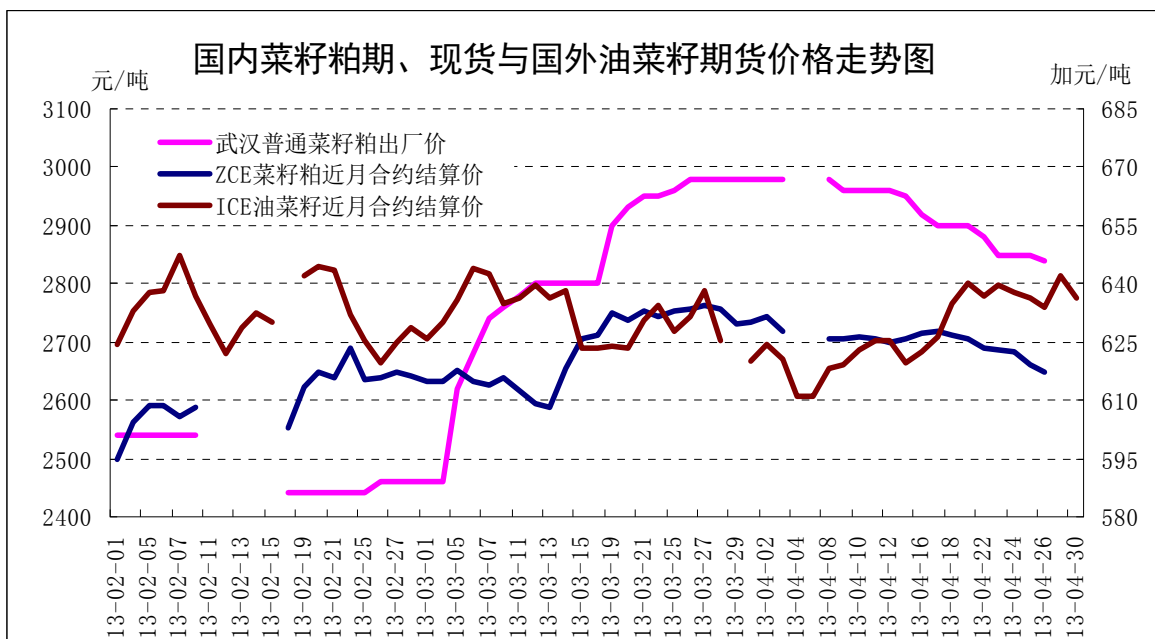


**菜籽油：**本月国内菜籽油现货价格下跌，菜籽油期货价格振荡上涨。郑商所菜籽油主力合约 OI309 当月波动区间为 9330-9930 元/吨，最大波幅 600 元/吨，月末报收 9840 元/吨，较上月末上涨 122 元/吨，涨幅 1.26%。



**菜籽粕：**本月国内菜籽粕现货价格下跌，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 2304-2443 元/吨，最大波幅 139 元/吨，

月末报收 2342 元/吨，较上月末下跌 23 元/吨，跌幅 0.97%。



### 郑州商品交易所菜籽油仓单统计

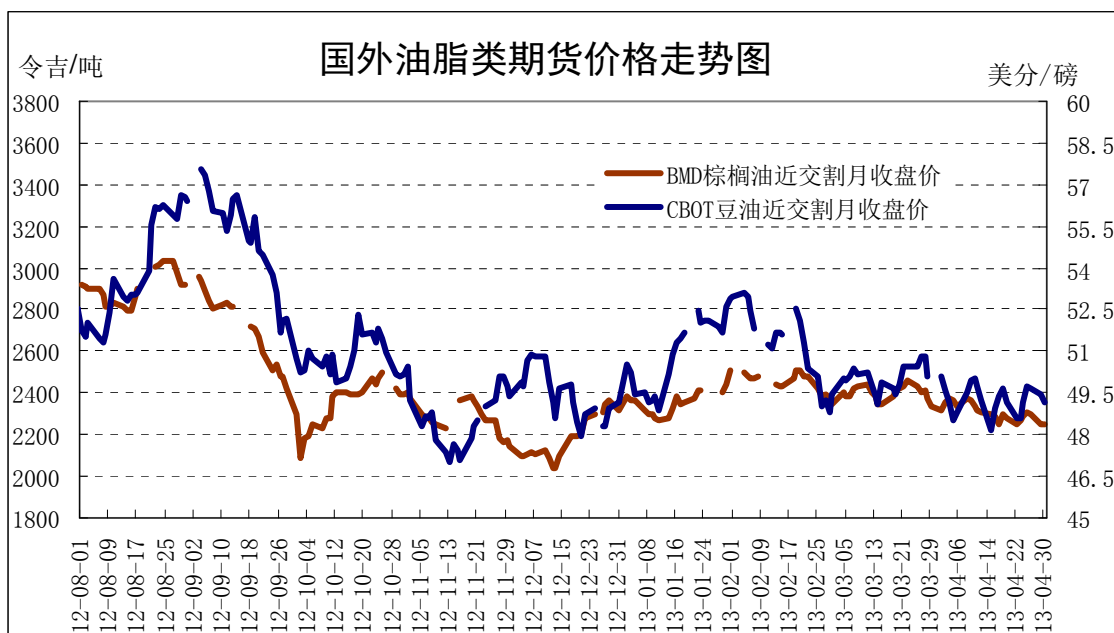
截至 4 月底，郑州商品交易所菜籽油注册仓单 65 张，仓单有效预报 4300 张。

## 二、国际市场

4 月份 ICE 旗下加拿大温尼伯油菜籽期货价格振荡上涨。RS1305 合约月末收盘 636.2 加元/吨，较上月末的 625.5 加元/吨上涨 10.7 加元/吨，涨幅 1.71%。月初，CBOT 大豆和豆油市场走低拖累了油菜籽市场，最终用户的需求放慢也对盘面利空，ICE 油菜籽价格下跌。不过西加拿大地区的农户不愿按当前的价格出售油菜籽，制约了大盘的下跌空间。月中，西加拿大地区积雪深厚可能耽搁油菜籽播种，支持了油菜籽价格，CBOT 大豆和豆油市场坚挺上扬以及加拿大陈季油菜籽供应吃紧，都进一步提振 ICE 油菜籽期货价格上涨。不过南美大豆已经收获

上市以及多头逢高获利平仓抛售，制约了大盘的上涨空间。月末，CBOT 大豆和豆油市场走软，投机商逢高获利平仓抛售，ICE 油菜籽价格收低。

**4 月份马来西亚 BMD 毛棕榈油期货价格振荡下跌。**马来西亚 BMD 毛棕榈油期货 7 月合约月末报收 2286 林吉特/吨，较上月末的 2387 林吉特/吨下跌 101 林吉特/吨，跌幅为 4.23%。本月前期，中国东部地区发生的禽流感疫情可能放慢饲料需求，从而影响到包括棕榈油在内的商品市场，CBOT 大豆走软以及令吉汇率走强也拖累了棕榈油价格，投机多头平仓抛售，BMD 毛棕榈油期货价格下跌。但是马来西亚棕榈油库存降至七个月来的最低水平以及出口改善，都制约了大盘的跌幅。本月后期，经过前期的大幅下跌，棕榈油价格具有一定的反弹需求，船运调查机构 ITS 称，马来西亚四月份前二十五天棕榈油出口量为 112 万吨，比上月同期增长了 4.7%。这一数据高于市场预期的 109 万吨，其中毛棕榈油出口增长近一倍，这主要是因为欧盟和印度的需求提高。棕榈油出口提高，而产量停滞不前，可能有助于棕榈油库存进一步下滑，BMD 毛棕榈油期货价格上涨。



**4 月份 CBOT 豆油期价区间振荡。**CBOT 豆油近月 1305 合约月末报收 49.13 美分/磅，较上月末的 50.11 美分/磅下跌 0.98 美分/磅，跌幅为 1.96%。本月，国际原油期货市场走软以及临池大豆市场下跌，对豆油盘面构成了下跌压力，而美国农业部发布的最新周度出口销售报告显示，截止到 3 月 28 日的一周里，美国豆油出口销售数量减少了 4600 吨，供应担忧拖累了豆油市场，而最新发布的中国经济数据也对市场利空，这些因素都使 CBOT 豆油期货价格承压下跌；邻池大豆走强以及国际原油期货市场上涨，提振了豆油价格，而美国大豆供应紧张，可能制约加工，从而减少豆油供应，也对盘面利好，这些都支持 CBOT 豆油期货价格上涨。



## USDA 公布报告：油籽供需月度预测数据

单位:百万吨

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
2013 年 4 月	全球	468.76	533.68	114.39	394.98	70	12/13
	美国	92.71	99.41	37.78	48.85	5.16	12/13
	其他	376.05	434.27	76.61	346.13	64.84	12/13

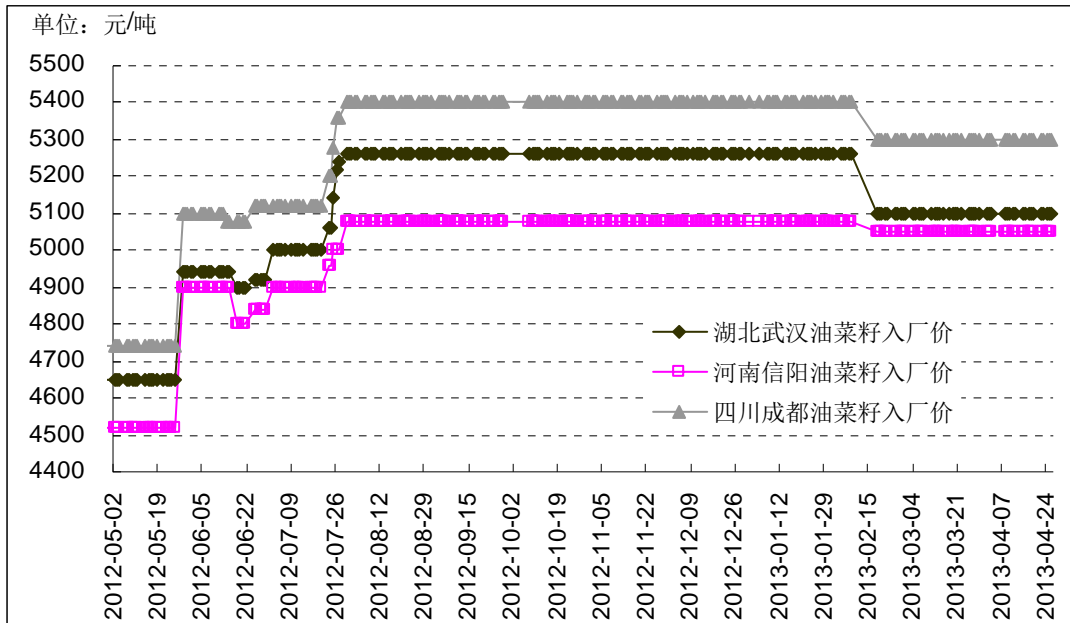
## USDA 公布报告：植物油供需月度预测数据

单位:百万吨

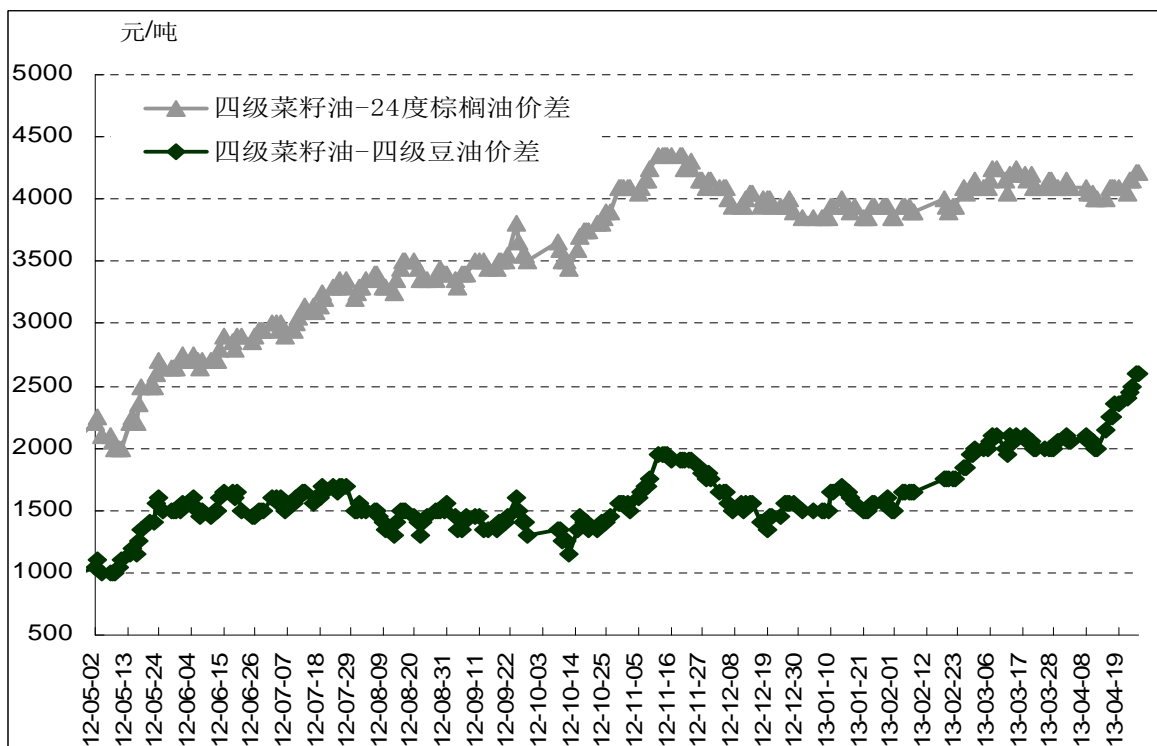
2013 年 1 月	全球	156.96	174.22	65.55	155.65	16.05	12/13
	美国	9.78	15.54	1.39	13.08	1.07	12/13
	其他	147.18	158.67	64.17	142.57	14.98	12/13
2013 年 2 月	全球	157.23	174.71	65.72	155.53	16.42	12/13
	美国	9.9	15.67	1.46	13.08	1.13	12/13
	其他	147.33	159.05	64.26	142.45	15.29	12/13
2013 年 3 月	全球	157.76	175.27	65.89	155.95	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
2013 年 4 月	全球	158.43	176.24	66.64	155.55	18.01	12/13
	美国	9.93	15.42	1.55	12.73	1.14	12/13
	其他	148.5	160.82	65.09	142.82	16.87	12/13

### 三、国内现货市场

国内油菜籽现货价格本月维持稳定。目前国内市场上的菜籽货源所剩不多，市场交易基本停止。目前国内冬菜籽即将成熟，由于今年的气温较高，油菜籽上市时间预计将会提前，安徽、四川等省的部分地区已经开始收割。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，国储菜籽油约有 300 余万吨库存，本月末国内各地四级菜油现货价格与上月末相比普遍下跌 50-200 元/吨。3 月份开始的临储菜油竞价销售在本月底暂停，由于起拍价过高，企业购买意愿极低，6 次竞价销售累计仅成交 0.66 万吨，其中有 3 次流拍。月末各地四级菜籽油报价在 9800-10650 元/吨。四级菜籽油月末出厂价（武汉）10150 元/吨，较上月末的 10300 元/吨下跌 150 元/吨。



**国内菜籽粕现货价格本月下跌。**目前国内油脂压榨企业菜粕库存几乎为零，国内菜粕供应十分紧张。受国产冬菜籽即将收获上市以及国内禽流感疫情持续蔓延的影响，本月国内菜粕现货价格下跌，但因菜粕供应紧张，厂家积极挺价，菜粕价格下跌幅度有限，各地菜粕价格下跌 100—150 元/吨。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）2840 元/吨，较上月末的 2980 元/吨下跌 140 元/吨。

#### 四、进口和出口

##### 菜籽、菜油进口量价齐升

据统计，3 月份我国进口油菜籽 23.7 万吨，高于 2 月份的 19.9 万吨，但低于去年同期的 31.4 万吨，尽管国内菜油价格有所下滑，但因菜粕价格坚挺，油厂压榨环节仍能实现正利润。3 月份我国进口油菜籽平均到港成本为 678.92 美元/吨，折合完税称约 5348 元/吨，较上月进口成本增加 191 元/吨，1-3 月份平均进口成本为 671.01 美元/吨，总体保持稳定。去年 6 月份至今，我国累计进口油菜籽 254.7 万吨，较上年同期的 177.8 万吨增长 43.3%，预计 4-5 月份月均进口量在 20 万吨以上，2012/13 年度进口量将在 300 万吨左右。

据统计，3 月份我国进口菜籽油 15.6 万吨，较 2 月份的 7.1 万吨增长 119.7%，较去年同期的 4 万吨增长 2.9 倍，单月进口量为历史第 2 高，1 月份菜油进口量曾达创历史纪录的 16 万吨。3 月份我国进口菜籽油平均到港成本 1272.08 美元/吨，折合完税成本约 9950 元/吨，较 2 月进口成本提高 30 元/吨，之前进口成本连续 3 个月下滑，预计 4 月进口成本小幅波动。去年 6 月至今，我国累计进口菜籽油 117 万吨，较上年同期的 50.8 万吨增长 130.3%，4-5 月份进口量仍将保持较高水平，预计 2012/13 年菜油进口量将超 140 万吨，增幅达 1 倍。

##### 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 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



2013 年 3 月	155.99	0.42	236.54	2.97	19.25
------------	--------	------	--------	------	-------

## 五、本月国内国际菜籽类市场要闻回顾

◇2013 年油菜主产省份播种面积普遍增加，尽管生长期出现菌核及西南旱灾等影响，但对总产影响有限，预计今年我国油菜籽总产量将保持上涨态势。目前长江流域油菜已进入结荚生长期，云南、贵州等地油菜已开始收割。预计今年油菜收割整体较去年提前 7-10 天。

◇周四国家粮油交易中心计划竞价销售临储菜籽油 10 万吨，全部流拍，主要因起拍价格过高，企业竞拍积极性不高。当前临储菜籽油库存约 350 万吨，占用相当大的库容，且部分菜油已储存 3 年以上急需出库，临储竞拍总体成交率低，不排除通过其他方式降低库存。

◇当前西南地区油菜籽已经陆续开始收割，长江流域菜籽进入鼓粒期，5 月中下旬开始收割。今年油菜种植面积略有增加，如果后期不出现严重的灾害性天气，油菜籽产量将增加。

◇美国农业部参赞报告预计，2013/14 年度巴基斯坦油菜籽产量有望达到 32 万吨，低于本年度的 35 万吨，预计进口 82.7 万吨，高于本年度的 74 万吨，国内加工量为 110 万吨。预计该国葵花籽产量为 60 万吨，低于本年度的 70 万吨，出口 9 万吨，较本年度增加 4 万吨。

◇《油世界》预计，去年 10 月至今年 1 月欧盟油菜籽进口量降至 5.4 万吨，本年度进口量可能远低于之前预估的 310 万吨，因美国和中国需求旺盛，而加拿大菜籽出口供给不足。

◇加拿大油籽加工商协会发布的报告显示，截止 4 月 17 日当周，加拿大油菜籽压榨量为 120 万吨，较前一周减少 16.7%，产能利用率 72.2%，上年同期为 93.0%；2012/13 年度该国油菜籽累计压榨量为 503 万吨，高于上年度同期的 488.6 万吨，年度产能利用率为 87.5%。

◇澳大利亚新南威尔士州农业官员表示，今年该州油菜籽播种面积可能较上年减少 32%至 46.9 万公顷，因为降雨匮乏促使农户转播其他农作物。该州是澳大利亚第 2 大菜籽产区。

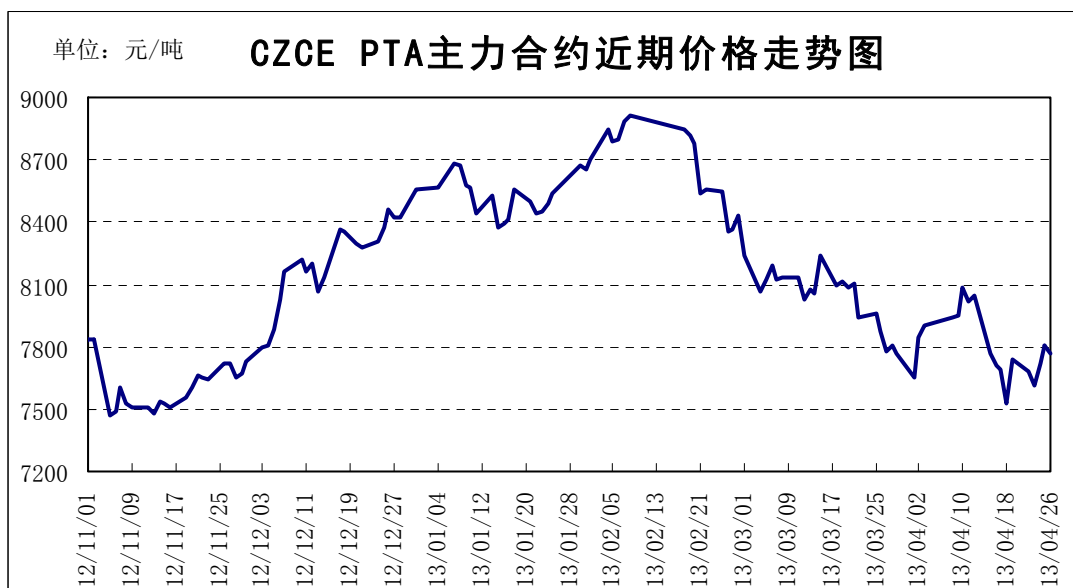
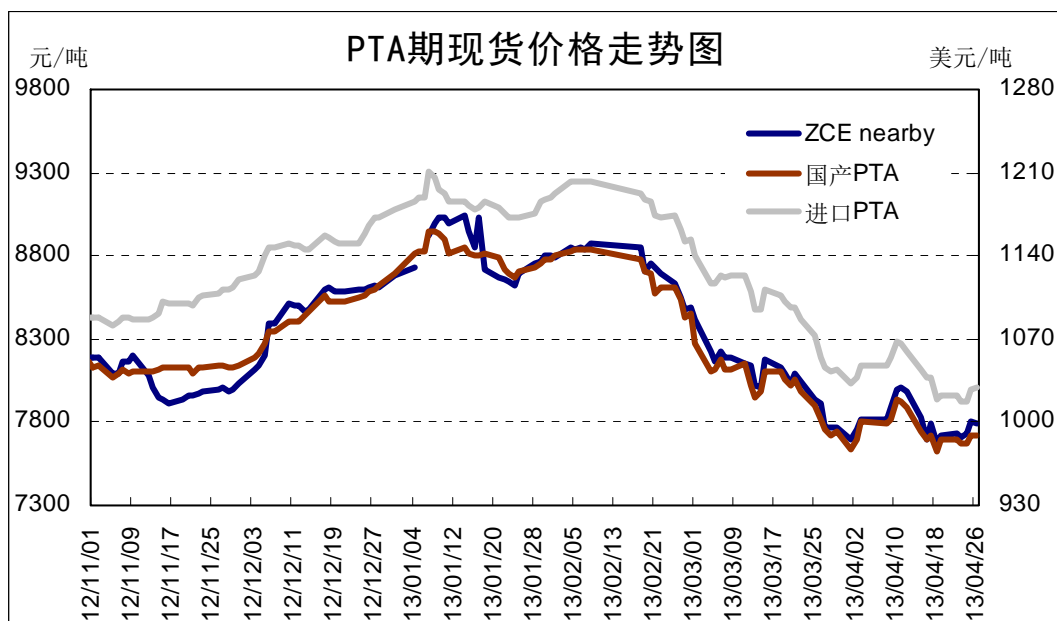
◇加拿大统计局发布的种植意向报告显示，2013 年加拿大农户预计种植油菜籽面积为 1910 万英亩，较之前预估均值 2030 万英亩低 120 万英亩，较去年种植面积大幅减少 11.1%。

编辑：刘华军

## PTA 区间振荡

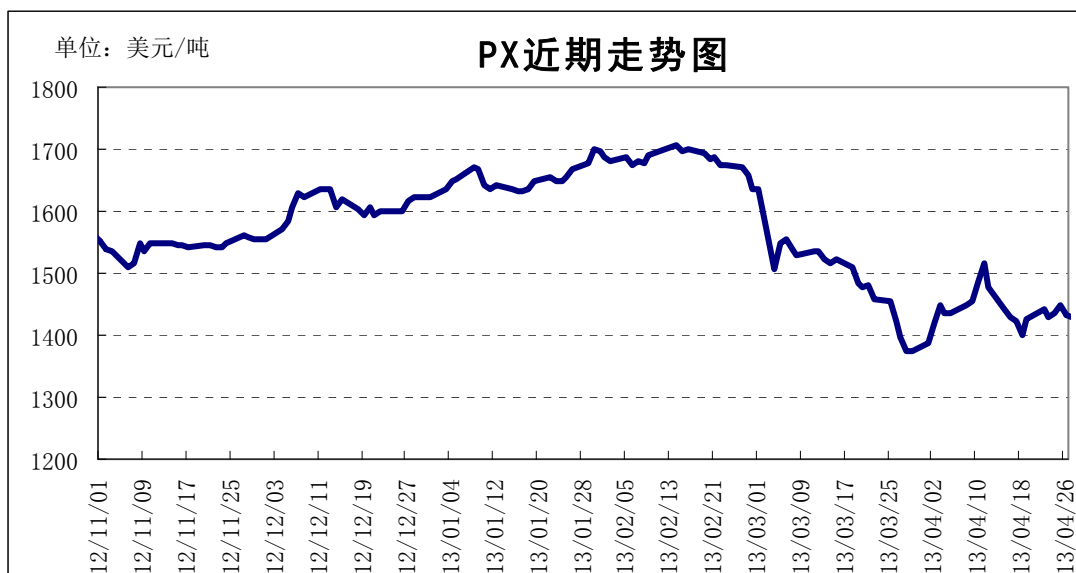
### ——4 月份 PTA 市场综述 连向庆

4 月份 PTA 价格区间振荡。本月，PTA 市场价格波动收窄，虽然下游聚酯产销复苏，聚酯产品高库存得以缓解，但由于国内外宏观形势偏弱，大宗商品表现不佳，PTA 期货价格维持区间振荡。郑商所 PTA 主力 309 合约 26 日收于 7764 元/吨，较上月末下跌 4 元/吨，跌幅 0.05%。



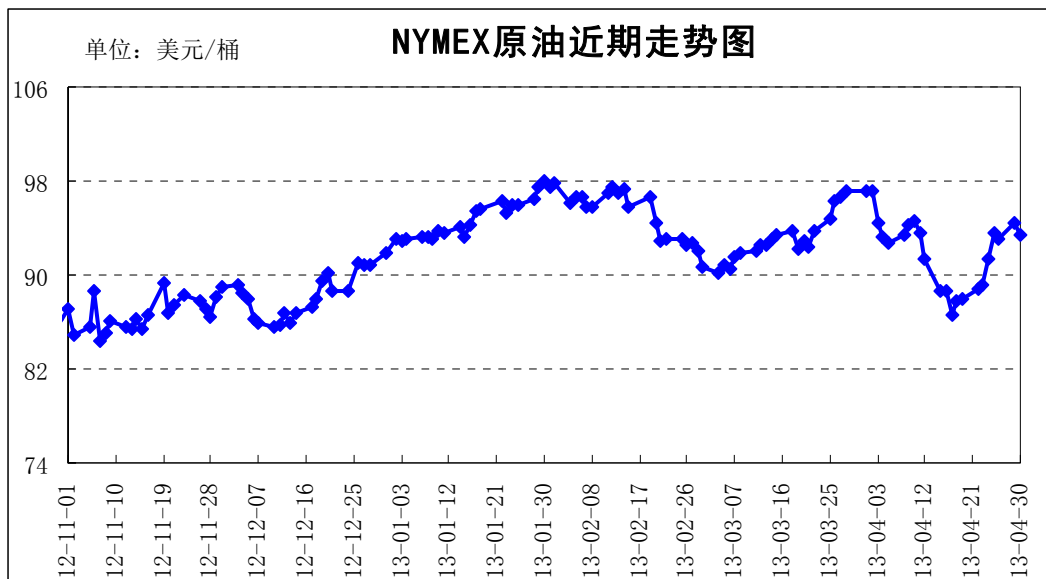
### PTA 现货价格先扬后抑 期末趋稳

月初，下游涤纶产销适度回升，PTA 及聚酯库存有所降低，国内 PTA 现货价格止跌企稳出现反弹；随后因原油及 PX 大幅下滑，加之宏观经济形势利空，PTA 现货价格再度回落；月末，受到 PTA 月末合同结算价的支撑，加之原油止跌企稳增强了市场信心，PTA 现货市场行情逐步趋于稳定。PTA 月末现货价格为 7720 元/吨，较上月末的 7740 元/吨，下跌 20 元/吨，跌幅 0.26%。国内大型 PTA 企业翔鹭石化、逸盛石化、恒力石化 4 月合同结算价 8050 元/吨，较 3 月合同结算价下跌 350 元/吨。翔鹭石化 5 月合同预收款价 8100 元/吨，珠海碧辟 5 月合同预收款价 8200 元/吨。



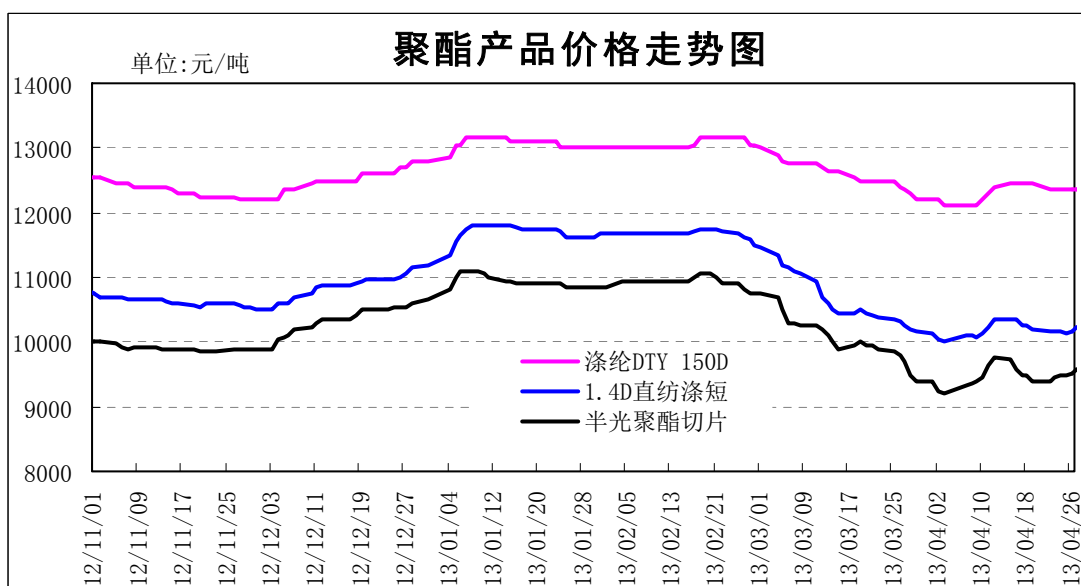
### PX 价格宽幅振荡

4 月，虽然聚酯需求相比 3 月恢复，但宏观商品表现较为动荡，聚酯大盘心态略显混乱，亚洲 PX 现货价格也忽涨忽跌，方向不明确。月初，下游聚酯需求复苏，涤纶丝产销表现较好，PTA 期货也出现反弹，受此影响，PX 现货价格一度回升至 1500 美元/吨 CFR 以上。然而，受商品期货盘面偏弱影响，PTA 期货仍被打压，聚酯需求也转平淡，PX 现货价格再度振荡回落，至月底附近，PX 现货下移至 1460 美元/吨 CFR 附近。月末 FOB 韩国 PX 报收 1422 美元/吨，较上月末上涨 47 美元/吨。



### NYMEX 原油价格先抑后扬

期初，由于美国能源资料协会(EIA)下调了原油需求预估，而且库存报告显示美国原油库存大幅提高，加之全球商品市场普遍大跌以及中国远低于预期的一季度 GDP 数据带来的打压，油价振荡下跌；期末，受美股上涨的带动，以及美国汽油库存大幅下降带来的利好支撑，加上海湾地区动荡加剧，引发了投资者对原油产区稳定性的担忧，众多利好扶持下 NYMEX 原油期货价格企稳回升。1306 合约月末收盘 93.46 美元/桶，较上月末 97.49 美元/桶，下跌 4.03 美元/桶，跌幅 4.13%。

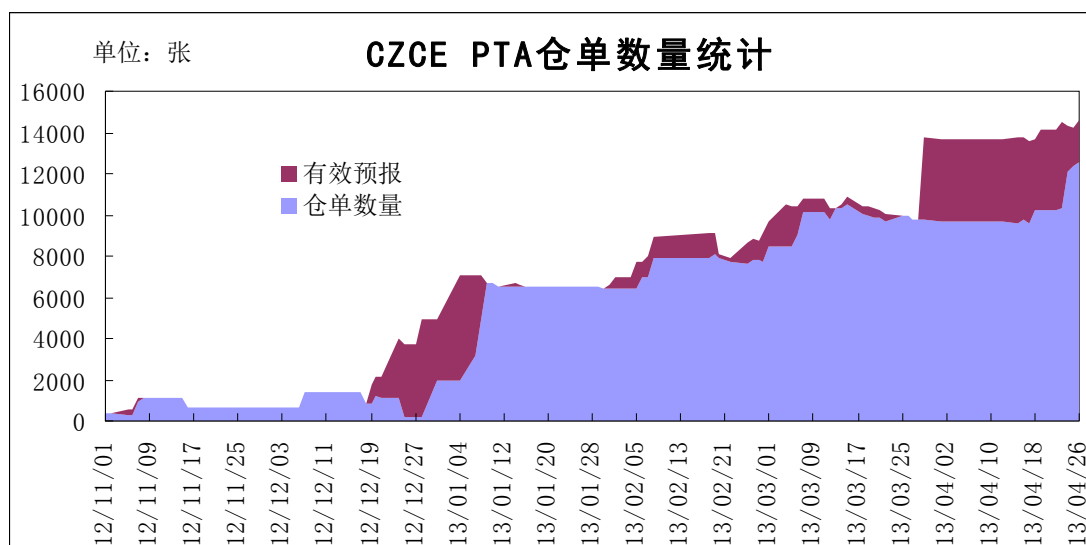


### 下游整体走势尚可

4 月聚酯切片结束前期单边下行行情，迎来一波小幅反弹后由于缺乏方向性指导持续区间振荡态势。当价格降至低位时，工厂及贸易商惜售心态明显；价格升至 9500 元/吨偏上水平时，基于对后市的悲观预期，切片纺买盘谨慎，因此交投始终处于 9250-9600 元/吨附近的敏感区间。

4 月份直纺涤短整体处于横盘震荡状态，波动区间在 10000-10350 元/吨左右。4 月初，直纺涤短延续上个月的低迷走势，成交重心震荡下移。随后，PX 大涨，下游节前补货需求被拉动，直纺涤短销售好转，行情止跌反弹。清明期间，市场成交清淡，价格整体维持平稳。节后，受原料持续反弹带动，直纺涤短销售好转，成交重心也逐步上移。本轮反弹力度较大，在 300 元/吨左右。月中，受外围利空消息影响，市场心态再次转悲，加上下游前期备货需要时间消化，直纺涤短止涨走跌，但因厂家成品库存压力不大及成本支撑等因素，此次回调力度不大，在 200 元/吨附近。下旬，市场横盘等待结算价出台。月底，在原油持续大涨带动下，下游节前备货启动，厂家多以走货为主，成交重心小幅上移 100-150 元/吨左右。

4 月末，半光聚酯切片报收 9550 元/吨，较上月上涨 150 元/吨；涤纶 POY 150D 报收 10650 元/吨，较上月上涨 250 元/吨；1.4D 直纺涤纶短纤报收 10230 元/吨，较上月上涨 110 元/吨。



截至 4 月 26 日 PTA 形成仓单 12555 张；有效预报 2070 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 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
<b>2012 年合计</b>	<b>4,194,888,559</b>	<b>4,609,505,965</b>	<b>1,175,385,475</b>	<b>1,258,000,545</b>
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

海关数据显示，2013 年 3 月，我国 PTA 进口 19.48 万吨，同比减少 59.7%，环比减少 8.54%。

### 本月 PTA 要闻回顾

◇一季度纺织服装出口复苏态势明显，但内需仍有待走出低迷。我们认为，随着终端回暖的带动，二季度有望出现运营拐点，企业运营可能会得到改善。一季度，纺织服装出口结构性复苏，企稳回升态势较为明显。据海关统计，2013 年 1 月至 3 月我国纺织品服装累计同比增长 15.7%，同比增速虽较上月有所回落，但累计仍有两位数增长。内需方面，零售终端尚未走出低迷的态势，根据国家统计局公布的社会零售总额的数据，纺织服装行业零售累计额 1 月至 3 月份增速回升至 17.4%的水平，但行业整体的恢复仍相对缓慢。

◇四川芦山县 4·20 地震使当地纺织企业遭受重创，这在震后第 4 天对芦山县轻纺工业协会会长张德林的采访中得到证实。据张德林介绍，近几年芦山县大

力实施“工业强县”战略，努力培育水电、高载能、普通加工业三大支柱和纺织、新材料两个重点产业。“十二五”期间，芦山县计划建成西部最大最有影响力的现代轻纺基地，做大做强纺织产业。目前芦山县共有 19 家轻纺企业，总产值占据了当地经济总量的 40%，为当地解决就业岗位数万个。而这些纺织企业在这次地震中都被波及。

◇北京时间 4 月 16 日凌晨消息，纽约黄金期货价格周一收盘暴跌 9.3%报 1361.10 美元，创下自二十世纪八十年代以来的最高单日跌幅，这意味着黄金市场连续第二个交易日跳水，进一步向熊市区域推进。当日，纽约商业交易所 (NYMEX) 下属商品交易所 (COMEX) 6 月份交割的黄金期货价格下跌 140.30 美元，报收于每盎司 1361.10 美元，跌幅为 9.3%，盘中曾最低触及每盎司 1355.30 美元。据财经信息供应商 FactSet 统计的数据显示，这一价格创下主力合约自 2011 年 2 月份以来的最低收盘价，跌幅则创下自 1980 年 1 月份以来的最高水平，同时也是历史上第二高跌幅。在上周五的交易中，纽约黄金期货价格收盘大幅下跌 63.50 美元，报收于每盎司 1501.40 美元，跌幅为 4.1%。按上周五的收盘价计算，主力合约与 2011 年 8 月 22 日触及的每盎司 1888.70 美元的历史最高收盘价相比已经下跌了 20.5%。

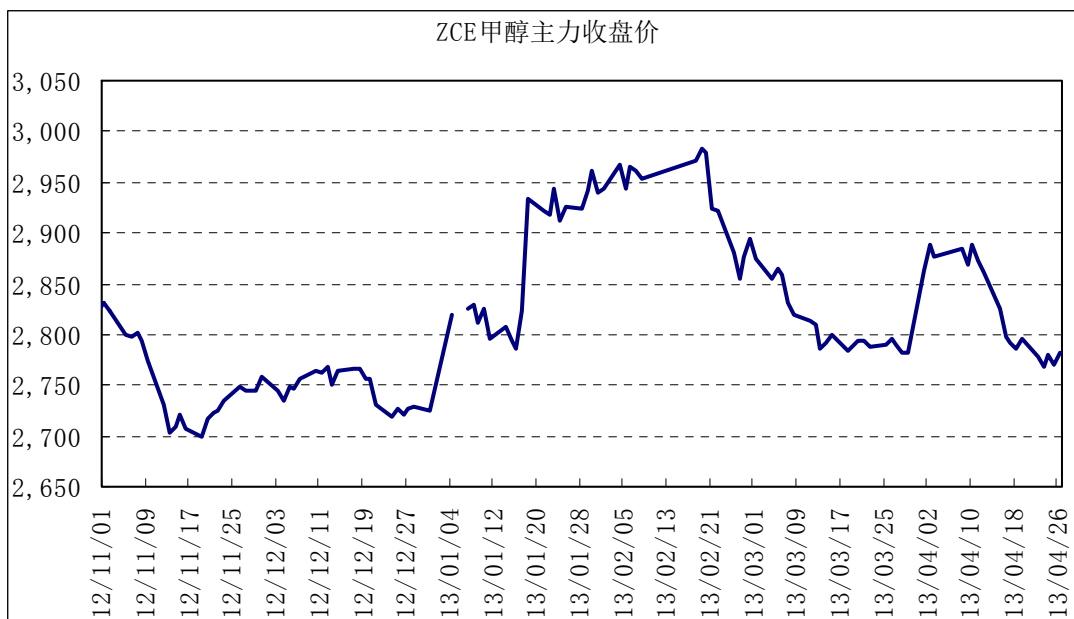
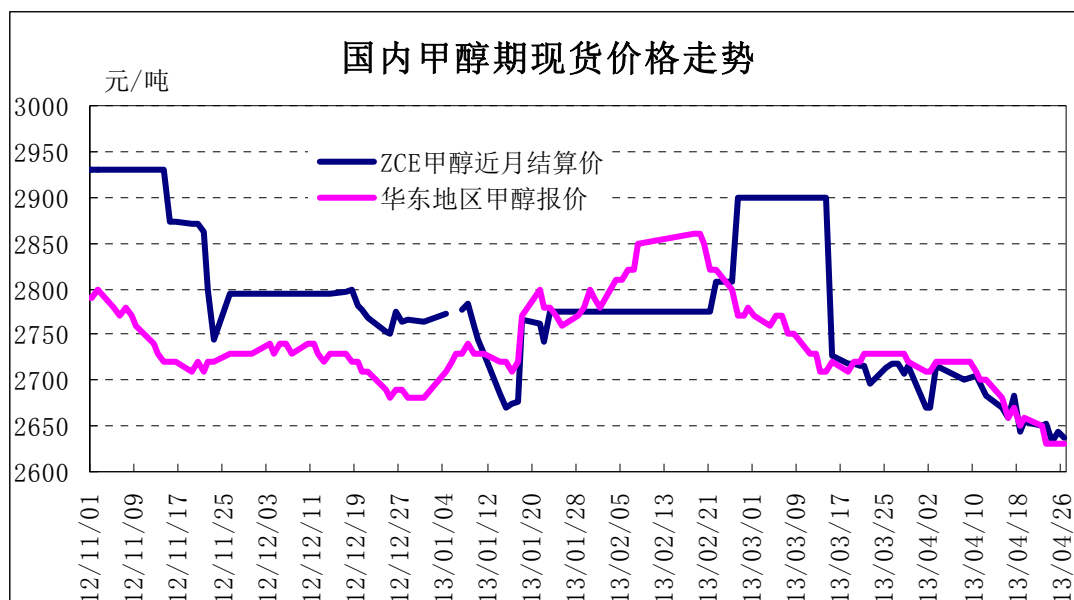
◇恒逸石化文莱 PX 项目环评报告获批。恒逸石化在文莱巨资打造的石化项目有了更多进展，当地政府日前通过了该项目的环评报告。昨日恒逸石化公告称，其收到文莱达鲁萨兰国发展部环境、园林及公共娱乐局（下称“文莱环境局”）《关于文莱大摩拉岛恒逸石油化工项目环境影响评价报告的最终批复》，文莱环境局同意批准该报告。这是该公司于 2013 年 2 月 26 日获得国家发改委批准后，拿到的另一张政策通行证。

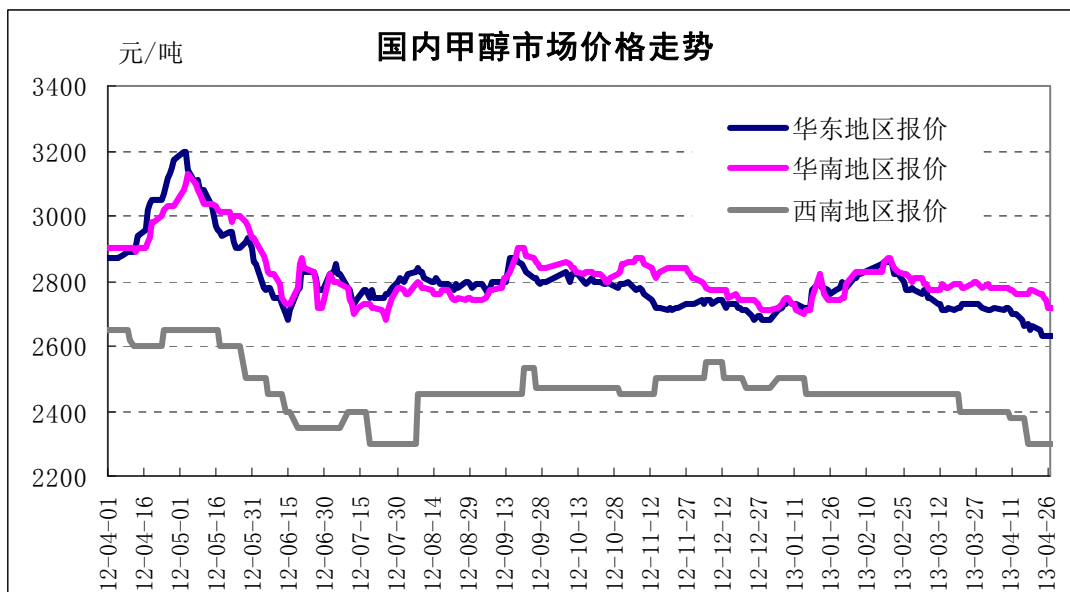
责任编辑 连向庆

# 甲醇 振荡下跌

## ——4 月份甲醇市场综述 连向庆

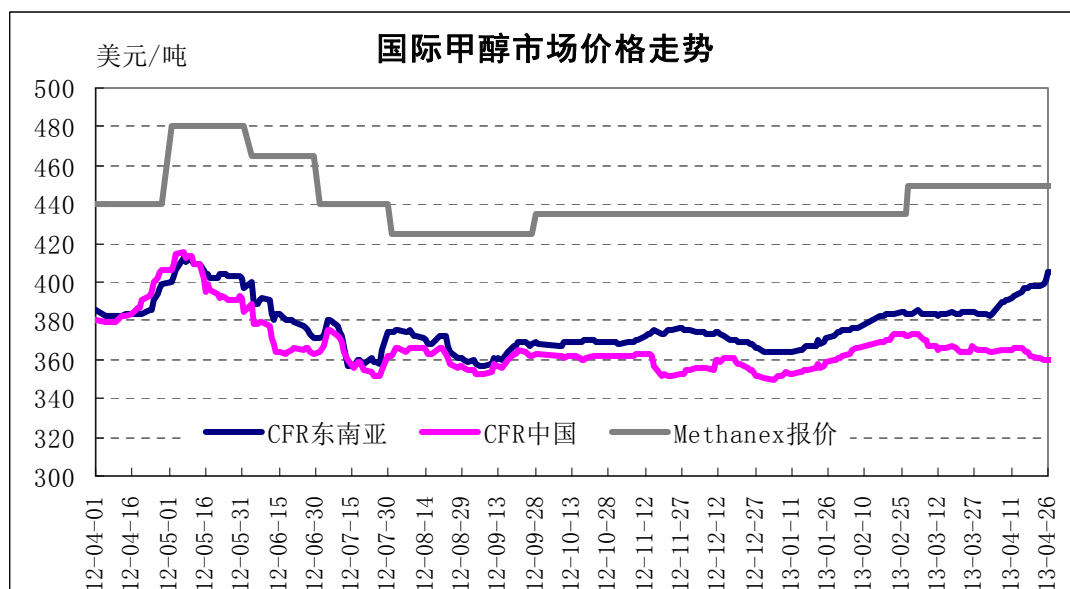
4 月份国内甲醇价格振荡下跌。4 月国内甲醇期现货价格整体呈下滑态势，上半月受甲醇装置检修较多影响，行情相对稳定；进入下半月，由于下游需求无明显改善，市场供大于求现象依旧存在，加上国内外经济数据疲软以及全球大宗商品普遍下跌的影响，国内甲醇期现货价格弱势下行。主力合约 ME309 月末报收 2782 元/吨，较上月末下跌 125 元/吨，跌幅 4.3%。





### 国内甲醇现货振荡下跌

期初，尽管国内甲醇装置检修较多，但甲醇下游需求无明显改善，而且前期市场供应过剩情况明显，高库存导致甲醇价格上涨乏力；期末，因市场供大于求现象依旧存在，加上中国经济数据疲软以及全球商品普遍大跌的影响，国内甲醇现货价格振荡下跌。华东地区甲醇月末报价为 2630 元/吨，较上月末的 2720 元/吨，下跌 90 元/吨，跌幅 3.31%。



## 国际甲醇市场走势尚可

亚洲甲醇市场 2013 年 4 月份走势一般,其中中国行情略有小幅下滑,韩国、台湾调整不大;东南亚及印度则出现上涨态势,主要受局部供给问题影响。月初有消息称东南亚主要甲醇装置停车,中东非伊朗盘价格小幅提高。

欧美甲醇市场 4 月份均有上扬,两地月涨幅集中 5.7%-8.1%。其中欧洲地区涨幅较大;该地月初行情上涨主要受来自于特立尼达和多巴哥船货延长影响;特立尼达及多巴哥装置的检修也对该地供应造成影响。美国甲醇月内表现尚可,行情多上扬至 146.5 美分/加仑。相关数据显示,5 月份之前,位于特立尼达的利萨斯角工业中心甲醇装置将面临 5%的天然气供应短缺。因天然气生产方面问题,当地自 4.12 日起天然气限制 27%,该幅度自上周二调整至 16%,周四、周五前进一步调低至 5%。美国甲醇装置主要位于特立尼达利萨斯角工业中心,该地拥有六套甲醇装置,合计年产能达 600 万吨。该地供应偏紧,特立尼达、委内瑞拉以及 Methanex 位于智利装置停车或近期有检修计划等因素影响,均对美国价格连续走高有所带动。

## 国内甲醇产量状况

2013 年 1-3 月份,国内甲醇产量合计约在 692. 万吨,较 2012 年同期相比增长 13%。

2013 年 3 月,我国甲醇企业开工基本围绕在 54%-56%之间,较 2 月下半月下滑约 3-4 个百分点。其中,部分装置在 4 月份有检修计划,如内蒙久泰、内蒙东华能源、山东铁雄新沙等装置。截止 3 月底,,西北地区开工在六成;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。

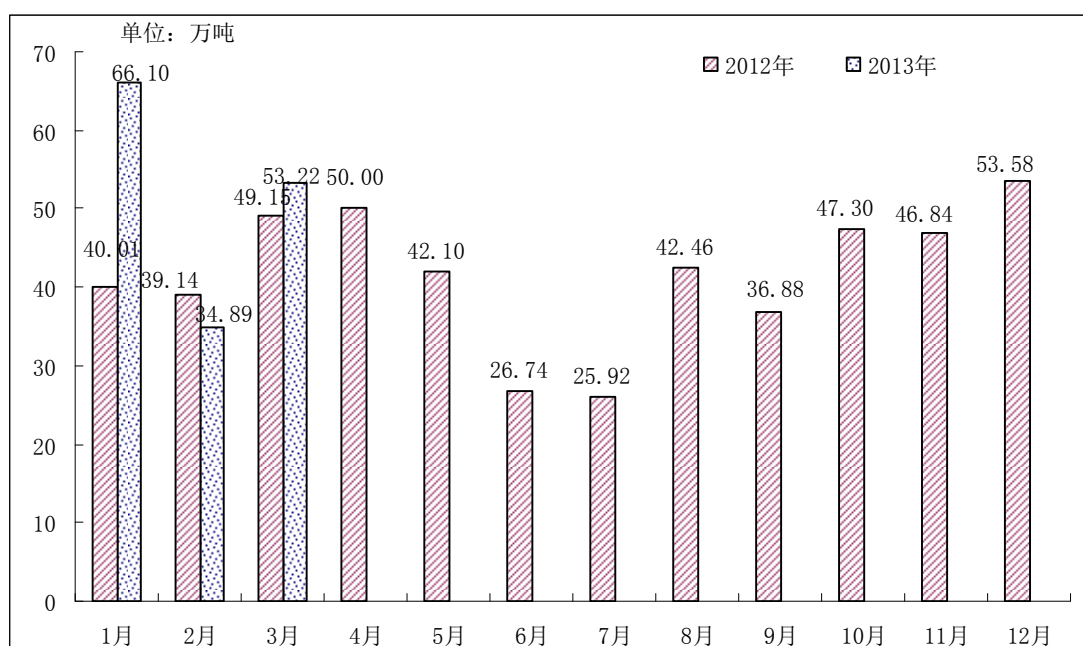
4 月上半月,国内甲醇装置开工提升至 57%左右,4 月中旬降至 53%附近,下旬多维持此水平,主要因山东新能凤凰、山西焦化等装置检修所致。截止 4 月 27 日,西北地区开工维持在 6 成;山东降至 3 成,较 3 月底下滑 2 成;华中、华北 5 成稍多;西南、东北在 3 成上下;两大主流港口在 7 成。整体来看,4 月份下旬检修较多,预计 4 月国内甲醇产量稍低于 3 月份。

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	491,538,657	556.77
2012 年 4 月	500,029,133	190.03
2012 年 5 月	421,044,098	254.54
2012 年 6 月	267,401,158	10508.14
2012 年 7 月	259,237,261	148.37
2012 年 8 月	424,571,352	183.61
2012 年 9 月	368,803,457	111.51
2012 年 10 月	472,958,935	143.77
2012 年 11 月	468,418,758	5196.22
2012 年 12 月	535,752,078	26421.62
2013 年 1 月	660,976,989	226.40
2013 年 2 月	348,865,839	130.02
2013 年 3 月	532,192,541	16080.25

来源：国家海关

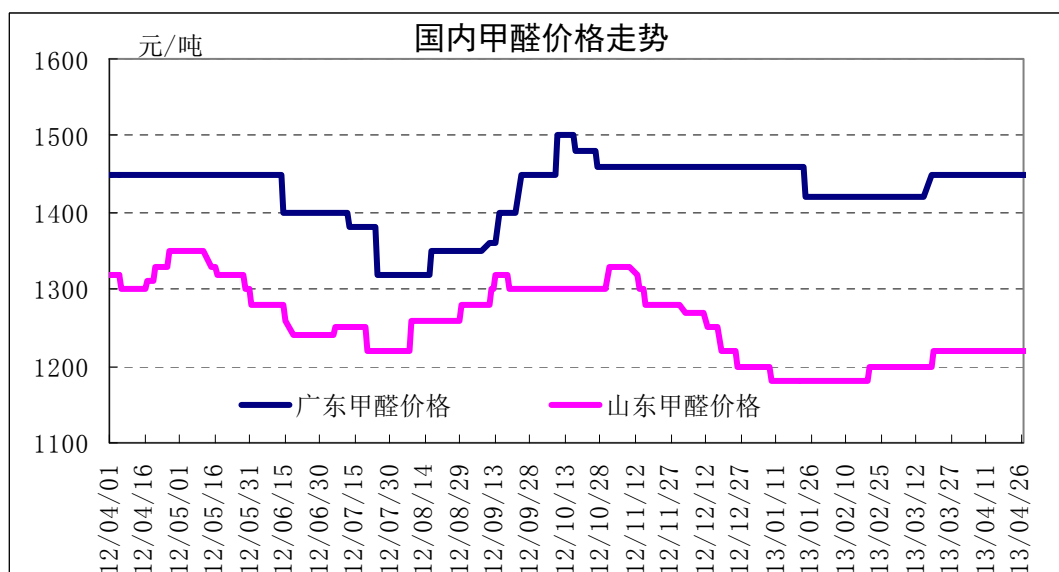
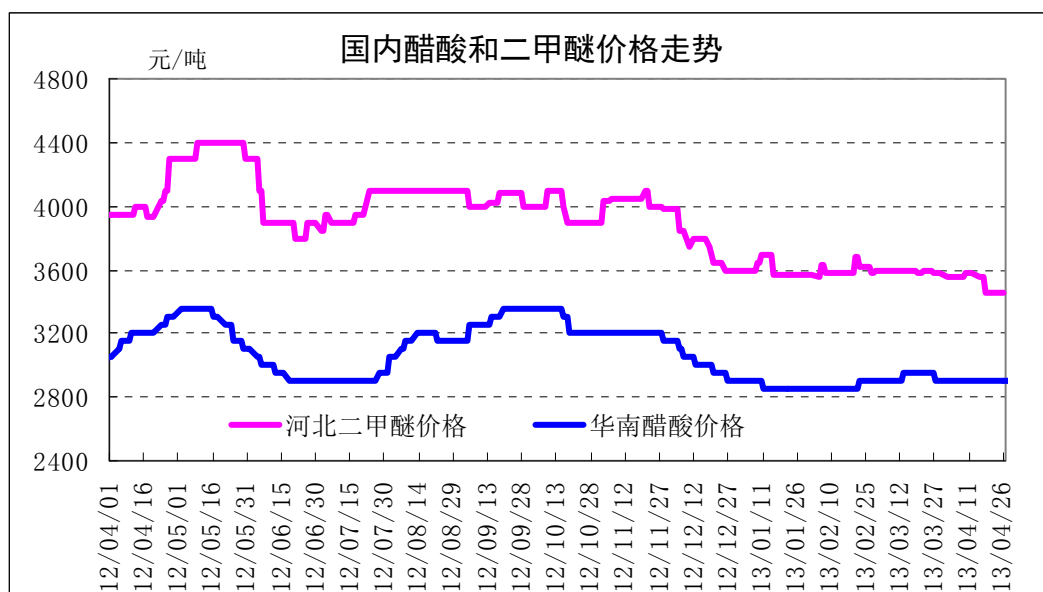
据海关统计数据显示，2013 年 3 月份中国进口甲醇 53.22 万吨，较 2 月份增加 18.33 万吨，增幅 52.54%。

2012 年 1 月以来甲醇月度进口数量走势图



### 下游市场持续疲软

2013 年 4 月，国内甲醇市场未见改观，下游持续疲软前提下，甲醇供给充裕，基本面较弱；中旬外围利空施压，国际油价、金价大幅下滑，期货受此拖累重心大幅调低，港口业者心态受挫，重心持续走低，4 月第三周江苏跌破前期低点 2680 元/吨，第四周现货延续下跌，跌破 2650 元/吨。甲醇下游产品走势均显一般，传统下游二甲醚、醋酸持偏低开工水平，分别在 3 成、5 成，均较往年同期相比下滑约 2-3 成；甲醛开工尚可，月内维持在 6 成水平。传统下游中，除甲醛小有盈利外，其他产品多处于亏损状态。



## 本月甲醇市场要闻回顾

◇一季度 GDP 增长 7.7%，大大低于市场预期。从拉动 GDP 增长的三驾马车来看，一季度资本形成总额对 GDP 的贡献率为 30.3%，对 GDP 的拉动从去年四季度的 3.9% 下降到 2.3%；最终消费对 GDP 增长的贡献率是 55.5%，拉动 GDP 增长 4.3%，略高于去年 4.1% 的水平。而净出口对 GDP 拉动 1.1%。

◇国际金价暴跌。继 14 日大跌后，4 月 15 日国际黄金价格再次“跳水”，纽约商品交易所 6 月交割的黄金期价收于每盎司 1361.1 美元，暴跌 140.3 美元，跌幅高达 9.27%，创下 40 年以来最高单日跌幅。

◇4 月汇丰中国制造业采购经理人指数 (PMI) 终值较上月继续回落，且逊于此前公布的初值，分项指数中，新出口订单指数和就业指数也纷纷跌至荣枯分水岭下方，表明中国经济复苏乏力，未来仍可能面临下行风险。稍早国家统计局公布的 PMI 数据回落也印证了这一点。汇丰公布数据显示，4 月汇丰中国 PMI 终值降至 50.4，略逊于此前公布的初值 50.5，且大大低于 3 月的终值 51.6。迄今该指数已连续第六个月在荣枯线上方，但处于相对低位。

◇据上证报报道，新型煤化工项目审批终于有了重大进展。3 月以来，10 个新型煤化工项目获国家发改委“路条”，即国家发改委办公厅同意开展相关工程前期工作的批文。这 10 个项目投资总额在 2000 亿元~3000 亿元，包括 5 个煤制天然气、4 个煤烯烃和 1 个煤制油项目。记者从清镇市获悉，自去年 4 月 1 日面向社会销售 M15 甲醇汽油至今，清镇市共计销售该燃料 1110 吨，实现产值近 2000 万元，节约 93# 汽油 319 吨，减少碳排放 108 吨，减少硫化物排放 330 吨，取得了较好的经济效益和社会效益。据介绍，目前清镇市甲醇燃料调配基地已与中石油、中石化签订全面合作协议。同时，该基地正在进行年产 10 万吨高比例 M85 车用甲醇燃料和 5 万吨 M15 甲醇汽油的二期扩建，投产后将能满足贵阳市的需求。

责任编辑 连向庆

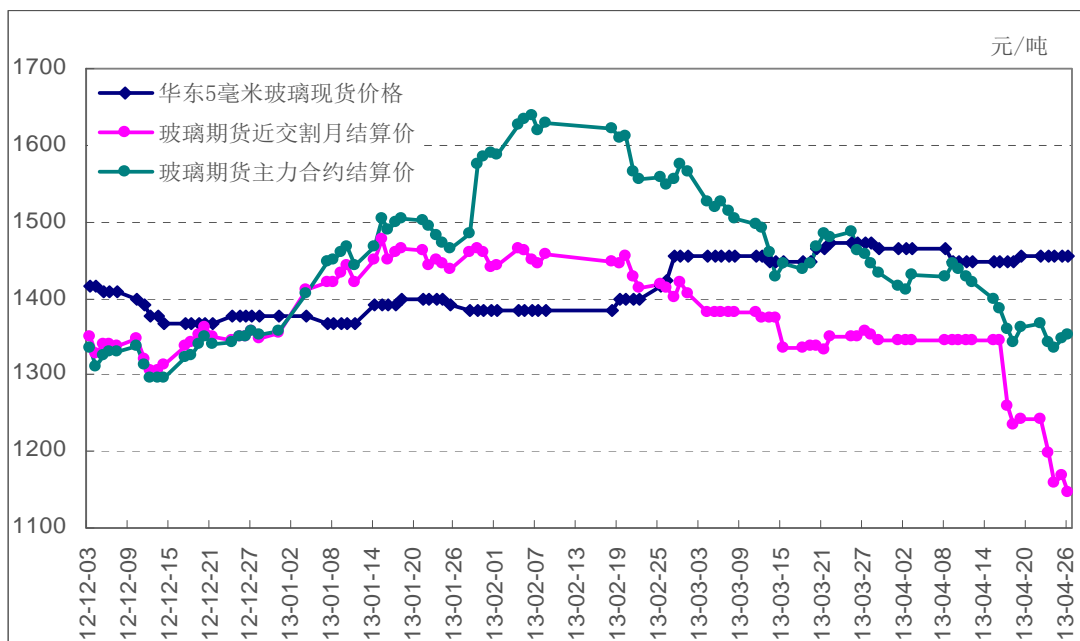


# 玻璃延续低位振荡

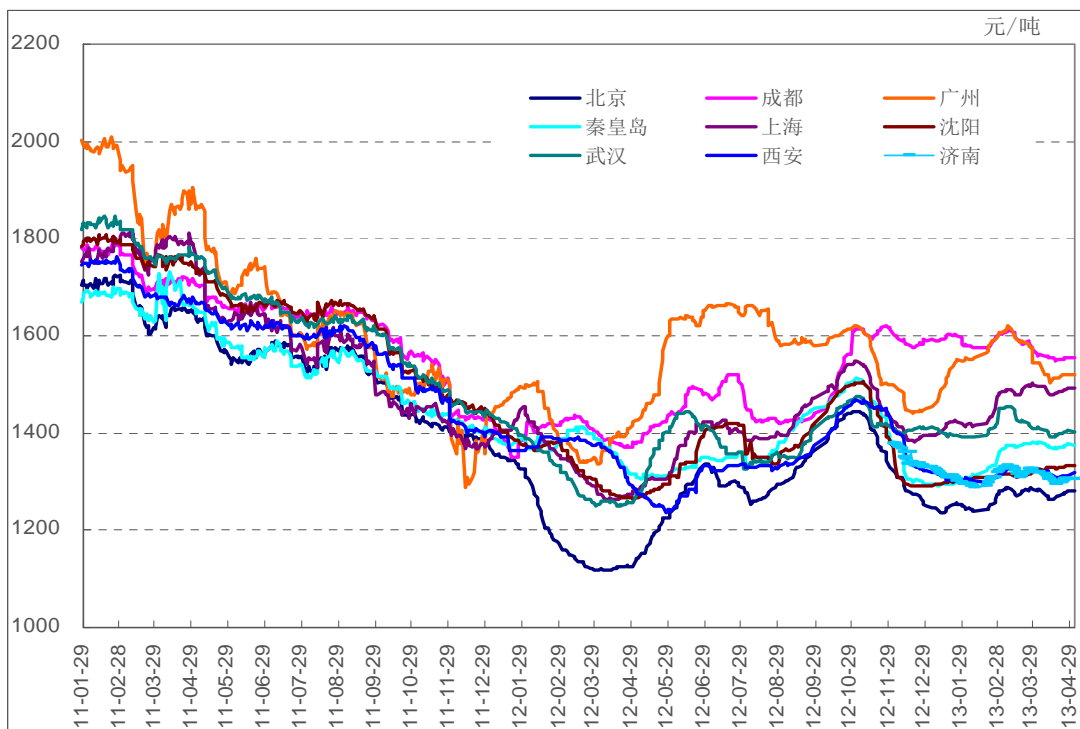
## 4 月玻璃市场综述

4 月份，受房地产调控政策压制和经济增速放缓、大宗商品恐慌性抛压影响，玻璃期货价格振荡下跌，现货价格受到下游需求季节性回升的支撑，振荡整理。

我国玻璃期货现货价格走势



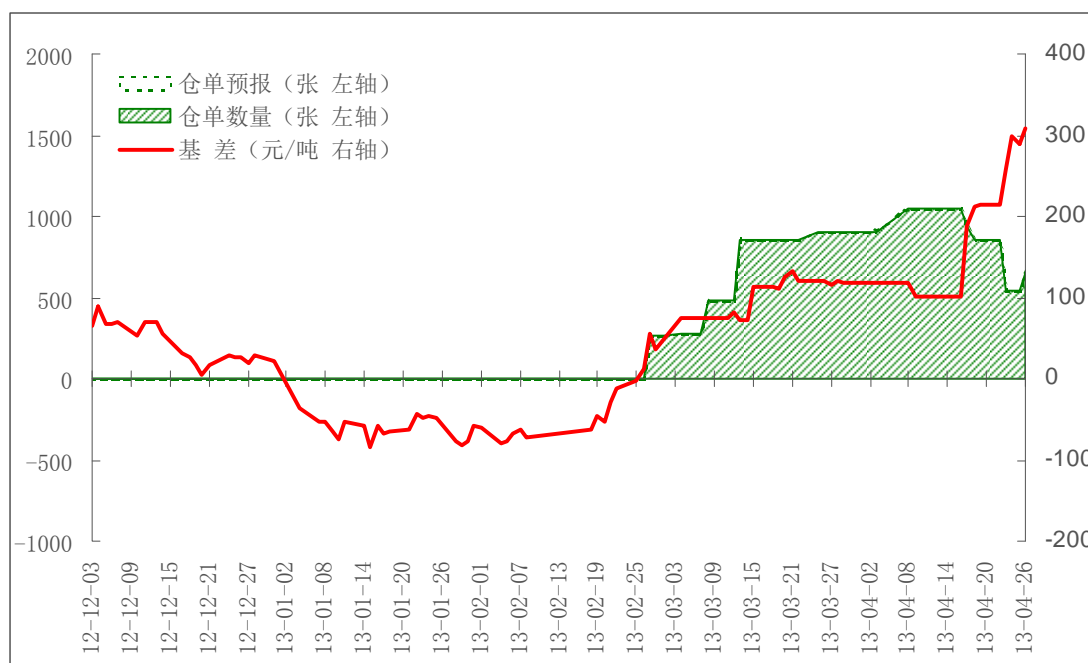
部分地区 5 毫米平板玻璃均价走势图



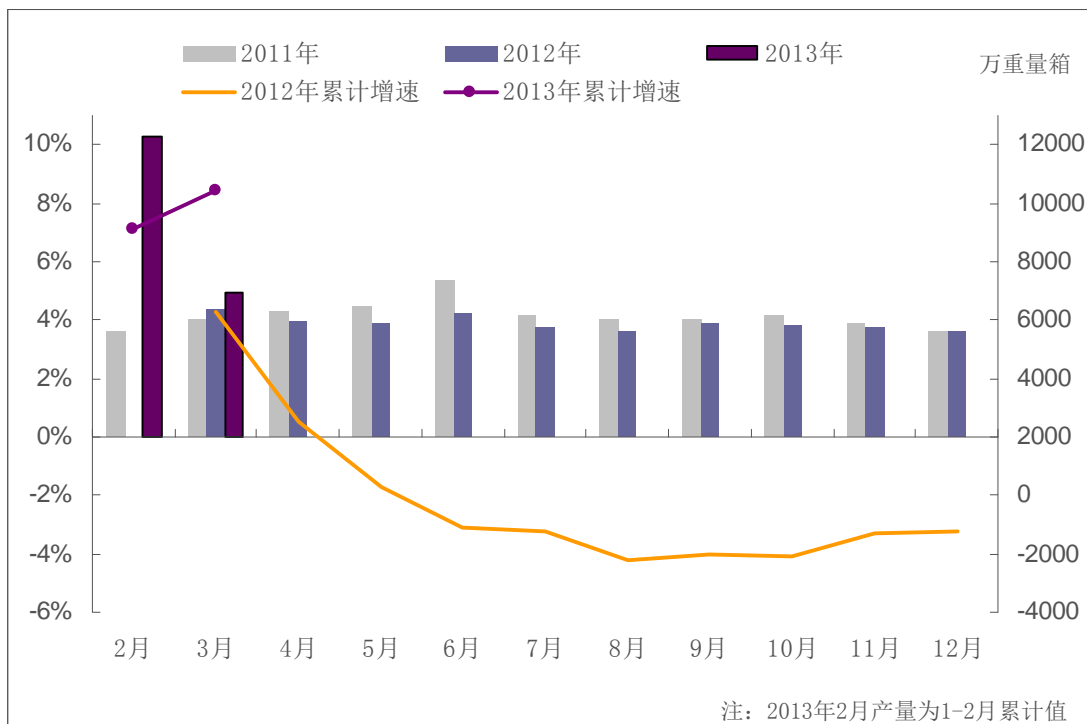
本月国内玻璃现货价格振荡整理。月初，由于市场需求增长较为缓慢，成交偏弱，生产企业相继开展降价促销。经过一段时间的库存消减和终端补库需求增加的带动，月末玻璃价格小幅回升。由于国内外经济增速放缓、国内房地产政策调控，以及全国城镇化工作会议将延后召开的消息带来不利影响，市场操作谨慎，价格以窄幅波动为主。上海地区 5 毫米平板玻璃月末报价为 1456 元/吨，较上月末的 1464 元/吨，下跌 8 元/吨，跌幅 0.55%。

受房地产调控政策压制和经济增长预期不乐观对大宗商品的利空影响，玻璃期货价格上涨受阻，回落走低；主力合约 FG309 当月波动区间为 1316-1454 元/吨，最大波幅 138 元/吨，月末报收 1343 元/吨，较上月下跌 94 元/吨，跌幅 6.54%。以下为玻璃期货相关数据走势示意图：

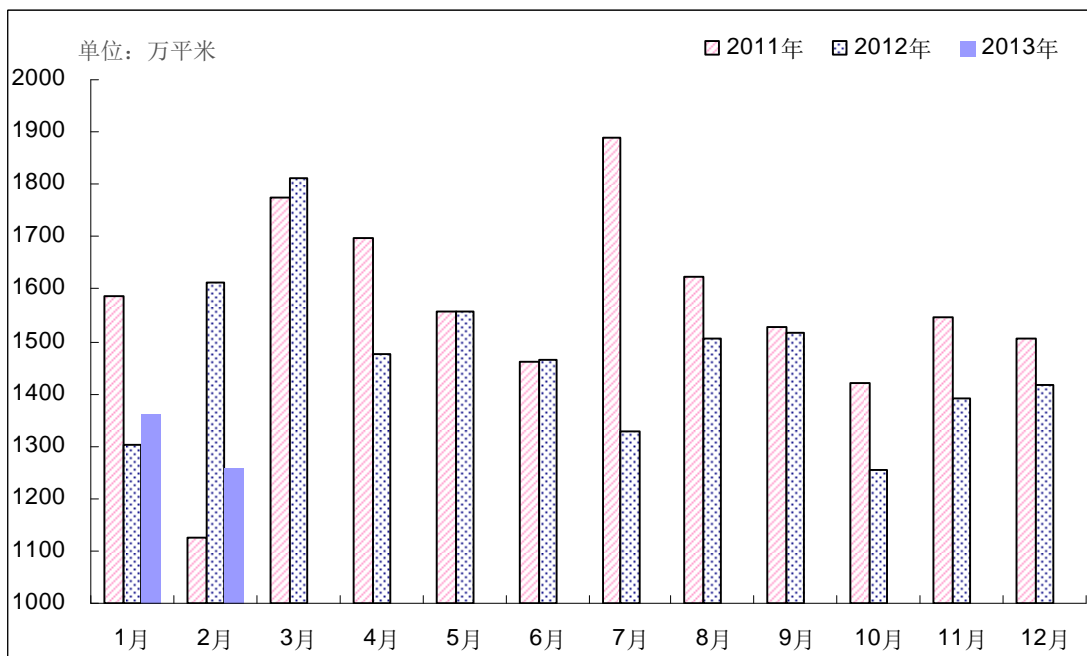
郑州玻璃期货与现货基差以及仓单数量图



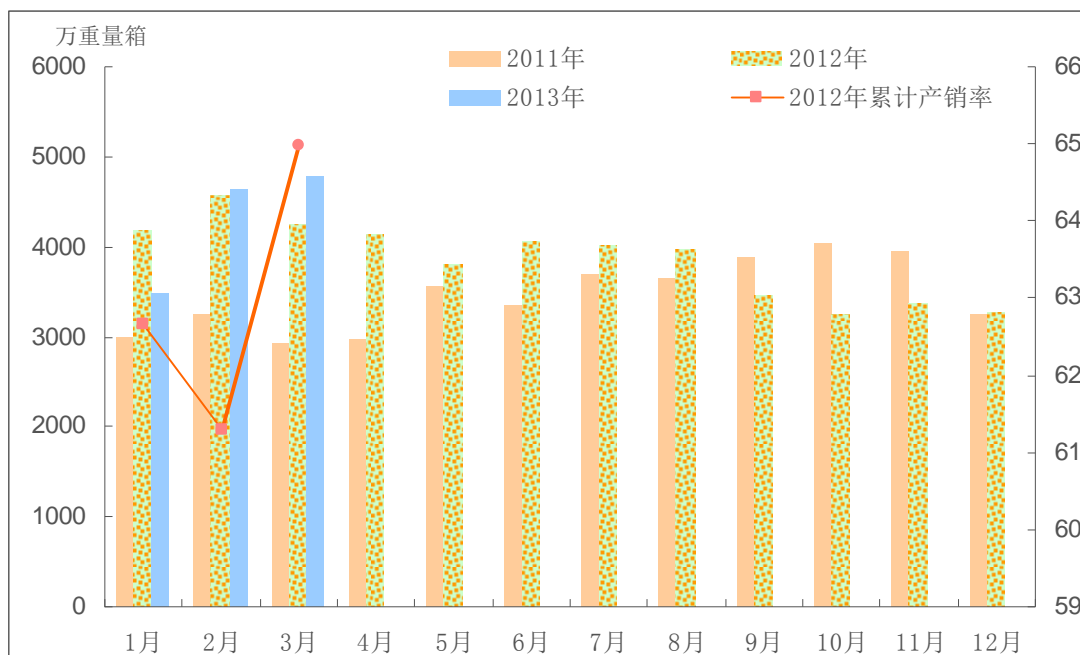
我国平板玻璃月度产量走势图



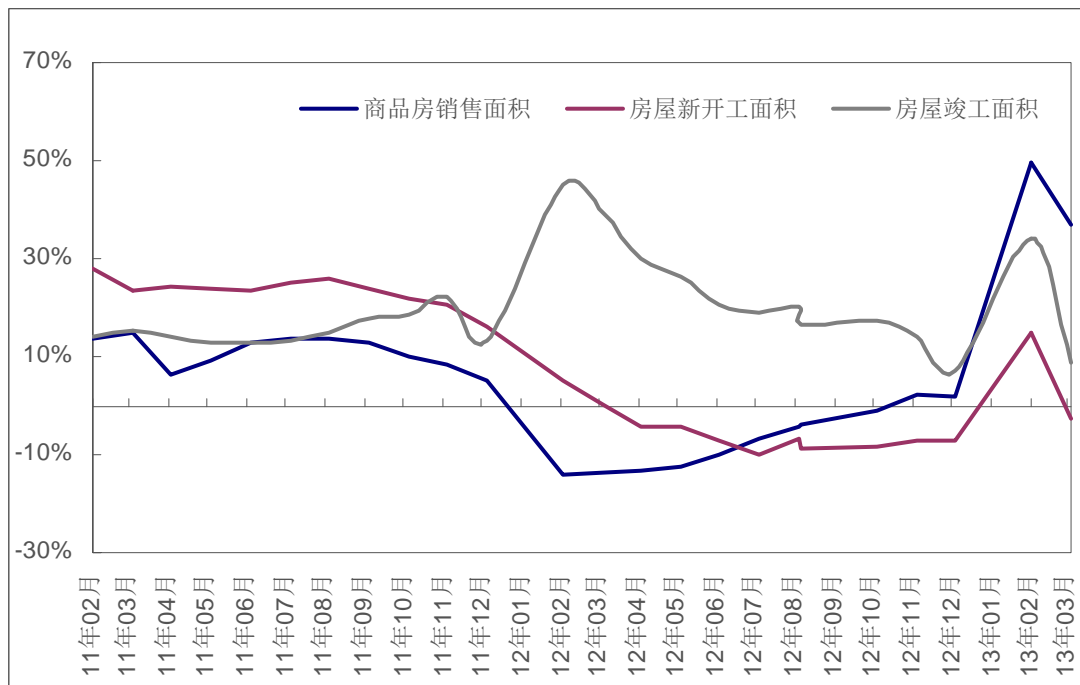
我国平板玻璃出口情况图



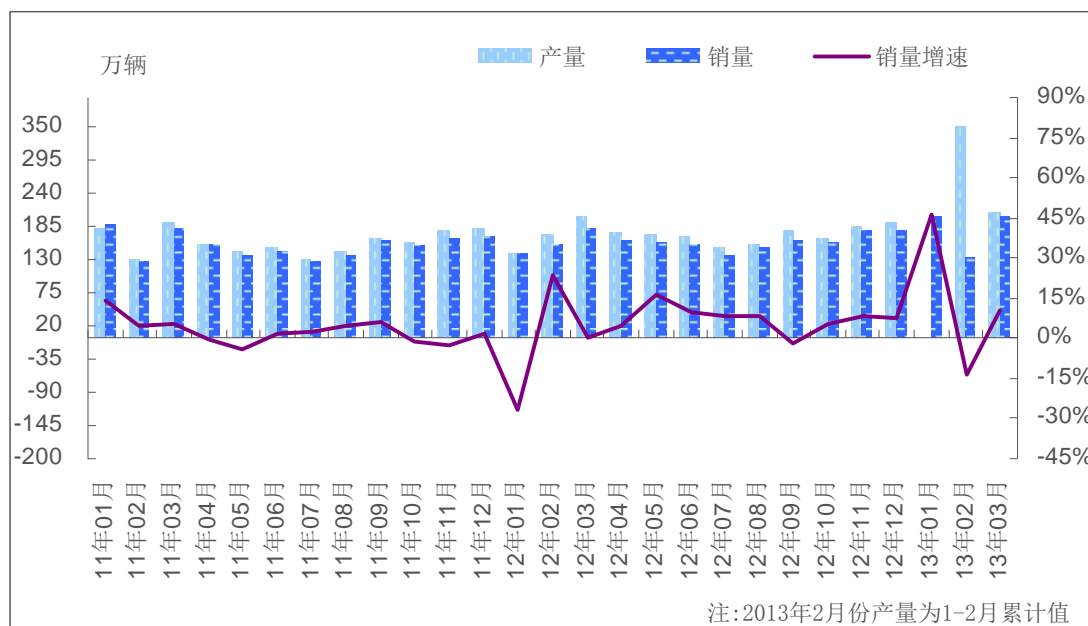
我国玻璃重点监测企业产销情况图



我国房地产发展数据走势图



我国汽车行业数据走势图



### 经济“弱势复苏” 调控压力或有减轻

4 月份中采 PMI 和汇丰 PMI 均保持在 50 以上的扩张区域，但双双回落，中采 PMI 环比下滑 0.3 个百分点，汇丰 PMI 环比下滑 1.2 个百分点。4 月是传统的制造业旺季，环比景气度一般呈上升趋势，而中采和汇丰 PMI 反季节性下滑则显示目前制造业呈现旺季不旺的特征，印证了中国经济的弱势复苏。国务院常务会议部署下一阶段的重点工作：稳增长，控通胀，防风险。其中稳增长被放在第一位被认为是重中之重。一定程度上缓解了市场上对货币收紧的担忧，利好地产行业。前期地方版国五条细则整体来看的调控力度弱于预期，后续具体调控政策在地方的落实与执行仍需观察，由于一季度房地产投资对整体经济拉动作用仍相当明显，在当前经济以稳增长为主的情况下，后续政策调控压力将有所缓和。

### 供应压力依然较大 库存有所回落

经过前期新生产线点火，玻璃产量增速明显上升。据国家统计局发布数据，2013 年 3 月全国平板玻璃产量 6954 万重量箱，同比增长 11.2%，增速加快 5.75 个百分点；1-3 月平板玻璃产量 19123.9 万重量箱，同比增长 8.4%，增速加快 6.4 个百分点。从玻璃库存数据来看，4 月中下旬库存出现持续回落，但库存水平仍处于历史高位。分区域来看，华南和西南区域玻璃库存出现小幅上升，华

北、东北、西北和华中区域玻璃库存出现小幅下降。由于近期行业需求开始启动，各地市场需求出现季节性复苏，各地经销商以及企业对于后市信心相对转强。

### 下游需求增长较好 现货稳中有涨

房地产需求玻璃进入增长期。5 月份为上半年楼市传统的需求小旺季，加之房地产行业开工增多，建筑装饰工程及家装市场增长较好，刺激建筑级玻璃需求逐渐增多，而且各地生产企业一向将 5 月份视为最好的提价月份，同样会带动经销商和加工厂补库积极性提高，预计未来建筑级玻璃需求将保持良好增长势头。汽车玻璃需求也保持良好。2012 年 9 月以来，汽车销量增速呈现温和复苏态势。2012 年全国累计销售汽车 1930.34 万辆，同比增加 4.15%；2013 年 1—3 月全国累计销售汽车 542.44 万辆，同比增加 13.18%，销售数据的改善使得汽车玻璃需求保持良好。

从市场变化的阶段来看，目前处于淡季向需求增加的阶段过渡。流通渠道和生产企业的库存有节奏地流向玻璃加工企业，库存消耗的节奏和市场价格变化有很大的关联性。4 月中下旬，全国 5mm 浮法白玻价格走势稳中有涨，部分地区小幅上调报价。

近期随着楼市旺季效应和汽车销售数据改善带动玻璃需求逐渐增多，玻璃价格经过前期的筑底，有望企稳回升，但由于宏观经济和玻璃产能投放压力犹存，对玻璃上涨空间形成压制。

编辑：吴晓倩