

易盛「期货行」

2013年2月

第111期



易盛信息
Esunny Information

目 录

1、2 月小麦市场综述：小麦期货量减价跌·····	刘高奎	1
2、2 月棉花市场综述：郑棉 振荡下行·····	赵兴娟	7
3、2 月白糖市场综述：政策托底 郑糖下跌空间收窄·····	吴晓倩	12
4、2 月 PTA 市场综述：PTA 先扬后抑·····	连向庆	18
5、2 月菜籽类市场综述：菜籽类品种弱势运行·····	刘华军	24
6、2 月稻谷市场综述：早籼稻期货窄幅振荡·····	刘高奎	32
7、2 月甲醇市场综述：甲醇先扬后抑·····	连向庆	37
8、2 月玻璃市场综述：政策变动主导 玻璃期价回落·····	吴晓倩	44

2013 年 第 2 期
总 第 1 1 1 期

小麦期货量减价跌

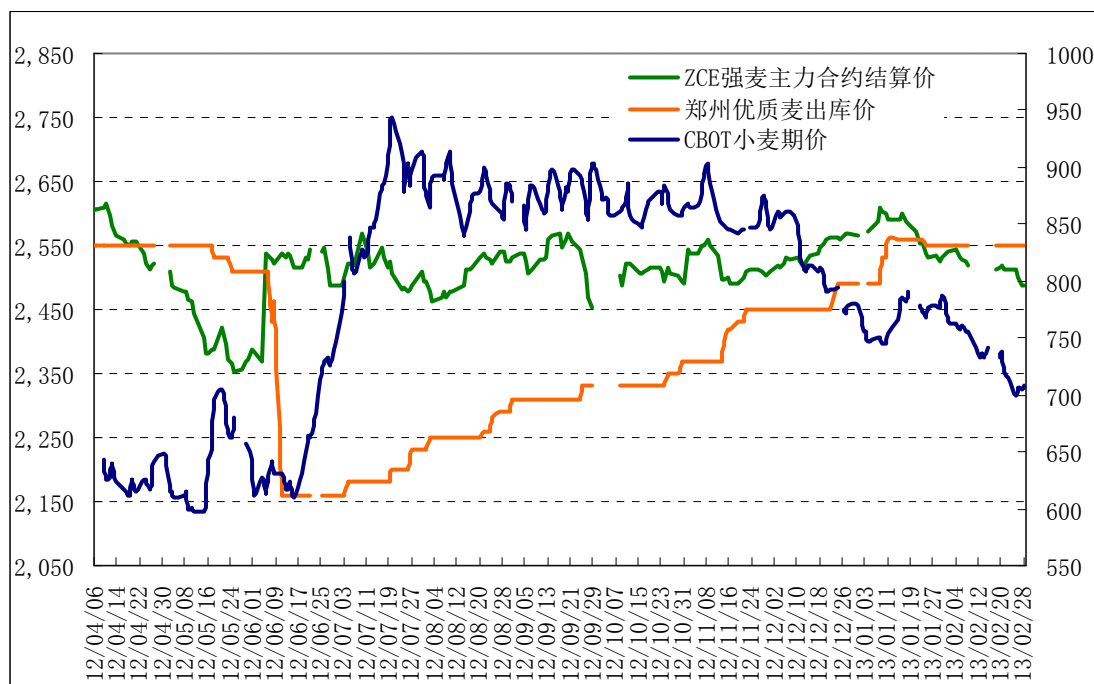
——2 月小麦市场综述 刘高奎

国内现货：年后随着气温回升，面粉消费转淡，小麦价格趋于稳定，但至 2 月后期，华北黄淮地区制粉企业多数已经完成设备维护开始全面恢复生产，部分制粉企业的开工率已经接近年前水平，小麦消耗量也随之有所放大，后期价格仍存上涨的可能。

国内期货：国内期货价格整体震荡下跌，成交量较上月大幅下降 54.6%。主力合约 WS305 当月波动区间为 2479-2549 元/吨，最大波幅 70 元/吨，月末 2 月 28 日报收 2484 元/吨，较上月末下跌 55 元/吨，跌幅为 2.17%。

国际期货：芝加哥期货交易所（CBOT）小麦期货价格振荡下跌。本月，美国大平原几乎全面迎来降雪和雨夹雪，本年度遭遇的 50 年来最严重旱情得到缓解，土壤墒情大大改善，作物前景受到提振，受此影响，CBOT 小麦期货价格振荡下跌。03 月合约本月末收盘价 707.75 美分/蒲式耳，较上月末的 779.50 美分/蒲式耳，下跌 71.75 美分/蒲式耳，跌幅 9.2%。

国内外小麦期现价格走势



一、制粉企业采购缓慢

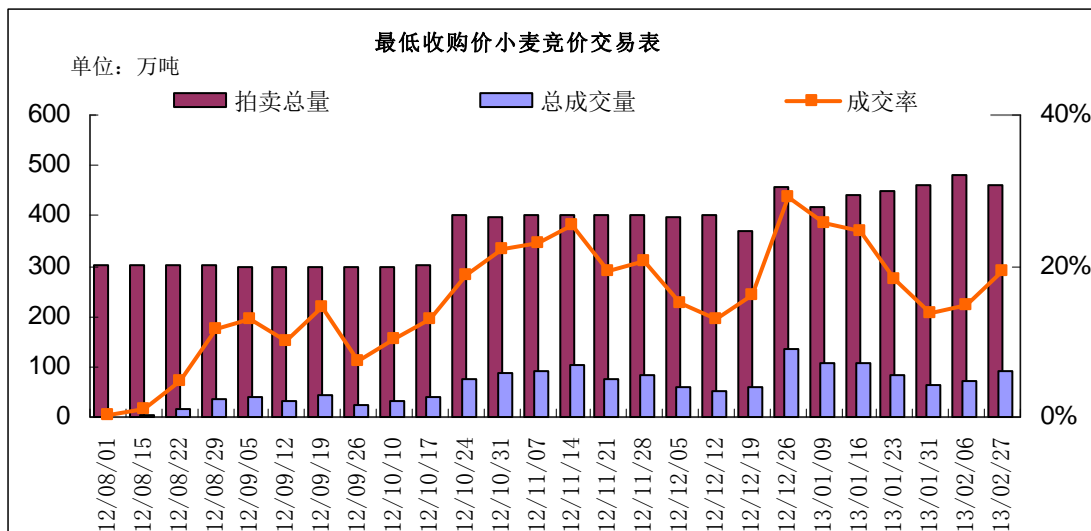
2月下旬，华北黄淮地区制粉企业已经完成设备检修开始全面恢复生产，制粉企业整体开工率已经恢复至接近节前水平，小麦消耗量大。国家粮油信息中心估计制粉企业开工率为60%，高于上周的50%，略低于节前的63%。

制粉企业采购状况并不理想，有大型制粉企业负责人称当前小麦采购量并不大，主要是散粮，以及前期未运回的托市小麦，整体的采购量低于加工量，小麦库存逐渐下降，国家粮油信息中心监测制粉企业库存指数为40。

制粉企业的节前备货并不理想，普遍以偏低库存度过春节，春节过后小麦库存下降，制粉企业可能较往年更早加大力度收购小麦，部分粮源偏紧地区短期内小麦价格将受到一定支撑，不过随着后期轮换粮出库增加，小麦价格可能将呈弱势。

二、节后托市粮供给不减，拍卖依然火爆

年后托市粮拍卖并没有随着节日的消退而有所减弱。2月27日郑州、安徽托市小麦拍卖总投放量达到461.4万吨，成交量达到89.49万吨，成交率19.4%，仍处于较高水平。预计随着后期农户余粮越来越少，加工企业将更加依赖于托市粮的销售。



三、13 年 1 月小麦单月进口量大幅回升

海关数据统计，1 月份我国小麦进口量为 17.94 万吨，较 12 年 12 月份有大幅增加。2012 年全年我国累计进口小麦 368.9 万吨，较 2011 年增加 244 万吨，是 2005 年以来进口小麦数量最多的一年。1 月份进口量的大幅回升，或许预示着新的一年里小麦进口将继续火爆，13 年我国小麦进口量或将达到 300 万吨，超过 12 年的 295 万吨。

四、USDA 预计 13/14 年度全球小麦产量将增长

据美国农业部称，2013/14 年度全球小麦产量将大幅增长，但不会刷新前期历史纪录，不足以帮助主要出口国家的库存显著恢复。美国农业部在年度展望会议上预计今年全球小麦产量将从上年显著恢复，除美国以外的主要出口国家小麦产量将会提高。欧盟和前苏联国家（哈萨克、俄罗斯和乌克兰）将占到大部分的产量增幅。尽管如此，2013/14 年度全球小麦产量将低于 2011/12 年度创纪录的 6.966 亿吨。但是美国农业部并未给出预测数据。美国农业部称，小麦产量无法重新补充主要出口国家的库存。本年度主要出口国家的小麦库存将降至四年来的最低水平。虽然中国等国家的小麦库存依然庞大，但是无法上市流通，因而对价格影响有限。美国农业部称，虽然小麦产量有望接近历史最高水平，但是出口国家的期末库存不会提高，因为全球需求旺盛，供需状况可能基本上保持平衡。国际谷物理事会（IGC）近来预计 2013/14 年度全球小麦产量将增至 6.82 亿吨，但是不会大幅提高库存。IGC 称，虽然全球小麦消费可能小幅提高，但是供应的大

部分增幅将被消化，制约期末库存增幅。

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

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

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

本月小麦市场要闻回顾

- ◇ 专家称气候变化将使我国谷物增产 国家自然科学基金委（NSFC）和国际应用系

统研究所 (IIASA) 主办, 上海市气象局承办的“气候变化下的中国农业机遇与挑战”国际学术研讨会在沪开幕。来自国内外的 30 多名专家一致认为, 到 2050 年气候变化将使我国粮食生产潜力年增产 1.6 亿吨。。

◇ **统计局公布 2012 年统计公报** 国家统计局公布《2012 年国民经济和社会发展统计公报》, 公报显示, 全年粮食种植面积 11127 万公顷(新浪农业编者注: 11127 万公顷=1 669 050 000 亩, 约合 16.69 亿亩), 比上年增加 69 万公顷(约合 1035 万亩)。在粮食产量方面, 2012 年全年粮食产量 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%。

◇ **农业部部长韩长赋称三大主粮连续两年净进口** 农业部部长韩长赋在全国春季田管暨春耕备耕工作视频会议上的讲话中透露, 尽管我国粮食连续九年增产, 但供求仍是“总量基本平衡、结构性紧缺”。特别是稻谷、小麦、玉米三大主粮已连续 2 年出现净进口。

◇ **铁路货运提价将抬高运粮成本** 2 月 20 日起, 铁路货运价格平均每吨货每公里上调 1 分 5 厘, 上调幅度近 13%, 远超市场预期。市场预期不少大宗商品都是“北货南运”, 铁路货运价格上调之后, 南方的粮食、钢铁、煤炭等大宗商品成本将出现不同程度的上涨。

◇ **财政部农业司数据显示小麦种粮成本增 12%** 财政部农业司组织的一项调查表明, 2012 年, 我国粮食主产区的小麦生产亩均成本达到 781 元, 比上年增加 12%, 亩均收益 409 元, 同比下降了 13%。参与调研的同志分析认为, 这在一定程度上影响了农民种粮的积极性, 而且有可能导致农业比较效益的新一轮持续下跌, 进而影响农民收入。

编辑: 刘高奎

郑棉 振荡下行

——2013 年 2 月棉花市场月报

【关键词】

政策、价差

【正文】

2013 年 2 月，新棉收储和储备棉拍卖在经历了春节假期的暂停后继续进行，国内棉花现货价格保持平稳，受储备棉出库政策的影响，国内期货价格振荡下行；外棉方面，受下年度美国植棉面积锐减和美元指数走强的双重作用，ICE 棉花期价维持宽幅振荡。本月内外棉价差显著缩小，内外棉价格也因影响因素的不同而呈现不同的走势。

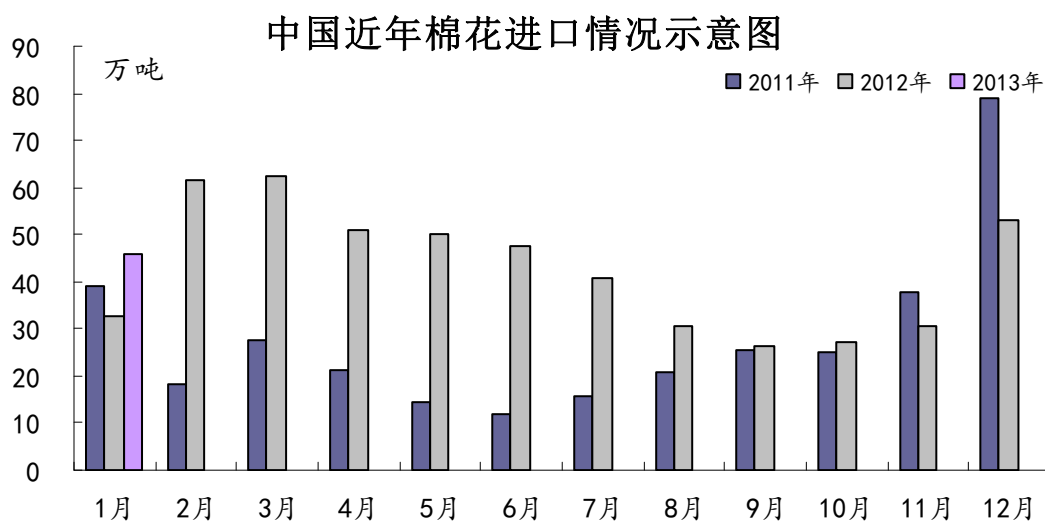
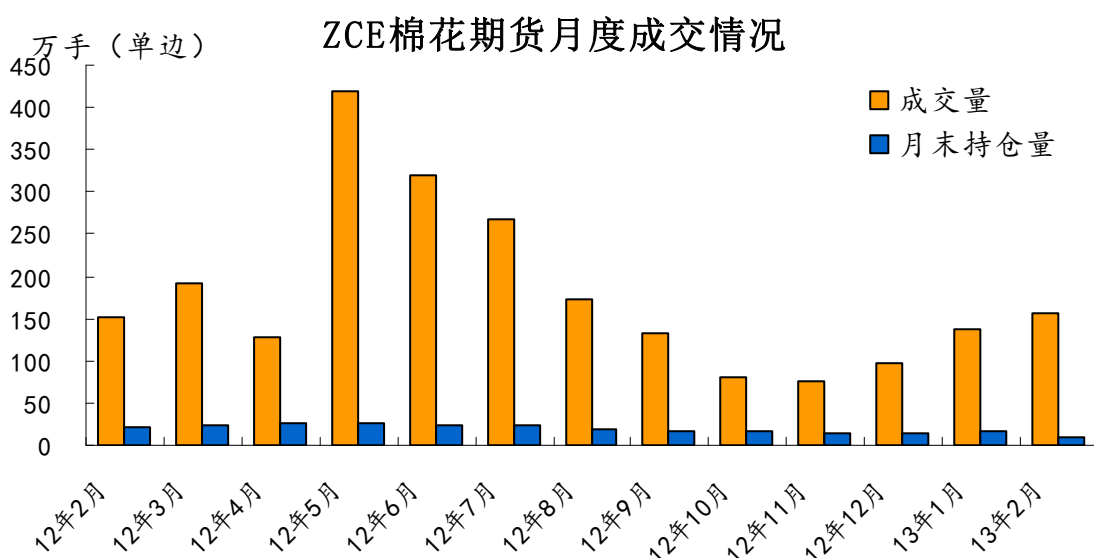
国内期货 受储备棉出库政策的影响，国内期货价格振荡下行。市场传言此轮国家储备棉销售暂定数量为 450 万吨，截至 7 月底销售底价为标准级棉花 19000 元/吨不变，此消息对棉价造成压力。主力合约 CF309 当月波动区间为 19650-20530 元/吨，最大波幅 880 元/吨，月末报收 19875 元/吨，较上月末下跌 400 元/吨，跌幅 1.97%。截至 2 月 28 日，郑棉仓单数量为 265 张，有效预报 34 张。期现价差缩小，月末呈现倒挂 126 元/吨。

国际期货 洲际交易所（ICE）棉花期货价格本月宽幅振荡。上涨的因素有：下年度美棉种植意向大减 26.8%、美棉出口数据良好；下跌的因素有：美元指数走强、美国制造业数据疲弱、美联储经济刺激政策前景的不确定性。1303 合约月末收盘 83.56 美分/磅，较上月末的 82.95 美分/磅，上涨 0.61 美分/磅，涨幅 0.74%。进口棉报价上行，月末 SM 1-1/8" 级棉中，美国 C/A 棉的报价为 98.85 美分/磅，折人民币一般贸易港口提货价 16282 元/吨，内外棉价差不断缩小。

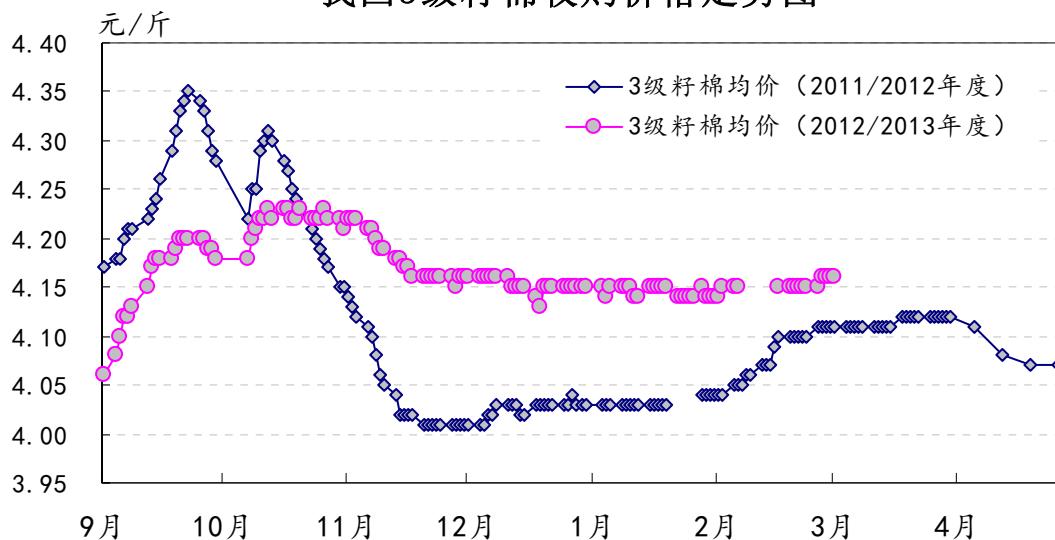
国内现货 本月国内现货价格保持平稳。本月，储备棉临时收储和拍卖继续进行，截至 2 月 28 日，2012 年度棉花临时收储交易累计成交 6218720 吨，储备棉拍卖累计上市总量 1839241 吨，累计成交总量 571341 吨，成交比例 31.06%。

目前，支撑棉价的主要原因是满足市场需求的资源不足，受困于下游销售疲滞，年后纺织企业经营状态也并不理想，使得其实际采购能力有限。月末中国棉花价格 B 指数为 19301 元/吨，较上月末的 19287 元/吨，上涨 14 元/吨，涨幅 0.07%。

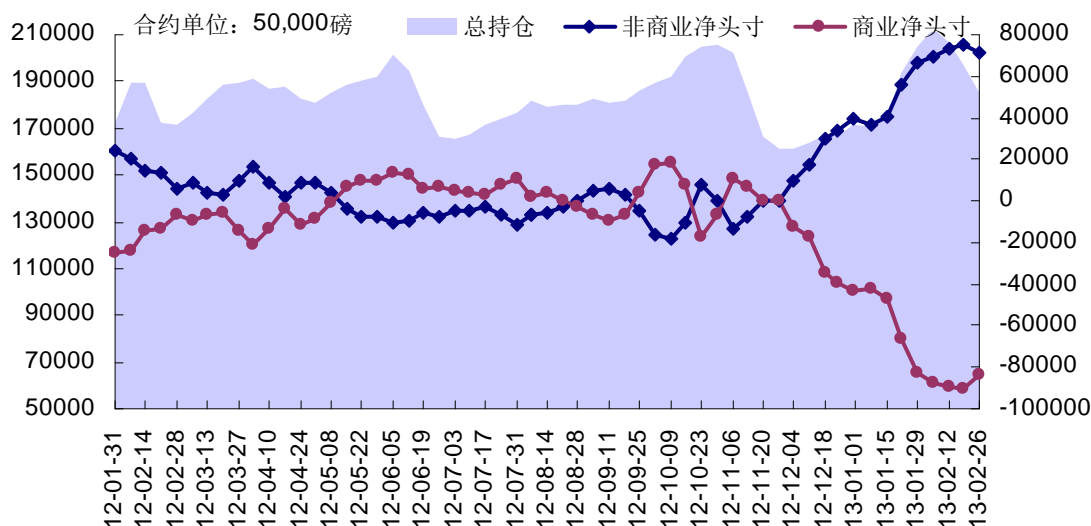
结论 近几个月来，全球流动性充裕，美国等经济体经济数据向好，春节过后，收储政策继续实施，流通领域的国内现货资源进一步减少，预计随着国内纺织行业生产经营逐步恢复，棉市交易将趋于活跃，在政策调控下，国内棉价有望保持平稳运行。



我国3级籽棉收购价格走势



美国CFTC交易商NYBOT棉花期货基金净头寸走势



2013年2月USDA对12/13年度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	1503	2589.9	880.5	2313.1	880.3	1782.3	77.05%
较上月	3.9	2.6	34.2	3.9	33.5	3	0.00%
美国	72.9	370.4	0.2	74	272.2	98	28.30%
较上月	0	0	0	0	6.5	-6.5	-2.46%
印度	168.5	555.2	32.7	468.1	98	190.3	33.62%
较上月	0	0	0	0	0	0	0%

中国	657.1	740.3	304.8	772.9	1.7	927.7	119.76%
较上月	0	10.9	32.7	0	0	43.5	5.62%

本月棉花要闻回顾:

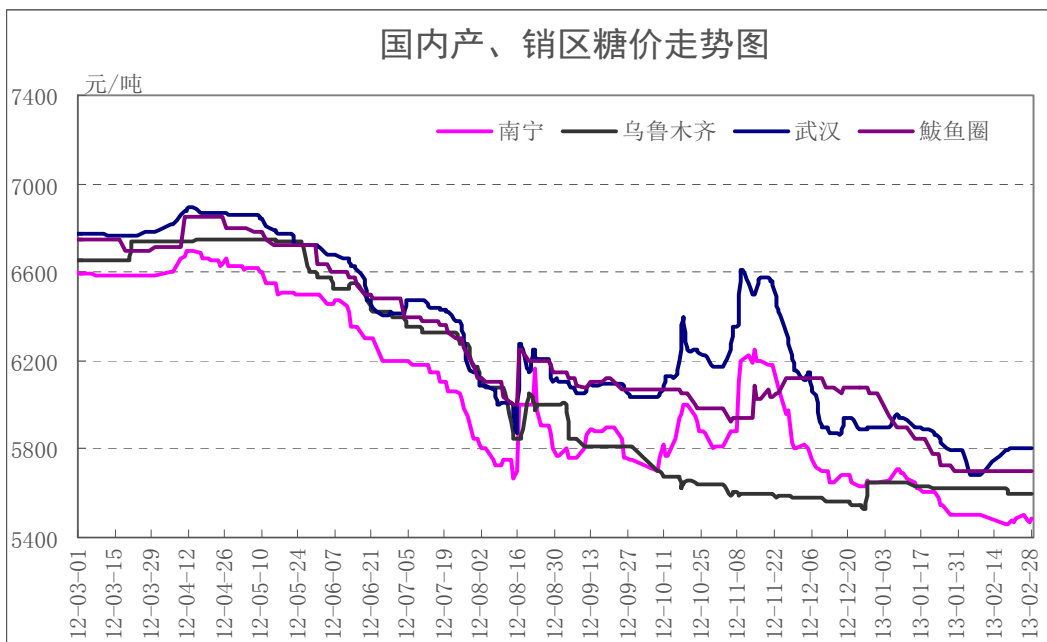
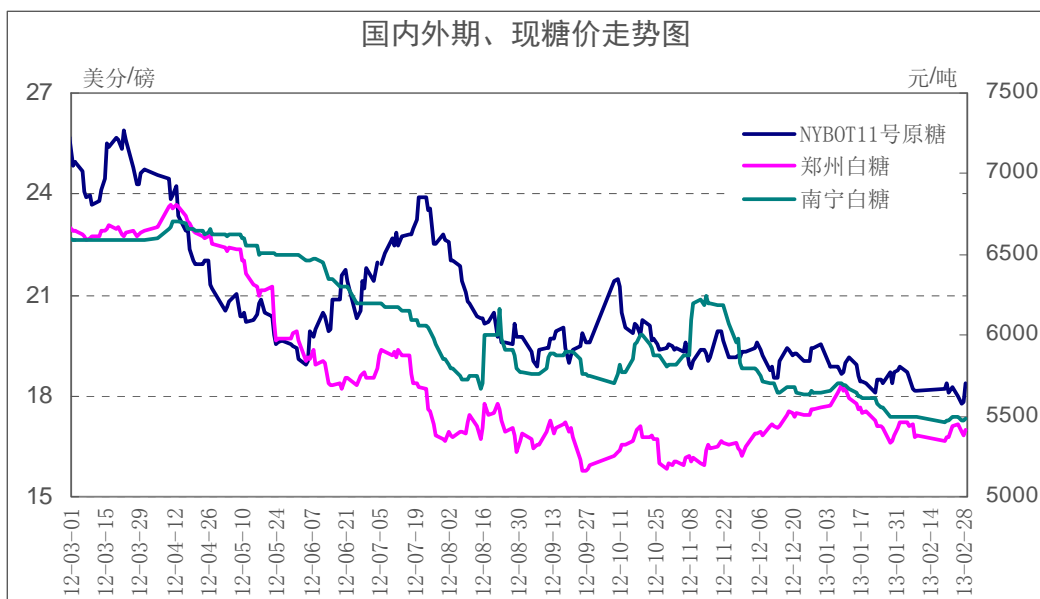
- ◇ **年后收储政策继续实施，棉花加工企业积极交储。**截至 2 月 28 日，2012 年度棉花临时收储交易累计成交量达到 621.87 万吨，占本年度国内棉花产量的 80% 以上。
- ◇ **储备棉出库销售保证了纺织企业用棉需求。**截至 2 月 28 日，2013 年储备棉出库累计上市总量 1839241 吨，累计成交总量 571341 吨，成交比例 31.06%。
- ◇ **纺织品服装出口额同比增幅扩大。**2013 年 1 月，我国纺织品服装出口同比增长 14.74%，增幅较上月扩大 3.91 个百分点，比上年同期的下降 0.4% 大幅好转，其中纺织品出口同比增加 19.59%，增幅较上月扩大 16.34 个百分点。2012 年 9 月-2013 年 1 月，我国纺织品服装（指以上两类）出口额累计为 1176.42 亿美元，同比增加 113.57 亿美元，增长 10.69%。其中，纺织品出口额累计为 424.53 亿美元，同比增长 7.72%；服装出口额累计为 751.89 亿美元，同比增长 12.43%。
- ◇ **棉花进口配额（1%关税）下发，棉花进口量同比大增。**1 月份，我国进口棉花 45.7 万吨，同比增长 40.13%。据了解，1、2 月份陆续抵港的外棉数量激增，其中青岛保税仓库新增外棉 5 万吨，张家港新增 2 万吨，上海新增了将近 3 万吨。印度棉、美棉和非洲棉的到港量较大。
- ◇ **2013 年 1 月我国棉布出口量同比增长 33.99%。**2013 年 1 月，我国出口棉布 8.06 亿米，环比增长 10.75%，同比增长 33.99%；进口棉布 0.64 亿米，环比减少 15.36%，同比增长 54.98%；净出口量为 7.42 亿米，环比增长 13.75%，同比增长 32.45%。2012 年 9 月-2013 年 1 月，我国累计出口棉布 35.86 亿米，同比增长 8.37%；累计进口棉布 3.51 亿米，同比增长 12.0%。
- ◇ **USDA 农业展望论坛：**2013/14 年度，美国棉花产量预计为 304.8 万吨，同比减少 17.7%，播种面积为 6075 万亩（1000 万英亩），同比减少 19%，主要原因是棉花与竞争作物收益相比不占优势。该预测面积和市场预期一致，但大大高于此前 NCC 公布的 5467.5 万亩，原因是 NCC 的预测反映的是去年 12 月中旬到 1 月中旬的意向，当时 2013 年 12 月合约比 2 月中的水平低 3-4 美分。如果按 1000 万英亩的播种面积测算，2013/14 年度美国棉花收获面积预计为 840 万英亩（5103 万亩），这个数字的依据是美国棉花弃耕率为 16%，明显低于 2012/13 年度的 23.5%。
- ◇ **2013 年 3 月棉花进出口适用汇率** 1 美元=6.2804 元人民币

编辑：赵兴娟

政策托底 郑糖下跌空间收窄

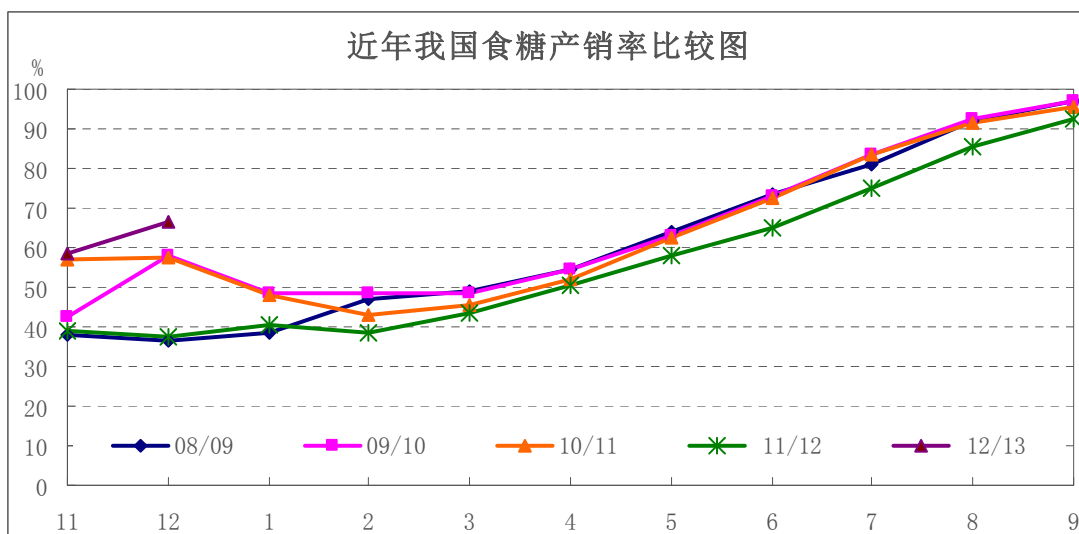
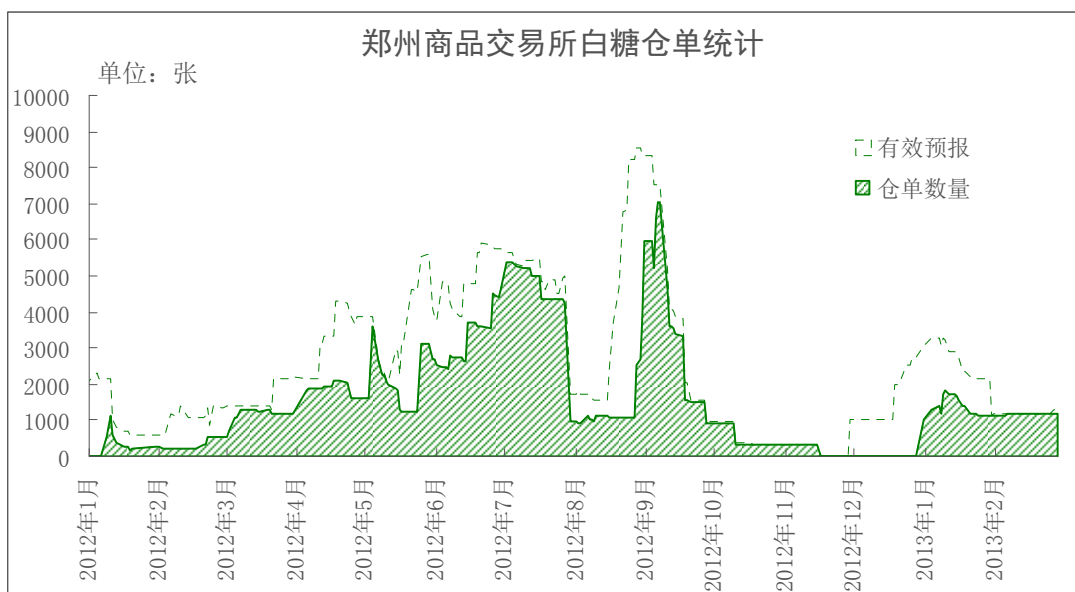
2 月白糖市场综述

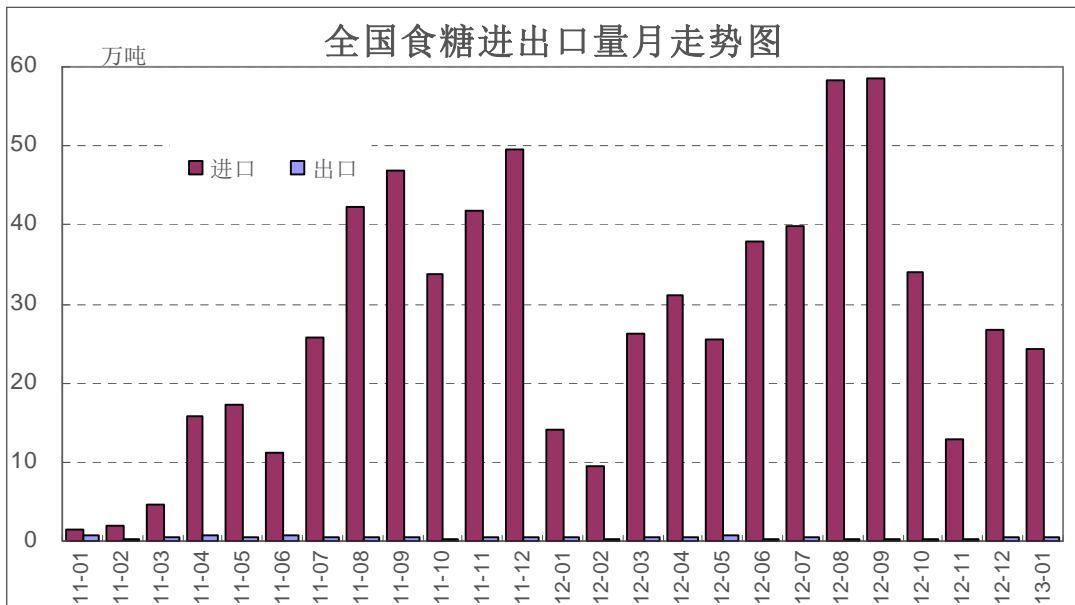
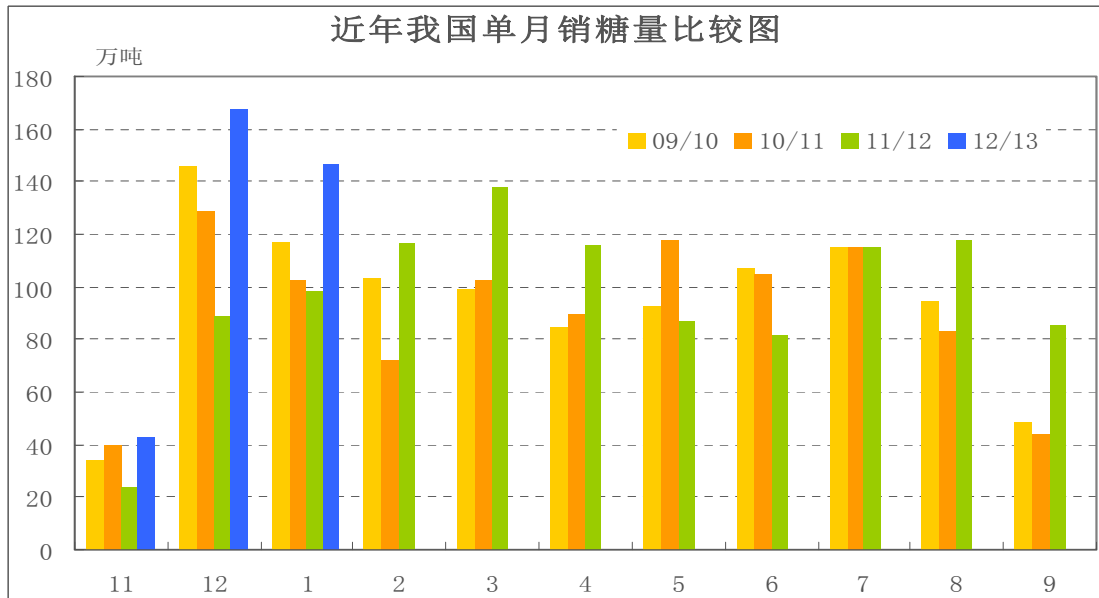
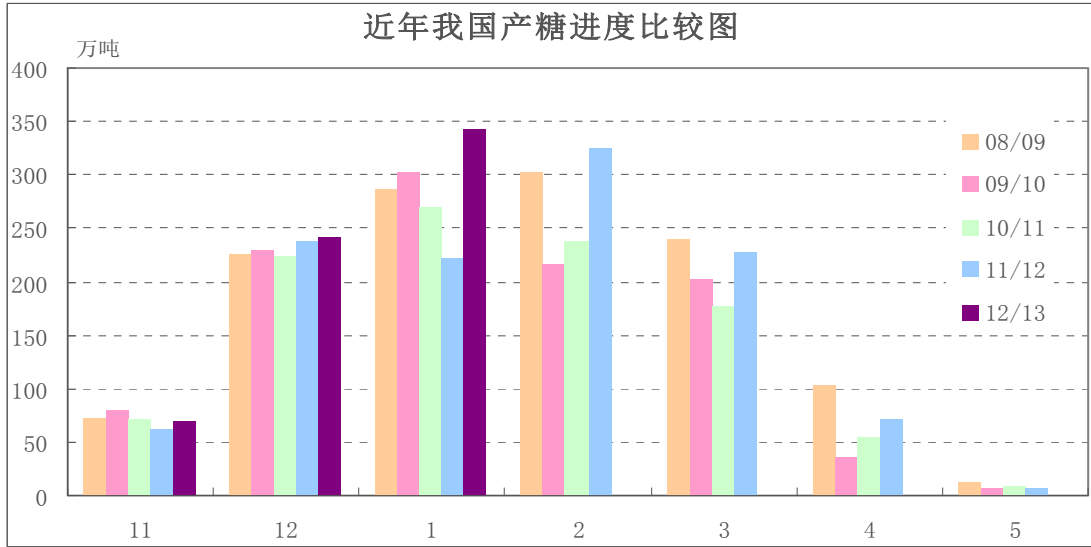
2 月份，虽然全球食糖供给持续过剩，国内糖市处于消费淡季，糖价走势较弱，但受到政策面上暂停轮库和工业收储的支撑，白糖期货价格下跌空间收窄，呈区间振荡走势。

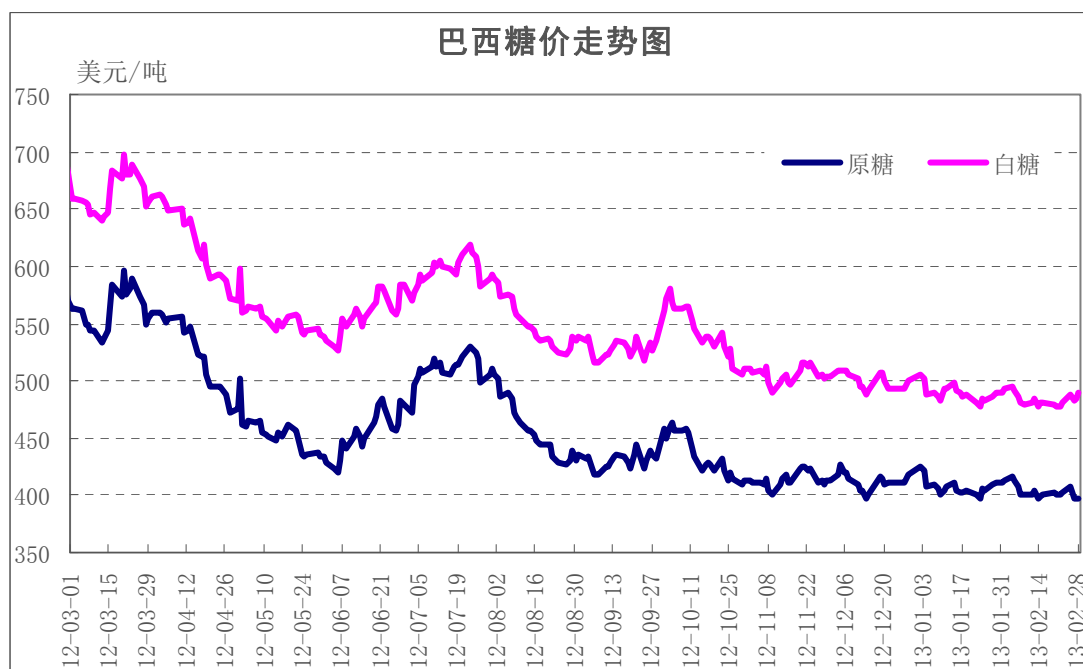
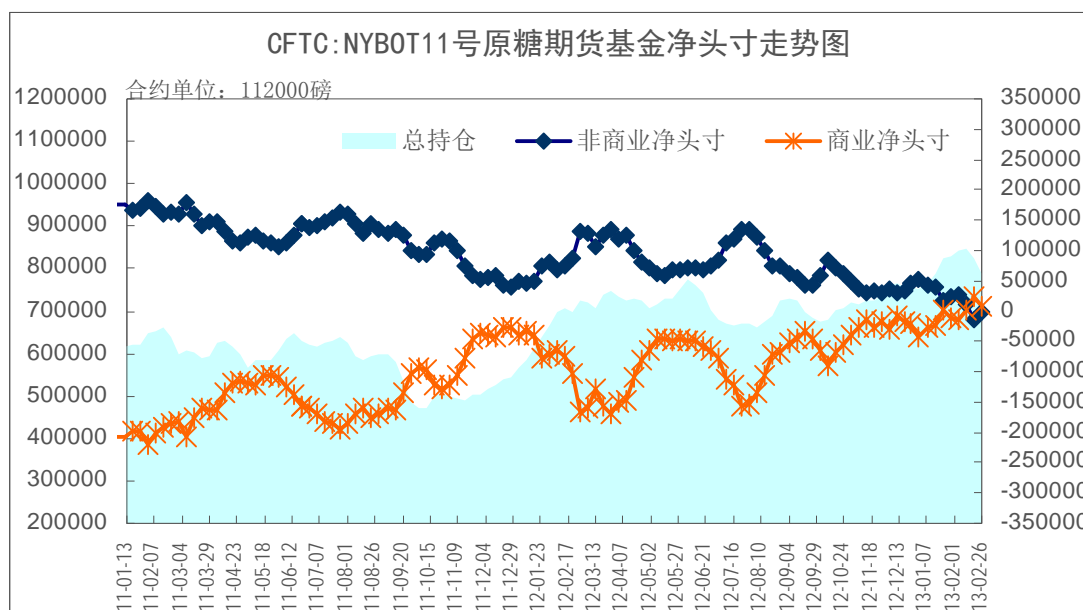


2 月份，国内现货糖价小幅波动，总体持稳，郑州白糖期货价格区间振荡。

月初，节前用糖接近尾声，糖市观望氛围渐浓，产销区报价基本保持平稳。春节假期后，国内糖市进入传统消费淡季，同时生产高峰期的供应压力不减，但受到云南安排工业短期储存食糖计划 80 万吨、国储糖轮库暂缓减弱供给压力，以及 3 月初即将召开的广西糖会造成的心理支撑影响，糖价总体保持平稳。郑州白糖期货主力合约 SR309 当月波动区间为 5300-5495 元/吨，最大波幅 195 元/吨，月末报收 5419 元/吨，较上月末下跌 16 元/吨，跌幅 0.29%。国内白糖现货价格（南宁）为 5485 元/吨，较上月末下跌 15 元/吨，跌幅 0.27%。以下为玻璃期货相关数据走势示意图：







本榨季甘蔗收购价基本落定

根据广西壮族自治区物价局公布的 2012/2013 榨季广西甘蔗糖收购政策，继续执行全区统一的普通糖料蔗收购首付价政策，普通糖料蔗收购首付价定为 475 元/吨，继续采取蔗糖价格挂钩联动、二次结算的管理方式，每吨普通糖料蔗收购价 475 元与每吨一级白砂糖平均含税销售价格 6580 元挂钩联动，挂钩联动价系数维持 6%，至此主产区 2012/2013 榨季收购价已基本尘埃落定。广西、海南、广东每吨蔗料收购价较去年同期下降了 25 元、50 元和 50 元。蔗料收购价

下调看似损害了蔗农利益,但实际上本榨季各大产区蔗料亩产量的提高在一定程度上弥补了蔗农的损失,使其收益与去年相比基本持平。对于制糖企业来说,也可以降低生产成本。

1 月份产糖量继续增加 销量数据利空

中糖协数据显示,截至 2013 年 1 月底,本榨季全国累计产糖 670.96 万吨,比上榨季同期多产 149 万吨,累计销糖 364.03 万吨,上榨季同期为 211.2 万吨;累计销糖率达到 54.26%,上榨季同期为 40.46%。受产区有利天气影响,出糖率和亩产均得到提升,此外,前期部分发生霜冻的地区也竭尽全力大量砍收甘蔗来弥补损失,使得 1 月份产糖进度增加显著。较历史数据来看,产糖的峰值月多出现在 1 月份,随后的月份产糖力度将逐渐减弱。而销量增长量中除去收储的 150 万吨,1 月份产销数据的表现逊色于市场预期。

节后食糖消费转淡 下游需求趋稳

春节假期过后,随着含糖食品消费量的减少,食品、饮料行业对食糖消费需求将转淡,而此时国内白糖供应量仍处于快速增加的阶段,供大于求的格局令糖市承压。但下游需求趋稳令市场看好食糖消费增长。2012 年食糖下游最大需求行业——果汁饮料行业产量快速提高,产量同比提高 19%,此外,罐头产量稳步提升 3%,乳制品产量增加 7%。下游需求的稳定给了食糖消费一剂强心剂,糖价低位运行对销量有一定的促进作用。由于糖价较低,淀粉糖替代效应也逐渐减弱,我国食糖消费今年将出现恢复性增长,总量或将达到 1350 万吨,因此产需有望实现平衡。

政策支撑与供给压力的博弈

国储糖首批轮库 30 万吨,成交 16 多万吨,国内糖价继续下跌,为了稳定糖价,2 月份国家暂停轮库拍卖,意味着政策上的供给增量减少,同时,云南安排工业短期储存食糖计划 80 万吨,也可为糖企缓解资金压力,为糖价提供支撑。

全球糖市供应宽松格局依旧

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。4 月份，巴西将开始新一榨季食糖生产，国际糖市将再度承压。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%。

国际糖价低位振荡

由于全球食糖供给充足、巴西 13/14 榨季生产前景看好使全球食糖供给进一步改善，以及美联储会议纪要透露出提前收紧货币政策的信号引发市场忧虑，令 ICE 原糖期货价格承压，但现货方面有迹象显示市场需求有所回暖，同时市场传闻巴西取消酒精税，将导致生产酒精比生产食糖更为有利，支撑糖价底部空间，2 月继续保持低位振荡。3 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%。

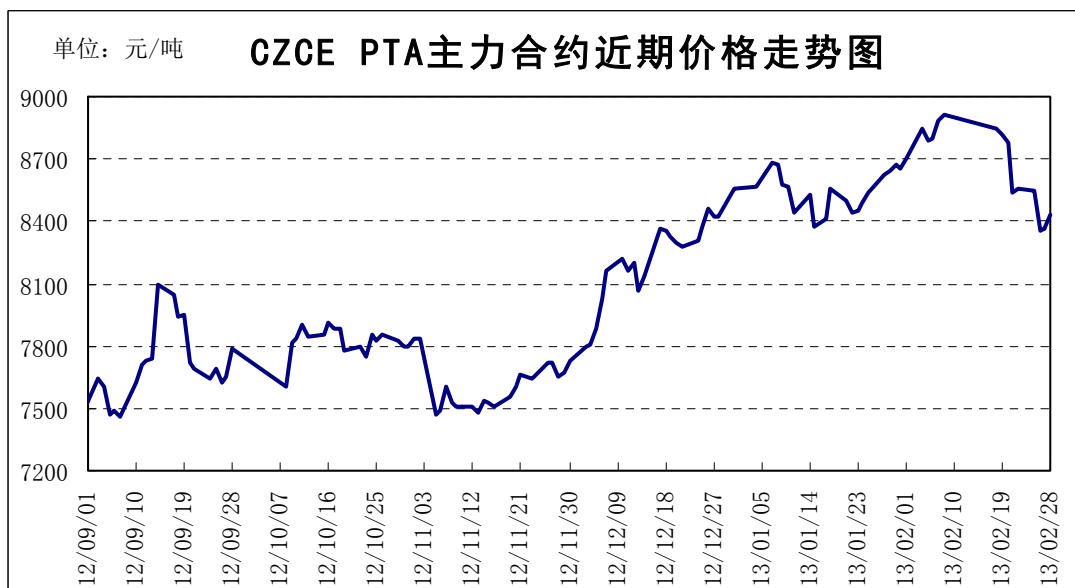
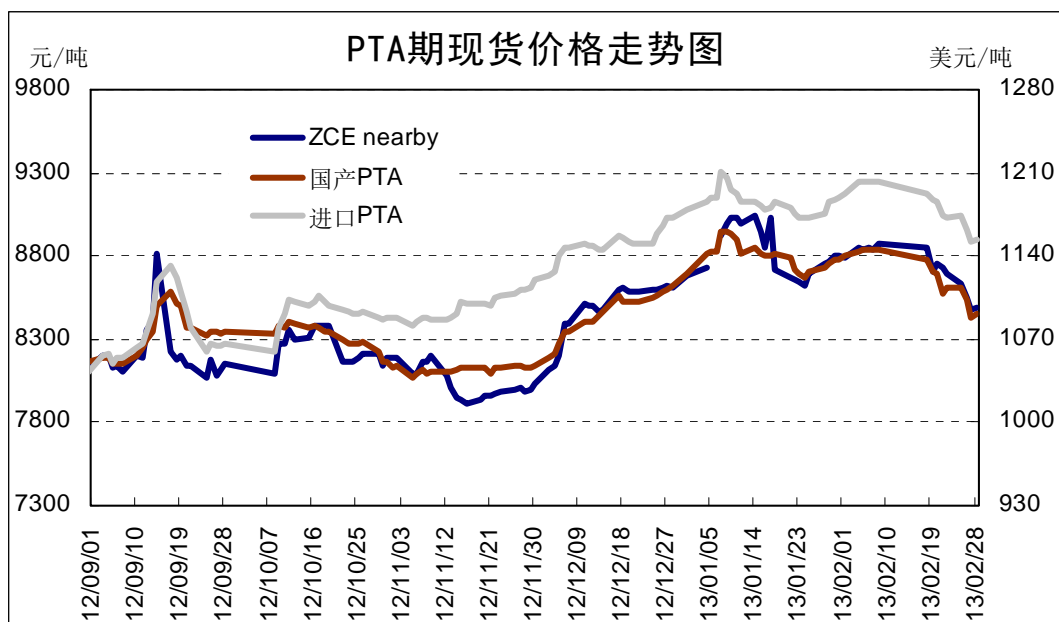
春节过后，糖市进入季节性消费淡季，销售压力将继续加大，糖价可能仍将延续弱势，但收储政策能够起到缓解下跌速度和幅度的作用。后期走势仍需主要关注国家政策、国内产销进度以及外盘走势方面。

编辑：吴晓倩

PTA 先扬后抑

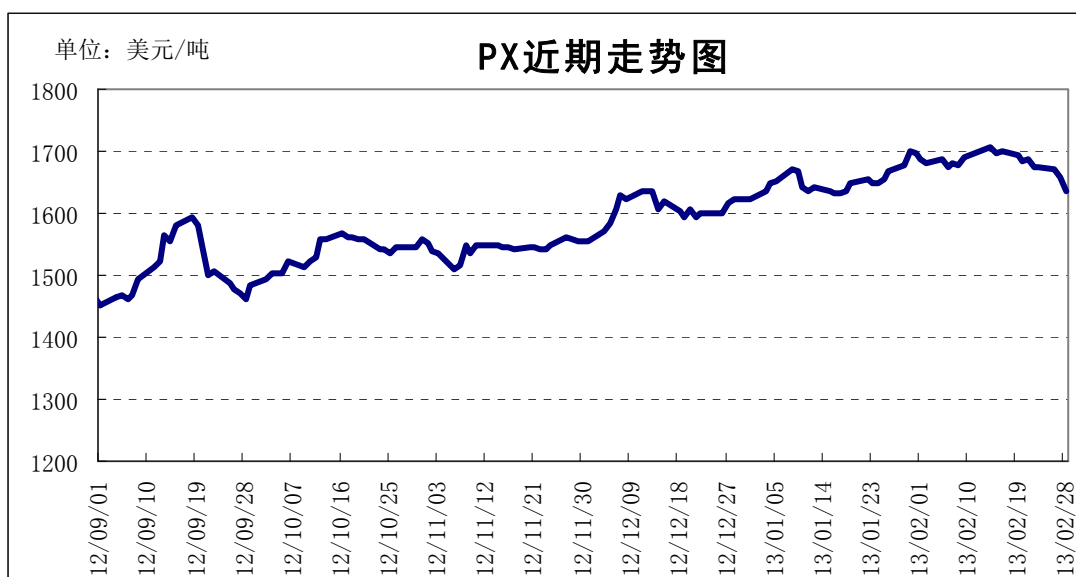
——2 月份 PTA 市场综述 连向庆

2 月份 PTA 价格先扬后抑。上半月，PTA 市场在 PX 成本高企及节后下游需求预期支撑下维持高位震荡攀升态势，但节后受外围宏观面预期以及 PTA 到聚酯产品社会库存走高等负面因素制约下，PTA 期现价明显回落。郑商所 PTA 主力 309 合约 28 日收于 8430 元/吨，较上月末下跌 136 元/吨，跌幅 1.59%。



PTA 现货价格先稳后跌

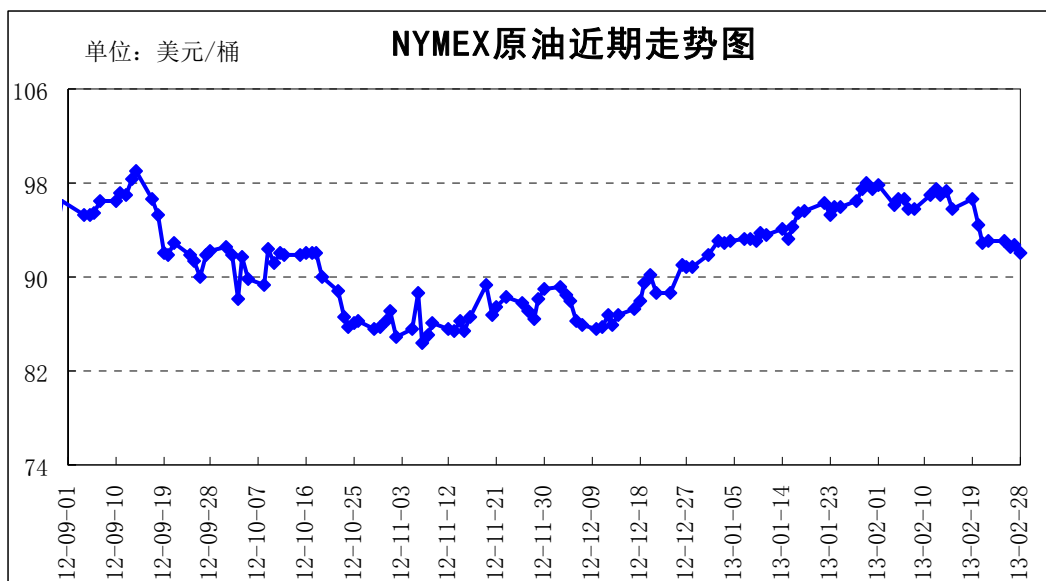
PTA 现货价格先稳后跌。节前，由于下游加工企业及终端市场陆续放假，贸易商离市，市场交投清淡，价格相对稳定；春节过后，PTA 下游产品销势低迷复苏缓慢，PTA 以及聚酯工厂库存上升，加上原油从高位回落，外盘以及 PX 价格走低，在供需面疲软以及成本弱化的影响下，国内 PTA 现货价格振荡下跌。PTA 月末现货价格为 8450 元/吨，较上月末的 8780 元/吨，下跌 330 元/吨，跌幅 3.76%。国内大型 PTA 企业翔鹭石化、逸盛石化 2 月合同结算价 9125 元/吨，较 1 月合同结算价下跌 75 元/吨。翔鹭石化 3 月合同预收款价 9000 元/吨，逸盛石化 3 月合同预收款价 8800 元/吨。



PX 价格高位回落

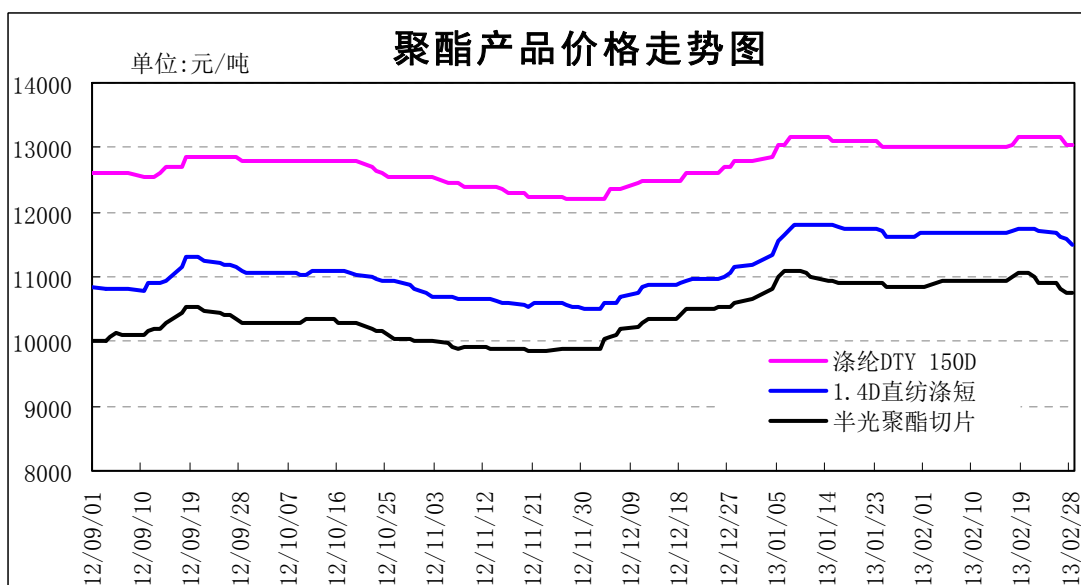
2 月，亚洲 PX 价格冲高回落，至月底跌势有所加快。2 月初，中国春节前，聚酯市场热情尚高涨，金融市场表现偏暖，且市场对节后有开门红预期，亚洲 PX 价格基本在 1700 美元/吨 CFR 以上交投。春节过后，下游聚酯市场启动缓慢，终端需求迟迟不见恢复，而且金融市场表现弱势，股市商品都出现回调，PX 价格逐步回落。月末 FOB 韩国 PX 报收 1635 美元/吨，较上月末下跌 62 美元/吨。

2 月，原油振荡下跌，PTA 市场弱势运行，PX 价格在经过前段时间的持续上涨后，PX 工厂利润率较丰厚，但 PTA 工厂由于原材料高位及终端纺织行业不景气等影响，长期处于亏损线下生产，为此部分企业采取装置检修等措施降低亏损支撑市场行情，PX 后期走势应重点关注油价变动以及 PTA 大型装置检修情况。



NYMEX 原油价格振荡下跌

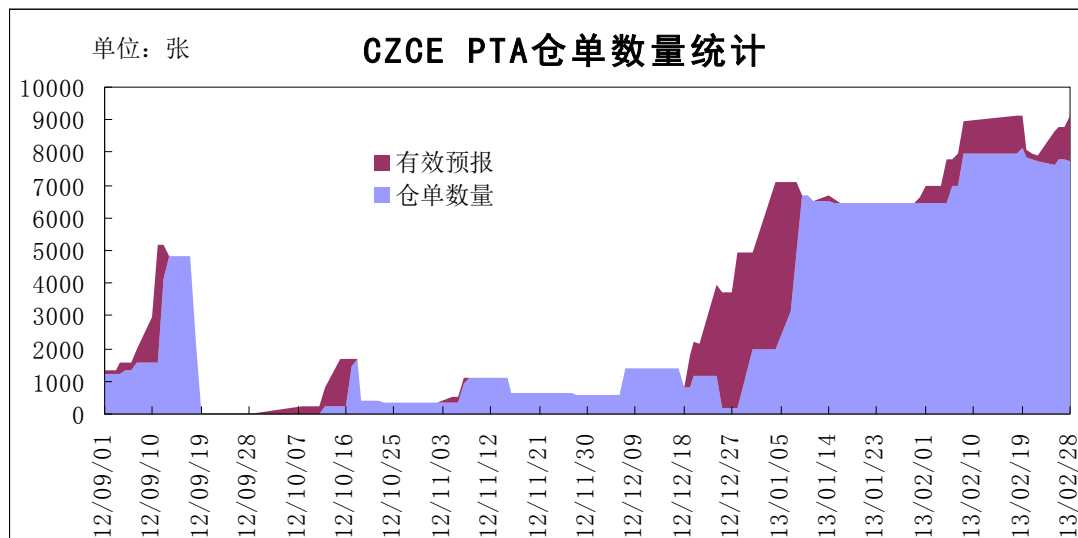
2月，由于全球经济复苏缓慢，国际大宗商品及贵金属价格多数走势不佳；欧元区负面消息不断，经济依旧疲软，加之美国可能生效的减支措施，将造成美国开始不久的经济复苏脱轨，并打压美国的燃料需求；其次，报告显示美国原油库存连升六周，令投资人愈发担心原油需求不振，多项利空打压下 NYMEX 原油期货价格振荡下跌。1304 合约月末收盘 92.05 美元/桶，较上月末 97.49 美元/桶，下跌 5.44 美元/桶，跌幅 5.58%。



下游走势欠佳

2月聚酯切片走势冲高回调，市场成交清淡，买盘弱势。上半月在原料趋势性上涨支撑下切片价格同步跟涨，虽然切片纺工厂临近年底多数已停产，对切片高位采购意愿极低，但由于成本强势支撑加之库存偏低，聚酯工厂低价惜售心态明显，市场基本处于有价无市的高位滞涨状态。至下半月，由于聚酯原料PTA、MEG高位回调，聚酯切片成本支撑有所塌陷，加上金融市场基本面弱势影响下，聚酯切片重心从11050元/吨现款一路下行至10750元/吨。

月初直纺涤短市场因下游普遍停车放假，市场成交稀少，厂家多平稳走货，价格相对稳定。节后下游市场启动较迟，市场成交较为清淡，但受成本支撑，大多厂家平稳中等待需求的释放。下旬，原油、聚酯原料调整影响，直纺涤短厂家部分优惠走货，部分节前减停产厂家陆续开车复工。随后结算价出台，但对涤短行情提振力度有限。临近月底，受PTA期现货价格持续下跌调整影响，直纺涤短降价优惠力度加大，部分打算月底前开车的厂家普遍推迟至下月初。2月份，半光聚酯切片月均价10924元/吨，较上月下跌19元/吨；涤纶POY 150D月均价11438元/吨，较上月下跌189元/吨；1.4D直纺涤纶短纤月均价11662元/吨，较上月下跌58元/吨。



截至2月28日PTA形成仓单7715张；有效预报1400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
2011 年合计	5,377,463,377	6,814,170,342	1,149,711,143	1,414,732,767
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

海关数据显示，2013 年 1 月，我国 PTA 进口 25.83 万吨，同比减少 40.65%，环比增加 2.5%。

本月 PTA 要闻回顾

◇宁波禾元化学有限公司年产 50 万吨乙二醇项目已顺利投产，产出的聚酯级乙二醇已完全合格。

◇2013 年 1 月 31 日，中国纺织工业联合会发布最新经济运行情况，2012 年规模以上纺织企业工业总产值达到 57810 亿元，同比增长 12.3%，预计去年全年利润总额同比增长 4.7%。中国纺织工业联合会副会长高勇指出，内需对行业发展的首要驱动作用更加突出，全年规模以上企业内销产值同比增长 12.3%。随着我国城乡居民收入继续增加，城镇化建设推行，内需市场将继续保持较快增长，且增速有所提升，带动纺织行业产销今年较 2012 年有所加速，预计全年行业经济运行将呈现前稳后高走势。

◇日本化学纤维协会发布预测称，2012 年，全球主要纤维（化学纤维、棉、羊毛、绢）生产量达 7937 万吨，同比增加 2%，创下新的历史记录。其中，化学

纤维产量达 5203 万吨，同比增加 5%，这也意味着全球化纤产量首次超过 5000 万吨。化纤中的腈纶短丝产量 204 万吨，同比降低 1%；涤纶长丝 2681 万吨，同比增长 6%；涤纶短丝 1479 万吨，同比增长 6%；尼龙 403 万吨，同比增长 7%。从国家和地区的化纤产量分布来看，去年日本化纤产量为 98 万吨，同比降低约 5%；台湾地区产量同比也减少约 5%；中国大陆化纤产量则多达 3646 万吨，同比增加 11%；在全球产量中的占比也从 2011 年的 66% 升至 70%。另外，去年美国的化纤产量也同比增长 5%。中国和美国这两大化纤生产大国拉动了全球化纤产量增长。

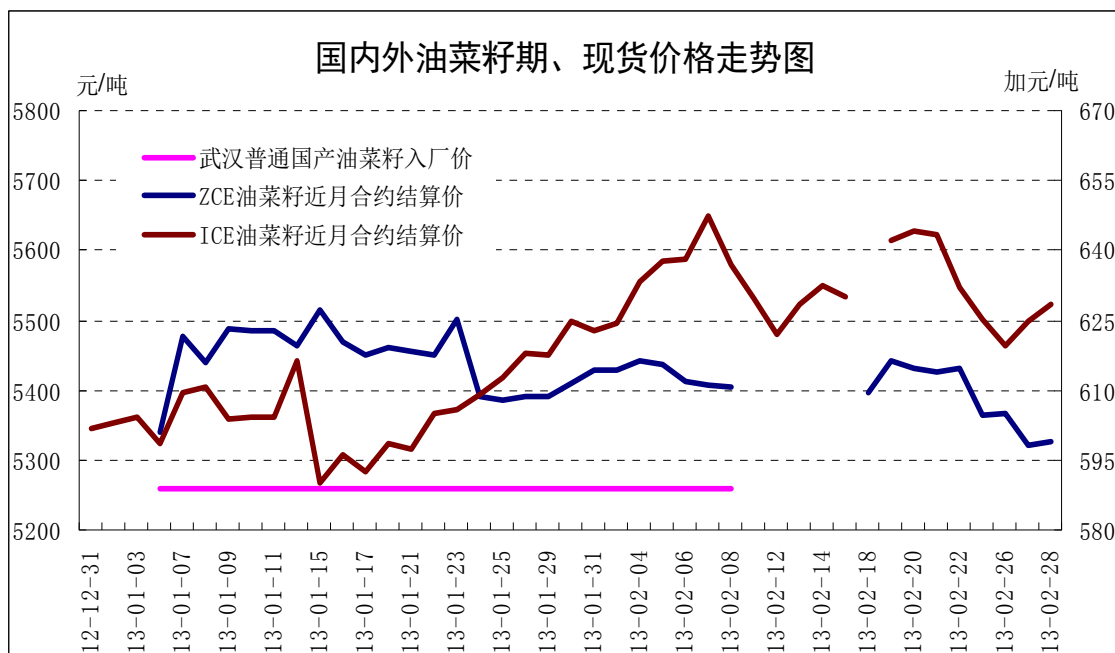
责任编辑 连向庆

菜籽类品种弱势运行

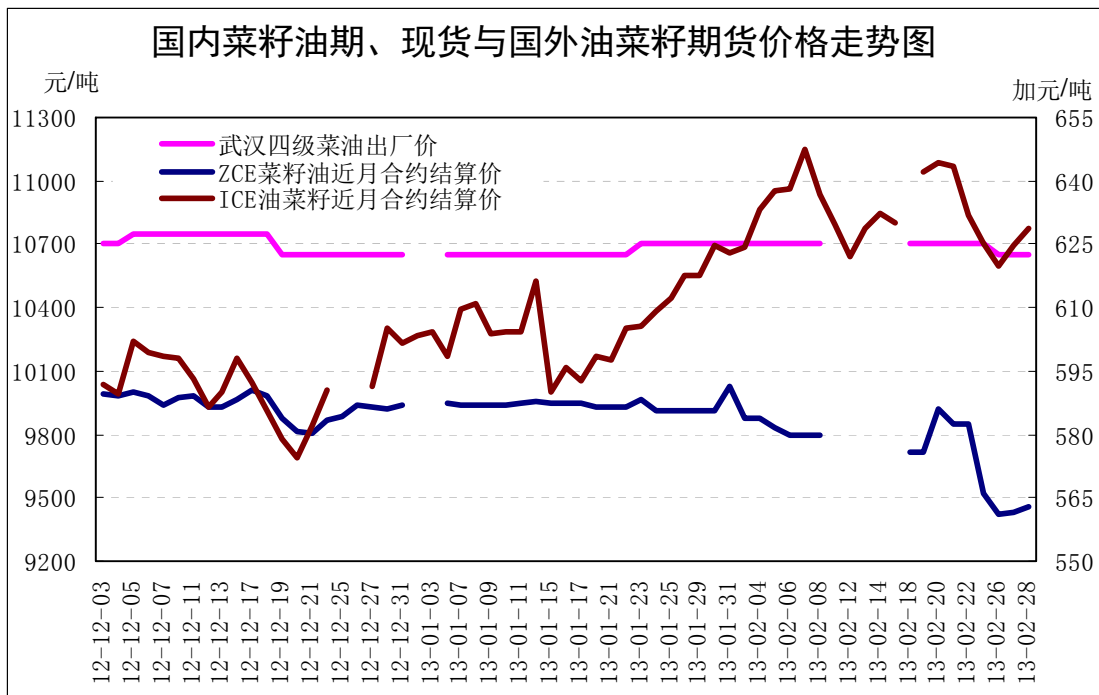
2 月菜籽类品种综述

一、国内市场综述

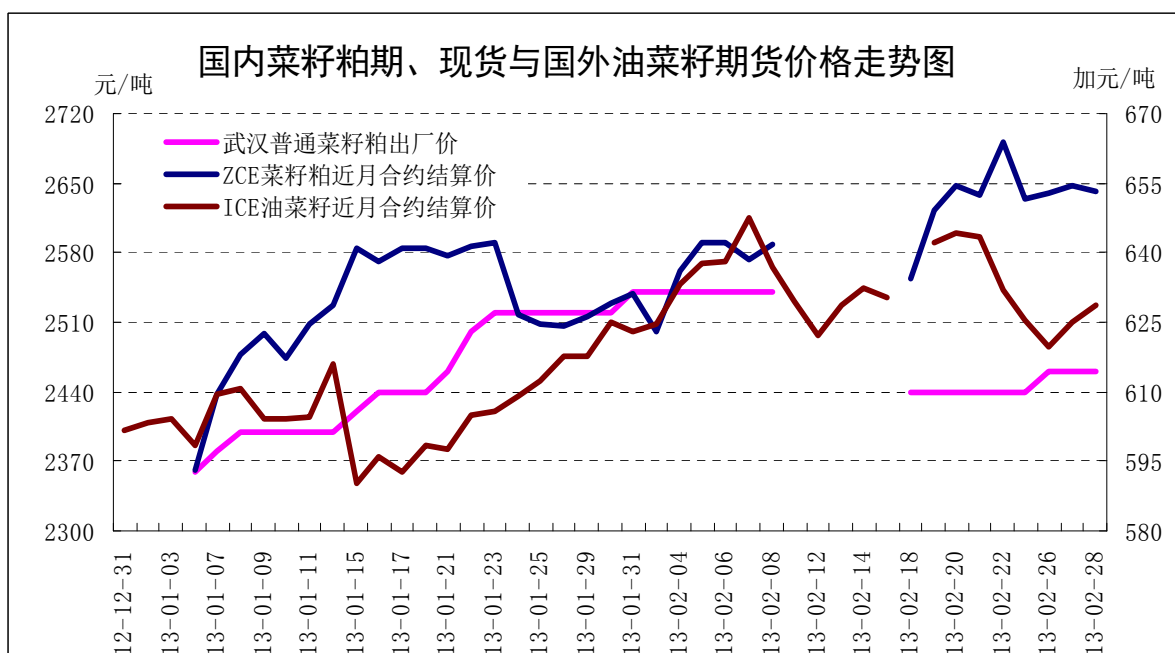
油菜籽：本月国内油菜籽现货价格下跌，油菜籽期货价格振荡下跌。郑商所油菜籽主力合约 RS309 当月波动区间为 5260-5518 元/吨，最大波幅 258 元/吨，月末报收 5305 元/吨，较上月末下跌 121 元/吨，跌幅 2.23%。



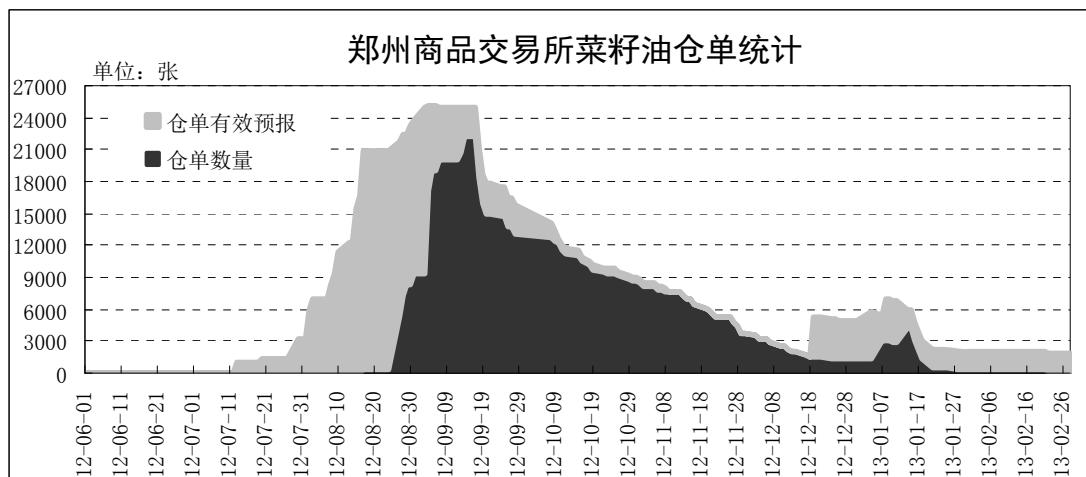
菜籽油：本月国内部分地区菜籽油现货价格下跌，菜籽油期货价格振荡下跌。郑商所菜籽油主力合约 R0305 当月波动区间为 9622-10006 元/吨，最大波幅 384 元/吨，月末报收 9666 元/吨，较上月末下跌 326 元/吨，跌幅 3.26%。



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上涨。郑商所菜籽粕主力合约RM309 当月波动区间为 2365-2639 元/吨，最大波幅 274 元/吨，月末报收 2486 元/吨，较上月末上涨 72 元/吨，涨幅 2.98%。



郑州商品交易所菜籽油仓单统计



截止 2 月底，郑州商品交易所菜籽油注册仓单 103 张，仓单有效预报 1700 张。

二、国际市场

2 月份 ICE 旗下加拿大温尼伯油菜籽期货价格区间振荡。RS1303 合约月末收盘为 628.6 加元/吨，较上月末的 622.9 加元/吨上涨 5.7 加元/吨，涨幅 0.92%。本月前期，加拿大统计局发布的数据显示加国内的油菜籽供应以及商业库存低于预期水平，对油菜籽价格构成较强支撑，而 CBOT 大豆和豆油市场走强以及最终用户需求强劲，同样支持油菜籽价格上涨。之后 CBOT 大豆及豆油大幅下挫，给油菜籽市场带来下跌压力，澳大利亚油菜籽产量高于预期以及南美大豆即将收获上市也对盘面利空，ICE 油菜籽价格下跌。后期，CBOT 大豆和豆油市场以及马来西亚棕榈油市场走强支持了油菜籽价格，加元汇率走软以及阿根廷大豆产区天气干燥同样对盘面利好，ICE 油菜籽价格上涨。随后，由于阿根廷大豆产区迎来有利降水，以及邻近周末多头获利平仓抛售，加拿大油菜籽价格收低。不过加拿大油菜籽供应吃紧以及最终用户需求良好，制约了大盘的下跌空间。

2 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 5 月合约月末报收 2397 林吉特/吨，较上月末的 2576 林吉特/吨下跌 179 林吉特/吨，跌幅为 6.95%。本月前期，南美大豆产区干燥天气威胁到大豆单产潜力进而提振豆价上涨，豆油与棕榈油的价差扩大，市场认为棕榈油需求将会改善，马来西亚棕榈油期货价格上涨。随后，南美大豆产区天气形势改善，同时马来西亚政府计划提高三月份毛棕榈油出口关税，结束一月和二月的零出口关税政策，受此影响马来西亚棕榈油期货价格下跌。不过马来西亚棕榈油局的最新数据显示马来西亚棕榈油库存下滑、出口需求提高，对盘面构成了一定的支撑。后期，马来西亚棕榈油局称一月底棕榈油库存为 258 万吨，低于十二月底的 263 万吨，分析师还预计三月一日出口关税实施之前出口商将尽可能地出口毛棕榈油，二月份的出口增长将有助于削减库存，BMD 毛棕榈油价格上涨。不过之后因为南美大豆

产区天气改善，大豆价格暴跌，棕榈油市场追随美国和中国豆油市场下跌，

2 月份 CBOT 豆油期价振荡下跌。CBOT 豆油近月合约 2 月 28 日报收 48.82 美分/磅，较上月末的 52.86 美分/磅下跌 4.04 美分/磅，跌幅为 7.64%。本月前期，由于阿根廷大豆产区天气干燥威胁大豆单产潜力，引发市场担忧，同时美国农业部发布的数据显示美国大豆出口强劲，CBOT 豆油价格跟随大豆价格上涨。之后，天气预报显示阿根廷大豆产区将会迎来有利降雨给盘面带来下跌压力，多头逢高获利平仓抛售，CBOT 豆油价格收低。本月后期，阿根廷大豆产区的降雨量不及预期，油籽分析机构油世界将阿根廷今年大豆产量预估由 5200 万吨下调至 5000 万吨，同时中国买入旧作美国大豆也对盘面利好，CBOT 豆油期货价格上涨。随后，美国农业部在展望论坛上预期美国大豆单产将反弹，而美国农业部周度出口销售报告显示美国 2012/13 年大豆出口销售净减少 119500 吨，这都对盘面利空，而市场分析认为巴西大豆产量有可能创纪录，南美大豆丰产压力令大豆大跌，CBOT 豆油价格收低。

USDA 公布报告：油籽供需月度预测数据

单位:百万吨

2012 年 11 月	全球	462.1	527.45	114.72	392.43	66.54	12/13
	美国	91.4	98.3	37.52	47.17	5.57	12/13
	其他	370.7	429.15	77.2	345.27	60.97	12/13
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

USDA 公布报告：植物油供需月度预测数据

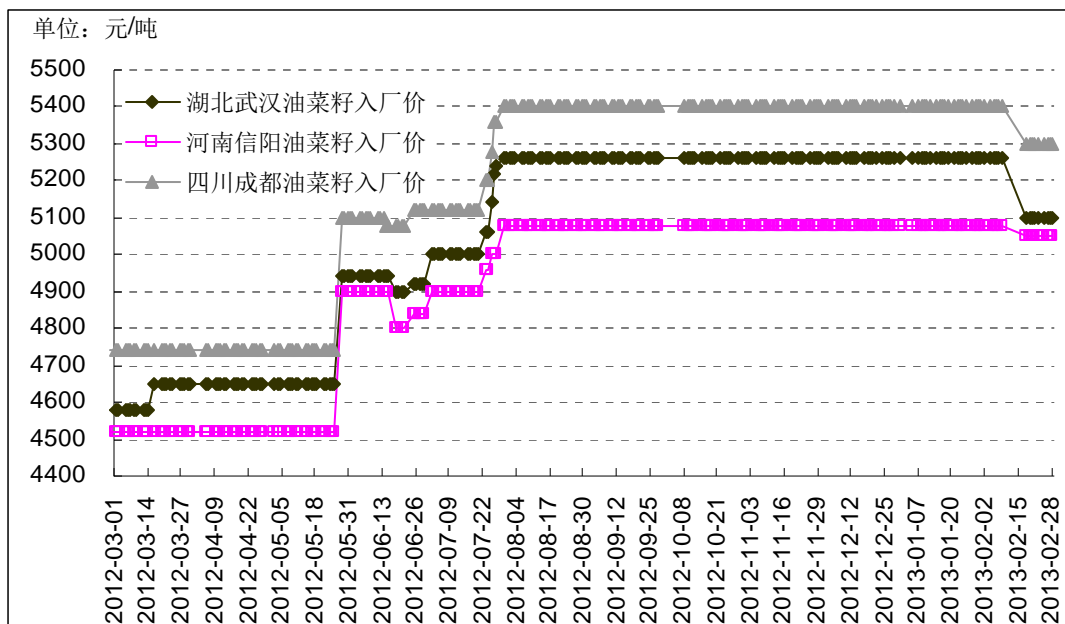
单位:百万吨

2012 年 11 月	全球	156.22	173.19	64.71	155.78	15.34	12/13
	美国	9.41	15.14	0.96	13.11	1.08	12/13
	其他	146.81	158.05	63.76	142.66	14.26	12/13
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

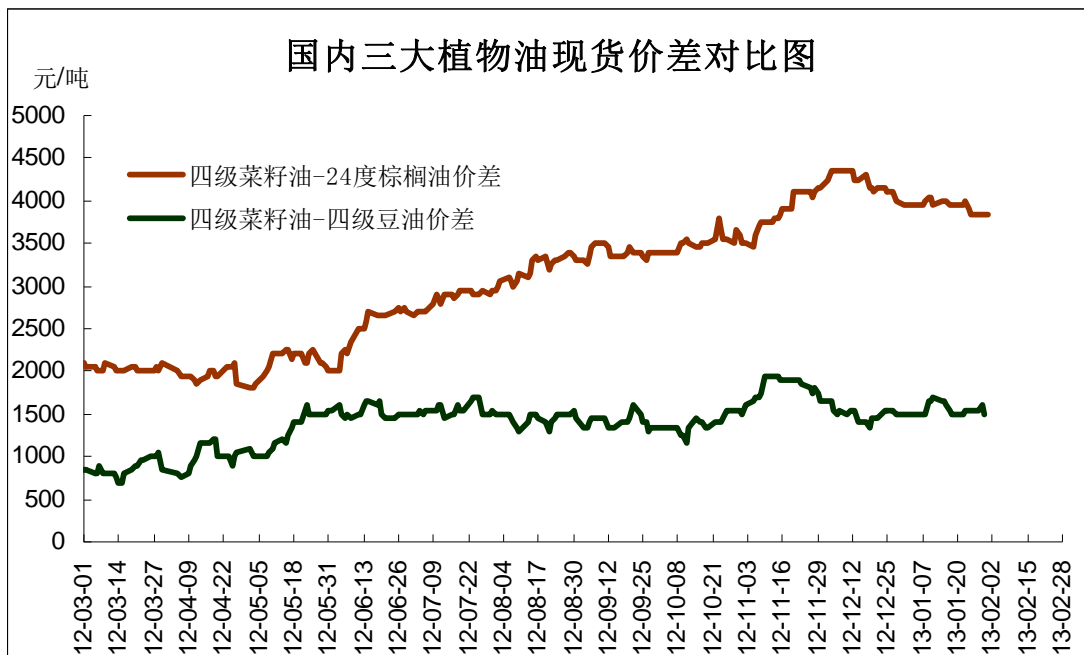
2013 年 2 月	全球	157.23	174.71	65.72	155.53	16.42	12/13
	美国	9.9	15.67	1.46	13.08	1.13	12/13
	其他	147.33	159.05	64.26	142.45	15.29	12/13

三、国内现货市场

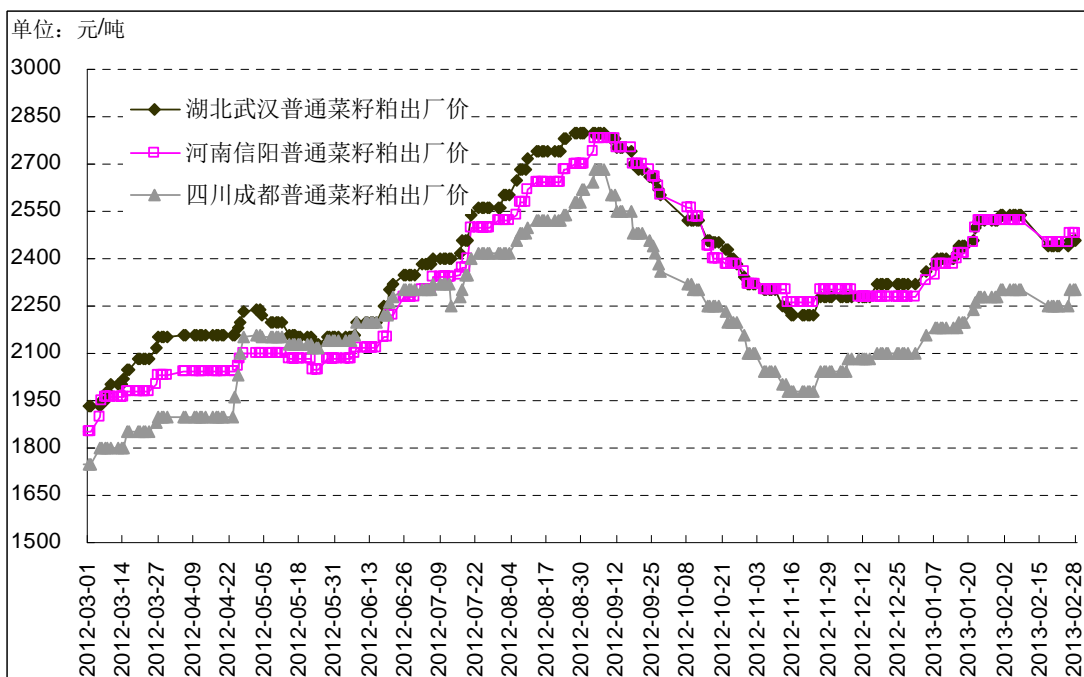
国内油菜籽现货价格本月下跌。由于去年年中大规模的国储收购，目前国内市场上的菜籽货源所剩不多，市场交易基本停止，收购价格也基本上围绕托市价格小幅波动。月末各地普通油菜籽报价在 5000-5300 元/吨。普通国产油菜籽月末入厂价（武汉）5100 元/吨，较上月末的 5260 元/吨下跌 160 元/吨。



国内菜籽油现货价格本月下跌。当前春节前国内油脂市场正处于消费需求旺季，菜籽油价格维持高位稳定。春节过后，国内油脂市场进入新一轮的消费淡季，而国内油脂库存压力依然存在。菜油坚挺的价格持续压制需求的增长，国内菜油市场整体交易情况不佳，本月国内主产区菜油现货价格下跌 50-100 元/吨。月末各地四级菜籽油报价在 10300-11000 元/吨。四级菜籽油月末出厂价（武汉）10650 元/吨，较上月末的 10700 元/吨下跌 50 元/吨。



国内菜籽粕现货价格本月下跌。目前由于国内大多数饲料企业在年前的备货较为充分，并且菜粕价格经过年前的连续上涨处于相对较高水平，所以春节过后市场成交情况一般，菜粕现货价格出现下跌。不过由于目前陈季菜粕基本消耗完毕，国内菜粕市场整体供应依然十分紧张。月末各地普通菜籽粕报价在2300-2480元/吨。普通菜籽粕月末出厂价（武汉）2460元/吨，较上月末的2540元/吨下跌80元/吨。



四、进口和出口

菜籽菜油进口量齐升，菜油进口创单月历史记录

据统计，1 月份我国进口油菜籽 38.2 万吨，远高于去年 12 月份的 21.8 万吨和 11 月份的 27.4 万吨，油菜籽到港均价约 674.33 美元/吨，折合完税成本 5310 元/吨，环比提高 230 元/吨。去年 6 月份至今，我国累计进口油菜籽 211.1 万吨，较上年同期的 127.5 万吨增长 65.6%，预计 2-5 月份月均进口量在 25 万吨左右，预计 2012/13 年度进口量将达 300 万吨。

据统计，1 月份我国进口菜籽油 16 万吨，高于去年 12 月的 8.6 万吨和去年同期的 10.2 万吨，创单月进口量历史最高纪录，国内菜油供给偏紧及进口成本价格优势明显是进口增加主因。1 月份我国进口菜籽油平均到港成本 1293.80 美元/吨，折合完税成本约 10120 元/吨，较 12 月进口成本下滑 190 元/吨，连续第 2 个月下滑，且低于江苏地区进口毛菜油分销价。

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 2 月	86.49	0.52	189.5	4.07	14.35
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

五、本月菜籽油市场要闻回顾

◇目前国家有关部门已先后公布 2013 年产小麦和稻谷的最低收购价格，均较上年有所提高，预计今年临储收购油菜籽价格也将小幅提高，市场预估收购价格在 5200-5400 元/吨。

◇上月，国家统计局表示，2012 年我国油料总产量大幅增加，主要得益于当年主产区天气良好，油料单产大幅提高，其中油菜籽和花生产量均创历史最高纪录。国家统计局新闻发言人在上半年国民经济运行新闻发布会上表示，2012 年我国夏收油菜籽产量达到 1292 万吨，比上年增加 46 万吨，增幅为 3.7%。如果按照我国秋收油菜籽产量 90 万吨左右计算，2012 年我国油菜籽总产量将达到 1380 万吨左右，超过 2009 年创下的 1366 万吨的历史最高纪录。

◇中旬，湖北省农业厅称，受去年秋季长期雨水及低温的影响，油菜播种推迟、生育进程偏慢，冬至苗情偏弱，二、三类苗比例在 75%左右，但基本苗足，立春前后尽管遭遇了雨雪天气，但气温回升趋势明显，油菜未出现冻害，预计油菜起身、发棵、抽苔速度将快于正常年份。

◇浙江油菜籽面积下降的主要原因是土地流转成本、农资价格及人工费用的上涨，使种植油菜的比较效益偏低的情况更为严重，比较效益高的经济作物扩种挤占油菜籽种植面积。

◇下旬，调查显示，江苏、安徽、湖北等长江流域雨雪已经快速融化，周初的雨雪降温天气未对油菜生长造成损害，相反雨雪对长江上游地区的旱情有所缓解，当前油菜已进入抽薹期。

◇2012 年湖北秋播油菜种植面积较上年增加 100 万亩，总面积在 1800 多万亩，其中直播油菜面积增长幅度大，占总面积的 65.68%，预计 2013 年湖北油菜籽总产量有望再度增加。

◇战略谷物公司发布的最新数据显示，2013/14 年度欧盟油菜籽产量将达到 2040 万吨，较上年的 1920 万吨增加 140 万吨，这是欧盟油菜籽产量连续 3 年下降后首次出现增加，油菜籽播种面积增加是导致产量恢复性增加的主要原因。预计 2013/14 年度欧盟葵花籽产量将达到 780 万吨，高于本年度的 700 万吨，葵花籽产量增加主要得益于天气良好，单产提高。

◇因油菜籽价格高企，鼓励农户种植积极性，2013 年印度油菜籽产量有望达 710 万吨，同比增长 20%，增加 40 万吨菜籽油供给，主产区拉贾斯坦邦油菜籽产量 340 万吨，增长 24%。

◇澳大利亚农业资源经济及科学局（ABARES）预计，2012/13 年度澳大利亚油菜籽产量将达 308.9 万吨，高于 12 月份预测的 263.6 万吨，因为单产高于预期，且播种面积提高。

◇《油世界》称，截止 1 月 1 日欧盟油菜籽库存为 940 万吨，同比减少 84 万吨，预计 1-6 月份加工量为 968 万吨，同比下降 87 万吨，菜籽供给紧张将提高未来几个月进口需求。

◇《油世界》预计，2012/13 年度全球油菜籽产量 6130 万吨，较之前预估上调 50 万吨，高于上年度的 6040 万吨，印度菜籽产量上调 302 万吨至 700 万吨，澳大利亚产量 320 万吨。

编辑：刘华军

早籼稻期货窄幅振荡

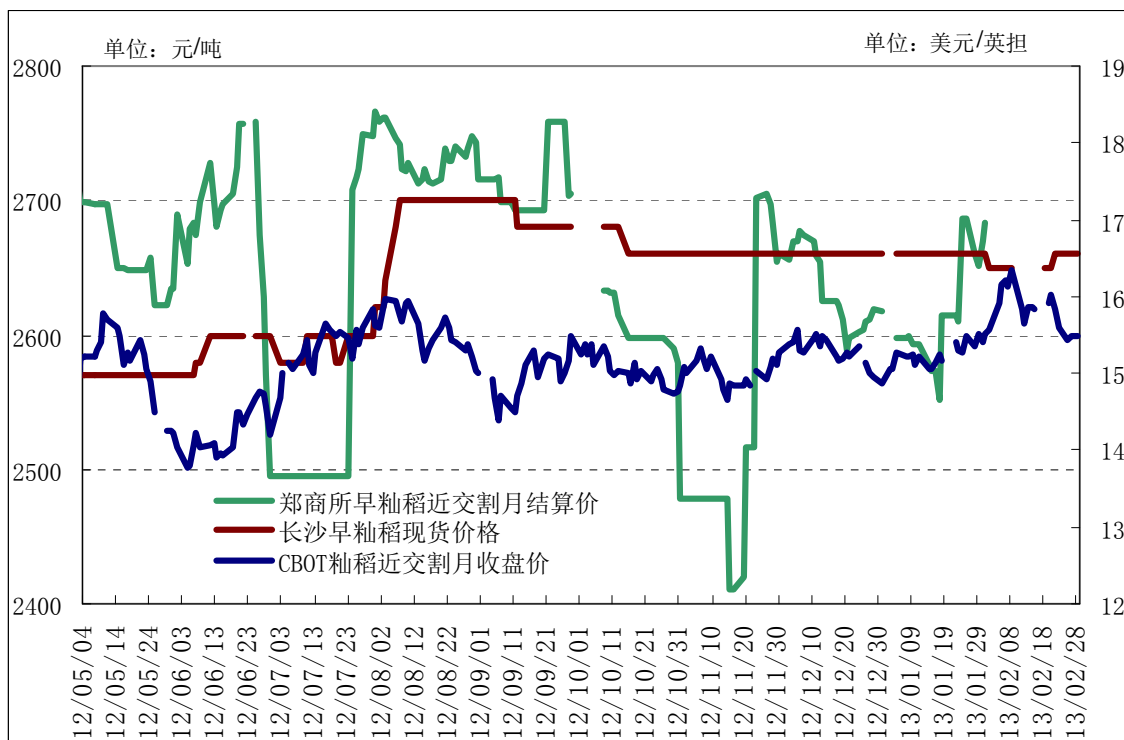
——2 月稻谷市场品种综述 刘高奎

国内现货：本月国内早籼稻市场整体平稳运行。早稻市场依然没有大的起色，而 2 月及后期随着气温升高，大米消费或将趋冷，米价在下降的可能，加之进口大米持续不断冲击，早籼稻行情预计仍将保持冷清。

国内期货：郑州商品交易所早籼稻期货呈现窄幅振荡态势，基本面消息匮乏，成交量大幅减少，早籼稻期货（ER+RI）本月成交量 7.93 万手（单边），环比减少 62.58%。主力合约 ER305 当月波动区间为 2663-2729 元/吨，最大波幅 66 元/吨，月末 2 月 28 日报收 2675 元/吨，较上月末下跌了 52 元/吨，跌幅 1.91%。

国际期货：本月芝加哥期货交易所籼稻期货冲高回落。月初，美国大米现货市场出口强劲，籼稻期货价格上涨；月末，美国大平原地区迎来较大的雨雪天气，干旱天气得到极大的缓解，作物前景大大改善，籼稻期货价格回落。3 月合约月末 2 月 28 日收盘 1550.50 美分/英担，较上月末持平。

国内外稻谷期货价格对比图



一、粳强籼弱格局持续

春节之前，由于居民以及集团客户采购大米的积极性提高，东北地区加工企业开工率有所回升，稻米外运数量有所增加，粳稻米价格整体小幅上涨。从市场反映情况来看，受粳稻托市收购政策提振，粳稻收购价格趋于平稳，但前期收购进程较为缓慢，而在年关后期，还贷压力下，农户变现需求增强，黑龙江粳稻收购进度明显加快，粳稻价格有所上涨。

而籼稻方面，由于市场行情持续弱势，贸易和加工利润不断下降，加工贸易企业大多采取以销订购，市场表现为收销均衡、长期随用随收的特点，收购市场表现较为冷淡。其原因一是进口大米的影响持续存在，销区需求较为疲软；二是市场主体对后市信心不足，建立库存的意愿较低；三是国储补库需求量小。

二、稻谷最低收购价大幅上调，市场反应不甚明朗

1月30日，国家发展改革委公布了2013年稻谷最低收购价格：早籼稻、中晚籼稻、粳稻价（三等，下同）价格分别为每50公斤132元、135元、150元，比2012年分别提高12元、10元和10元。

调价后的一个月里，市场主体反应不一，一方面，大米加工企业普遍悲观，2013年稻谷收购价大幅上调将继续给加工企业带来较大压力。近几年“稻强米弱”不断加剧，困扰着我国稻米行业发展，而由于国内外价差较大导致进口大量发生，将继续拉低了国内大米价格，使得本处于困境之中的加工企业更加举步维艰。另一方面，大米进口贸易商普遍乐观。近年来全球稻米产量形势良好，出口供应充足，国际大米价格震荡下降。同时，国内稻谷最低收购价持续上调，并传导至大米市场，导致国内外大米价格差距将不断拉大，进口贸易利润空间非常可观。当前越南5%破碎大米到港完税价约3200元/吨，国产早籼米批发价3800元/吨左右，国产晚籼米4000元/吨左右，价差达600-800元/吨。利润驱动下，2012年海关进口大米234.5万吨，约为2011年进口量的4倍。与此同时，巨大的利差还会引发旺盛的走私行为，边境贸易十分活跃。业内人士普遍估计2012年边贸及走私入境的大米数量与正规进口规模不相上下甚至更多。

三、铁路运费提高增加稻米运输成本

根据《铁道部关于调整铁路货物运价的通知》，自2月20日起对全路实行统一运价的营业线货物运价进行调整，平均运价水平每吨每公里提高1.5分，涨幅达到13%，这是10年来铁路货运平均运价幅度最大的一次调整。作为大宗农产品，稻谷及大米的流通主要依靠铁路来完成，铁路运费大幅上调势必会提高稻谷及大米的最终销售价格。

四、全球大米市场竞争激烈

全球大米出口竞争激烈，泰国出口量大幅萎缩，印度跃居出口榜首。2011/12年度（10月到次年9月）印度大米出口量将达到创纪录的1040万吨。2012年越南大米出口总量为780万吨，高于上年的711万吨。泰国一直是全球最大稻米出口国，但受政府高价干预收购政策影响，大米出口竞争力被削弱。2012年泰国大米出口量大幅下降至690万吨，同比减少35%，失去保持了31年的头号大米出口国地位，位居大米出口第三位。2013年，主要出口国出口供应充裕，大米出口市场竞争仍然非常激烈。

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

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

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

本月要闻回顾:

◇ **各地开展春耕备耕工作** 在一号文件的公布以及 2013 年稻谷最低收购价政策公布影响下, 春节后, 各地春耕备耕工作如火如荼地进行着, 国家农业部 2 月 17 日召开了全国春季田管暨春耕备耕工作视频会议, 提出力争春播粮食作物面积稳定在 9.2 亿亩以上, 全年粮食面积稳定在 16.69 亿亩以上。各省、市、地区认真贯彻落实中央“三农”工作的部署, 抢早抓实推进春耕备耕工作。

◇ **2012 年中国稻谷进口创新高** 第三方研究机构中华粮网的数据显示, 2012 年, 中国大米进口量折算成稻谷后约 65 亿斤, 同比增 47 亿斤, 增幅 261%。

◇ **中国稻谷最低收购价连续六次提价** 2013 年生产的三等早籼稻, 最低收购价格每百斤比 2012 年提高 12 元, 中晚籼稻和粳稻每百斤均提高 10 元。

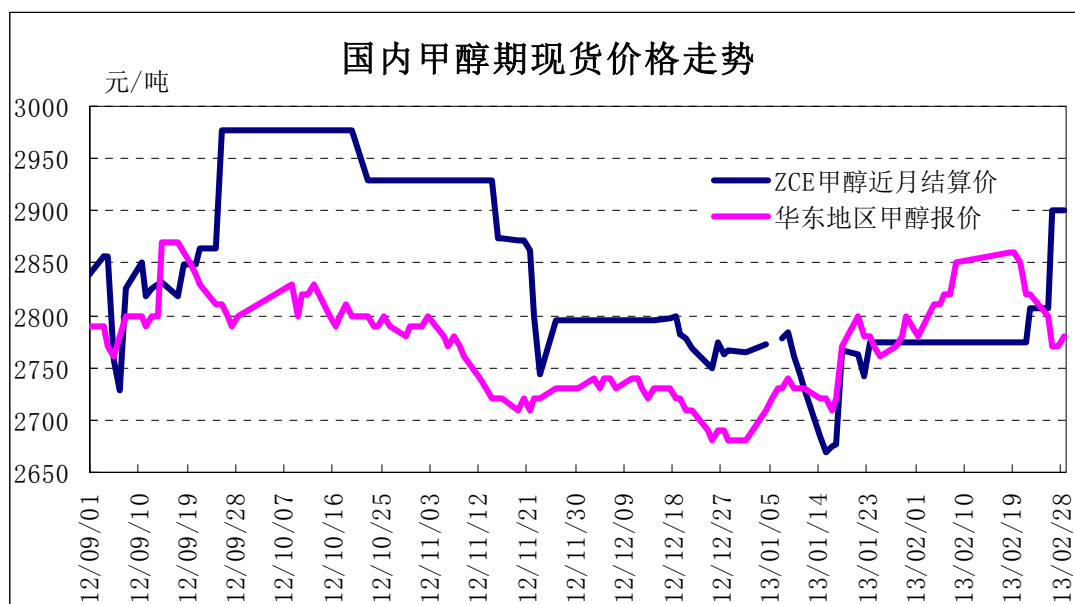
◇ **印度创稻谷单产最高纪录** 英国《卫报》报道说, 虽然没有像中国那样投入巨资和人力研发杂交水稻, 但是肥沃的土壤和适宜的气候使印度稻米单产水平创出新的世界记录。印度东北部比哈尔邦(Bihar) 一个位于 Sakri 河旁边的小村庄 Darveshpura 稻米单产水平达到每公顷 22.4 吨, 创出新的世界记录。

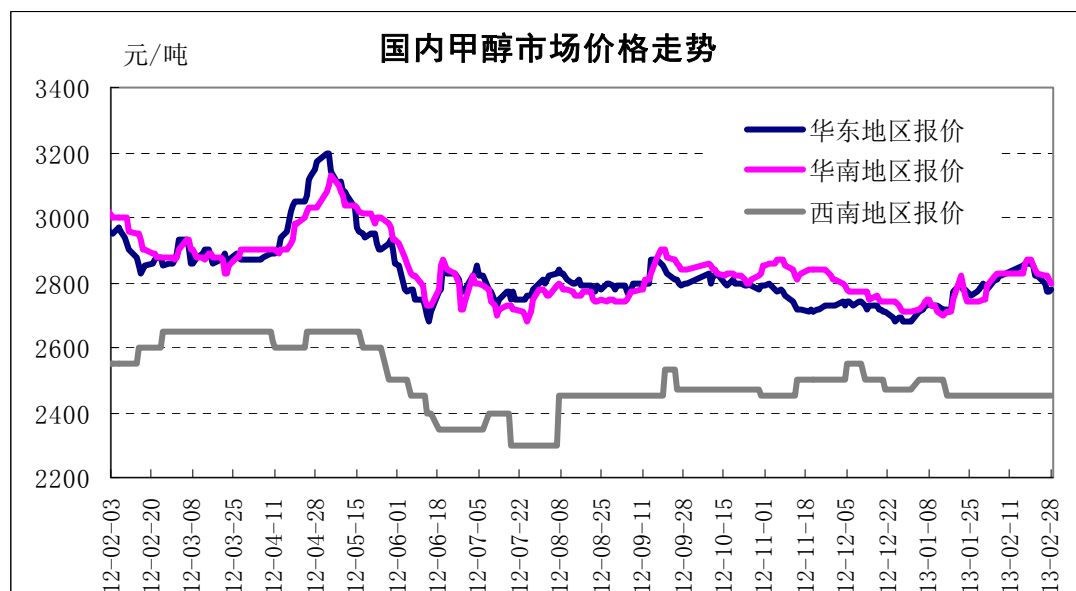
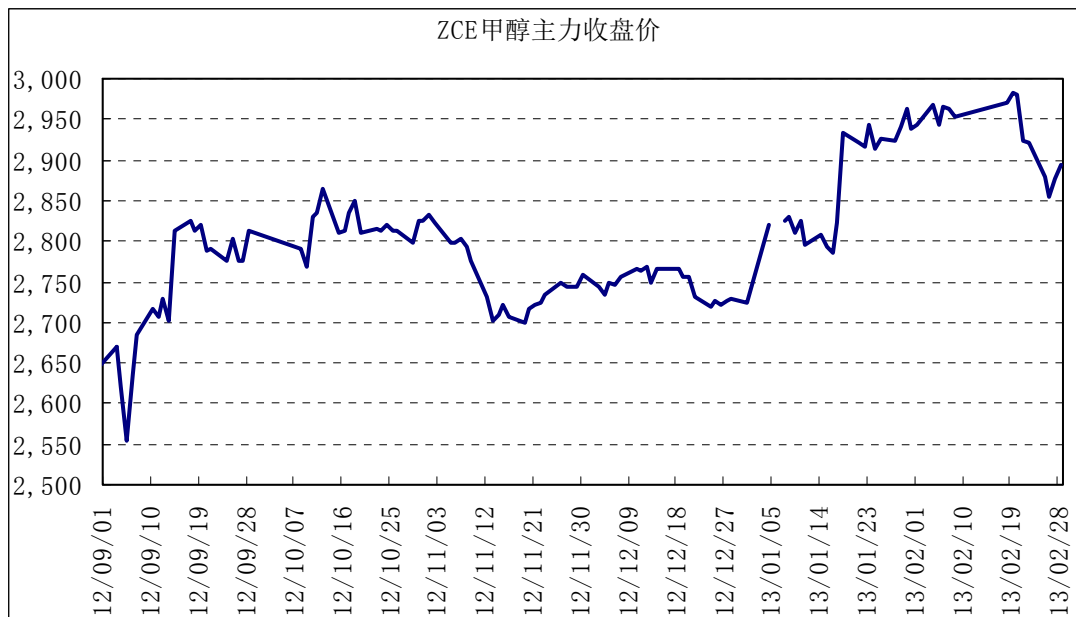
编辑: 刘高奎

甲醇 先扬后抑

——2 月份甲醇市场综述 连向庆

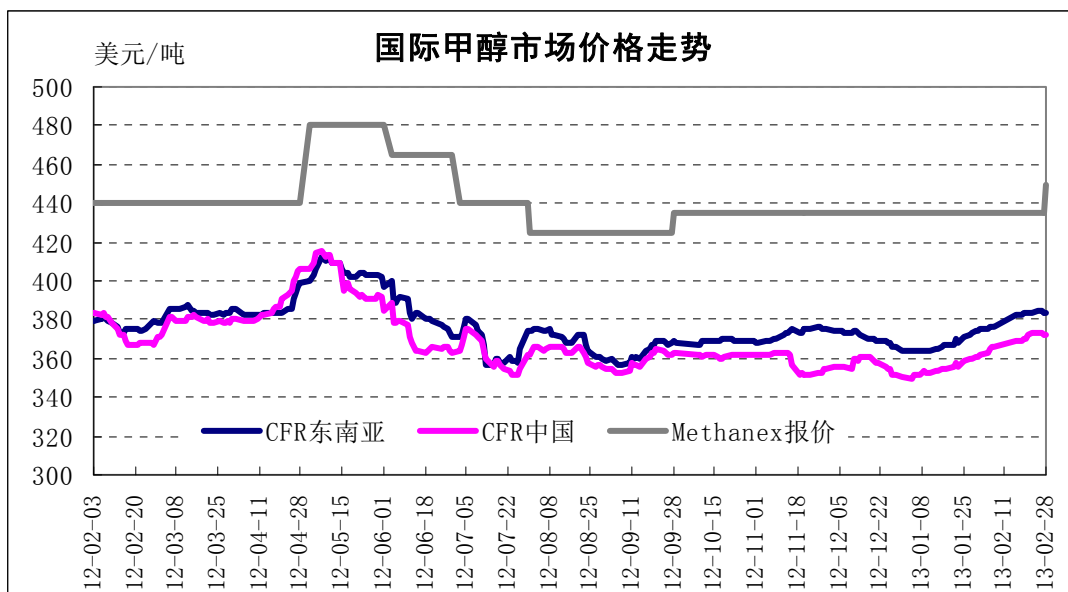
2 月份国内甲醇价格先扬后抑。2 月上旬国内甲醇华东、华中、华南市场价格呈上行趋势；中旬正值春节假期，厂家多以走合同为主，市场表现较为平稳；节后及下旬初期，华东、华中、华南地区推涨，后因下游甲醛恢复较缓慢，局部二甲醚市场价格大幅走低，需求及市场气氛均利空，华东、华中、华南地区市场盘整下行。而西北地区因有大产能装置进行检修，市场价格较坚挺。月末郑商所甲醇主力 ME305 合约 28 日收盘 2894 元/吨，较上月末下跌 45 元/吨，跌幅 1.53%。





华东甲醇现货先扬后抑

节前，港口地区下游备货情况尚可，港口库存整体压力不大，价格有所上涨；其次，汞元装置试车情况良好，贸易商对后市看好，进一步助长了市场推涨气氛。春节过后，甲醇下游甲醛企业开工恢复较缓慢、二甲醚工厂库存升高，加之下游节前有一定备货，整体接货有限，需求跟进吃力，现货价格逐步回落。华东地区甲醇月末报价为 2780 元/吨，较上月末的 2790 元/吨，下跌 10 元/吨，跌幅 0.36%。



国际甲醇市场走势良好

亚洲甲醇市场 2013 年 2 月份走势良好，各地月内波动区间多围绕 365-387 美元/吨。其中 CFR 中国维持上涨态势，月涨幅 2.8%；其它地区涨幅集中 2.3%-3.5%。中国甲醇市场本月维持走高态势，CFR 中国月初开盘在 362-364 美元/吨，月底收于 372-374 美元/吨，月涨幅 10 美元/吨。月初市场部分非常规贸易商基于看好后市，购买船货价格高于 375 美元/吨；中旬左右正值春节假期，交投气氛平淡；节后行情表现依旧坚挺。CFR 东南亚月底收于 384-386 美元/吨，月涨幅 9 美元/吨，该地供给略紧，多受文莱等地装置问题影响。

欧美甲醇市场 2013 年 2 月份维持小幅上扬态势。FOB 鹿特丹月初开盘在 327.5-328.5 欧元/吨，月底收于 336.5-337.5 美元/吨，月涨幅 9 欧元/吨。中旬左右该地受供应偏紧等利好因素影响，行情有所攀升。美国甲醇市场主流行情集中在 125.5-126 美分/加仑，月底收于 131.75-132.25 美分/加仑，月涨幅 6.25 美分/加仑。该地供需基本面变化不大，月初行情多持稳在 126 美分/加仑左右；随后下游陆续介入，对市场价格有所支撑，行情也因此逐渐推高至 131.5 美分/加仑。下旬，该地行情一度攀升至 134.5 美分/加仑，此价交投一般。

国内甲醇产量状况

2013 年 1 月份,国内甲醇产量预估在 205 万吨,较 2012 年 12 月份小幅下滑;较 2012 年同期增加 17.78%。

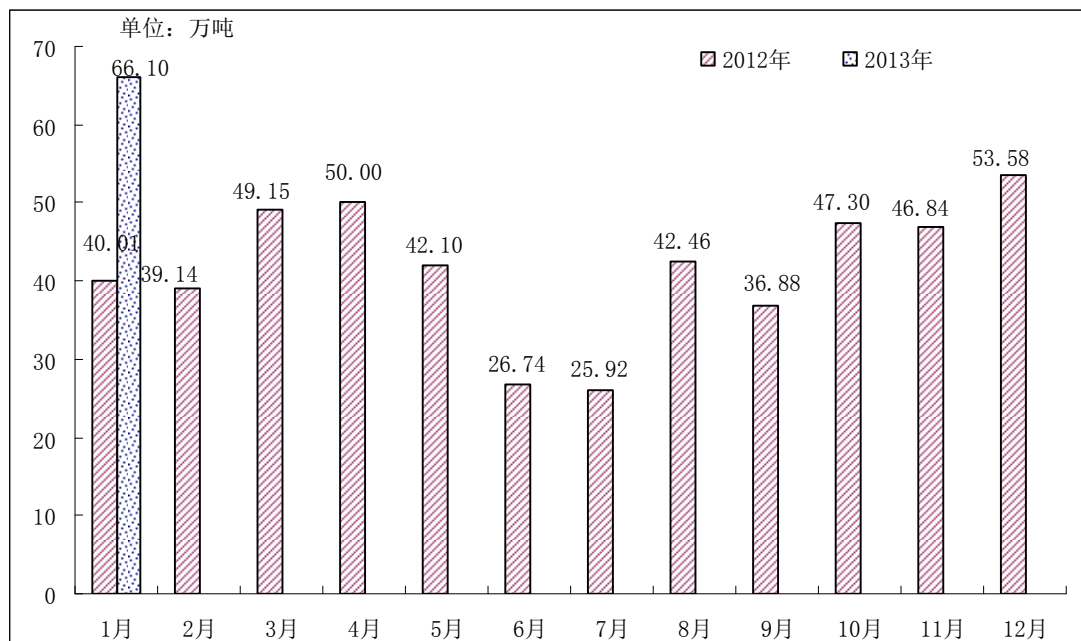
国内甲醇开工率自 12 月份出现下滑,1 月份整体开工率较 12 月份延续走低。1 月份开工多围绕 55%-58%区间波动,较上月中下旬小幅下滑了 2-3 个百分点。截至 1 月底数据显示,西北地区甲醇生产企业开工集中 62.16%,较月中小幅增加;山东地区 49%,较月中小幅下滑了 5 个百分点;华中 54.8%,华北 57.17%;西南开工依然偏低;东北开工持稳前期 39%。

国内甲醇月度进出口		
数据日期	进口量 (吨)	出口量 (吨)
2012 年 2 月	391406.75	15356.24
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

来源: 国家海关

2013 年 1 月份中国进口甲醇 66.1 万吨,为有史以来最高水平。

2012 年 1 月以来甲醇月度进口数量走势图

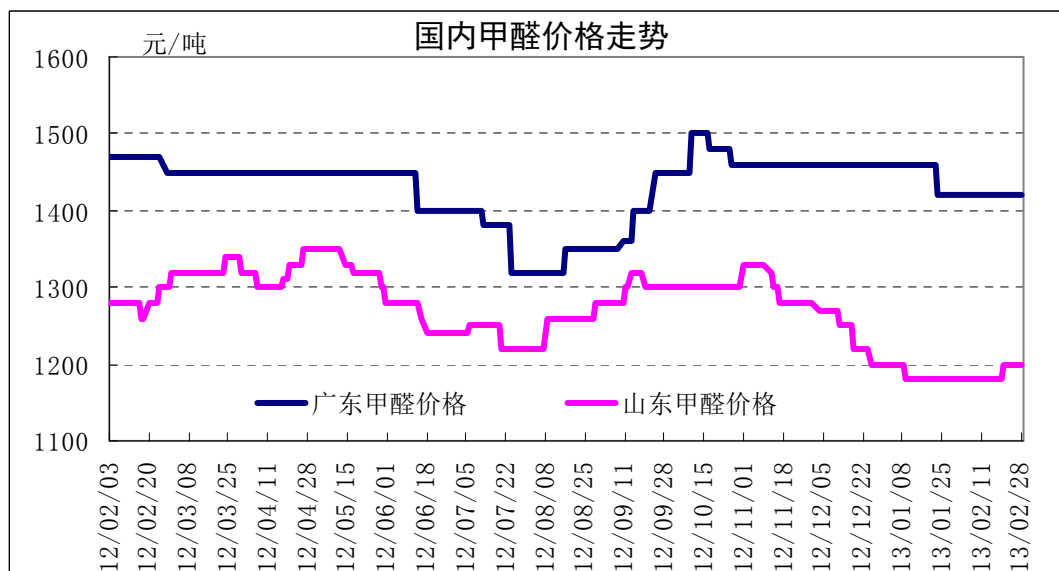
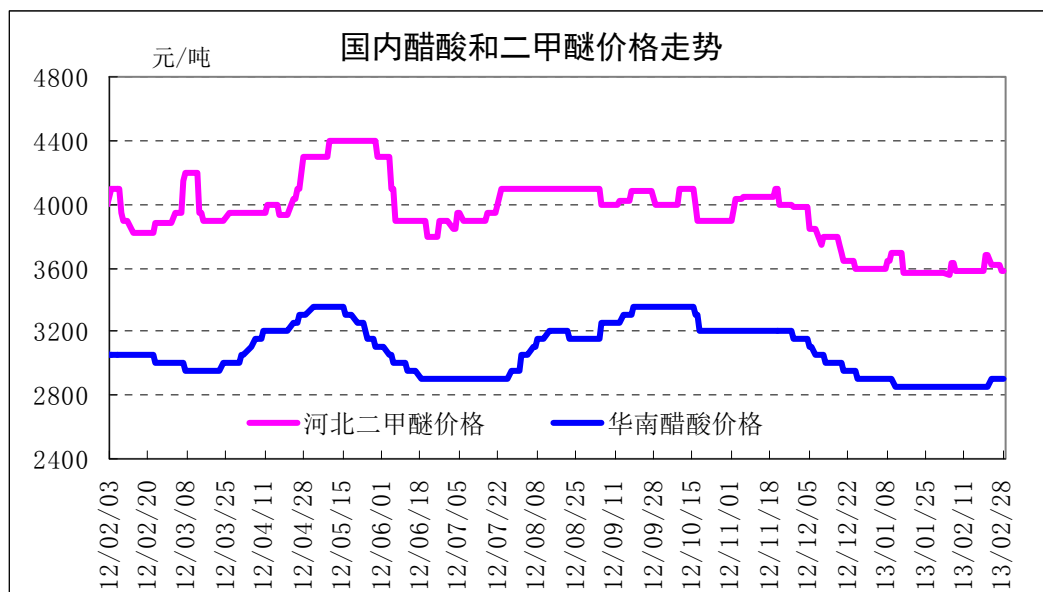


下游市场走势欠佳

2 月份为国内甲醛市场表现最为平淡时间。一方面，天气转冷，下游板材等需求缩减明显，另一方面，部分地区加工企业为作坊式生产，故需安排工人放假，春节前夕，国内甲醛装置开工率降至 2 成水平，市场交投几乎停滞。春节过后，甲醛企业开工陆续恢复，不过市场整体表现较为一般，且当前下游板材行业面临招工难现状，对甲醛后续恢复也有不利影响。

节前，国内二甲醚市场整体仍延续弱势，一方面终端补货普遍情绪不高，炼厂库存高企，国内部分企业终因不堪库存压力而停车减产；另一方面因局部地区内下游厂家陆续停工，需求量锐减迫使厂家销售量骤然减少。节后，二甲醚市场仍不算乐观，国内各大炼厂前期滞销库存仍持中高位，下游用户多逢低购进，炼厂库存高企但由于成本压力而不愿降价促销，部分厂家不得不再次通过停工减产来缓解目前压力。

醋酸市场节前表现平淡，春节过后，国内醋酸市场价位有所上扬，主要带动因素是原料甲醇上扬，以及北方多数醋酸生产装置有检修计划带动；在各地工厂抬价支撑下，市场人士心态均有好转，对于原料呈现采购热情，从而跟随工厂有小幅推涨行为，但由于各地货源供应量较充足，加之部分终端前期库存仍未消化，涨幅有限。



本月甲醇市场要闻回顾

◇国家发改委发出通知，决定自 2 月 25 日零时起上调国内成品油价格，汽油上涨 300 元/吨，柴油上涨 290 元/吨；折合 90 号汽油上涨 0.22 元/升，0 号柴油上涨 0.25 元/升。。

◇4 月 1 日起，陕西省将在已有销售基础的西安、宝鸡、汉中三市开展 M25 甲醇汽油的试点，为期半年。陕西省将在现有 M15 甲醇汽油试点的基础上，增加对 M25 甲醇汽油的试点，重点围绕使用甲醇燃料的经济性、安全性以及车辆工况、

环境影响等展开试点。

◇自本月 20 日起，铁路货运价格平均每吨公里再次上调 1 分 5，大大高于上次每吨公里上调 1 分的水平。此次上调幅度近 13%，远超市场预期。由此，铁道部整个铁路货运增收约 300 亿元。

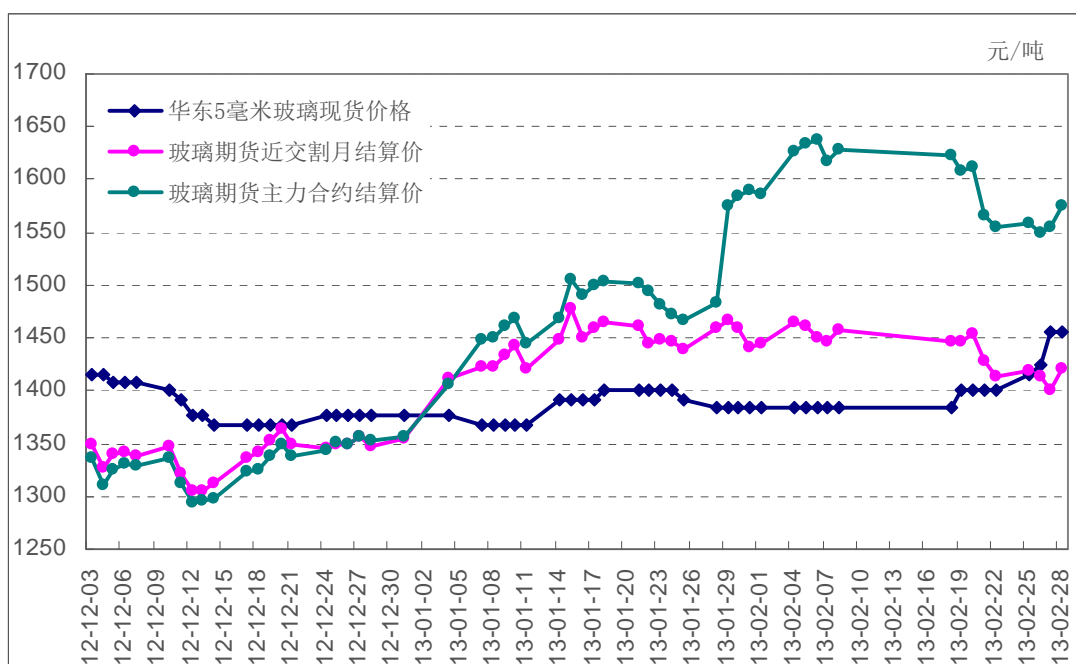
责任编辑 连向庆

政策变动主导 玻璃期货价格回落

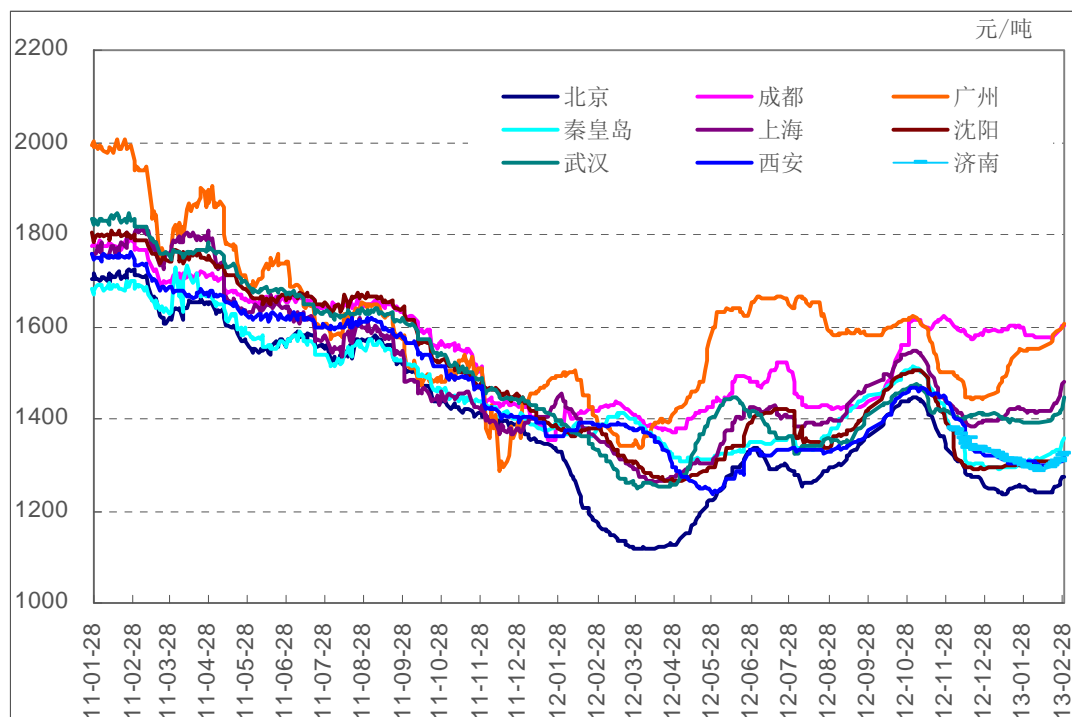
2 月玻璃市场综述

2 月份，由于房产调控政策风险导致玻璃期货与现货价格走势相背，期货价格冲高回落、展开调整，现货价格受下游开工率回升带动需求增长影响，报价普遍上涨。

我国玻璃期货现货价格走势



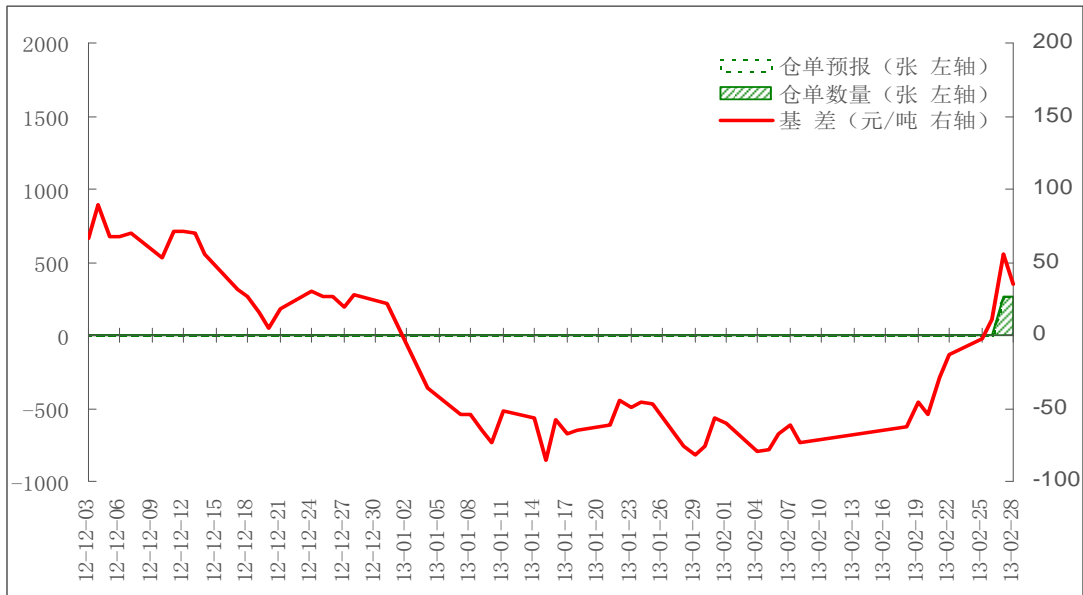
部分地区 5 毫米平板玻璃均价走势图



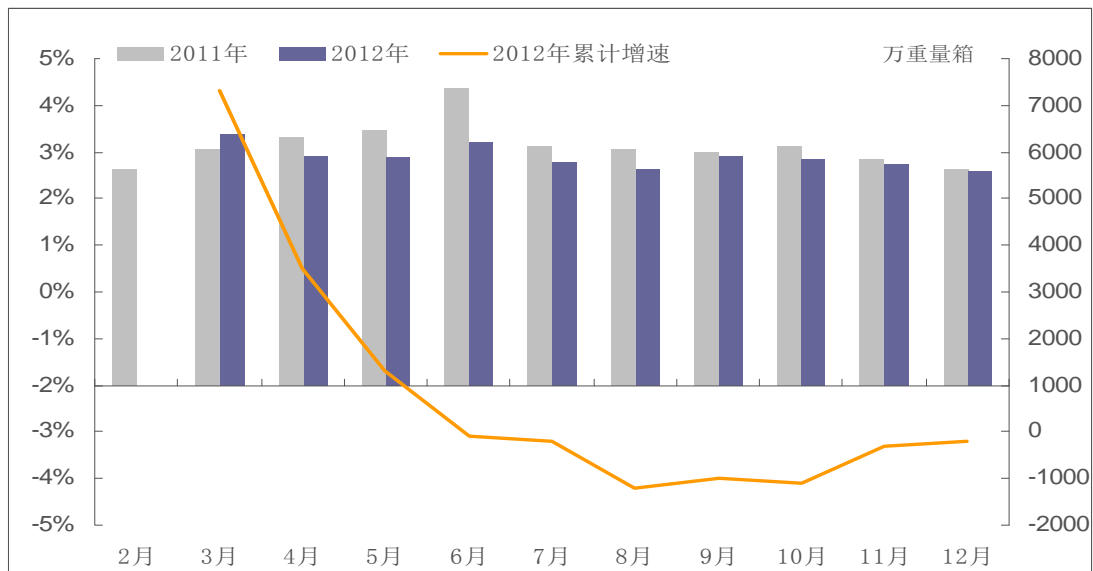
本月国内玻璃现货价格先稳后涨。月初，由于下游终端市场、加工企业相继放假，同时受到运输车辆减少的限制，玻璃企业发货量减少，正常的产供销逐渐停止，现货报价基本稳定。春节期间玻璃生产企业库存有所增长，但库存量保持在相对较低的水平。随着春节后下游加工厂及地产企业开工率的回升，同时受到宏观经济和房地产市场回暖的提振，市场看涨信心增强，现货价格提涨氛围较浓，华南、华北、华东市场相继上调报价。上海地区 5 毫米平板玻璃月末报价为 1456 元/吨，较上月末的 1384 元/吨，上涨 72 元/吨，涨幅 5.2%。

国务院出台房市调控“新国五条”，引发房地产调控政策收紧预期，令建材板块承压，市场远期需求的持续增长仍存在不确定性。导致玻璃期货价格冲高回落，展开调整。主力合约 FG309 当月波动区间为 1532-1652 元/吨，最大波幅 120 元/吨，月末报收 1582 元/吨，较上月下跌 3 元/吨，跌幅 0.19%。以下为玻璃期货相关数据走势示意图：

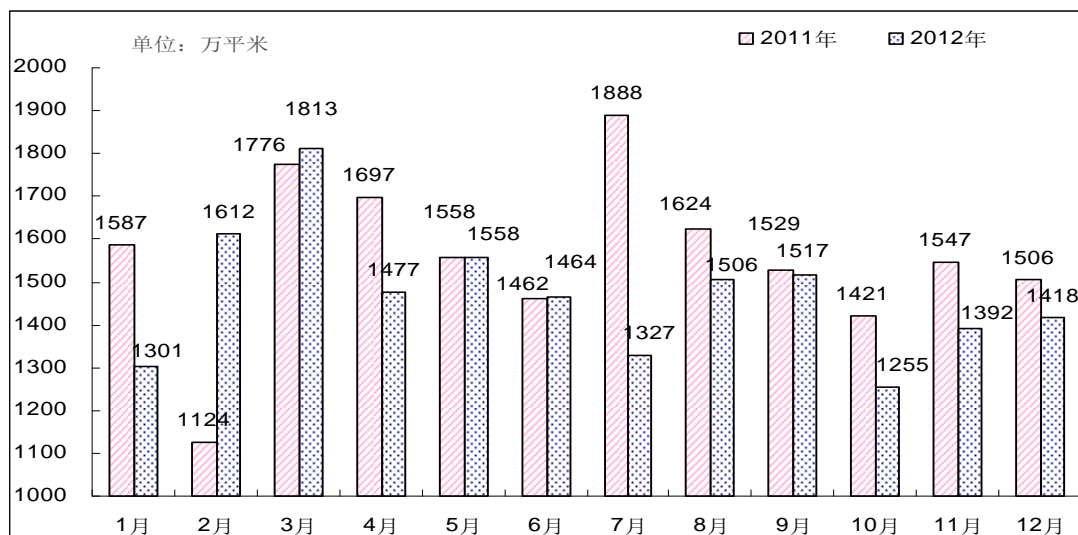
郑州玻璃期货与现货基差以及仓单数量图



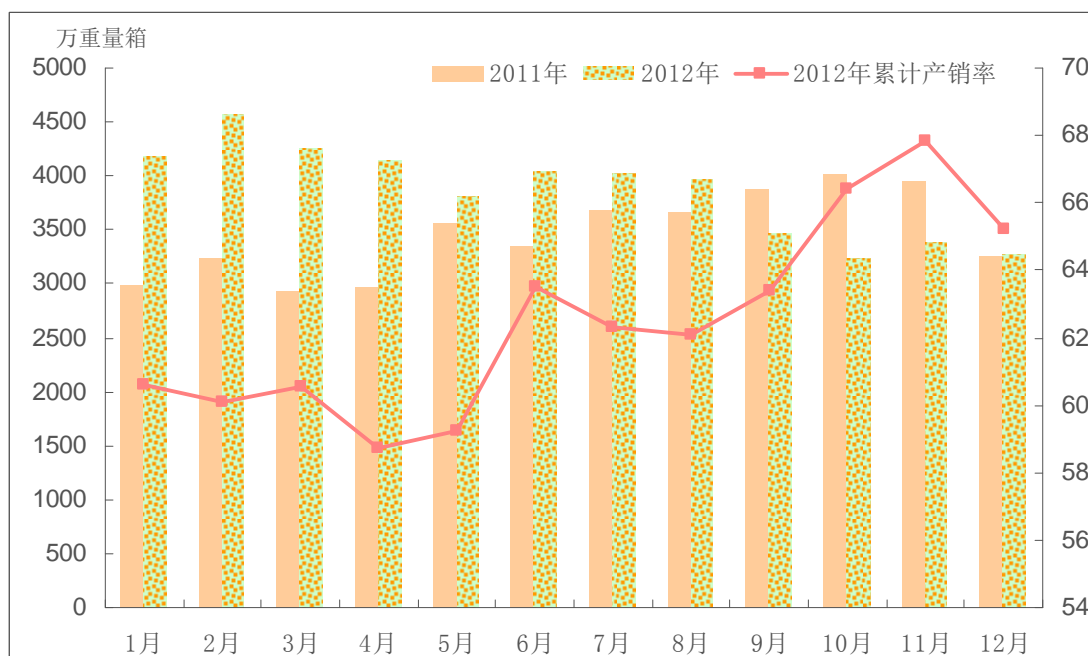
我国平板玻璃月度产量走势图



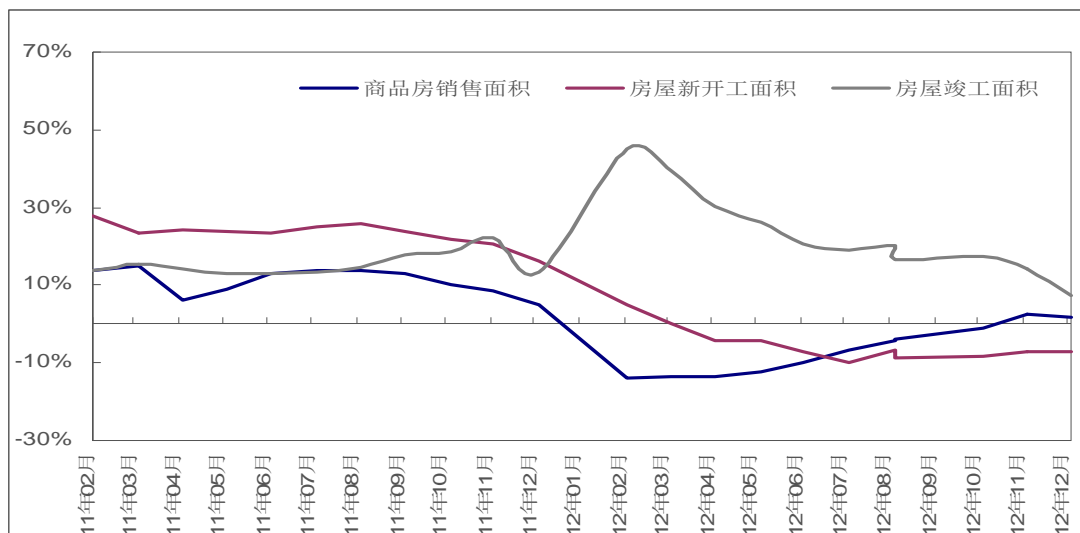
我国平板玻璃出口情况图



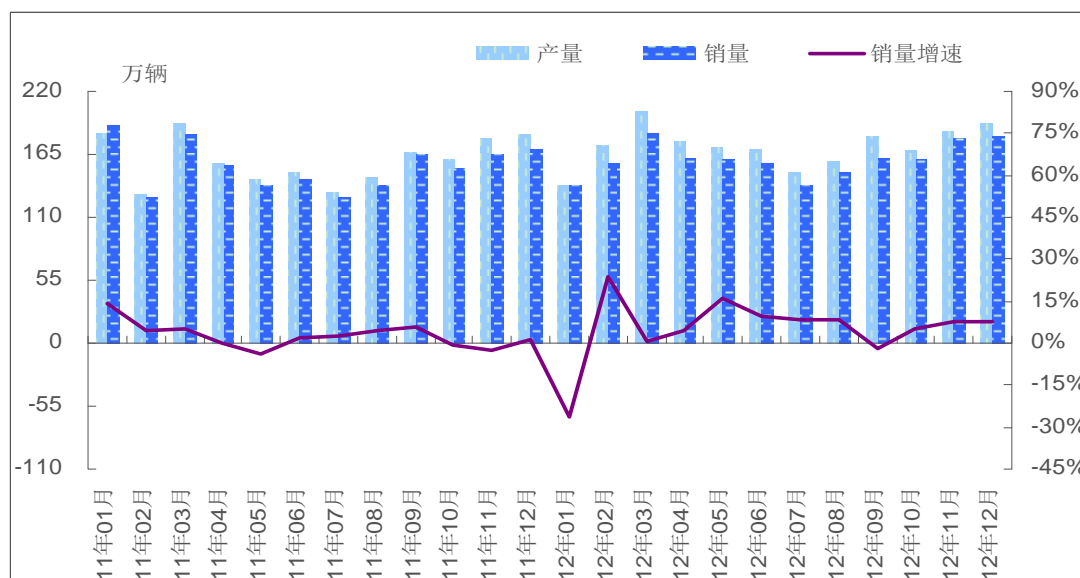
我国玻璃重点监测企业产销情况图



我国房地产发展数据走势图



我国汽车行业数据走势图



现货价格节后普遍上调

由于库存普遍低于往年，2 月份春节放假停工因素并未对市场走势产生不利影响，现货价格走势从春节后期开始走强。元宵节前后南方地区终端需求开始启动，玻璃深加工厂陆续开工，逐渐从玻璃生产企业或者流通渠道进货。节后华南、华东市场启动较快，华北等地区跟涨明显。根据玻璃季节性特点，春节后随着地产工程复工带来各类玻璃需求增长，下游深加工企业会补库存，平板玻璃的销量会阶段性提高，平板玻璃的价格也会呈现企稳回升的态势。随着天气渐暖，建筑业复工比例整体将呈上升趋势，对玻璃的需求将增加，预计下游商家继续补库的可能性较大。

调控政策打压远期需求增长预期

在楼市响起一片“涨”声之时，20日举行的国务院常务会议出台了楼市调控新“国五条”。会议再次重申坚持执行以限购、限贷为核心的调控政策，坚决打击投资投机性购房。国务院此举再次释放强烈信号，坚持调控政策不动摇、力度不放松，这无疑是扭转市场预期的一重要举措，令建材板块承压下挫。短期来看，行业调控政策强于市场规律，但节后下游企业复工给玻璃带来了短期需求，行业也在等待城镇化是否能给出有实质影响力的远期需求。元宵节过后，农民工返城，建筑施工逐渐展开，加之城镇化建设的实施，玻璃需求或将真正有效转暖，从而助推玻璃价格。

成本上升支撑玻璃期价

浮法玻璃成本主要为纯碱和燃料，分别占其生产总成本的28%和37%。其中纯碱价格较为平稳，主要的成本变动来自天然气和重油等燃料价格。发改委今年将着力推行天然气价格改革，江浙等省份或将在三季度开始上调天然气价格，预计平均上调幅度在0.2—0.3元/立方米。据此估算，若浮法玻璃企业完全采用天然气为燃料，此轮天然气涨价将提高其生产成本60—70元/吨。此外，长期看主要燃料重油价格同样面临上涨压力。春节后全国重油平均价格已从节前的4900元/吨上涨至5100元/吨。自2009年国际油价触底之后，长期看处于持续上升趋势中。全球经济温和回暖的预期将继续支撑油价回升，上游生产成本的上升对中长期玻璃价格构成支撑。

产能过剩压制价格

自2005年以来，我国玻璃产能持续扩张，2013年玻璃行业新增产能释放压力仍较大。在新增产能不断释放下，玻璃行业过剩格局将进一步加剧，对价格具有较大压制作用。随着春节结束，玻璃行业开工率逐步提升。2月中旬，前期停产的沙洋县明达玻璃、中国耀华玻璃弘耀一线和湖北明弘建材玻璃生产线已经点火，月底还有河北安全八线和乌海蓝星三线计划点火。由于玻璃企业从窑炉点火到产出玻璃一般需要一个月左右的时间，因此，预计3月中旬以后玻璃市场供应压力将逐渐增大，从而压制玻璃价格上行空间。

综上，由于新“国五条”调控政策打压玻璃需求增长预期，两会又将提及新型城镇化建设，“城镇化”将在一段时间内博弈新“国五条”，短期内关注市场对房产调控政策利空的消化进度，等待玻璃市场季节性复苏与城镇化细节的远期利多。

编辑：吴晓倩