

易盛「期货行」

2017年1月 第158期



易盛信息
Esunny Information

目 录

1、强麦期货振荡下跌·····	李军霞	1
2、稻谷类期货价格各有涨跌·····	李军霞	7
3、棉花期货振荡上行·····	赵兴娟	16
4、白糖期货振荡小幅上行·····	赵兴娟	21
5、菜粕上涨 菜油菜籽区间振荡·····	刘华军	24
6、PTA 期货振荡上涨·····	连向庆	30
7、甲醇期货振荡上涨·····	连向庆	35
8、玻璃期货振荡上涨·····	梅秀云	41
9、动力煤期货振荡上涨·····	梅秀云	46
10、硅铁、锰硅振荡下行·····	梅秀云	52

强麦期货振荡下跌

——1 月小麦市场综述

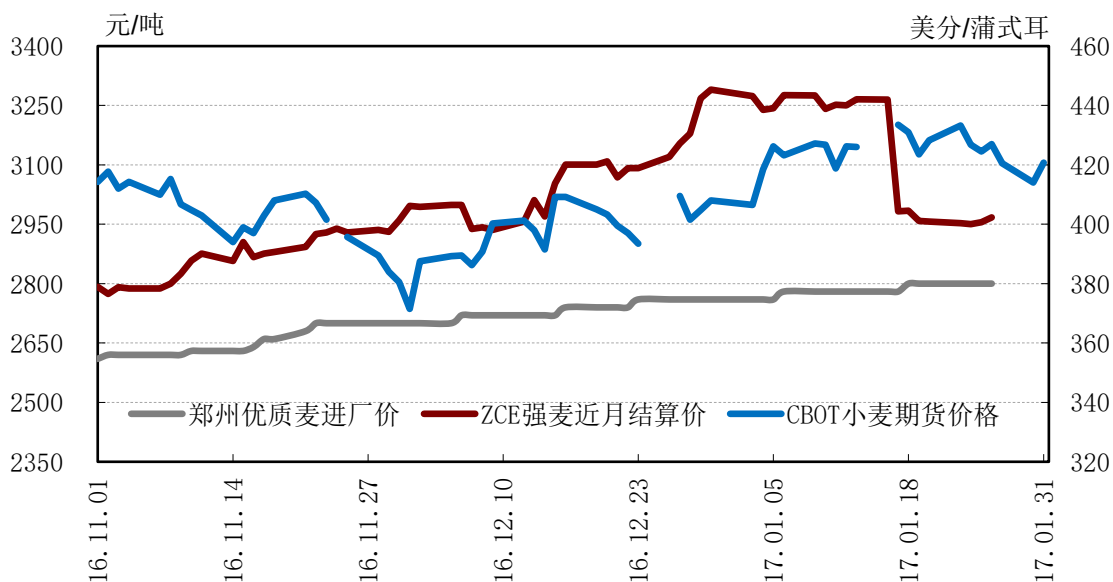
1 月份，春节临近，制粉企业节前备货进入尾声，市场购销渐趋平淡，普麦现货价格趋于稳定，局部小幅波动；强麦市场粮源供应偏紧，现货价格普遍上涨。郑州商品交易所强麦期货价格振荡下跌；普麦期货全月成交 6 手，价格下跌后月末保持稳定。芝加哥期货交易所（CBOT）小麦期货价格振荡上涨，受美元汇率回落，美国冬小麦播种面积预计减少，冬小麦作物状况恶化，玉米和大豆市场走强，以及全球小麦供应庞大，小麦出口销售不振的共同影响。

一、市场月度走势回顾

1 月份，郑州商品交易所强麦主力合约 WH705 当月波动区间为 2965~3043 元/吨，最大波幅 78 元/吨，1 月 26 日报收 3006 元/吨，较上月末的 3036 元/吨，下跌 30 元/吨，跌幅 0.99%。

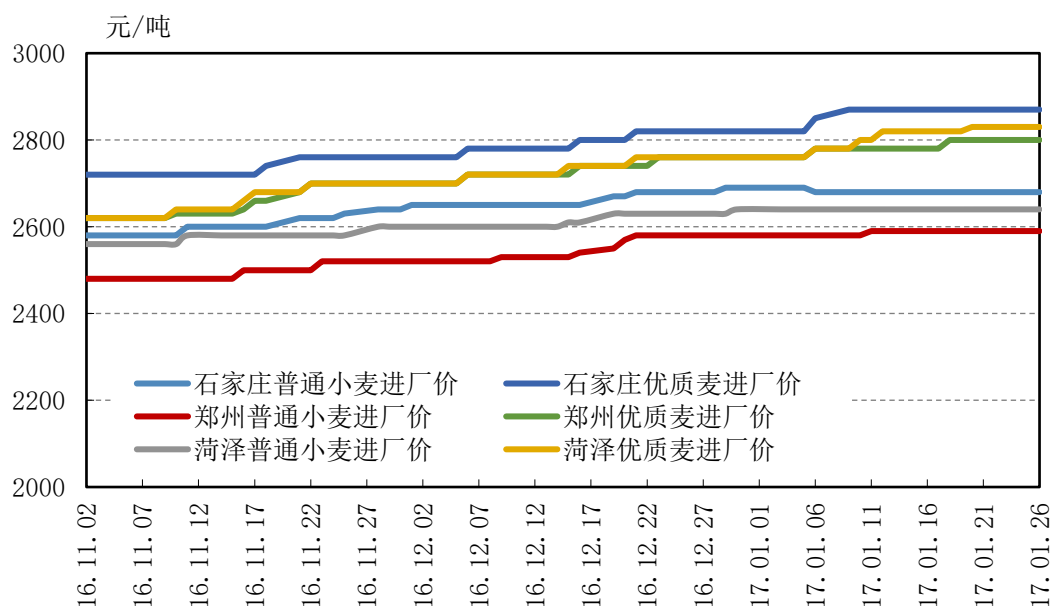
1 月份，郑州商品交易所普麦主力合约 PM703 合约没有成交。

图-1 国内外小麦期、现价格走势



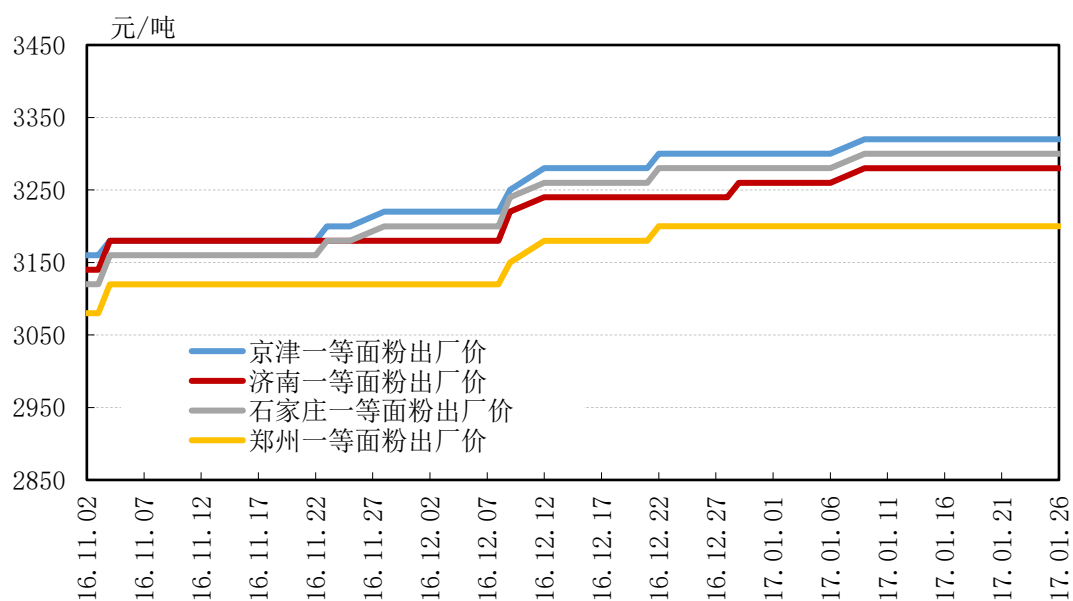
1 月份，春节临近，粉企备货接近尾声，市场购销平缓，普麦现货价格整体走势平稳，局部略有涨跌；强麦现货价格整体走强。本月末优质强筋小麦郑州进厂价为 2800 元/吨，较上月末上涨 40 元/吨；普通小麦郑州进厂价 2590 元/吨，较上月末上涨 10 元/吨。

图-2 国内小麦价格走势



1月份，临近春节，面粉消费有所回暖，现货价格稳中有涨。截至1月26日，京津地区面粉出厂价3320元/吨，较上月末上涨20元/吨；济南地区面粉出厂价3280元/吨，较上月末上涨20元/吨；石家庄面粉出厂价为3300元/吨，较上月末上涨20元/吨；郑州面粉出厂价3200元/吨，与上月末持平。

图-3 国内面粉价格走势



二、市场影响因素浅析

（一）粉企需求不旺，麦市购销清淡

1月份，随着春节假日的日趋临近，国内面粉加工企业陆续停工停产。受面粉加工企业粮源采购需求持续萎缩，麦市购销步入阶段性“休眠期”，整体呈现“有价无市”格局，持粮主体粮源出库意愿随之降低，国内麦价整体高位偏弱运行。

（二）临储小麦拍卖成交量高位下降

随着春节临近，面粉生产企业已经基本备足所需库存，继续提价采购积极性减弱，国家政策性小麦库存拍卖成交下降。1月份，国家粮食交易中心共计划拍卖政策性小麦（包括进口小麦）1092.83万吨，成交113.15万吨，成交率10.35%，成交量较上月环比减少31.51%，同比增加2163.38%。小麦市场整体供应充裕，粉企采购谨慎，临储小麦拍卖成交量高位下降。

（三）面粉市场维持平稳，麸皮价格略有上涨

春节前，面粉经销商备货情况不温不火，粉企开工不足，市场整体状况旺季不旺。截至1月26日，国内各地面粉出厂价格3200~3320元/吨，整体保持稳定，部分地区报价上涨20~40元/吨。受饲料企业节前备货，采购需求增加的影响，加之小麦价格处于高位，制粉企业麸皮挺价意愿较强，节前麸皮价格有所上涨，截至1月26日，麸皮出厂价格1420~1800元/吨，部分地区较上月末上涨20~80元/吨。面粉需求不旺，制粉企业开机率不高，麸皮的库存较低，使得制粉企业将利润转移到麸皮上来。

（四）12月份小麦进口量增加

据中国海关公布数据显示，12月中国小麦进口量22.34万吨，较上月增加19.58万吨，增幅710.68%，较去年同期的21.41万吨增加0.93万吨，增幅4.32%。12月份进口小麦均价212.32美元/吨，较上月的227.97美元/吨，回落6.86%；1-12月累计进口小麦337.43万吨，同比增加13.51%。进口小麦流入市场，国产小麦需求遭受挤压。

（五）国际小麦期货价格振荡上涨

1月份，芝加哥期货交易所（CBOT）小麦期货价格振荡上涨。上涨的因素有：美元汇率回落；美国农业部预计2017年收获的美国冬小麦播种面积为3240万英亩，

比上年减少约10%；冬小麦作物状况恶化；临池大豆和玉米市场走强；空头回补。下跌的因素有：全球小麦供应充裕；美国小麦出口需求不振。3月合约1月31日收盘价420.75美分/蒲式耳，较上月末的408美分/蒲式耳，上涨12.75美分/蒲式耳，涨幅3.13%。

三、结论

综上所述，1月份，随着春节临近，粉企陆续停工放假，小麦市场购销清淡，普麦现货价格整体趋稳，局部略有涨跌，质优粮源供应偏紧，支撑强麦现货价格保持坚挺。预计节后面粉市场改观有限，而供给端临储拍卖持续投放，导致普通粮源供给压力加大，质优粮源则仍将面临供需偏紧格局，不同品质间麦市行情走势将延续分化。

表-1 USDA 公布报告：中国月度小麦供需数据

单位：百万吨

时间	期初库存	产量	进口量	饲料消费	国内消费总量	出口量	期末库存	年度
2016年8月	97.04	130	3.5	15	117	0.8	112.74	16/17
2016年9月	97.04	128	3.5	15	117	0.8	110.74	16/17
2016年10月	97.04	128	3.5	15	117	0.8	110.74	16/17
2016年11月	97.04	128	3.5	15	117	0.8	110.74	16/17
2016年12月	97.04	128.85	3.5	15	117	0.8	111.59	16/17
2017年1月	97.04	128.85	3.5	15	117	0.8	111.59	16/17

表-2 USDA 公布报告：世界月度小麦供需数据

单位：百万吨

时间	期初库存	产量	进口量	饲料消费	国内消费总量	出口量	期末库存	年度
2016年8月	241.88	743.44	166.66	146.54	732.5	170.7	252.82	16/17
2016年9月	240.89	744.85	168.44	148.04	736.68	172.8	249.07	16/17
2016年10月	239.66	744.44	169.91	144.94	735.73	174.68	248.37	16/17
2016年11月	241.03	744.72	169.94	146.89	736.52	174.23	249.23	16/17
2016年12月	240.65	751.26	171.54	148.09	739.77	176.83	252.14	16/17
2017年1月	240.49	752.69	172.96	147.58	739.89	178.05	253.29	16/17

表-3 USDA 公布报告：美国月度小麦供需数据

单位：百万吨

时间	期初库存	产量	进口量	饲料消费	国内消费总量	出口量	期末库存	年度
----	------	----	-----	------	--------	-----	------	----

2016 年 8 月	26.71	63.16	3.13	8.98	37.2	25.86	29.93	16/17
2016 年 9 月	26.71	63.16	3.13	8.98	37.2	25.86	29.93	16/17
2016 年 10 月	26.55	62.86	3.4	7.08	35.3	26.54	30.98	16/17
2016 年 11 月	26.55	62.86	3.4	7.08	35.16	26.54	31.12	16/17
2016 年 12 月	26.55	62.86	3.4	7.08	35.16	26.54	31.12	16/17
2017 年 1 月	26.55	62.86	3.4	6.12	33.99	26.54	32.29	16/17

四、1 月小麦品种要闻回顾

◇ **截至 1 月 19 日，美国 2016/17 年度小麦出口检验量同比提高 25.9%** 美国农业部周一发布的出口检验周报显示，截至 2017 年 1 月 19 日的一周，美国 2016/17 年度的小麦出口检验量为 276,205 吨，上周为修正后的 385,475 吨，上年同期 189,001 吨。迄今为止，2016/17 年度（6 月至次年 5 月）美国小麦出口检验量为 16,463,340 吨，高于去年同期的 13,079,470 吨，同比增长 25.9%，上周是同比增长 25.3%，两周前是同比增长 25.9%。

◇ **IGC：2017/18 年度全球小麦产量预期减少，但降幅甚微** IGC 在第一次的 2017/18 年度全球小麦产量预测报告中预计小麦产量为 7.35 亿吨，虽然比本年度创纪录的水平低 1700 万吨，但是仍将是历史第三高的水平，因此小麦库存大幅下滑的可能性不大。进入下个年度后，期末库存预计达到创纪录的 2.25 亿吨。

◇ **2016/17 年度俄罗斯小麦产量创下历史新高** 据美国农业部发布的最新报告显示，2016/17 年度俄罗斯小麦产量预计达到创纪录的 7250 万吨，比上月预测值高出 50 万吨，比上年增长 1150 万吨。这比 2008 年创下的前期历史纪录 6370 万吨高出 14%。

◇ **美国农业部：美国冬小麦面积将创下 108 年来的新低** 美国农业部报告称，2017/18 年度美国冬小麦播种面积预计为 3238.3 万英亩，低于上年的 3613.7 万英亩。这将是 1909 年以来的最低播种面积（当年为 2919.6 万英亩），也将是美国历史上的第二低点。

◇ **冬麦长势总体正常** 目前，华北大部、西北地区东部、新疆以及黄淮部分冬小麦处于越冬期，其中河南、山东部分小麦越冬期较常年偏晚 6~12 天；其余麦区小麦仍处于分蘖期。根据农业部门监测，1 月中旬全国气象条件良好，土壤墒情适宜，冬小麦作物长势总体正常，一类苗比例为 44.6%、二类苗比例为 38.6%，

部分播种偏早或推迟苗长势偏差。

◇ **交易所：**截至 1 月 12 日，2016/17 年度阿根廷小麦收获完成 98.7% 阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周度报告称，截至 1 月 12 日，阿根廷 2016/17 年度的小麦收获进度为 98.7%，比一周前的 94.9% 推进 3.8 个百分点。已经收获的面积为 436.7 万公顷，平均单产为每公顷 3.40 吨，已收获的小麦产量为 1483.3 万吨。交易所预计 2016/17 年度阿根廷小麦产量为 1500 万吨，比 2015/16 年度的 1080 万吨提高 39%。

◇ **埃及 GASC 再度转购黑海小麦，周六招标买入 23.5 万吨小麦** 进入 2017 年后，埃及通用商品供应总局（GASC）通过招标买入约 23.5 万吨黑海小麦，采购步伐超过上年同期水平。GASC 在周六买入 23.5 万吨小麦，以俄罗斯小麦为主，也包括一船罗马尼亚小麦。

◇ **美国农业部：**12 月 1 日美国小麦库存为 20.73 亿蒲式耳 美国农业部周四发布的季度库存报告显示，截止到 2016 年 12 月 1 日，美国小麦库存为 20.73 亿蒲式耳，高于上年同期的 17.46 亿蒲式耳。这也是 1987 年以来的同期最高小麦库存，当时的库存为 25.01 亿蒲式耳。

◇ **农业部部署小麦条锈病冬季防治工作** 受冬季气温偏高、土壤墒情较好等因素影响，部分地区小麦条锈病发生时间早、范围广、程度重，呈扩散蔓延之势。对此，农业部近日发出通知，要求有关省（市）农业部门，广泛动员群众，加强监测预警，落实防控措施，防范条锈病春季暴发流行，保障小麦生产安全。

品种负责人：李军霞

稻谷类期货价格各有涨跌

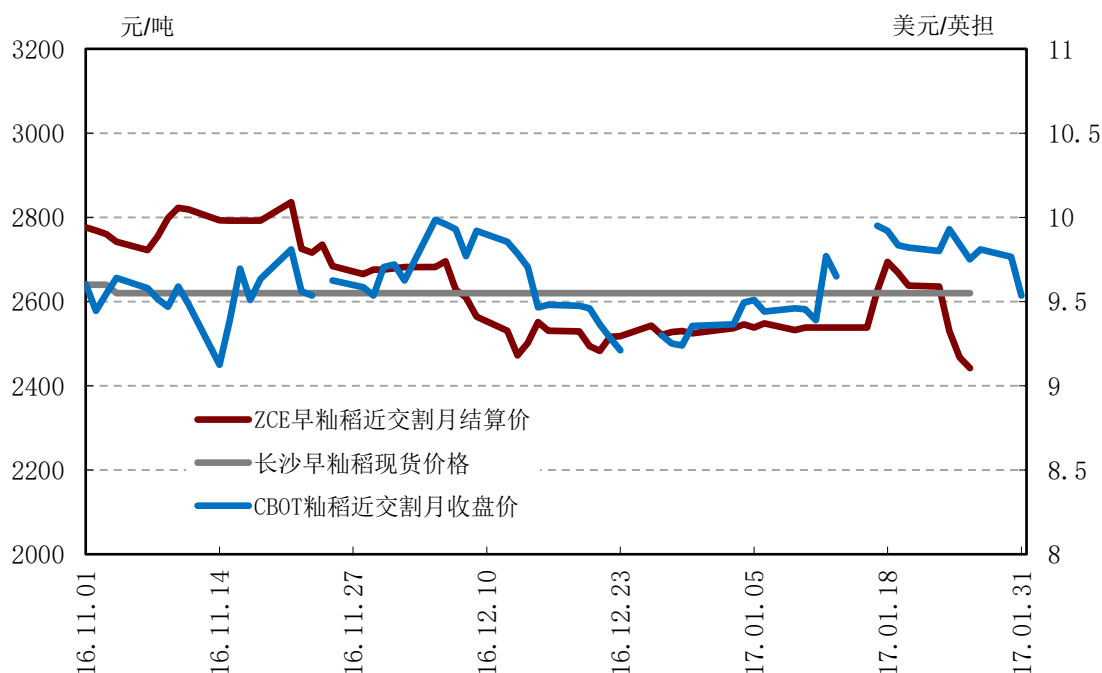
——1 月稻谷市场综述

1月份，春节临近，各地大米加工企业备货陆续结束，市场购销逐步放缓，稻谷现货价格整体平稳运行，局部地区各有涨跌。郑州商品交易所早籼稻主力合约期货价格振荡上涨；晚籼稻期货价格下跌后小幅反弹，月末走势平稳；粳稻期货价格下跌后月末保持稳定。芝加哥交易所（CBOT）籼稻期货受美国大米出口需求疲软、空头抛售、USDA下调美国大米产量预测值和全球大米供应量、美元指数回落等多空因素共同影响，价格先扬后抑。

一、市场月度走势回顾

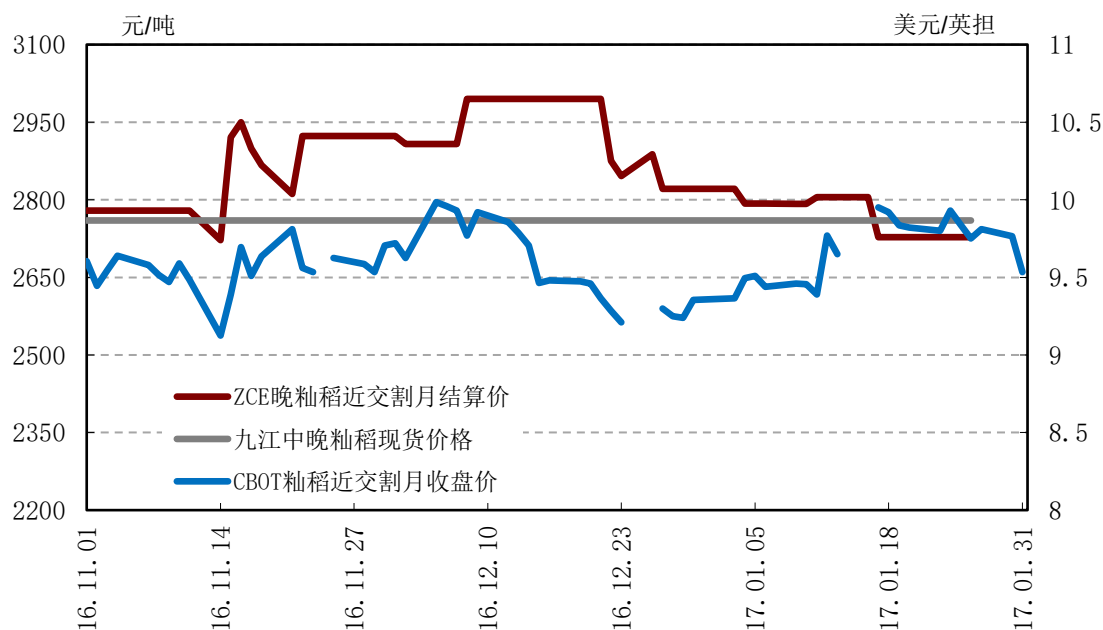
1月份，郑州商品交易所早籼稻期货主力合约RI709当月波动区间为2670~2733元/吨，最大波幅63元/吨，1月26日结算价2712元/吨，较上月末的2704元/吨，上涨8元/吨，涨幅0.30%。

图-1 国内外早籼稻期、现货价格对比图



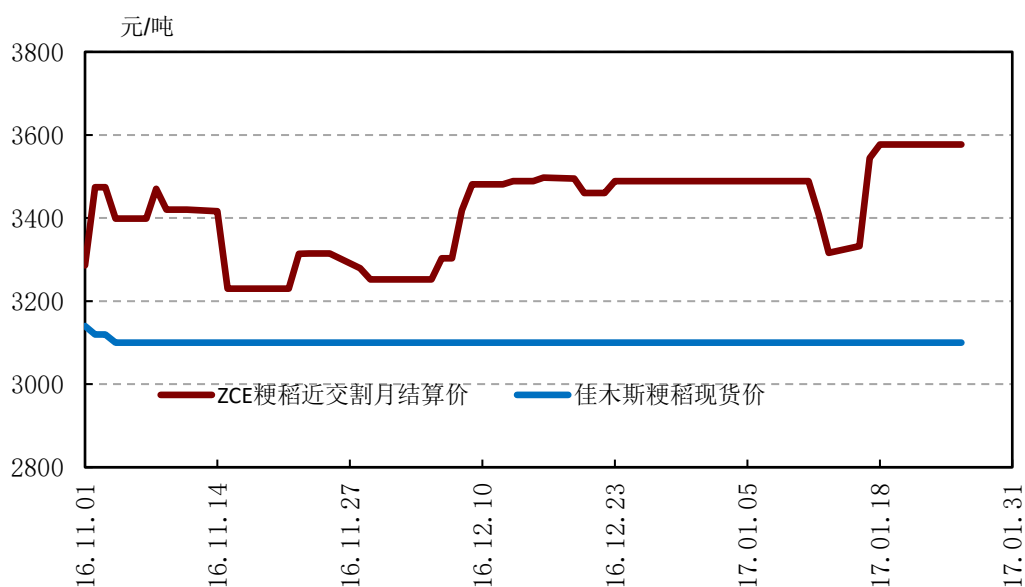
1月份，郑州商品交易所晚籼稻期货主力合约LR705当月波动区间为2876~2918元/吨，最大波幅42元/吨，1月26日结算价2902元/吨，较上月末的2918元/吨，下跌16元/吨，跌幅0.55%。

图-2 国内外中晚籼稻期、现货价格对比图



1月份，郑州商品交易所粳稻期货主力合约JR711当月波动区间为3167~3307元/吨，最大波幅140元/吨，1月26日结算价3210元/吨，较上月末的3307元/吨，下跌97元/吨，跌幅2.93%。

图-3 粳稻期、现货价格对比图



1月份，临近春节，大米企业节前备货陆续结束，市场购销趋淡。早籼稻市场需求不旺，现货价格弱势维稳。月末，长沙早籼稻收购价 2620 元/吨，与上月

末持平；九江早籼稻收购价 2600 元/吨，较上月末下跌 20 元/吨；桂林早籼稻收购价 2720 元/吨，与上月末持平。

图-4 国内早籼稻现货价格走势

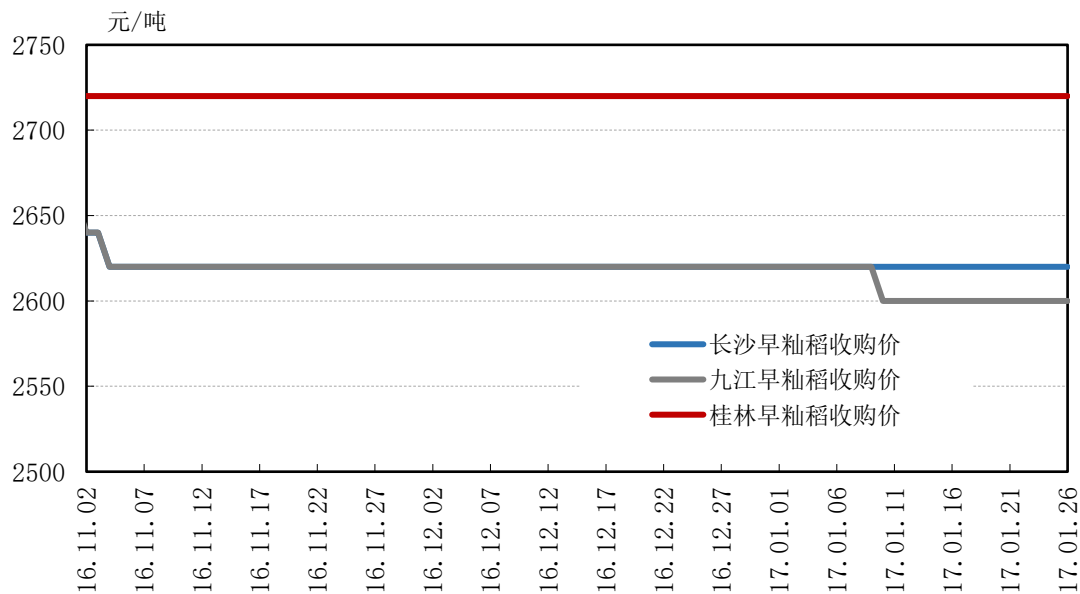
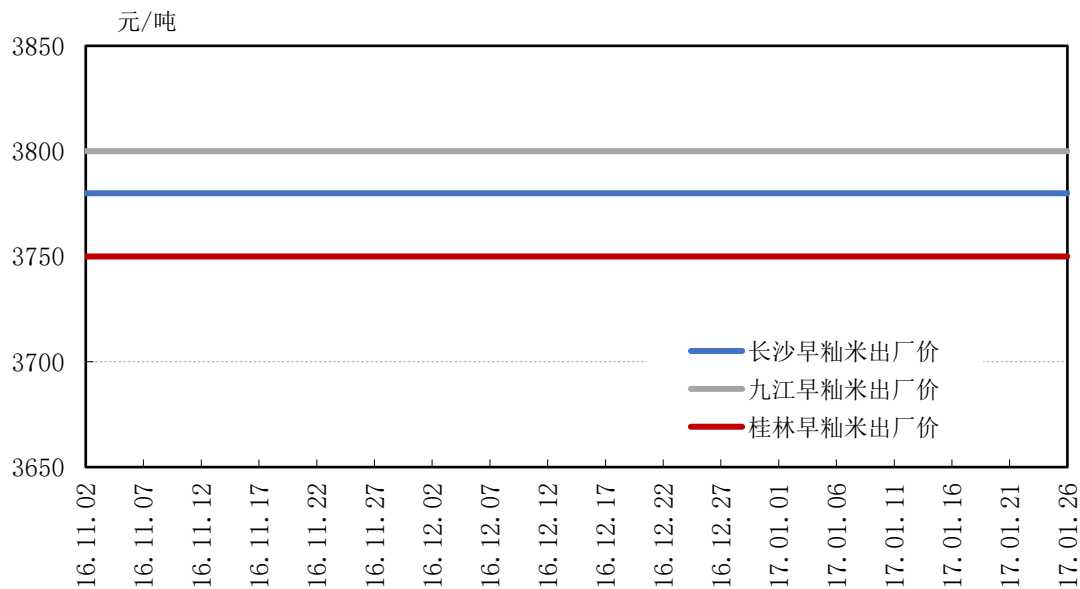


图-5 国内早籼米现货价格走势



1月份，晚籼稻收购进入尾声，企业入库数量渐少，现货价格继续围绕托市价平稳运行。月末，长沙中晚籼稻出库价2760元/吨，与上月末持平；九江中晚籼稻出库价2760元/吨，与上月末持平；桂林中晚籼稻出库价2770元/吨，与上月末持平。

图-6 国内中晚籼稻现货价格走势

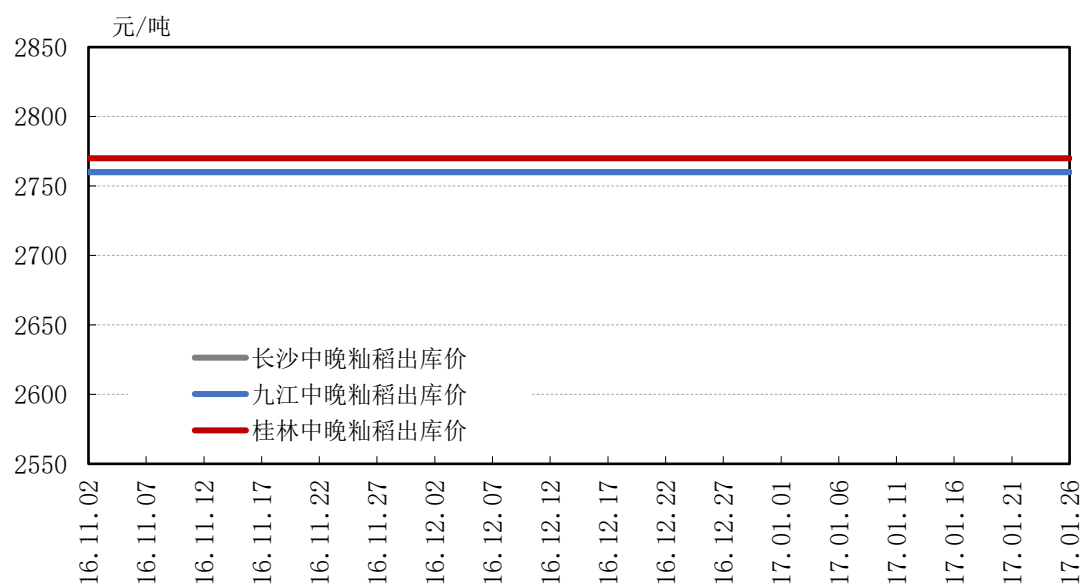
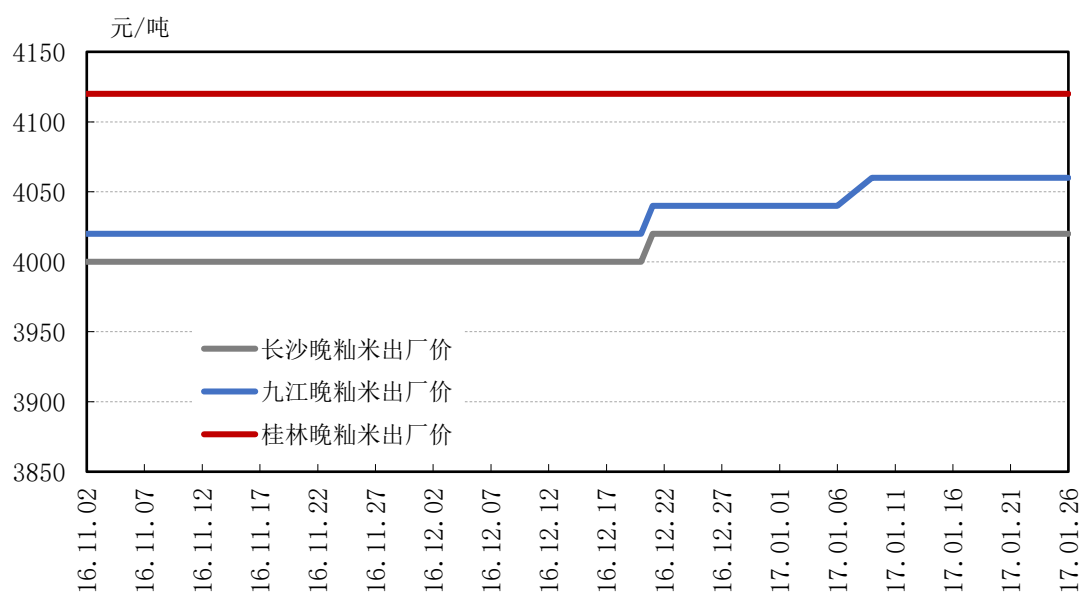


图-7 国内晚籼米现货价格走势



1月份，临近春节，销区节前备货逐渐收尾，东北产区粮源供应充足，现货价格保持稳定；苏皖地区货源减少，部分地区现货价格上涨。本月末黑龙江佳木斯粳稻出库价3100元/吨，与上月末持平；江苏南京粳稻出库价3100元/吨，较上月末上涨60元/吨。

图-8 国内粳稻现货价格走势

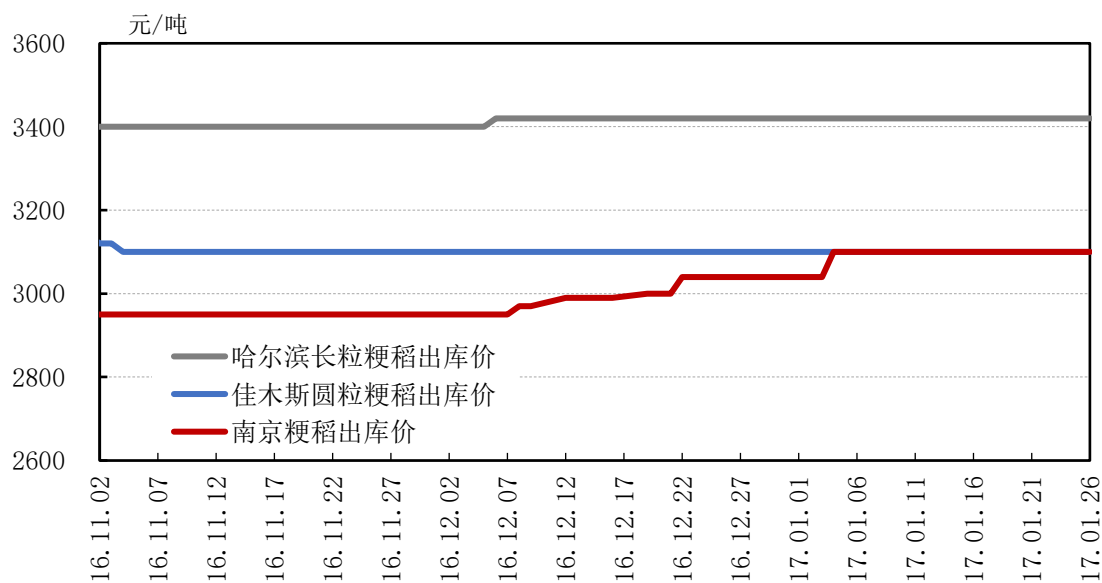
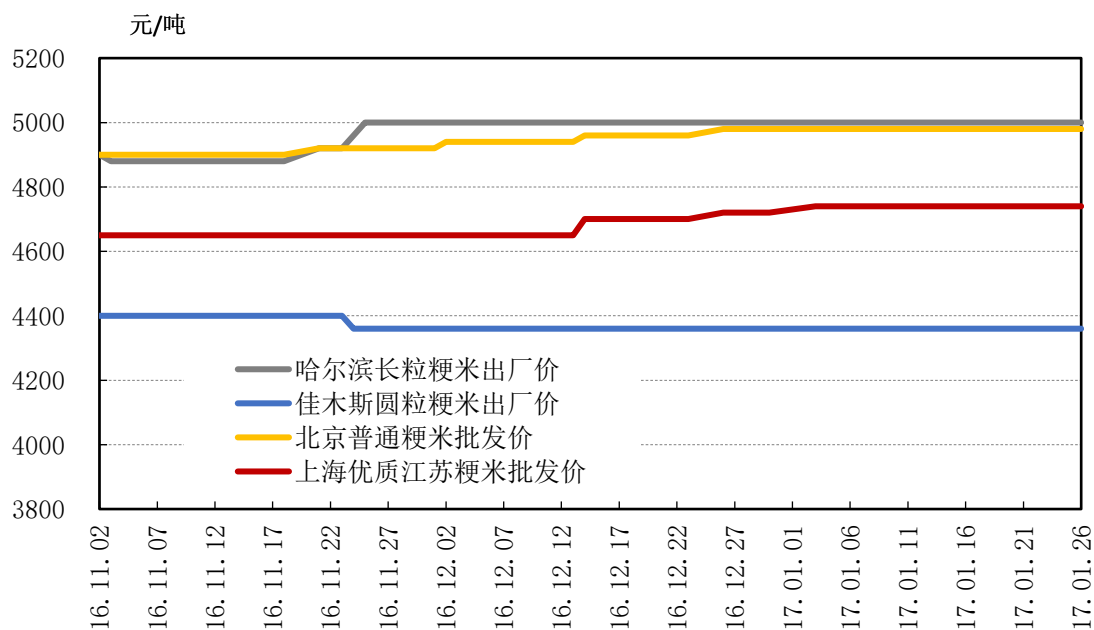


图-9 国内粳米现货价格走势



二、市场影响因素浅析

（一）节日效应淡化，市场整体维稳

1 月份，春节前黄金期并未使得稻米市场走货量出现大幅上涨之势，国内消费量逐年下降，且集中消费及节日效应减退使得大米市场旺季清淡特征更加明显。1 月中下旬，随着加工企业备货陆续结束，基本停止对稻谷的采购，同时农户售粮意愿也有所下降，稻谷市场购销清淡，现货价格整体维稳。

（二）16/17 年度稻谷产量减少，消费量增加

国家粮油信息中心1月份预计，2016年全国稻谷播种面积为3054万公顷，与上月预测持平，较上年增加32.5万公顷，增幅1.1%。全国稻谷单位产量为6.776吨/公顷，较上月下调71公斤/公顷，较上年下降116公斤/公顷，减幅1.7%。全国稻谷产量为20693.4万吨，较上月下调216.6万吨，较上年下降129.1万吨，下降0.62%。

1月份预计，2016/17年度国内稻谷总消费为18511万吨，较上年度增加211万吨，增幅1.2%。其中全国食用消费为15700万吨，较上年度略减50万吨，减幅0.3%；饲料消费及损耗为1380万吨，较上年度增加160万吨，增幅13%，工业消费1300万吨，较上年增加100万吨，增幅8.3%。

（三）1 月份政策性稻谷拍卖全部流拍

1月份，在国家粮食交易中心共计划拍卖早籼稻201.68万吨，全部流拍。中晚籼稻和粳稻停拍。陈稻拍卖没有成交，市场供应压力减小。政策性稻谷拍卖成交低迷，也是市场粮源充足和拍卖价格高于市场流通价格的表现。

（四）12 月份中国进口大米量价齐增

据中国海关公布数据显示，12月份中国进口大米44.00万吨，较上月增加10.46万吨，增幅31.17%，较去年同期的39.55万吨增加4.45万吨，增幅11.26%；12月份进口大米均价453.58美元/吨，较上月的425.52美元/吨上涨28.06美元/吨，涨幅6.59%。2016年1-12月累计进口大米353.45万吨，同比增加5.51%。

（五）CBOT 籼稻期货价格振荡下跌

1月份。芝加哥期货交易所籼稻期货价格振荡下跌。期初，美元走软，临池大豆和玉米市场走高带来比价提振，USDA供需报告调低2016/17年度美国大米产量预测值和全球大米供应量，提振籼稻期货价格上涨；期末，美国大米出口需求不振，美元反弹，拖累籼稻期货价格下跌。3月合约1月31日报收953.5美分/英担，较上月末的961美分/英担，下跌7.5美分/英担，跌幅0.78%。

三、结论

综上所述，1月份，春节临近，各地大米加工企业备货陆续结束，市场购销

逐步放缓，稻谷现货价格整体平稳运行，局部地区各有涨跌。预计后市，随着稻谷最低收购价执行预案结束和临储稻谷轮出，稻谷现货市场价格将承压。

表-1 USDA 公布报告：中国月度大米供需数据

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	年度
2016 年 8 月	63.21	146.5	5	144.5	0.3	69.91	16/17
2016 年 9 月	63.21	146.5	5	144.5	0.3	69.91	16/17
2016 年 10 月	63.74	146.5	5	144	0.3	70.94	16/17
2016 年 11 月	63.74	146.5	5	144	0.3	70.94	16/17
2016 年 12 月	63.74	144.85	5	144	0.28	69.31	16/17
2017 年 1 月	63.74	144.85	5	144	0.28	69.31	16/17

表-2 USDA 公布报告：世界月度大米供需数据

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	年度
2016 年 8 月	111.51	481.08	38.57	478.83	40.65	113.77	16/17
2016 年 9 月	112.68	481.73	38.72	478.8	40.94	115.6	16/17
2016 年 10 月	115.6	483.26	38.71	478.16	41.22	120.7	16/17
2016 年 11 月	116.31	483.8	38.5	478.38	40.99	121.72	16/17
2016 年 12 月	116.47	481.51	38.75	477.77	40.71	120.21	16/17
2017 年 1 月	116.51	480.02	38.52	477.81	40.83	118.71	16/17

表-3 USDA 公布报告：美国月度大米供需数据

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	年度
2016 年 8 月	1.25	7.76	0.76	4.38	3.65	1.74	16/17
2016 年 9 月	1.48	7.53	0.75	4.22	3.65	1.88	16/17
2016 年 10 月	1.48	7.49	0.75	4.22	3.56	1.94	16/17
2016 年 11 月	1.48	7.45	0.75	4.22	3.56	1.9	16/17
2016 年 12 月	1.48	7.45	0.75	4.22	3.56	1.9	16/17
2017 年 1 月	1.48	7.12	0.75	4.19	3.56	1.59	16/17

四、1 月稻谷品种要闻回顾

◇ 2017 年泰国大米产量将增长 18% 据美国农业部称，2017 年泰国大米产量可能增长 18%，达到 1860 万吨，主要原因是淡季大米产量恢复，将从上年的 200 万吨增至 480 万吨，因为灌溉水源充足。

◇ **2016/17 年度中国大米产量预计为 1.464 亿吨** 据国际谷物理事会（IGC）发布的最新报告显示，2016/17 年度（1 月到 12 月）中国大米产量预计为 1.464 亿吨，与上月的预测相一致，上年为 1.458 亿吨。大米期末库存预计为 6500 万吨，与上月的预测相一致，上年为 6160 万吨。

◇ **USDA: 过去一个月美国大米价格继续下跌** 据美国农业部发布的最新大米展望报告显示，过去一个月美国长粒成品米价格继续下跌，因为 2016/17 年度长粒稻米丰收，出口销售匮乏。截至 1 月 10 日的一周里，美国南方长粒大米价格为每吨 450 美元，美湾 FOB 价，比 12 月 6 日的价格下跌 5 美元。美国长粒糙米价格为每吨 240 美元，新奥尔良 FOB 价，比 12 月 6 日的价格下跌 10 美元。

◇ **USDA: 2016/17 年度全球大米产量预计为 4.8002 亿吨** 据美国农业部发布的供需报告显示，2016/17 年度全球大米产量预计为 4.8002 亿吨，略低于上月预测的 4.8151 亿吨，上年为 4.7239 亿吨。大米贸易预计为 4083 万吨，高于上月预测的 4071 万吨，上年为 3967 万吨。大米期末库存预计为 1.1871 亿吨，低于上月预测的 1.2021 亿吨，上年为 1.1651 亿吨。

◇ **CPC: 拉尼娜现象将在 2017 年 2 月份消散** 美国国家气象局气候预测中心（CPC）周四发布的月度预测报告称，当前的拉尼娜现象很可能在 2 月份消散，上半年很可能持续处于中性状态。拉尼娜现象导致美国南部大部分地区气温偏高，降雨偏低，并导致美国北部地区出现相反的气候状况。

◇ **美国农业部稻谷周度（01/20-01/26）销售报告** 截至 2017 年 1 月 26 日的一周，美国 2016/17 年度大米净销售量为 47,300 吨，比上周低了 20%，比四周均值低了 12%。当周出口量为 35,200 吨，比上周低了 30%，比四周均值低了 40%。

◇ **越南大米出口价格下跌** 据贸易商称，本周越南大米出口价格下跌，市场交易清淡，没有任何买家。破碎率 5% 大米出口报价约为每吨 335 美元到 345 美元，低于一周前的 345 美元到 350 美元。越南和菲律宾已经把大米贸易协定期限延长到 2018 年 12 月份，越南承诺每年向菲律宾供应 150 万吨大米。据美国农业部称，2017 年越南大米出口量将达到 580 万吨，比上年增长 7.4%。

品种负责人：李军霞

棉花期货振荡上行

——1 月棉花市场综述

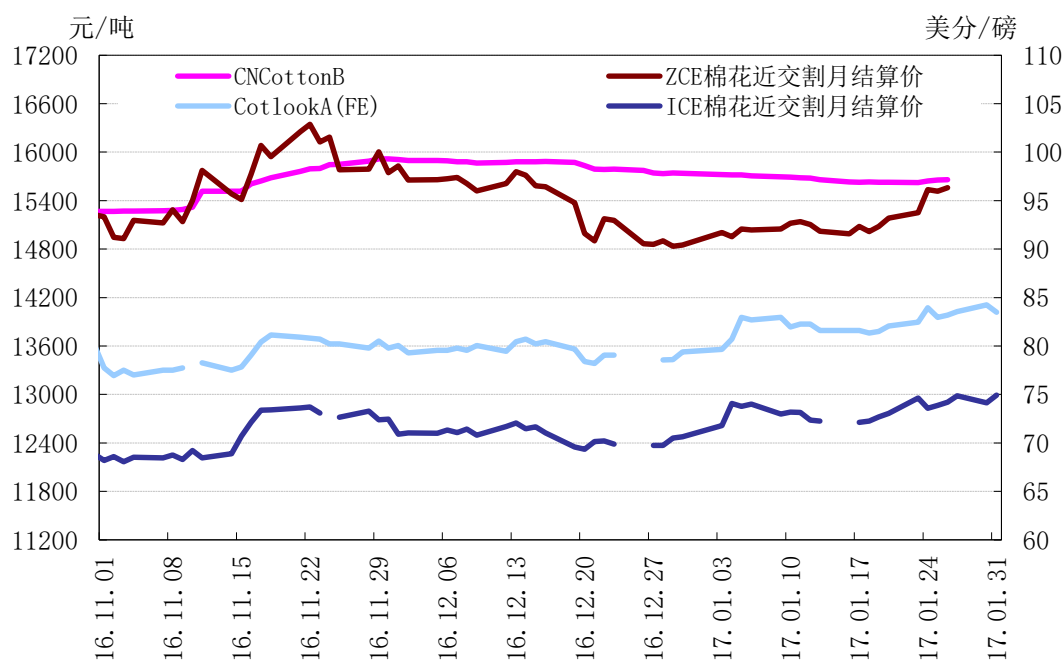
2017 年 1 月，印度国内棉花供应偏紧，国内棉花与棉纱价差扩大，储备棉轮出前纺织企业对市场保持观望，国内棉花现货价格小幅下跌，国内棉花期货价格振荡上行，ICE 棉花期货价格振荡上行。

一、棉花市场价格回顾

（一）国内现货价格小幅下跌

1 月，国内现货价格小幅下跌。本月，由于春节长假和储备棉轮出临近以及环保治污全面发力，纺织企业观望心理浓重，随用随买，部分织造厂、服装厂和贸易公司逐渐处于“半休假”状态。截至 2017 年 1 月 24 日，2016 年度新体制棉花公检量达 401 万吨，新疆区内 42 家仓库商品棉周转库存为 249.37 万吨，实际出疆的 2016/17 年度皮棉约 100 万吨，因此内地各消费区新疆棉在库数量并不大，一些轧花厂和棉商看好年后皮棉行情。月末中国棉花价格 B 指数为 15659 元/吨，较上月末的 15739 元/吨，下跌 80 元/吨，跌幅 0.51%。

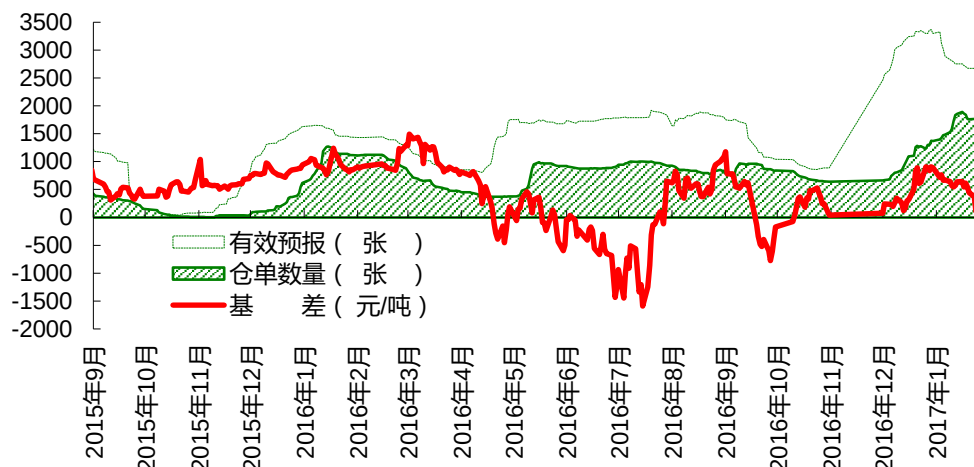
图-1 国内外棉花期现货价格走势对比图



（二）郑棉期货价格振荡上行

1 月份，郑州棉花期货价格振荡上行。主力合约 CF705 当月波动区间为 14885-15775 元/吨，最大波幅 890 元/吨，月末报收 15665 元/吨，较上月末上涨 635 元/吨，涨幅 4.22%。截至 1 月 26 日，共有棉花仓单 1782 张，有效预报 889 张。基差在 99 元/吨。

图-2 ZCE 棉花仓单数量和基差示意图



（三）美棉期货价格振荡上行

1 月，洲际交易所（ICE）棉花期货振荡上行。本月，因美棉销售数据持续强劲、美国棉花种植面积减少、印度现货市场上棉花供应量较低等因素带动了市场对棉花需求的乐观情绪，ICE 棉花期货价格触及六个月高位。1703 合约月末收于 74.94 美分/磅，较上月末的 70.65 美分/磅，上涨 4.29 美分/磅，涨幅 6.07%。

二、棉花市场分析

（一）利多因素：

1、棉花产量同比减少。国家统计局根据对全国 31 个省（区、市）的统计调查（新疆棉花播种面积通过遥感测量取得），2016 年全国棉花总产量 534.3 万吨，比 2015 年减产 26.0 万吨，下降 4.6%。

2、棉花进口量持续减少。据中国海关总署统计，2016 年 1-12 月，我国累计进口棉花 89.48 万吨，同比减少 57.93 万吨，减幅 39.30%。

3、外纱进口量有所下降。据中国海关总署最新统计数据显示，2016 年 1-12 月，我国累计进口棉纱 197.21 万吨，同比下降 15.91%；累计出口 34.94 万吨，同比增长 3.70%。

（二）利空因素：

1、当前国内供应状况好转，现货销售缓慢。截止春节前，2016 年度新体制棉花公检量已逾 400 万吨。

2、出疆运输状况好转。节后，新疆棉直达快速货物列车点对点首开成功，将大幅缓解棉花在途运输时间，提高了棉花运输量，将对棉花出疆运输难题有所缓解。

3、工业库存略有增加。国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 1 月 10 日，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 31.5 天（含到港进口棉数量），环比增加 0.7 天，同比持平。根据相关数据推算，全国棉花工业库存约 64.3 万吨，环比增加 1.4%，同比减少 1.2%。

4、储备棉轮出将近，纺企原料采购意愿不强。今年 3 月 6 日储备棉轮出销售将开始，轮出时间比去年提前两个月，许多纺织企业由于有轮出预期，因此不愿大量采购新棉，大部分都随用随买，等待储备棉的上市。

三、结论

中国以外市场产大于需格局未改，近期印度国内棉花供应偏紧，对国际棉价支撑力有待观察；内外棉花、棉纱价差缩小，国内棉花与棉纱价差扩大，但出口需求尚未好转，国内纺织企业对棉价承受能力有待观察；储备棉轮出前纺织企业对市场保持观望，国内棉价缺乏持续上涨动力，平稳运行概率较大。

图-3 2014~2016 年历月我国棉花进口情况

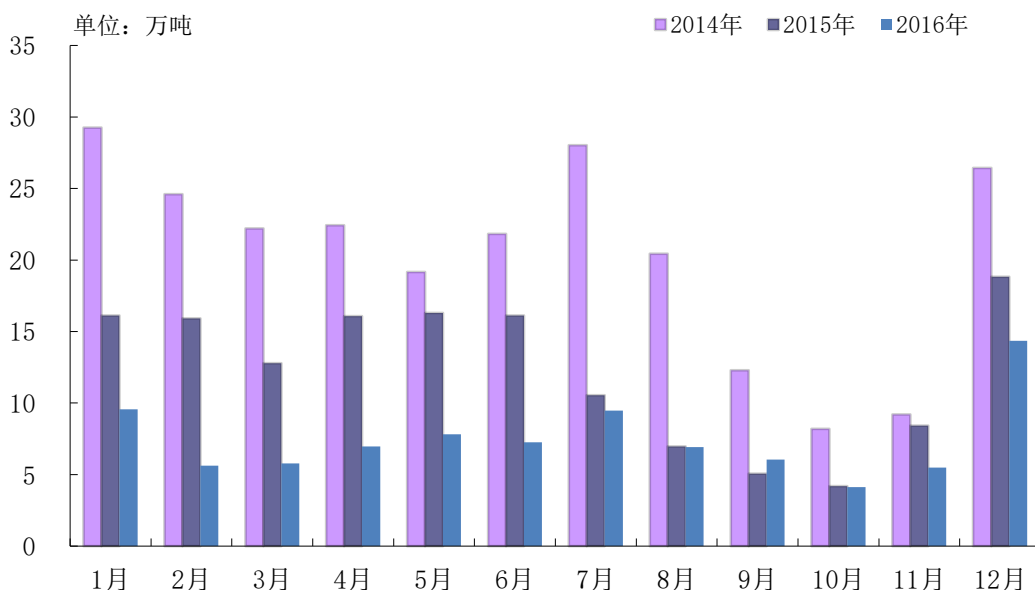
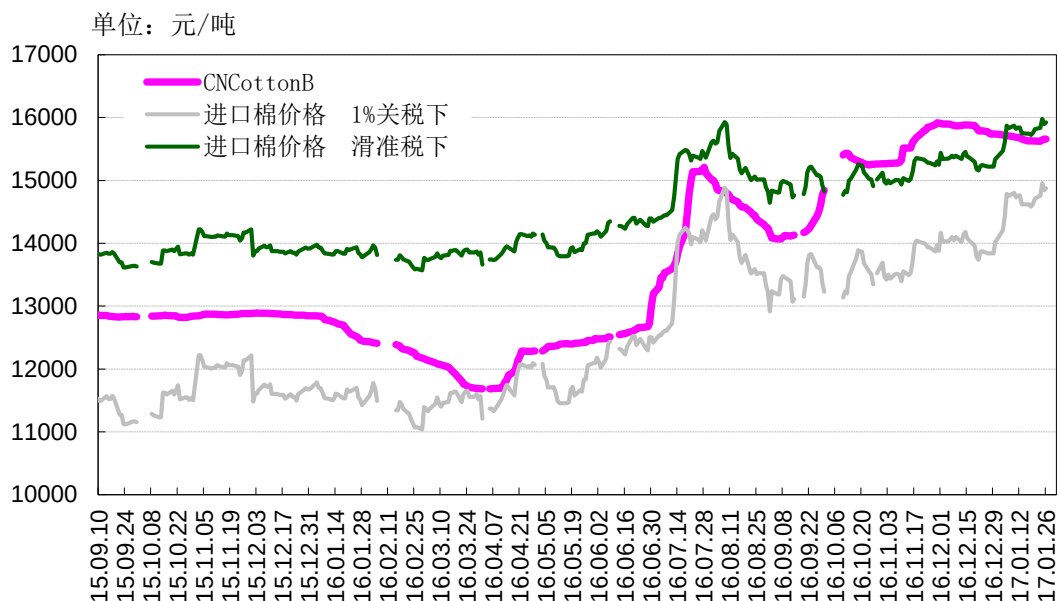


图-4 2015.9~2017.1 我国棉花现货价格走势



四、1 月棉花品种要闻回顾

◇ **2016 年 12 月我国棉花进口量环比大涨 161.13%** 据中国海关总署统计,2016 年 12 月,我国进口棉花 14.36 万吨,环比增加 8.86 万吨,增幅 161.13%;同比减少 4.46 万吨,减幅 23.71%。2016 年 1-12 月,我国累计进口棉花 89.48 万吨,同比减少 57.93 万吨,减幅 39.30%。2016/2017 年度,我国累计进口棉花 30.05 万吨,同比减少 6.52 万吨,减幅 17.82%。

◇ **2016 年 12 月我国棉纱进口量同比增长 8.28%** 据中国海关总署最新统计数据显示,2016 年 12 月,我国进口棉纱 20.17 万吨,环比增长 12.79%,同比增长 8.28%;出口棉纱 3.03 万吨,环比增长 17.75%,同比增长 8.41%;净进口量为 17.13 吨,环比增长 11.95%,同比增长 8.26%。2016 年 1-12 月,我国累计进口棉纱 197.21 万吨,同比下降 15.91%;累计出口 34.94 万吨,同比增长 3.70%。

◇ **2016 年 12 月我国棉布出口量同比下降 7.95%** 据中国海关总署最新统计数据显示,2016 年 12 月,我国进口棉布 0.33 亿米,环比增长 3.63%,同比下降 28.51%;出口棉布 6.83 亿米,环比下降 0.95%,同比下降 7.95%;净出口量为 6.51 亿米,环比下降 1.17%,同比下降 6.61%。2016/2017 年度,我国累计进口棉布 1.25 亿米,同比下降 31.53%;累计出口 27.96 亿米,同比下降 8.06%。2016 年 1-12 月,我国累计进口棉布 3.97 亿米,同比下降 30.97%;累计出口 80.67 亿米,同比下降 2.58%。

◇ **2016 年度新疆地方棉花预拨补贴资金已下发** 日前,2016 年度新疆棉花目标价格预拨补贴资金正在发放,部分棉农已经陆续收到了补贴款。为了进一步推进补贴发放工作,新疆各级政府部门抓紧核对相关信息,争取早日将预拨补贴资

金发放给棉农。据了解，2016 年度新疆棉花补贴资金将按“一次预拨、一次清算”的原则兑付补贴。预拨补贴资金将以 2016 年 10 月 31 日前的交售量统计结果进行兑付。清算补贴的交售量核定工作将于 2017 年 1 月 31 日截止，在此之后交售的籽棉，将领取不到补贴。预计在 2 月份棉农将陆续收到清算补贴资金。

◇ **2016 年我国棉花进口数量接近 90 万吨** 2016 年 12 月，国内、国际棉价区间盘整，内外棉差价有所减小，棉花进口数量出现增长。据海关统计，2016 年 12 月我国进口皮棉 14.35 万吨，较 11 月进口量增加 9.35 万吨。2016 年全年累计进口量为 89.66 万吨，较 2015 年减少 57.83 万吨，减幅 39.1%。

◇ **2017 年中央一号文件涉棉内容** 1、经济作物要优化品种品质和区域布局，巩固主产区棉花生产。2、以主体功能区规划和优势农产品布局规划为依托，科学合理划定棉花等重要农产品生产保护区。3、调整完善新疆棉花目标价格政策，改进补贴方式。4、完善农机购置补贴政策，加大对粮棉油糖全程机械化所需机具的补贴力度。

◇ **2016 年全国棉花总产量 534.3 万吨** 国家统计局根据对全国 31 个省（区、市）的统计调查（新疆棉花播种面积通过遥感测量取得），2016 年全国棉花总产量 534.3 万吨，比 2015 年减产 26.0 万吨，下降 4.6%。

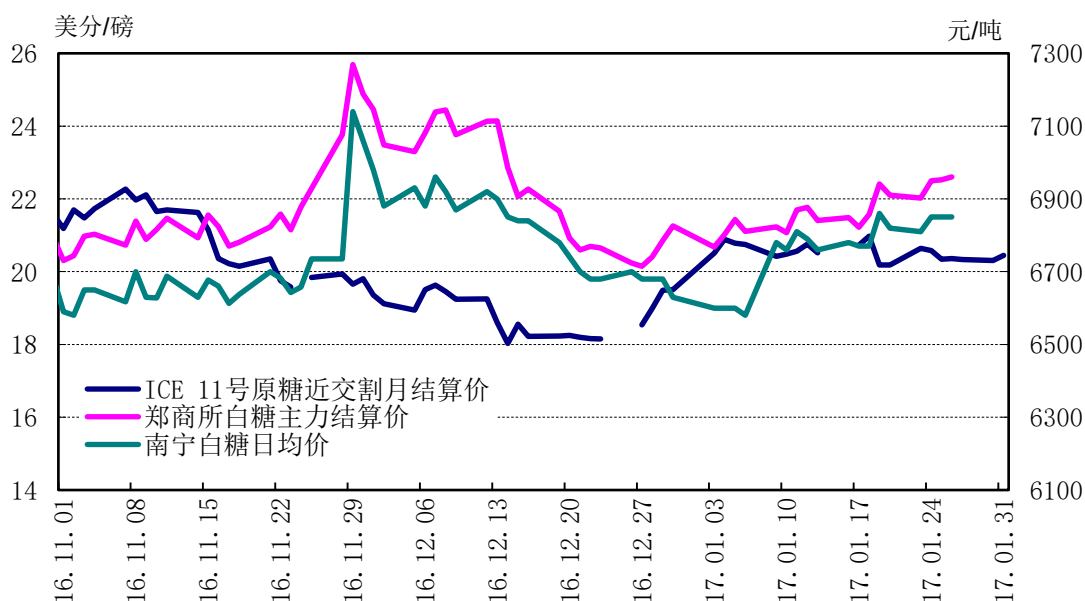
品种负责人：赵兴娟

白糖期货振荡小幅上行

——1 月白糖市场综述

1 月，国内白糖现货价格小幅走高，国内白糖期货价格小幅走高，ICE 原糖期货价格小幅振荡。

图-1 国内外期、现糖价走势图



一、白糖市场价格回顾

（一）国内现货价格小幅走高

1 月，国内白糖现货价格小幅走高。本月，国内主产区广西的 94 家糖厂已经全部开榨，国内进入压榨高峰期，新糖供应量增加。由于春运的原因，国内现货出现了产销区的分化，产区维持着较为稳定的报价，销区则由于库存薄弱价格走高，但由于国储糖补充市场供应，节后的制糖生产仍将继续，目前糖厂的库存是丰盈的。白糖现货价格（南宁）为 6850 元/吨，较上月末的 6630 元/吨，上涨 220 元/吨，涨幅 3.32%。

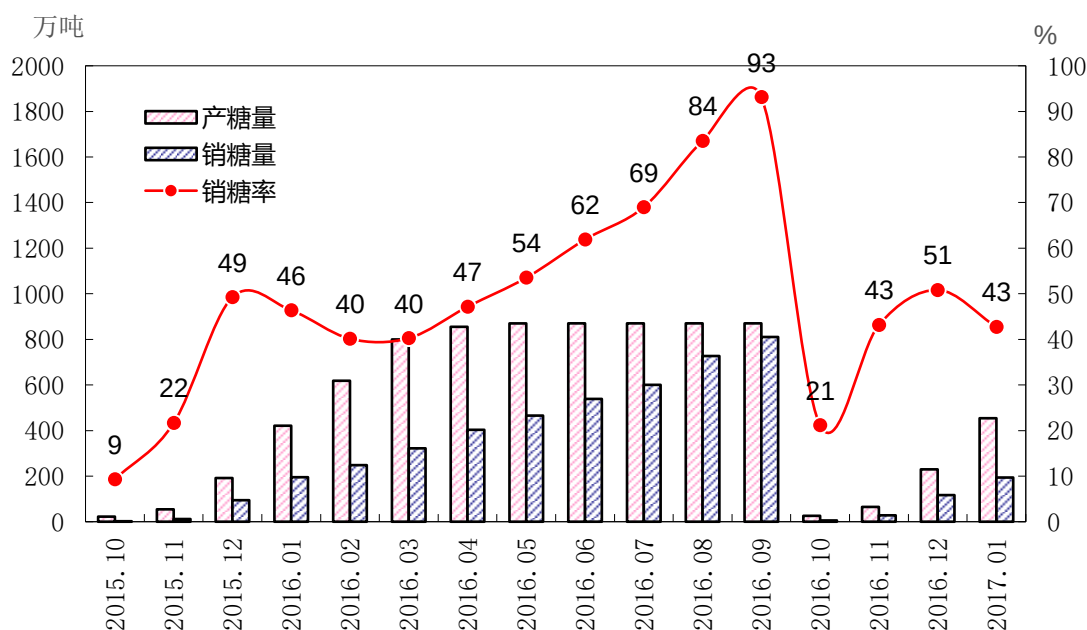
（二）国内期货价格振荡小幅上行

1 月，郑州白糖期货价格振荡小幅上行。主力合约 SR705 当月波动区间为 6727-7025 元/吨，最大波幅 298 元/吨，月末报收 6933 元/吨，较上月末上涨 107 元/吨，涨幅 1.57%。

（三）国际原糖期货小幅振荡

1 月，洲际交易所（ICE）原糖期货价格小幅振荡。上涨的因素有：10 月 1 日至 1 月 31 日期间，印度糖产量同比下降近 10%至 1,285 万吨，因甘蔗短缺使得主产邦的糖厂提前关闭，由于连年干旱 16/17 年度印度糖产量或降至七年最低；下跌的因素有：中南部 2017/18 年度甘蔗产量预计高于去年的 5.8-6.1 亿吨的估值的高端，因有利降雨以及良好的植保提升了产量前景。1703 合约月末报收 20.45 美分/磅，较上月末的 19.51 美分/磅，上涨 0.94 美分/磅，涨幅 4.82%。

图-2 15/16~16/17 年度全国销糖进度示意图

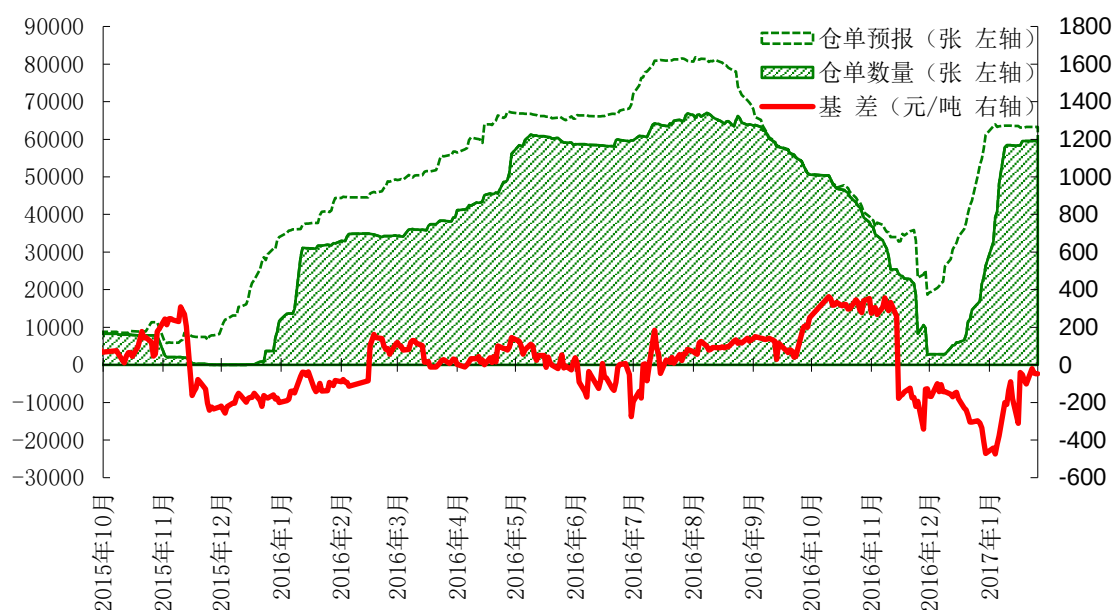


二、后市判断

国内方面，2016 年进口管理卓有成效，1 月份主产区天气总体正常，单产、出糖率等指标符合预期，各主产区食糖产量和消费量的预测均未有新的调整，糖价更多是季节性波动。

国际方面，2016 年底原糖价格升至四年多高位的走势预计将失去动能，因巴西主产区的产量料创纪录，将减少全球的供应短缺，明年产量超需求的预期升温。

图-3 2015.10~2017.1 郑州白糖期货仓单数量示意图



三、1 月白糖品种要闻回顾

◇ **连年干旱破坏力巨大 印度 16/17 年度糖产量或降至 2200 万吨** 道琼斯消息，印度 2016/17 年度糖产量料降至 2,200 万吨，较稍早预估调降 4.3%，因主产区糖厂因甘蔗短缺而提前停止压榨。产量水平跌至印度约 2,500 万吨的消费水平下方，将提升国内糖价并促使印度允许免税进口糖，这对全球糖价构成支撑，目前正接近一个半月最高水平。印度是全球最大的糖消费国兼第二大产糖国。过去连续两年的干旱严重破坏了头号产区马邦西部的甘蔗作物。

◇ **印度贸易部长：目前暂无计划下调糖进口关税** 印度贸易部长对记者表示，至少在近期印度没有计划下调糖进口关税。当地市场糖价已开始上涨，受产量下滑的预期提振。一生产商组织周二称，由于甘蔗供应短缺，马邦超过 24 家糖厂已停止榨糖，在 2 月末之前可能会有更多糖厂关闭。

◇ **12 月我国进口糖 22 万吨 同比减少 28 万吨** 从海关总署获悉，12 月我国进口糖 22 万吨，同比减少 28 万吨，环比增加 8 万吨。2016/17 榨季截至 12 月底中国累计进口糖 46 万吨，同比减少约 67 万吨。2016 年中国累计进口糖 307 万吨，同比少 179 万吨。

◇ **截至 1 月底全国累计产糖 453.96 万吨 销糖率 42.7%** 2016/17 年制糖期已进入生产旺季。截至 2017 年 1 月底，本制糖期全国已累计产糖 453.96 万吨（上制糖期同期产糖 421.09 万吨），比上制糖期同期多产糖 32.87 万吨，其中，产甘

蔗糖 360.97 万吨(上制糖期同期产甘蔗糖 339.7 万吨);产甜菜糖 92.99 万吨(上制糖期同期产甜菜糖 81.39 万吨)。截至 2017 年 1 月底,本制糖期全国累计销售食糖 193.82 万吨(上制糖期同期销售食糖 195.18 万吨),累计销糖率 42.7%(上制糖期同期 46.35%),其中,销售甘蔗糖 155.82 万吨(上制糖期同期 160.85 万吨),销糖率 43.17%(上制糖期同期 47.35%);销售甜菜糖 38 万吨(上制糖期同期 34.33 万吨),销糖率 40.86%(上制糖期同期 42.18%)。

◇ **2016 年全国累计进口糖 306.19 万吨 出口糖 14.91 万吨** 根据海关统计,2016 年 1~12 月份,全国累计进口食糖 306.19 万吨,其中,一般贸易 219.43 万吨,来料加工 1.21 万吨,进料加工 13.67 万吨,保税监管场所进出境货物 61.91 万吨,特殊监管区域物流货物 9.96 万吨,其他 0.01 万吨;全国累计出口食糖 14.91 万吨,其中,一般贸易 1.17 万吨,来料加工 1.12 万吨,进料加工 2.12 万吨,保税监管场所进出境货物 0.16 万吨,特殊监管区域物流货物 10.34 万吨。

品种负责人:赵兴娟

菜粕上涨 菜油菜籽区间振荡

——1 月菜籽类市场综述

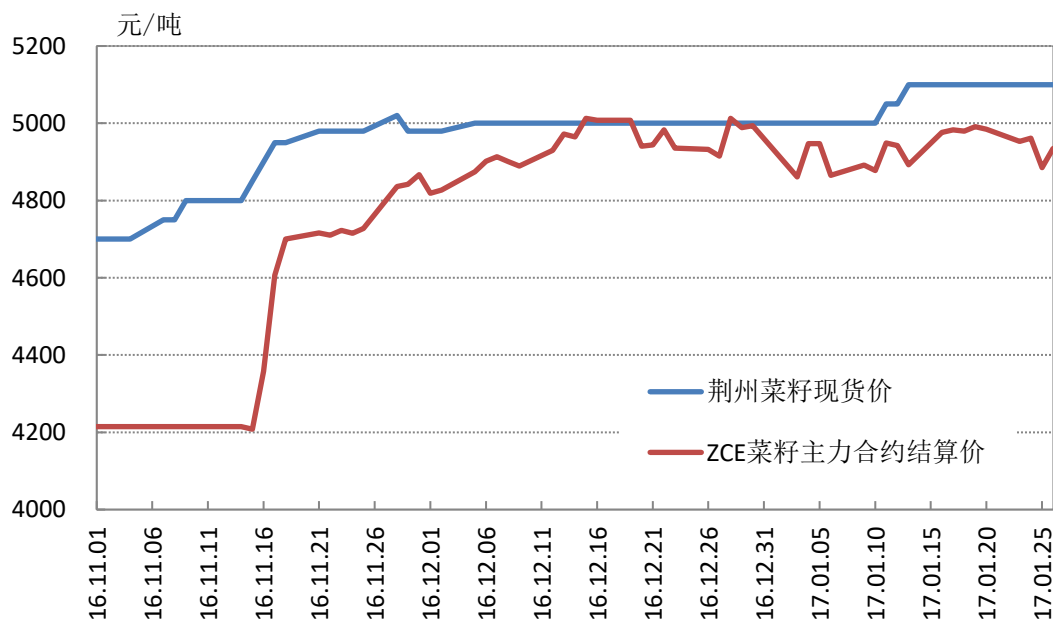
本月，菜籽期货因国内菜籽供应紧张而高位振荡整理，菜油期价受节前油脂备货高峰以及临储菜油持续出库的影响而宽幅整理，国内菜粕供应紧张，DDGS 进口受阻，菜粕期价振荡上涨。国际油菜籽期货市场受 CBOT 大豆和豆油期货走强以及加拿大的油菜籽播种面积预计将提高的影响而小幅振荡上涨。

一、月度行情综述

（一）国内市场

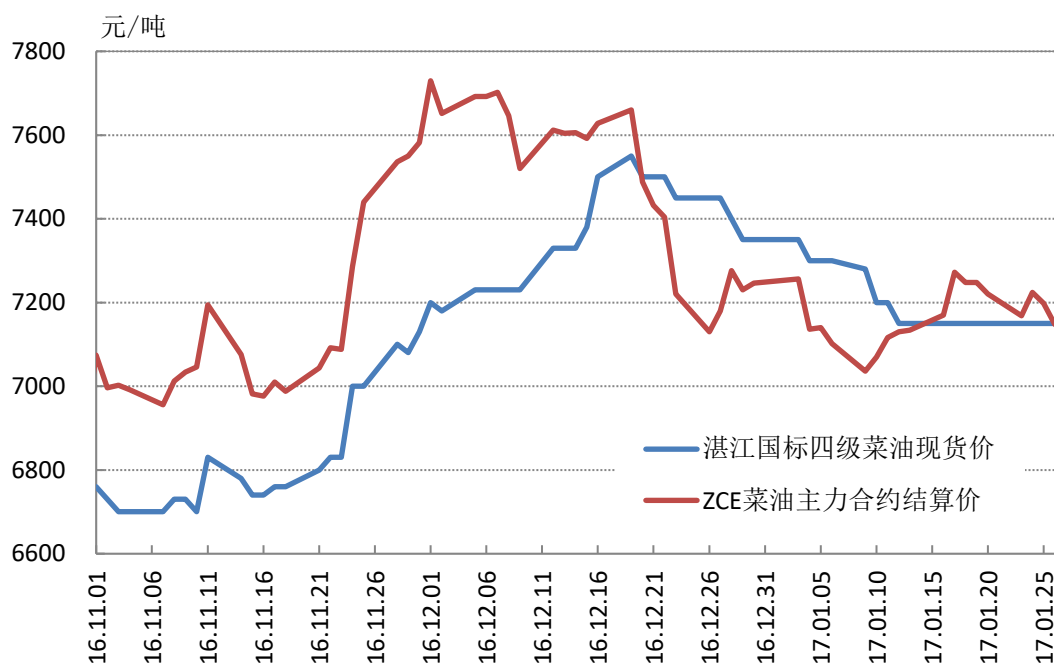
1 月，国内菜籽期货价格区间整理，主力 RS707 合约月末结算价 4935 元/吨，较上月末下跌 59 元/吨，跌幅 1.18%。本月，国内菜籽货源供应依旧紧张，菜籽现货价格持续上涨。月末荆州普通国产油菜籽入厂价 5100 元/吨，较上月上涨 100 元/吨，涨幅 2.00%。

图-1 国内菜籽期、现货价格走势



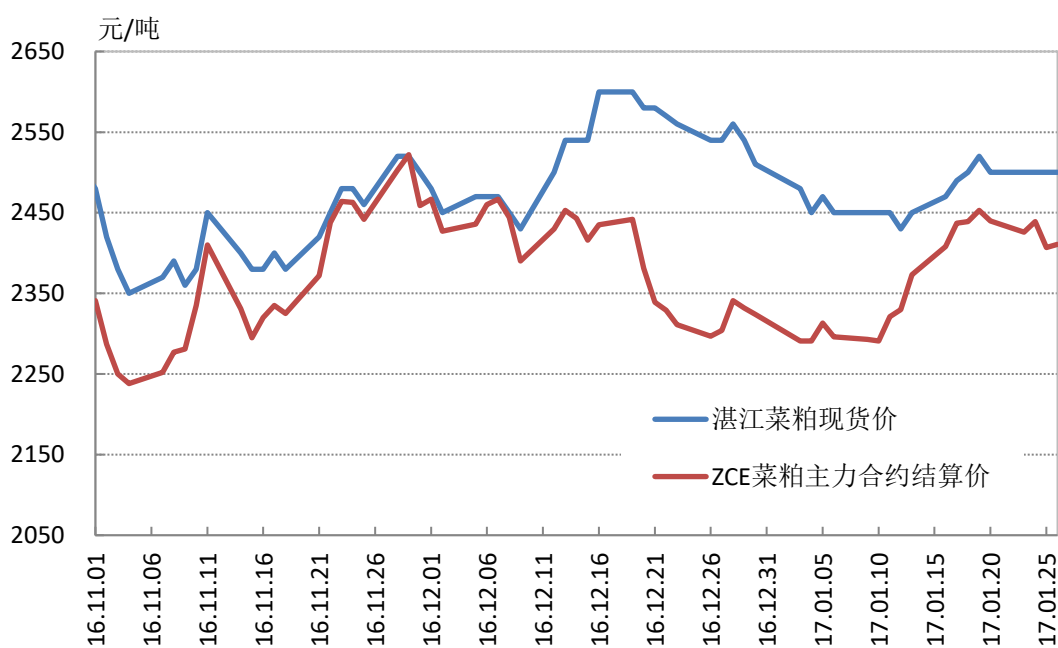
1 月，国内菜油期货价格宽幅振荡，主力 01705 合约月末结算价 7148 元/吨，较上月末下跌 98 元/吨，跌幅 1.35%。本月，国内油脂市场节前备货基本结束，市场成交逐渐转淡，企业库存不断增加，菜油现货市场供应压力持续增加，菜油现货价格下跌。月末湛江四级菜油报价 7150 元/吨，较上月末下跌 200 元/吨，跌幅 2.72%。

图-2 国内菜油期、现货价格走势



1 月，国内菜粕期货振荡走低，主力 RM705 合约月末结算价 2324 元/吨，较上月末下跌 135 元/吨，跌幅 5.49%。由于油厂前期未执行合同较多，港口油厂菜粕库存依旧处于较低水平，沿海地区菜粕供应依旧趋紧。月末湛江菜粕现货价 2500 元/吨，较上月末下跌 10 元/吨，跌幅 0.40%。

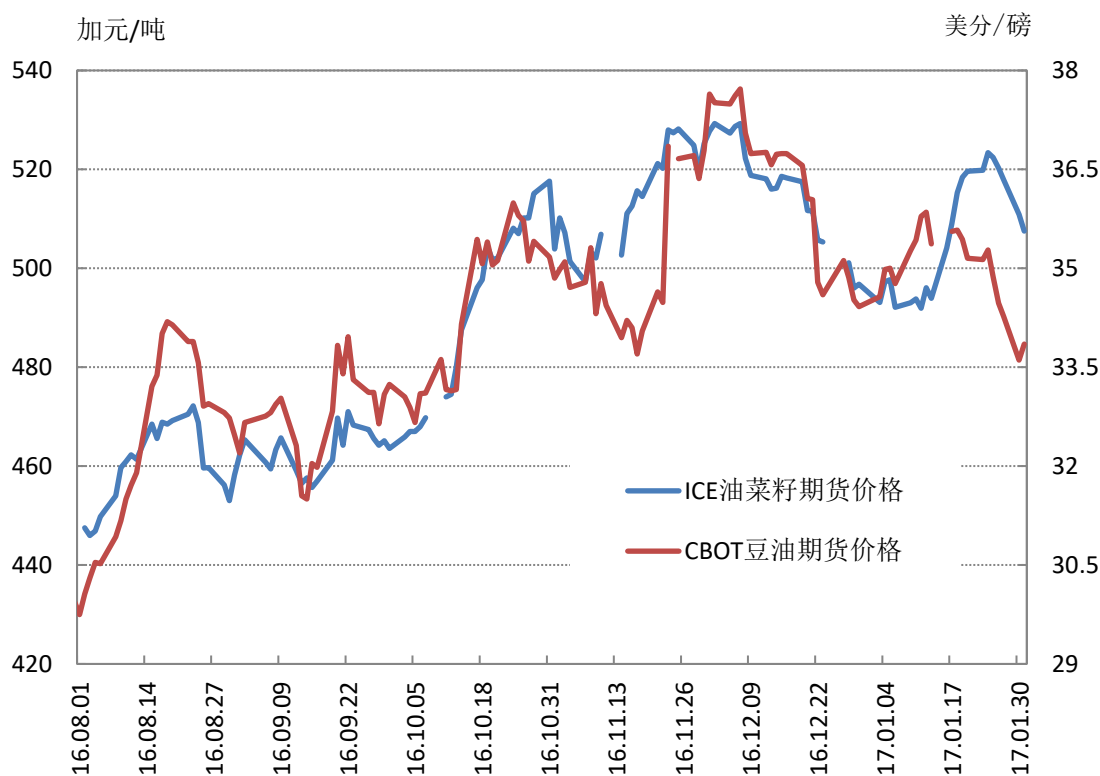
图-3 国内菜粕期、现货价格走势



（二）国际市场

1 月，国际油菜籽期货价格区间振荡。本月前期，美国农业部发布 1 月份供需报告出人意料的下调 2016 年美国大豆产量预测数据，CBOT 大豆和豆油期货走强，支持了油菜籽价格，阿根廷部分地区发生洪涝灾害，可能造成大豆供应减少，也对油菜籽盘面利好，ICE 油菜籽期货价格上涨。后期，CBOT 大豆以及豆油期货大幅下挫，加元兑换美元的汇率持续上涨，拖累油菜籽价格，加拿大农业部发布的数据显示，2017 年加拿大的油菜籽播种面积将会提高，产量预计也将提高到 1850 万吨，高于上年的 1842.4 万吨，这也对油菜籽盘面利空，ICE 油菜籽期货价格下跌。RS1703 合约月末收盘 507.5 加元/吨，较上月末的 504 加元/吨上涨 3.5 加元/吨，涨幅 0.69%。

图-4 ICE 油菜籽期货价格与 CBOT 豆油期货价格走势图



二、市场影响因素

（一）国内菜籽货源依旧紧张

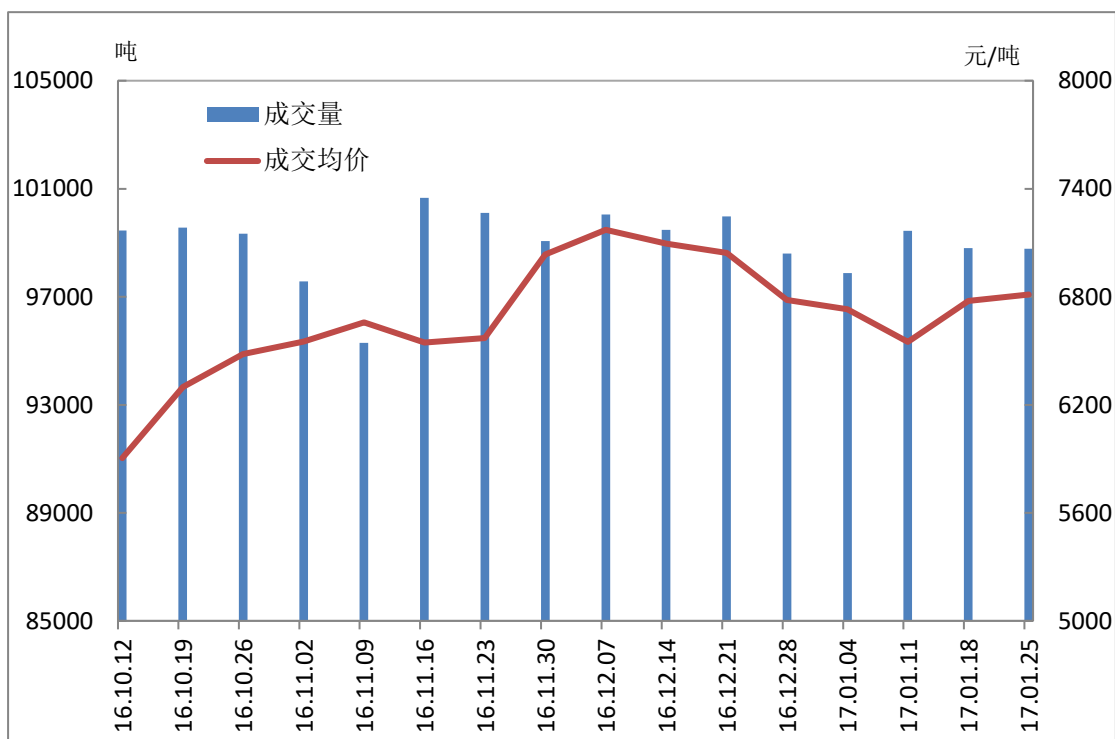
1 月份，由于临近春节，国内油菜籽市场贸易逐渐转淡，现货市场依旧货少量稀，农户手中基本没有油菜籽，集中在贸易商手中，菜籽货源紧张。临储菜

油拍卖成交量依旧很好，而长江流域菜籽货源基本消耗完毕，内蒙地区油菜籽价格稳定。部分油厂反映价格过高压榨成本控制难接受，且临近春节，有价无市行情依旧存在，等待春节过后的行情。相关机构监测数据显示，1 月国产普通油菜籽价格稳步上涨，监测月初均价为 4908 元/吨，月末监测均价 4928 元/吨。

（二）临时存储菜油出库进度加快

本月，国家临时存储菜油竞价销售继续进行，截至月底共进行四次拍卖，共计划投放国家临时存储菜籽油 395503 吨，实际成交 394903 吨，成交均价有所回升。去年 10 月 12 日以来，临储菜油拍卖已累计成交 158.4 万吨，已累计出库超过 80 万吨，随着前期成交菜油陆续出库，企业库存不断增加，但是菜油和豆油价差扩大，菜油价格优势不够明显导致需求受到抑制，菜油现货市场供应压力持续增加。本月，国内油脂市场节前备货基本结束，市场成交逐渐转淡，菜油期价承压。

图-5 2016 年 10 月以来临储菜油成交状况示意图

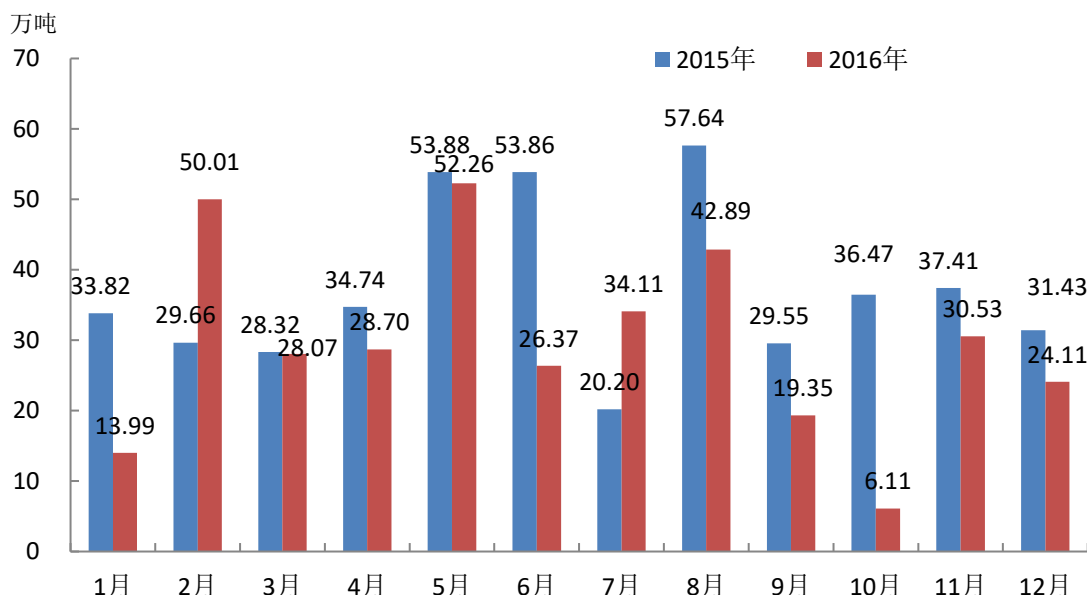


（三）国内菜粕供应依旧趋紧

目前国内菜籽进口市场逐渐恢复正常，进口菜籽正大量到港，菜粕产出量同步增加，菜粕市场供应格局发生较大的改变。不过由于油厂前期未执行合同

较多，港口油厂菜粕库存依旧处于较低水平，据汇易网数据，2017 年第 2 周广东、广西和福建三省各压榨企业菜粕未执行合同数量为 39.1 万吨，而菜粕库存量仅为 1.62 万吨，沿海地区菜粕供应依旧趋紧。

图-6 2015 年 1 月以来进口菜籽数量走势图



（四）我国对进口美国 DDGS 加征反倾销关税

中国商务部发布的最终裁定显示，自 2017 年 1 月 12 日起，中国将对美国进口干玉米酒糟（DDGS）征收 42.2-53.7% 的反倾销税，高于 9 月份初步裁定的 33.8%，反补贴税也将提高到 11.2-12.0%，高于去年初步裁定的 10.0-10.7%，征收期限为 5 年。这意味着未来我国 DDGS 进口成本将会提高，进口数量无疑将面临进一步下降，由于同样所含丰富蛋白质与中性洗涤纤维等营养成分，DDGS 与菜粕、棉粕等产品之间均有着较高的替代关系，随着后期我国进口 DDGS 量减价增，国内菜粕等杂粕的消费量预计将有所增加。

（五）USDA 供需报告现利多

本月中旬，美国农业部发布 1 月份供需报告，报告将 2016/17 年度美国大豆种植面积及收获面积下调至 8340 万英亩和 8270 万英亩，总产量确定为 4.31 亿蒲式耳，较 12 月报告预测的 4.36 亿蒲式耳下调 1.23%，因总供给量的下调导致期末库存降至 4.2 亿蒲式耳，较 12 月报告下调 0.6 亿蒲式耳。受此影响，CBOT

大豆大幅走高，提振国内油脂油料期货市场价格。

三、总结

综上所述，目前国内菜籽现货市场行情基本无较大波动，菜籽期价波幅较小，预计后期仍将维持窄幅整理走势。临储菜油持续出库，国内菜油市场供需格局趋于宽松，预计后期菜油期价将偏弱运行。目前国内菜粕市场供应偏紧，随着后期春季备货开始，菜粕市场利多将聚集，预计后期菜粕期价走势将持续偏强。

四、1 月菜籽类品种要闻回顾

◇ **东南沿海三省进口菜籽占全国的近八成** 2016 年我国进口油菜籽 356.6 万吨，低于上年度的 447 万吨，其中广西进口 87 万吨，广东进口 96.5 万吨，福建进口 98.5 万吨，上述三省合计进口 282 万吨，占全国的 79%。江苏进口 28 万吨，浙江进口 5.1 万吨，辽宁进口 34.9 万吨，内蒙古进口 6.4 万吨。内蒙古进口菜籽主要来自俄罗斯，湛江口岸进口 6.3 万吨澳大利亚菜籽 6.3 万吨，其他口岸进口的几乎都是来自加拿大。

◇ **ABARES：全球油籽产量预计为 5.51 亿吨** ABARES 报告显示，2016/17 年度全球油籽产量预计为 5.51 亿吨，比上年增长 6%，主要原因是大豆增产。其他大部分油籽和棕榈油产量也预期增加。相比之下，油菜籽产量预计减少。

◇ **马来西亚棕榈油库存可能四个月来首次下滑** 彭博社调查数据显示，2016 年 12 月份马来西亚棕榈油库存可能出现 8 月份以来的首次环比下滑，因为马来西亚棕榈油产量预计创下近一年来的最高环比降幅。预计 12 月份马来西亚棕榈油库存为 162 万吨，环比减少 2.4%，预测范围为 146-170 万吨。

◇ **巴西大豆产量将达到 1.044 亿吨** 分析机构 Agroconsult 称，2016/17 年度巴西大豆产量可能达到创纪录的 1.044 亿吨，高于该机构 11 月份预测的 1.026 亿吨，因为天气条件良好，提振产量潜力。USDA 供需报告预计巴西大豆产量为 1.04 亿吨，高于上月预测的 1.02 亿吨。

◇ **油菜籽价格高企加拿大油菜籽播种面积预期增加** 德国行业刊物《油世界》称，今年春季加拿大油菜籽播种面积可能有近 10% 的提高，超过去年种植面积的 2040 万英亩，因为农户希望在价格回落前从油菜籽价格高企中获益。

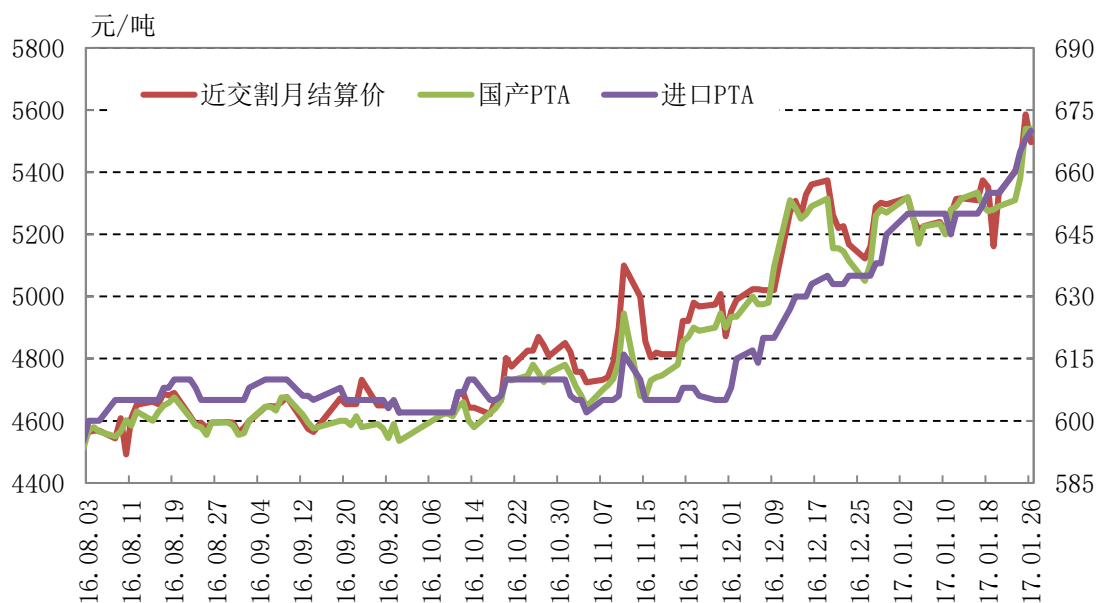
品种负责人：刘华军

PTA 期货振荡上涨

——1 月 PTA 市场综述

本月，受到上游 PX 表现坚挺，以及下游聚酯负荷维持高位等因素支撑，PTA 行情维持强势表现。

图-1 PTA 期、现货价格近期走势图



一、市场月度走势回顾

1 月 26 日，郑商所 PTA 近月连续合约结算价 5496 元/吨，较上月末上涨 200 元/吨，涨幅 3.78%；PTA 现货报价 5540 元/吨，较上月末上涨 270 元/吨，涨幅 5.12%。

本月上旬，PTA 现货市场基本面继续维持前期较好表现，下游聚酯工厂开工负荷未有明显下降，对原料需求尚存，同时主流 PTA 供应商继续参与回购，对价格形成了一定的支撑。至春节前夕，PTA 市场交投转向清淡，但日韩两套 PX 装置意外起火，导致 PX 价格有一定走高，另外市场对节后 PTA 行情表现也较为乐观，节前 PTA 现货维持强势格局。

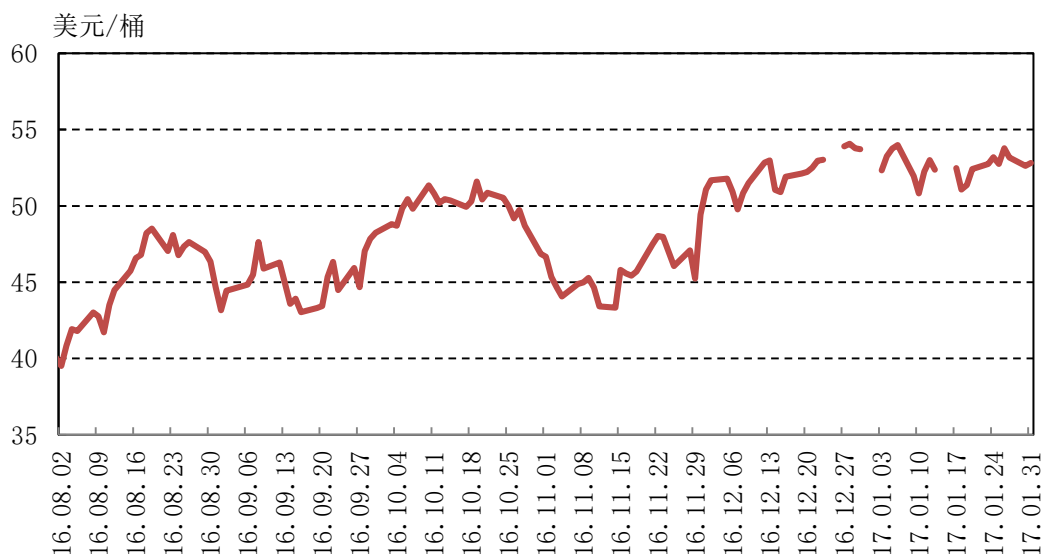
二、市场影响因素简述

（一）原油区间振荡，PX 表现强势

1 月 31 日 NYMEX 原油期货报收 52.81 美元/桶，较上月末下跌 0.91 美元/桶，跌幅 1.69%。本月原油市场重心较上月有明显推升。本月国际原油陷入区间

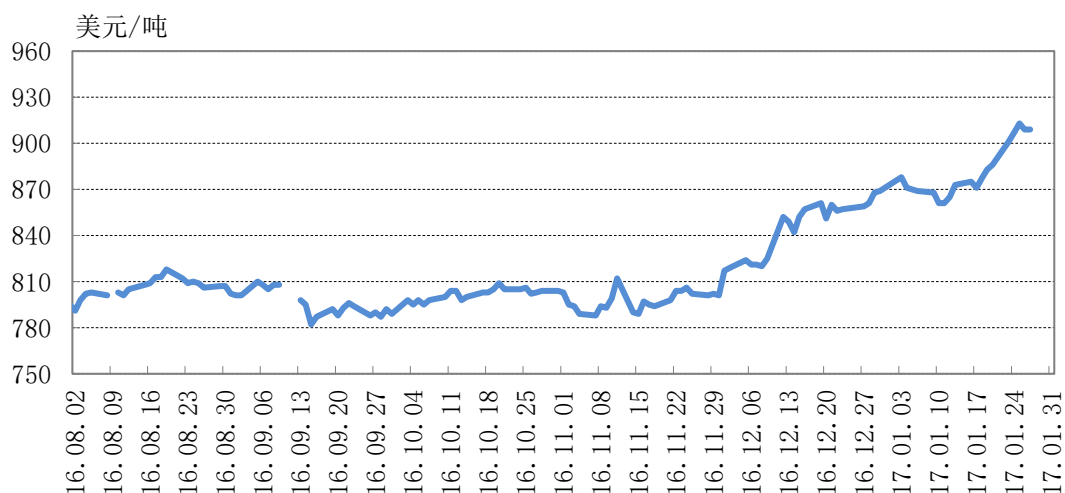
交投。有迹象显示，全球主要产油国 1 月已经开始逐步进行减产，但另一方面美国原油钻探活动不断增加，美国原油产量将上升，致使油市预测机构担心，其它产油国减产令全球供应过剩减少的程度或不及预期。市场交易商多保持观望态度，仍在观察 OPEC 减产对市场的支撑是否盖过美国原油供应上升对油价带来的压力。

图-2 NYMEX 原油期货价格走势



1 月 31 日 CFR 中国 PX 报价 904 美元/吨，较上月末上涨 35 美元/吨，涨幅 4.03%。上游原油呈振荡走势对 PX 指引性不强，不过受到下游聚酯负荷维持高位，需求相对乐观，加上 PX 装置春季检修预期的存在，本月 PX 行情继续振荡上涨走势。

图-3 CFR 中国 PX 现货价格走势



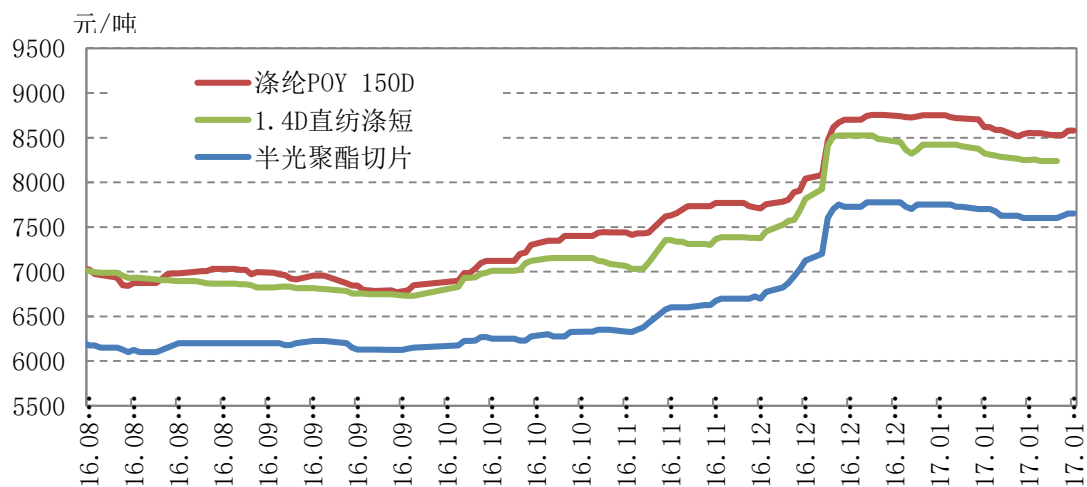
（二）PTA 供需面维持较好表现

据 CCF 数据统计，2017 年 1 月份全月 PTA 实际产量约为 310 万吨，较去年 12 月份增加 14 万吨左右，1 月份国内 PTA 进口预估在 3.0 万吨左右，因此 1 月份国内 PTA 总供应量预计在 313 万吨。需求方面，1 月份聚酯负荷较去年 12 月份基本维持，全月月均负荷在 82% 附近，聚酯总产量在 320 万吨，折合 PTA 消耗量约在 275.2 万吨左右，其他领域方面 PTA 消耗量约 8 万吨；出口方面 1 月份预估在 5 万吨附近，因此 1 月份国内 PTA 总需求量约在 283.2 万吨左右。综合来看，1 月份国内 PTA 供应增加 24.8 万吨附近，社会库存在 190 万吨附近。

（三）下游聚酯开工维持高负荷

1 月份聚酯负荷基本维持去年 12 月水平，但聚酯产品价格大涨后，终端跟进不及，加之需求端随着春节临近走弱，聚酯产销以及产品价格稍有回落，工厂库存较前期也有所增加。

图-4 聚酯产品价格走势图



三、结论

春节后央行释放“加息”信号，宏观形势较节前略有回落，对商品市场造成一定压制。从 PTA 基本面来看，上半年的供需格局相对乐观，而且上游 PX 装置 2017 年二季度检修强度高于往年，这些因素都为 PTA 行情上涨提供有力契机。不过短期内下游聚酯工厂受到春节假期的影响，负荷有所下降，PTA 库存处于累积阶段，对行情有一定抑制作用。后市需关注聚酯工厂开工情况以及宏观面动向。

四、1 月 PTA 要闻回顾

◇ **春晖股份：在适当时机剥离化纤、聚酯等业务资产** 春晖股份董事长余炎祯 1 月 3 日在接受访谈时称，公司已按照原拟定的经营计划，对化纤产品进行战略收缩，不排除未来暂停更多化纤生产线的可能。将根据现行法律法规和监管部门的要求，在适当时机剥离春晖股份现有的盈利能力不强的化纤、聚酯等业务资产。

◇ **锦江石化芳烃一体化项目落户古雷 总投资 300 亿元** 2016 年 12 月 30 日，永荣控股集团锦江石化芳烃一体化项目签约仪式在漳州宾馆举行，标志着该项目正式落户古雷。此次落户古雷的锦江石化芳烃一体化项目总投资达 300 亿元，年产芳烃 200 万吨、己内酰胺 40 万吨，预计建成后可实现年产值 400 亿元。

◇ **辽阳石化聚酯装置生产线全线贯通** 辽阳石化聚酯装置生产出第一吨牌号为 MA100 的膜聚酯产品，标志着聚酯装置生产线全线贯通，开车一次成功，正式迈出向生产高端优级聚酯产品发展的脚步。

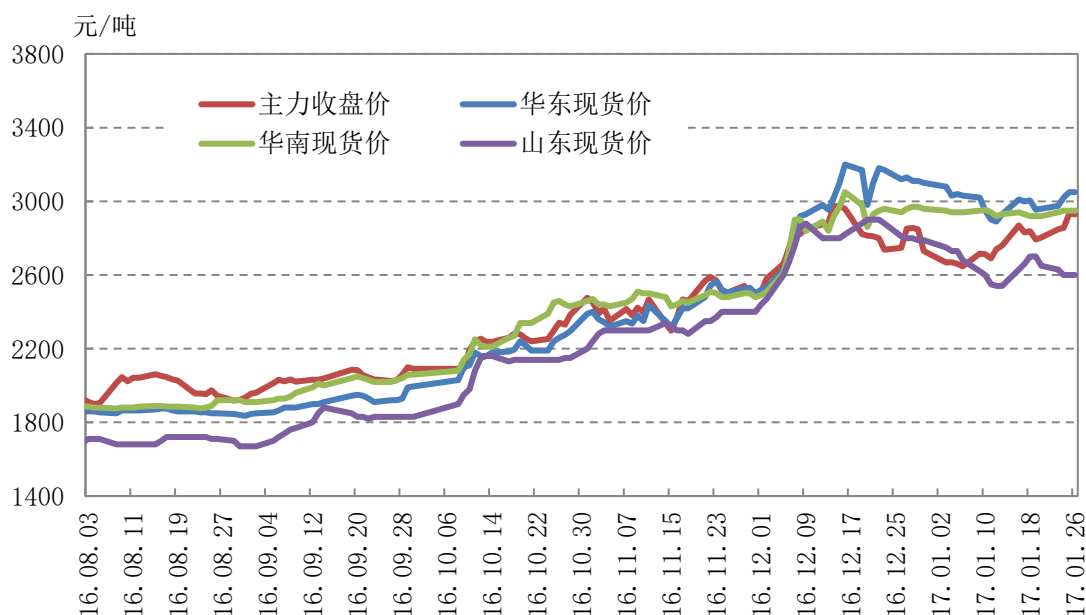
品种负责人：连向庆

甲醇期货振荡上涨

——1 月份甲醇市场综述

本月，甲醇期货行情受商品市场整体氛围偏强影响，振荡走高；现货市场则由于节前甲醇下游需求转弱，以及雾霾、雨雪等天气因素导致运输不畅影响，表现欠佳。

图-1 国内甲醇期、现货价格走势



一、市场月度走势回顾

1 月 26 日，郑商所甲醇主力 705 合约报收 2929 元/吨，较上月末上涨 198 元/吨，涨幅 7.25%；华东甲醇低端报价 3050 元/吨，较上月末下跌 50 元/吨，跌幅 1.61%。

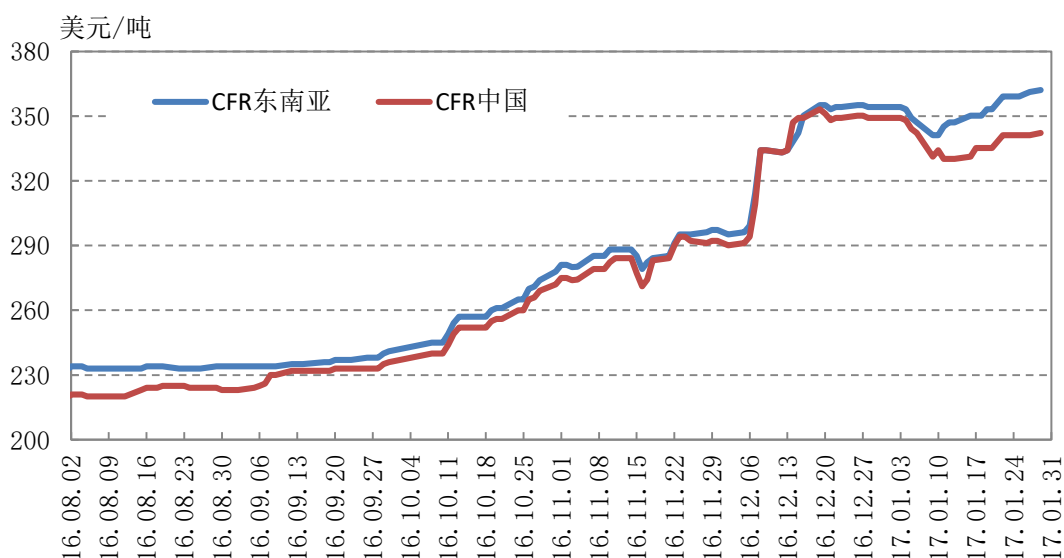
本月，甲醇期货受商品市场氛围整体偏强影响，呈振荡上涨走势，甲醇现货市场整体表现欠佳，各地重心均出现不同程度下滑。一方面，由于临近春节，传统下游行业需求趋弱明显，部分下游工厂提前降负或停工；另一方面，月初受雾霾、雨雪等天气影响，产区货物外运周期拉长，加之年末甲醇企业降价排库，各地市场交投重心随行走低。节前最后一周，基于各地企业库压不一，市场以区域性调整为主。港口市场方面，受到库存维持相对低位以及外盘到货成本高位的支撑，整体表现略强于内地。

二、市场影响因素简述

（一）亚洲甲醇市场维持坚挺表现

1 月亚洲甲醇市场维持坚挺态势，各区域走势稍有分化。其中 CFR 中国甲醇市场受国内 MT0 装置负荷降低以及内盘甲醇走跌影响，略有回落。CFR 东南亚市场则由于区域内供应偏紧影响，继续维持小幅上扬态势。月末 CFR 中国甲醇低端报价 341.2 美元/吨，较上月末下跌 8 美元/吨，跌幅 2.29%；CFR 东南亚甲醇低端报价 361.2 美元/吨，较上月末上涨 6 美元/吨，涨幅 1.69%。

图-2 国际市场甲醇价格走势



（二）国内甲醇产量环比下降

据金联创预估数据,2016 年 12 月份我国甲醇产量为 361 万吨,环比降幅 4%;较去年同期走高 9.54 万吨,同比增幅 2.71%。

就当月装置运行情况来看,受环保监查影响,河北、山西部分生产装置长期维持低负运行,且西北部分停车检修装置暂未恢复,涉及企业有:新疆巴州东辰、陕西神木、青海中浩、青海桂鲁等。此外,受原料供应问题影响,贵州金赤年产 30 万吨装置于 12 月初被迫停车,初步预计 2 月底或 3 月初恢复重启;云南主要装置停工,部分维持低负运行。

表-1 2015 年 12 月以来我国甲醇月度产量

数据日期	月度产量（万吨）
2015 年 12 月	351.46
2016 年 1 月	348.54
2016 年 2 月	345.62
2016 年 3 月	356.62
2016 年 4 月	349.48
2016 年 5 月	348.54
2016 年 6 月	370.53
2016 年 7 月	341.43
2016 年 8 月	350.73
2016 年 9 月	358.27
2016 年 10 月	362.42
2016 年 11 月	374.26
2016 年 12 月	361.00

（三）甲醇进口量继续回升

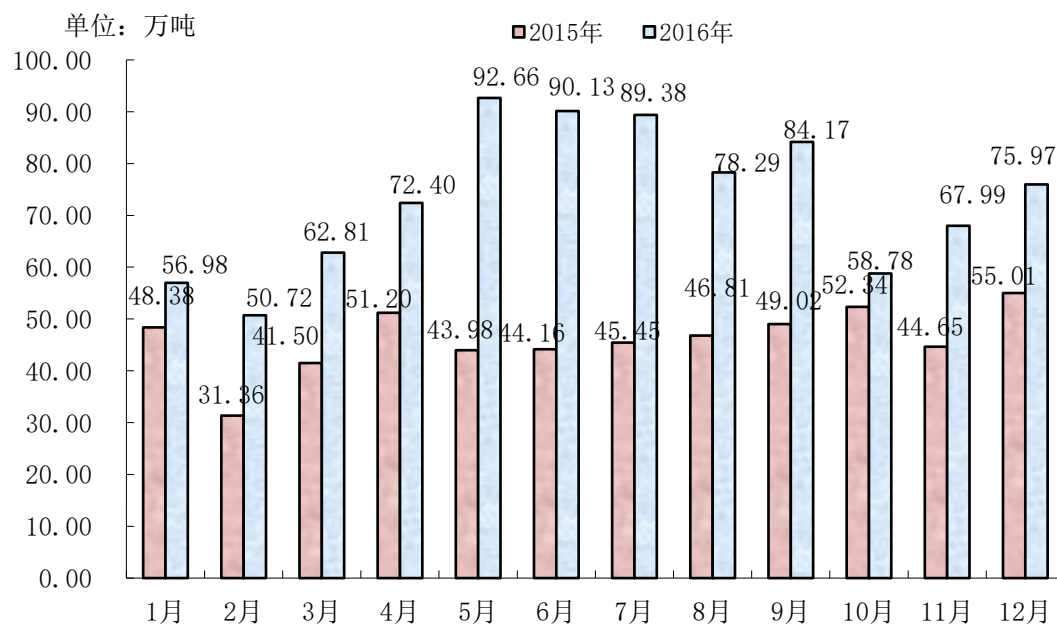
据海关统计数据显示，2016 年 12 月中国甲醇进口量 75.97 万吨，环比增加 7.98 万吨，涨幅 11.73%，2016 年中国累计进口量高达 880.28 万吨，同比增幅 58.94%。月内进口量增加一方面与国际甲醇装置恢复运行，甲醇供应量稳定有关；另一方面，因印度市场货币政策影响，部分销往印度市场的伊朗货物转而销往中国市场，故整体 12 月中国甲醇进口量增加。

1 月份国际甲醇装置仍以平稳运行为主，仅马来西亚一套年产 66 万吨小装置临时停车，中东、美洲地区整体供应量亦维持稳定；需注意的是，1 月底因为中国春节假期因素影响，进口到港以及报关多有延误，故中下旬整体到港量或有限，月内进口量多集中中上旬到港。

表-2 2015 年 12 月以来国内甲醇月度进出口量

数据日期	进口量（万吨）	出口量（万吨）
2015 年 12 月	55.01	1.36
2016 年 1 月	56.98	0.02
2016 年 2 月	50.72	1.02
2016 年 3 月	62.81	0.02
2016 年 4 月	72.40	0.65
2016 年 5 月	92.66	0.02
2016 年 6 月	90.13	0.06
2016 年 7 月	89.38	0.07
2016 年 8 月	78.29	0.08
2016 年 9 月	84.17	0.07
2016 年 10 月	58.78	0.57
2016 年 11 月	67.99	0.69
2016 年 12 月	75.97	0.08

图-3 2015 年以来国内甲醇月度进口数量走势图



注：数据来源于国家海关

（四）传统下游需求转弱

1 月甲醇主要传统下游产品走势涨跌稳均有体现。甲醛市场振荡走低，主要迫于原料甲醇价格持续走低，甲醛生产成本不高影响，故企业多有调低售价举措；随着天气的转冷及传统农历春节临近，国内甲醛开工负荷亦整体呈现出下滑态势。二甲醚市场由于停车装置较多导致市场供应偏紧，延续前期上行趋势。醋酸市场则由于原料下跌以及醋酸厂家多运行正常，库存偏高影响，产品价格持续走跌。

图-4 国内甲醛价格走势

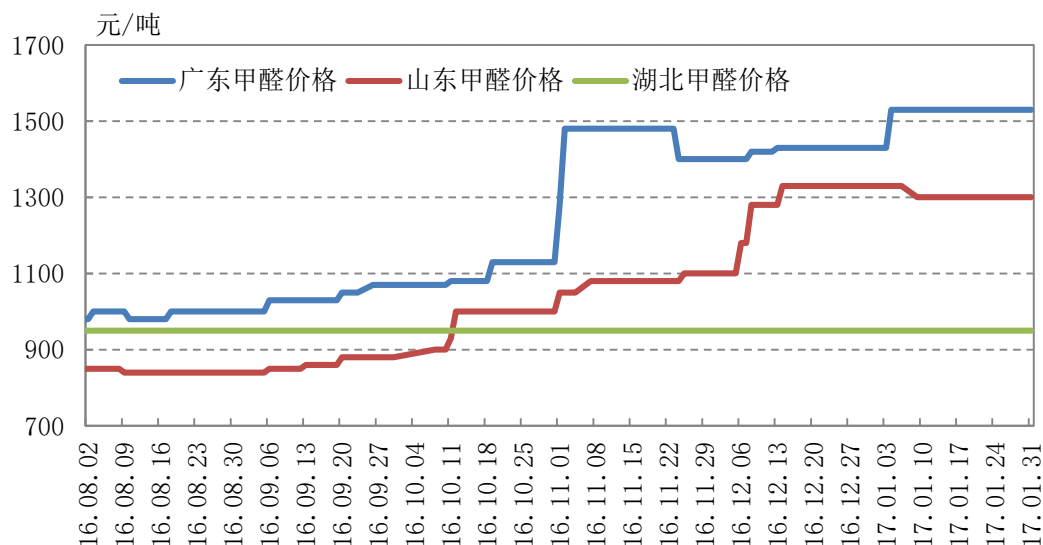
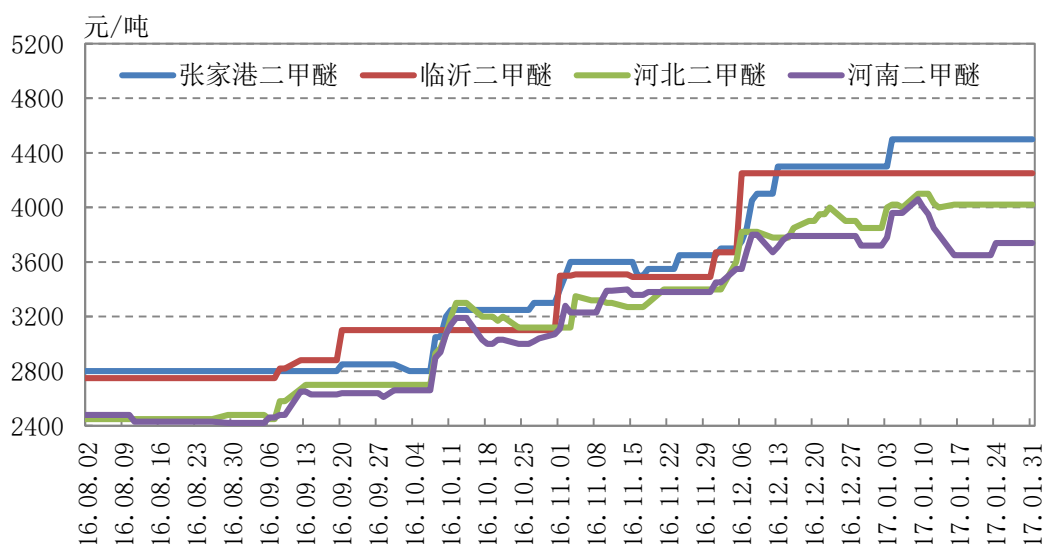


图-5 国内二甲醚价格走势



三、结论

春节前，主产区部分甲醇工厂排库不理想，终端用户库存也较高，将给予节

后甲醇市场一定的负面压力。但中旬以后，市场活跃度逐步提升，传统甲醇下游需求将陆续恢复，前期停车烯烃装置也将陆续展开采购工作，进口货物价格高位等利好因素将逐步凸显，甲醇市场行情或将会有所改观。

四、1 月甲醇要闻回顾

◇ **煤炭钢铁去产能指标今年或增一成以上** 今年钢铁煤炭去产能再加码。2017 年，煤炭、钢铁行业去产能数量指标或增加一成以上，同时去产能范围将扩至水泥、玻璃、电解铝和船舶等行业。

◇ **首套合成气制乙醇示范项目产出合格产品** 延长石油 10 万吨合成气制乙醇工业示范项目在兴化一次投料成功，生产出纯度为 99.71%合格无水乙醇，标志着全球首套合成气制乙醇工业示范项目获得成功，实现了我国新型煤化工产业技术应用的又一次重大突破。

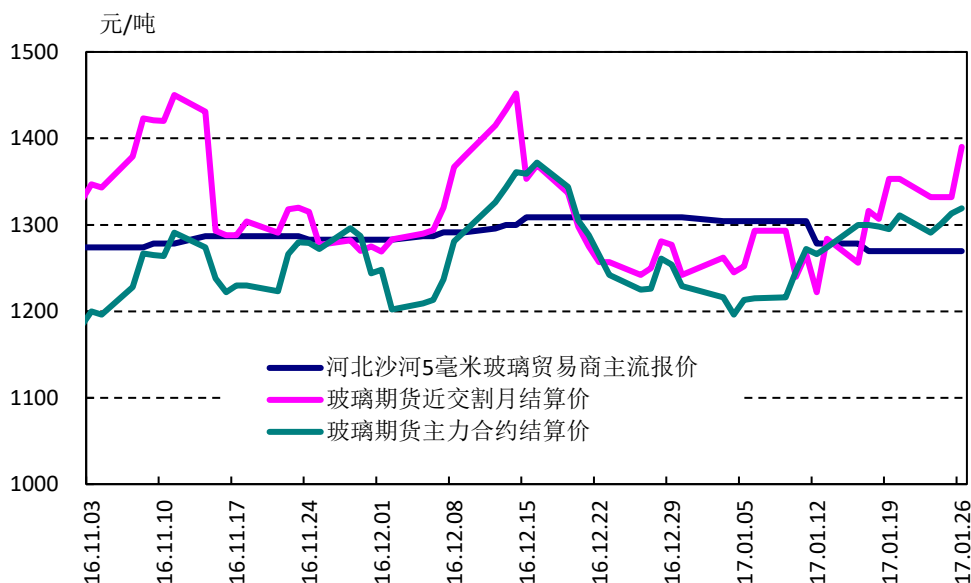
品种负责人：连向庆

玻璃期货振荡上涨

——1 月玻璃市场综述

1 月，玻璃现货市场淡季不淡，虽然生产企业库存整体偏低，生产成本明显增加，但对市场需求和销售价格的稳定意义不大，而且产能的增加使得生产企业的议价能力逐渐减弱，多重因素影响下，现货价格振荡持稳。

图-1 我国玻璃期、现货价格走势



一、市场月度走势回顾

1 月，国内玻璃现货价格弱势下行。月初以来玻璃现货市场整体走势超出预期，价格调整时间同比缩短，并且调整的幅度也要弱于去年同期水平。这主要得益于两方面的原因：其一，去年以来现货生产企业产销情况良好，资金相对宽松，造成生产企业即便是冬季也没有更多的降价意愿或者调整营销策略的想法；其二，原料价格抬升构成成本支撑，本月玻璃生产企业受到纯碱价格大幅度上涨的影响，挺价意愿强烈，同时库存上涨速度也要弱于预期。节前市场需求走弱，加之物流歇业走货不畅，生产厂家推出优惠返利策略。对于后期市场，生产企业大多计划在春节过后价格上涨，或者取消之前的优惠政策，恢复正常的价格。而贸易商和加工企业大多持谨慎的态度。河北沙河地区 5 毫米平板玻璃月末报价为 1270 元/吨，较上月末下跌 39 元/吨，跌幅 2.99%。玻璃期货价格振荡上涨。主力合约 FG705 当月波动区间为 1177-1334 元/吨，最大波幅 157 元/吨，月末报收 1323 元/吨，

较上月上涨 101 元/吨，涨幅 8.27%。

二、玻璃市场影响因素概述

（一）去产能政策延续

2016 年，面对经济增速下降、工业品价格下降、实体企业盈利下降、财政收入增幅下降、经济风险发生概率上升等突出问题，我国在适度扩大总需求的同时，着力加强供给侧结构性改革，经济增长缓中趋稳，工业品价格回升，企业效益改善。

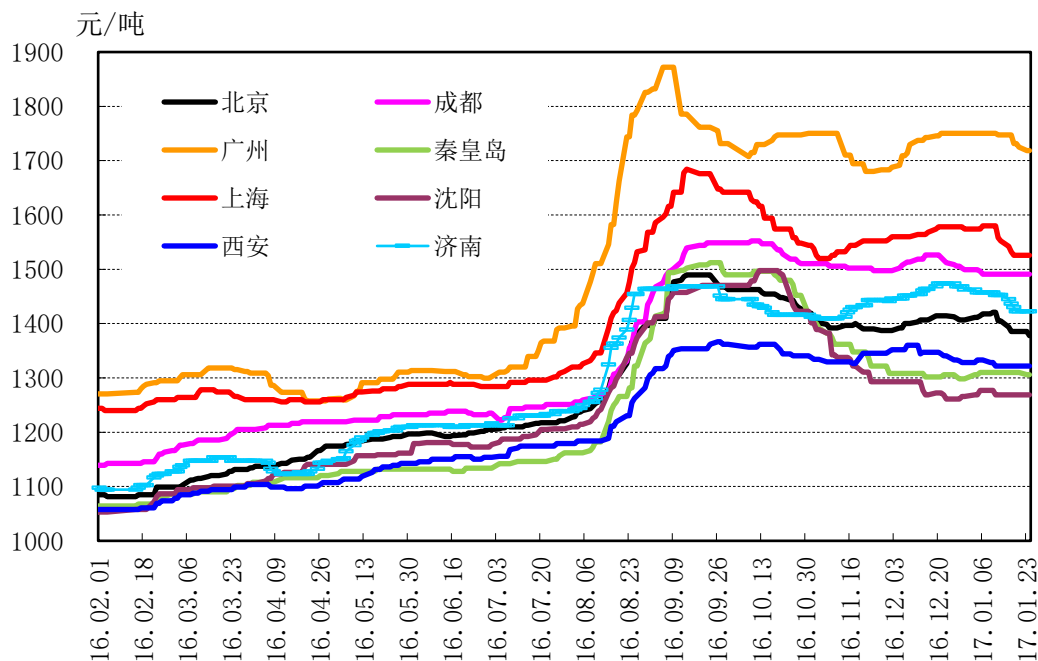
去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板的五大任务在 2016 年得到了有效贯彻与落实。去产能效果显著，对国内宏观经济形势以及大宗商品市场走势影响深远，其在 2016 年黑色系的大幅上涨中得以体现。新年伊始，国家发改委再提去产能，2017 年政策将加码并扩围。而这，会进一步点燃工业品市场的做多热情。市场认为，届时玻璃势必受多头情绪影响。

（二）原料价格抬升、环保力度增强

2016 年以来，在上游纯碱和煤炭价格大幅上涨的推动下，玻璃综合成本由 2016 年上半年的 900 元/吨增加到现在的 1100 元/吨。其中，重质纯碱价格在 2016 年下半年的大涨是玻璃现货价格不断走高的重要推手。而且重质纯碱价格在玻璃厂家的春节备货的支撑下一直维持在高位。此外，春节期间运力紧张，节后煤炭价格将居高不下。就目前的现货价格来说，玻璃厂家无利可图。因此，成本高位决定了玻璃价格难以深度下行。

近日，环保部通报京津冀及周边地区重污染天气督查情况。督查发现，少数企业仍存在严重违法排放行为。针对相关问题，环保部督查组已督促地方政府及相关部门进一步调查，依法严肃处理，尽快落实整改要求。对于高污染的玻璃生产企业来说，环保督查将更加严厉：排放标准趋严、环境监管执法更有力度、环境公益诉讼更加频繁。环保力度增强，势必增加玻璃生产成本。

图-2 部分地区 5 毫米平板玻璃均价走势图

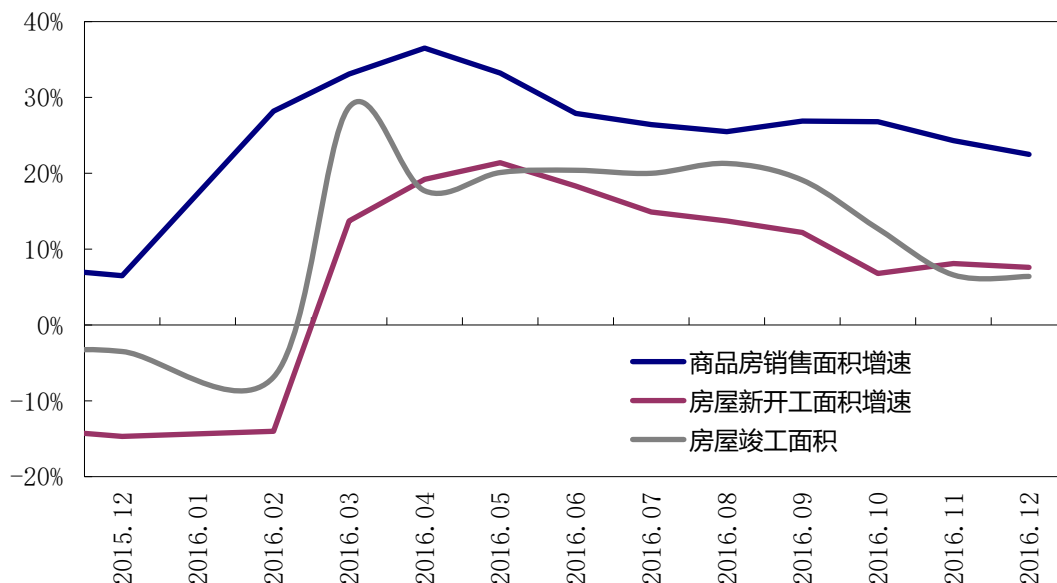


(三) 产能整体增加，厂家节后涨价

根据中国玻璃期货网数据，截至 1 月 24 日，在产产能 92502 万重箱，环比减少 1020 万重箱，同比增加 7230 万重箱。月末行业库存 3173 万重箱，环比增加 100 万重箱，同比减少 195 万重箱。月末库存天数 12.52 天，环比增加 0.53 天，同比减少 1.90 天。节前库存上涨速度弱于预期，从区域看北方地区生产企业，尤其是沙河地区库存增加明显；南方地区生产企业销售情况要好于去年同期水平，并且春节假期后就可以恢复正常的市场需求。

根据工信部公布的数据，2016 年累计生产平板玻璃 77403 万重箱，同比增加 5.8%。玻璃行业 2016 年整体产量在建材品种里增速最大，并且今年一季度西南地区还有几条生产线要点火或者复产。短期来看，加工企业和贸易商已经放假，大部分生产企业也都停止发货，做好春节期间库存增加的准备。对于后期市场，生产企业大多计划在春节过后上调价格，或者取消之前的优惠政策，恢复正常的价格。不过，贸易商和加工企业大多持谨慎的态度。

图-3 2015 年 12 月-2016 年 12 月我国房地产行业指标增速走势图



三、结论

淡季不淡是生产企业的预期，效果并不明显。虽然目前生产企业库存整体偏低，生产成本有了明显的增加，但对市场需求和销售价格的稳定意义不大，而且产能的增加使得生产企业的议价能力逐渐减弱。后期随着房地产市场需求的减少和玻璃生产成本的降低，市场价格继续面临着调整的压力。

四、1 月玻璃品种要闻回顾

◇ **渠道提货减缓，市场挺价运行！** 当前玻璃现货市场整体走势尚可，市场价格在高位企稳，厂家库存整体同比偏少。北方地区的雾霾天气一方面影响生产企业出库，另一方面也造成部分玻璃加工企业受到环保监管的严查而提前停工，从而影响了终端市场的需求。

◇ **有效需求减少，库存增加明显！** 随着春节假期的临近，玻璃加工企业订单数量减速明显，采购玻璃原片的数量也随之减少，生产企业库存惯性上涨。近两天沙河地区雾霾影响减弱，公路运输恢复正常。但由于本地加工企业停工比较多，生产企业整体库存上涨趋势依旧。

◇ **政策陆续推出，渠道响应寥寥！** 随着春节假期的日益临近，生产企业的优惠政策也陆续推出。从销售策略上看，大部分以限定采购数量增加优惠幅度等形式相关。鉴于当前市场报价处于全年高位以及对后期市场担忧等因素，贸易商和加工企业对厂家推出的优惠政策表示谨慎，响应者寥寥。

◇ **下游停工增加，优惠力度加大！** 距离农历春节仅剩半个月的时间，房地产等行业对玻璃的需求基本停滞，玻璃加工企业大多已经准备停工放假，采购玻璃

原片的数量开始大幅度减少。对于春节期间备货、存货等情况，加工企业和贸易商与生产企业尚未全面达成一致，仅有部分生产企业推出优惠政策。

◇ **假日气氛渐浓，渠道开始补货！** 近期生产企业优惠促销的步伐开始加快，范围也有原来的北方地区逐渐扩大到南方地区。华东、华中和华南部分厂家也有变更销售政策或者增加优惠幅度的动作。预计部分北方地区的厂家价格还有一定的下行空间。

◇ **2016 年全国房地产开发投资和销售情况** 2016 年，全国房地产开发投资 102581 亿元，比上年名义增长 6.9%（扣除价格因素实际增长 7.5%），增速比 1-11 月份提高 0.4 个百分点。2016 年，房地产开发企业土地购置面积 22025 万平方米，比上年下降 3.4%，降幅比 1-11 月份收窄 0.9 个百分点。2016 年，房地产开发企业房屋施工面积 758975 万平方米，比上年增长 3.2%，增速比 1-11 月份提高 0.3 个百分点。房屋新开工面积 166928 万平方米，增长 8.1%，增速提高 0.5 个百分点。房屋竣工面积 106128 万平方米，增长 6.1%，增速回落 0.3 个百分点。

品种负责人：梅秀云

动力煤期货振荡上涨

——1 月动力煤市场综述

1 月，随着春节假期来临，全国各地民用电和工业用电均会出现下降，一年中煤炭需求最弱的时节就要到来，从需求端削弱了对现货煤价的支撑；与此同时，主产地煤矿陆续停工放假，动力煤期现货价格或将持续走弱。

一、动力煤市场行情回顾

（一）国内动力煤现货价格振荡走跌

1 月份，国内煤炭价格继续承压。中旬以来，除华南西部、贵州西部等少数地区气温较常年偏低 1℃左右外，全国其余大部地区气温偏高 1~2℃，居民用电需求增长乏力。而且，春节进入倒计时，下游工厂停工放假面积不断扩大，工业用电需求不断减弱，煤炭需求进入下行通道，对煤炭价格形成季节性压力。伴随着终端需求确定性减弱的是，供给端清库离市增多，市场交易活跃度降低。随着节日气氛愈趋浓厚，出于对春节后市场悲观的预期，煤炭贸易企业正在大范围清库离市，带动煤炭价格在节前两周出现下跌，而下游经过前期补库后，采购积极性也趋于减弱，煤炭市场整体交投活跃度降低，煤炭价格继续惯性下滑。

环渤海动力煤价格指数 1 月 25 日当周价格为 590 元/吨，较上月末下跌 3 元/吨，跌幅 0.51%，结束上行态势后，已连续十三周下跌。主产地内蒙古鄂尔多斯动力煤指数价格呈弱势走低格局，1 月 13 日当周价格为 364 元/吨，环比上月末下跌 1 元/吨，跌幅 0.27%。

图-1 环渤海动力煤价格走势

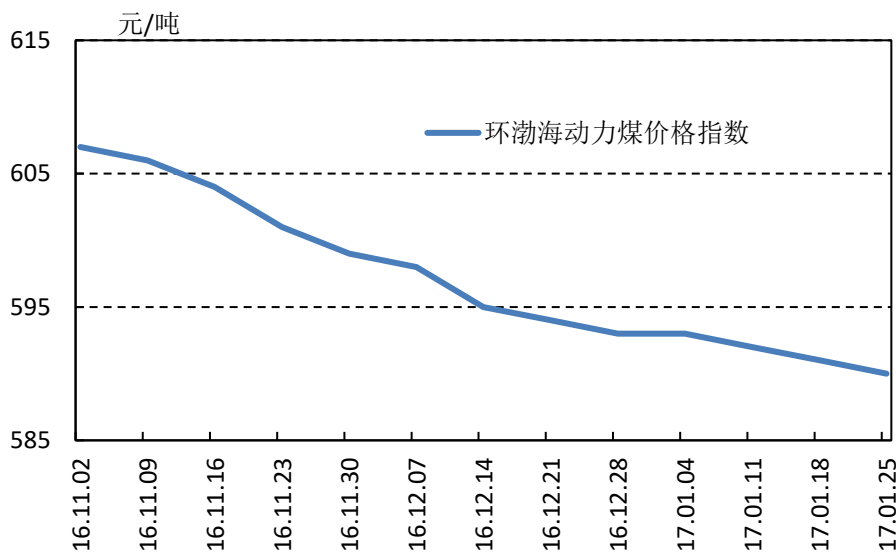
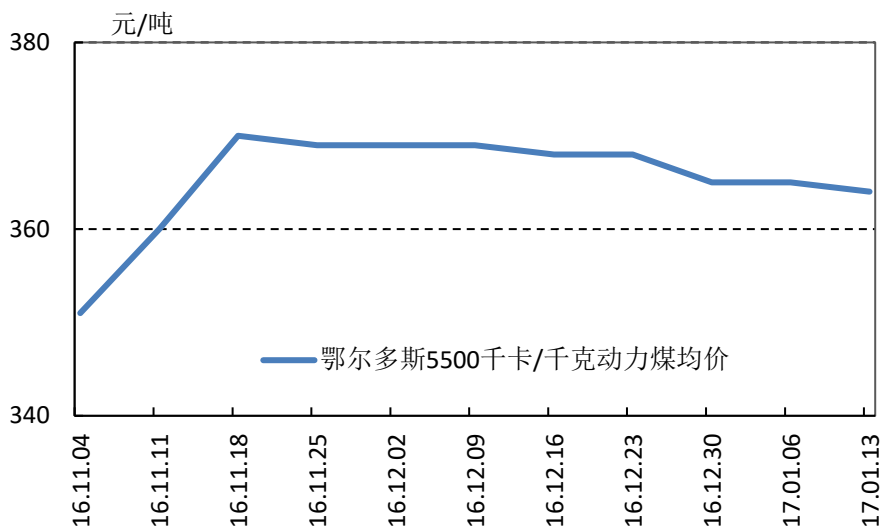


图-2 主要产区动力煤价格变化走势图

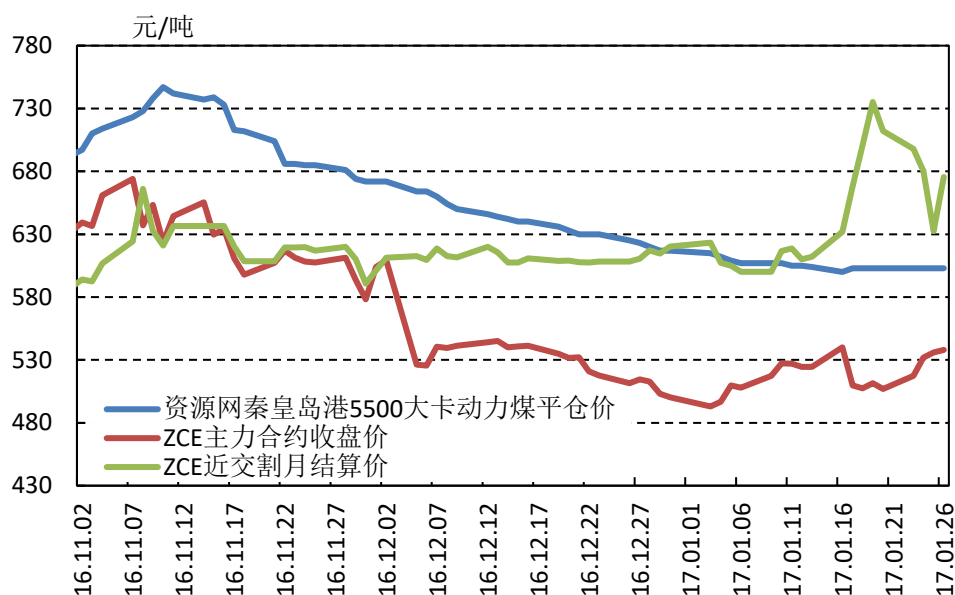


(二) 国内动力煤期货价格振荡上涨

1 月份动力煤期货价格振荡上涨。远月合约 ZC1709 振荡上涨，月末收于 522.8 元/吨，较上月末上涨 25.8 元/吨，涨幅 5.19%；主力合约 ZC1705 振荡上涨，月末收于 538 元/吨，较上月末上涨 37.6 元/吨，涨幅 7.51%。

1 月份，动力煤共成交期货合约 208.7 万手（折合 2.09 亿吨），较上月减少 116.41 万手，环比减幅 35.8%；日均交易量 11.59 万手（折合 1159 万吨），比上月减少 3.18 万手，环比减幅 21.5%；月末持仓量 15.11 万手（折合 1511 万吨），比上月减少 8.24 万手，环比减幅 35.3%。月末持仓主要集中在 ZC1705 合约，占全部合约持仓量的 87.79%。

图-2 国内动力煤期、现货价格走势

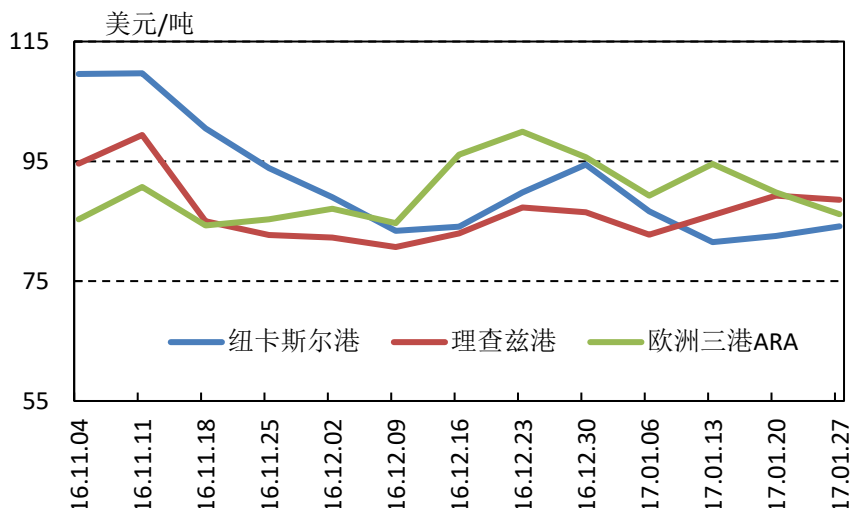


（三）国际动力煤价格涨跌互现

国际动力煤价格涨跌互现。国际动力煤市场利好利空因素均在发挥作用。一方面，天气转冷，耗煤量在不断增加；国内褐煤供应依旧紧缺，北方港口现货价格上涨；假期因素作用下，主产区煤矿停产，矿方货源偏少。另一方面，澳洲煤由于价格优势小，下游询货意愿不强，临近年末，市场交易冷清，成交量不多；春节效应，下游电厂日耗下降。在利空利好因素的综合作用下，国际动力煤价格涨跌互现。

据监测：截至 1 月 27 日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数为 84.17 美元/吨，较 12 月 30 日下跌 10.27 美元/吨，跌幅为 10.87%；理查兹港动力煤价格指数为 88.58 美元/吨，较 12 月 30 日上涨 2.08 美元/吨，涨幅为 2.40%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数为 86.2 美元/吨，较 12 月 30 日下跌 9.49 美元/吨，跌幅为 9.92%。

图-3 国际主要港口动力煤价格走势



二、动力煤市场行情分析

（一）主产地动力煤市场弱稳运行 停产煤矿增多

春节临近，主产区不少煤矿陆续停工放假，且假日生产环保及安全等要求较高，不少煤矿也主动停产。主产地动力煤市场稳中走弱。山西晋北坑口价格继续小幅下跌，长治原煤价格大幅下调，整体销售情况正常；陕西榆阳煤价再次上涨，停产煤矿数量增多，在产矿销售良好；内蒙古鄂尔多斯煤价稳定，有煤矿表示春节正常生产，近期周边煤场囤煤较多，矿上销售情况较好。

（二）电厂日耗有所下降 煤市将逐渐走淡

随着春节长假的临近，煤炭产业链各环节逐步进入春节假期，部分中小煤企纷纷提前停产放假，煤炭贸易商清仓离场，铁路发运量有所减少；而下游需求逐渐转淡，煤炭交易逐渐减少，煤炭市场处于供需双低，港口市场煤价格下行压力加大。尽管目前，北方港口及下游电厂存煤处于相对低位，但随着一年最平淡的季节就要到来，电厂拉运积极性下降，预计北方港口存煤将缓慢增加。上中旬，受需求好转、民用电增加影响，北方港口煤价跌幅收窄。但是，随着春节长假的临近，煤市逐渐转淡，需求缓慢下行，疲软态势将显现。截至 20 日，沿海六大电厂日耗合计降到 62.9 万吨，较 1-19 日的平均日耗数下降了 5.3 万吨。其中，最具有代表性的浙能电厂日耗由前期的 13 万吨降至 10.1 万吨。

（三）假期因素增强 煤炭运价进入平稳期

春节假期前后，煤炭运价基本平稳，仅大船运价向下补跌，航运市场整体处于“有价无市”的局面，后续运价恐将继续弱势运行。1 月 24 日，海运煤炭运价指数 OCFI 报收 654.53 点，期环比下行 4.97%。从指数来看，华东线指数报

收 697.57 点,期环比下行 4.38%;华南线指数报收 510.45 点,期环比下行 7.56%。距离春节假期仅有几天时间,煤炭市场整体处于“假期”状态,船舶运力询盘稀少,船东普遍挺价,不再压低价格成交,航运市场继续处于“有价无市”的局面,抛锚离市船舶增多。电厂节前采购基本完成,秦皇岛港预到船舶数量已降至个位数,北上拉运船舶将明显减少,春节期间需求将进入传统淡季,后续运价将继续弱势运行。

三、后市预期

受先进产能释放,符合安全生产的矿井先进产能继续释放等因素影响,主力煤企生产和销售积极性依然很高。全国各地电厂积极拉运,争取多接卸优质资源,增加电厂存煤数量,做到“有备无患”,确保节日期间用煤需要。这一轮存煤补库完成后,将进入春节长假,部分工业企业放假将延续到正月十五结束。电厂日耗下降后,用户拉运和采购的欲望降低,沿海煤炭运输紧张气氛将有所缓解。

四、1 月动力煤品种要闻回顾

◇ **环渤海各港因雾封航 六大电厂日耗调头走高** 1 月 3 日(星期二)上周,环渤海各港再度因雾长时间封航,各港调出合计低于调入量,周期末端港存积压上行。随着煤炭价格下行及产地出运回落,环渤海各港货源集港量有所下降。

◇ **煤价走势看跌 煤企与下游企业博弈进入白热化** 目前业内对煤炭市场整体走弱的情绪明显放大,仅仅依靠放假停产以及环保安全等因素支撑价格,实际需求面没有明显改观,反而有继续走弱的趋势存在,这也就导致了部分市场从业者对后期煤价走势呈现看跌的心态。动力煤方面,当前国内动力煤市场整体涨势放缓,煤企调整意愿不强,多依托环保安全检查提振煤价,持续效果有限。

◇ **进港资源减少 电厂存煤下降** 进入一月份,受春节假期将至、煤价持续下跌影响,部分煤矿甚至提前放假,小户和贸易商发运积极性下降,致使大秦线等主要线路的煤炭发运量较前期有所回落,港口供应量也在减少,煤价下行压力减弱。

◇ **主产地动力煤市场逐步趋稳 局部煤价有涨跌** 本周(1 月 9 日-1 月 13 日)“三西”动力煤价格整体持稳,局部地区煤价有涨跌。山西晋北煤价稳中下跌,地销情况差,库存多;陕西榆林停产煤矿增多,支撑在产矿价格再上涨,销售良好;内蒙古鄂尔多斯煤价稳定,下游拉运转积极,矿上基本无库存。

◇ **主产地动力煤市场弱稳运行 停产煤矿增多** 本周(1月16日-1月20日)主产地动力煤市场稳中走弱。山西晋北坑口价格继续小幅下跌，长治原煤价格大幅下调，整体销售情况正常；陕西榆阳煤价再次上涨，停产煤矿数量增多，在产矿销售良好；内蒙古鄂尔多斯煤价稳定，有煤矿表示春节正常生产，近期周边煤场囤煤较多，矿上销售情况较好。

品种负责人：梅秀云

硅铁、锰硅振荡下行

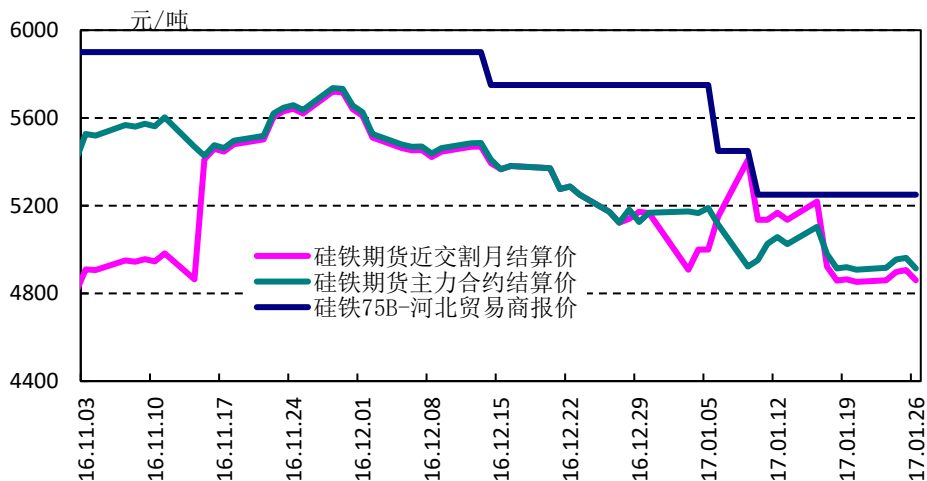
——1 月铁合金市场综述

1 月份，正值农历年岁末年初，工厂为回笼资金而急于抛货，而下游厂商逐渐休假，导致硅铁、锰硅现货市场趋于供过于求的局面，硅铁、锰硅期现货市场承压较大，价格重心整体下游在所难免。

一、市场月度走势回顾

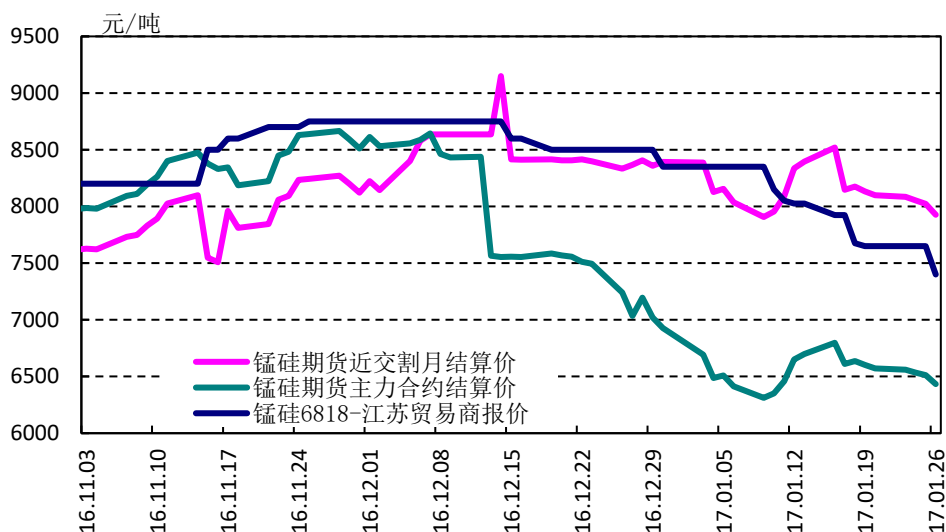
1 月份，国内硅铁现货价格弱势下行。本月硅铁现货成交持续疲软。从上游原材料方面来看，硅石矿及兰炭价格本月基本保持不变，铁合金生产厂家需求较为稳定是原材料价格持平的主要原因；从供应方面来看，本月硅铁生产厂家基本维持正常生产，开工率以及产量总体上变动不大，货源供应充足，但由于月底春节长假的临近，市场参与者逐步进入放假状态，加之物流趋紧，使得现货市场整体交投清淡，价格承压较大；再从下游需求方面来看，由于华北地区持续雾霾天气，环保督查日趋严厉，加之春节长假临近，钢厂或停工减产或陆续放假，对硅铁的需求整体呈下滑态势，下游需求走弱是本月硅铁现货价格振荡下跌的主要原因。河北地区硅铁 FeSi75-B 贸易商月末报价为 5250 元/吨，较上月末下跌 500 元/吨，跌幅 8.70%。硅铁期货价格振荡下跌，主力合约 SF705 波动区间为 4820-5240 元/吨，最大波幅 420 元/吨，月末报收 4954 元/吨，较上月末下跌 242 元/吨，跌幅 4.66%。

图-1 我国硅铁期、现货价格走势



1 月份，国内锰硅现货价格振荡下跌。本月锰硅现货成交维持疲软态势。从上游锰矿方面来看，春节前最后一个月锰矿仍在不断走跌，港口锰矿到货量大、库存不断增长，这也是导致锰矿价格大幅下降的主要原因；从供应方面来看，由于临近春节，多数生产厂家急于抛货以回笼资金，而部分南方工厂因电价问题停产状态较为明显，这也令锰硅在现货市场一直处于供应远大于需求的态势得到了一定的缓解，但由于前期工厂抛货行为导致现货市场锰硅供应相当充足，因此本轮工厂停产的影响力度较小；再从下游需求方面来看，钢厂年前采购备货意愿不佳，市场买涨不买跌的心态以及对年后行情的不看好也使得部分南方工厂停产的利好消息并不那么“吸引眼球”，再加之春节临近，运输物流艰难，下游采购备货谨慎，操作多以少量为主，市场的观望心态较重。本月锰硅现货价格振荡下行，江苏地区 FeMn68Si18 锰硅贸易商月末报价为 7350 元/吨，较上月末下跌 950 元/吨，跌幅 11.38%。锰硅期货价格振荡下跌，主力合约 SM705 波动区间为 6254-6968 元/吨，最大波幅 714 元/吨，月末报收 6398 元/吨，较上月末下跌 514 元/吨，跌幅 7.44%。

图-2 我国锰硅期、现货价格走势



二、市场影响因素概述

(一) 成本上扬、价格走跌，硅铁企业成本倒挂严重。

最新统计显示，宁夏、甘肃、青海、内蒙四地 1 月硅铁企业平均开工率为 43.75%，较 12 月降低 0.48%，产量共计 30.24 万吨，较 12 月减少 0.72 万吨。其中：内蒙地区 1 月硅铁企业开工率为 63.64%，较 12 月降低 3.25%，产量预计

为 14.61 万吨，较 12 月减少 0.49 万吨，产能释放 73.01%。甘肃地区 1 月硅铁企业开工率为 29.07%，较 12 月增加 1.16%，产量预计 2.41 万吨，较 12 月减少 0.11 万吨，产能释放 23.49%。宁夏地区 1 月硅铁企业开工率 24.11%，较 12 月降低 2.25%，1 月产量预计 5.13 万吨，较 12 月减少 0.9 万吨，产能释放 24.89%。青海地区 1 月硅铁企业开工率为 58.18%，较 12 月增加 2.41%，产量预计为 8.09 万吨，较 12 月增加 0.78 万吨，产能释放 51.33%。

由于年底时期，企业回笼资金需求较大，急于出货的心态也导致现货市场价格一再降低，加之物流运输越发紧张、贸易商目前采购备货基本完成，厂家虽出货意愿强烈，但实际成交清淡，且市场逐渐进入休市状态。目前厂家现货库存量大致能在 2—3 周左右，且春节期间部分企业生产照旧，节后现货市场供应充足的局面在短时间内尚无法改变。

总体上看，采购多在春节前一周已经完成，随着时间的推进，市场成交将逐渐停滞，等待复市。所以节后一段时间内，厂家将处于消化库存状态，价格上涨较难。

（二）上游成本支撑走弱、下游需求走低，锰硅价格呈下跌态势。

本月锰硅价格继续“行驶”在下行通道，价格“跌跌不休”，且临近春节时点成交亦越发稀少，量价齐跌的局面或将持续相当一段时间。

从上游原材料来看，自 2016 年 12 月起，锰矿价格似乎毫无企稳迹象，始终处于下跌趋势，主要受制于港口锰矿到货量大、库存不断增长等因素，且锰硅企业需求疲软，即便年后工厂陆续开工、需求增加，供过于求的局面仍将持续较长一段时间；供给方面，虽然受到下游钢厂需求减缓以及春节长假等因素的影响，加之河南、河北等地因雾霾严重，锰硅工厂陆续进入停工减产的状态，但主产地宁夏、内蒙等地维持正常生产状态，使得锰硅供给量的下滑程度有限；下游钢厂需求方面，前期钢厂对锰硅招标价格大致围绕在 8000-8200 元/吨展开，但在 1 月后期，受需求清淡且供给充足的影响，采购中不少钢厂招标价已跌破 8000 元/吨大关，锰硅价格下跌趋势或将持续。

（三）12 月份硅铁出口量小幅回落。

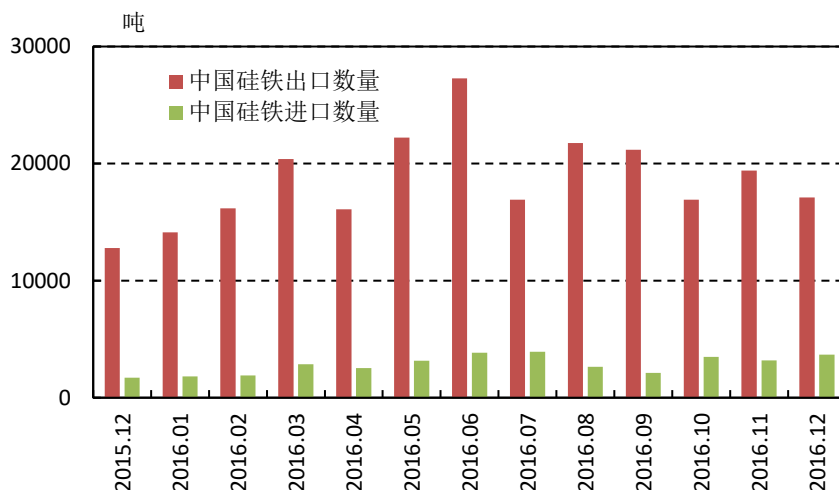
2016 年 12 月铁合金进口 39.86 万，环比降 5.3%，出口 8.08 万环比降 6.5%；其中，硅铁出口量为 1.71 万。

12 月份我国硅铁出口量小幅回落，共计出口 1.71 万吨，环比减少 11.86%，

同比增长 35.94%。2016 年 1-12 月份我国硅铁累计出口量 22.84 万吨，同比减少 7.11%。

2017 年的硅铁出口关税政策已经出台，出口关税较之 2016 年相比下调了 5%，暂定为 20%，关税下调一定程度上能降低我国硅铁出口价格，提升我国硅铁在国际市场上的价格竞争力，促进硅铁出口成交。

图-3 2015 年 12 月-2016 年 12 月中国硅铁进出口量走势图



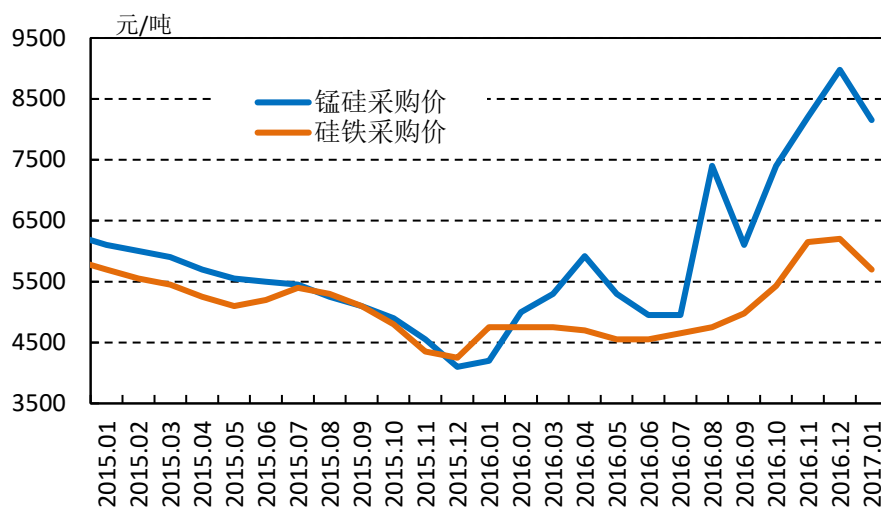
(四) 钢厂备货充裕，采购价格继续下跌。

因春节假期的影响，大部分钢厂已在 1 月份采购时增加了采购量，目前钢厂铁合金库存较为充足；其次，因环保问题钢厂停工减产较多，开工率下降，导致对铁合金的需求持续疲软。综上，2 月份钢厂采购出现招标乱、定价晚的现象。

锰硅采购方面，目前仅有马钢及湘钢已敲定锰硅 2 月份采购价格，分别为 7100 元/吨、7300 元/吨，相较 1 月份采购价跌幅较大。当前现货市场货源充足、下游需求疲软导致的供过于求局面，加之上游锰矿成支撑作用的走弱，使得市场对锰硅后市不甚乐观，预期延后开展的锰硅钢厂采购价将继续走低至 6000-6500 元/吨区间。目前市场已经出现了 6500 元/吨的出厂价。

硅铁采购方面，其价格仍处于下行轨道，但下跌幅度较之锰硅下跌幅度有所趋缓，采购价格预期在 4500 元左右。

图-4 河北钢铁硅铁、锰硅月度采购价



三、结论

1 月份，由于前期工厂急于抛货以回笼资金，导致现货市场硅铁和锰硅一直处于供过于求的局面，再加上月底的春节长假，物流趋紧等因素影响，使得北方部分工厂开工率较上月有所下降，且下游厂商逐渐休假亦使得硅铁、锰硅价格承压较大，硅铁及锰硅价格重心整体下移在所难免。同时，雾霾天导致的环保督查，也使得钢厂停工减产，这也令本就处于下行通道的硅铁和锰硅价格雪上加霜。综合来看，现货市场供应过剩以及下游需求持续疲软是 1 月份期货价格继续走低的最主要的影响因素，后市价格走势仍需重点关注钢厂复产情况、环保政策的影响以及宏观经济的走势。

四、1 月铁合金品种要闻回顾

◇ **硅铁关税下调后 出口报价混乱** 从本月开始，硅铁出口就将执行新的关税政策，2017 年硅铁关税为 20%，从 2008 年开始执行的 25% 的高额关税终于松动下调，不过关税下调之后，目前硅铁出口方面报价比较混乱。

◇ **宁夏硅铁企业产量及开工情况分析** 在成本高企之后，尤其是以宁夏地区成本最高，当地企业承受的压力也最大，上月宁夏中卫地区厂家停产三家，近段时间有企业减产。宁夏地区 1 月硅铁企业开工率 24.11%，较 12 月降低 2.25%，1 月产量预计 5.13 万吨，较 12 月减少 0.9 万吨，产能释放 24.89%。

◇ **下游金属镁价格上涨利好硅铁市场** 金属镁从 11 月下旬的 16800 元/吨开始下跌，到 1 月 13 日最低成交 12700 元/吨，跌幅近 4000 元/吨，而持续下跌了近

两个月时间的金属镁，终于止跌并且迎来上涨，目前陕西镁锭报价 13300-13600 元/吨（现金含税），下游金属镁价格的上涨，对于 75#硅铁而言，百利而无一害。

◇ **硅锰成交僵局延续** 随着春节的临近，合金市场逐级进入操作的冷静休眠期，特别是在硅锰行情下滑的大环境下，钢厂和贸易商采购谨慎，均按量接单为主，整体市场采购囤货消极，市场成交量和价格均难见起色。原料锰矿方面近期港口库存量增加，但下游合金成交阻滞下使得工厂采购原材料消极，锰矿成交量稀少，矿价难以维持高位。硅锰合金工厂当务之急是销售合金，不少工厂选择在既有矿源消耗后停产。

◇ **1 月硅锰主产地电价统计** 整体来看，1 月电价大部分地区与 12 月并未太大调整。1 月份开始贵州地区限电后电价将上调至 0.48-0.56 元/度不等，部分地区目前已经执行。宁夏地区直购电将优惠 0.025-0.03 元/度，但暂未具体文书出台。广西地区因直购电和小水电的差距，桂北地区电价 0.57-0.59 元/度不等。因电价上涨以及合金价格下行导致南方地区贵州，广西硅锰工厂成本高企，停产面扩大。

品种负责人：梅秀云

