

《2012年度大宗商品经济数据报告》

解读报告



生意社
WWW.100PPI.COM

发布机构：生意社 www.100ppi.com
编制机构：中国大宗商品研究中心

报告目录

1	宏观解读.....	2
1.1	专家解读.....	2
1.2	BCI解读.....	3
1.3	BPI解读.....	4
1.4	58 榜解读.....	5
2	行业解读.....	9
2.1	能源解读.....	9
2.2	化工解读.....	11
2.3	橡塑解读.....	15
2.4	纺织解读.....	17
2.5	有色解读.....	20
2.6	钢铁解读.....	23
2.7	农副解读.....	25
2.8	建材解读.....	29
3	热点商品解读.....	32
3.1	焦炭.....	32
3.2	甲醇.....	35
3.3	成品油.....	38
3.4	丙烯酸.....	40
3.5	尿素.....	42
3.6	草甘膦.....	43
3.7	聚乙烯.....	45
3.8	天胶.....	47
3.9	PS.....	49
3.10	丁苯橡胶.....	51
3.11	PTA.....	52
3.12	铝.....	56
3.13	小金属.....	58
3.14	螺纹钢.....	60
3.15	大豆.....	62
3.16	玻璃.....	66
4	2012 大宗商品对外依存度数据报告.....	69
5	2012 年大宗商品产能过剩数据报告.....	73

1 宏观解读

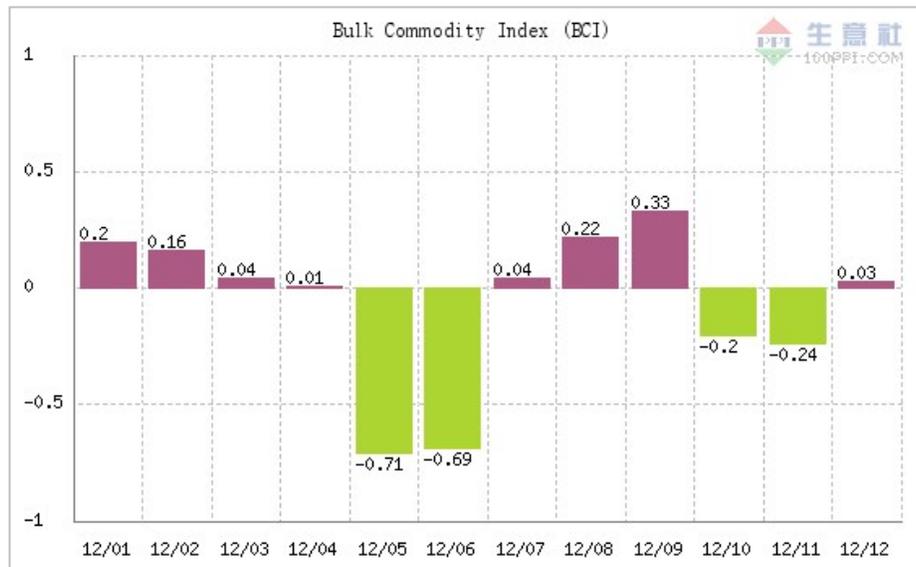
1.1 专家解读

2012 年以来，全球经济形势依然不乐观。发达国家方面，欧元区依旧深陷主权债务危机之中，虽然近期经济形势有所缓和，但短期内问题难以得到有效解决；美国在经历次贷危机的冲击之后，再次面临“财政悬崖”。在新兴经济体中，俄罗斯、巴西、印度、南非等国经济虽然继续保持增长态势，但由于受到通货膨胀的持续困扰，在控通胀和保增长方面面临两难选择。在全球经济下行压力增大的影响下，中国经济同样面临着前所未有的复杂形势。一方面，根据宏观经济数据显示，目前中国经济增速虽然出现了温和放缓的趋势，多项指标仍趋于乐观。三季度各项数据触底，四季度出现微升迹象。另一方面，国内众多企业却面临着经营困难、利润下降、资金链濒临断裂等局面，普通居民的实际生活感受也与宏观经济数据所体现出来的含义相悖。种种迹象表明，2012 年中国经济出现了极为矛盾的现象——“宏观软着陆，微观硬着陆”。

2012 年可谓是不折不扣的大选之年，世界各主要经济体几乎均在此期间完成换届改选，经济发展处于过渡期也在所难免。对于刚刚履新的新一届政要，摆在面前的是如何使徘徊不前的经济尽快走出低谷。“新官上任三把火”，预期各国出台新一轮经济刺激措施自然顺理成章。新年伊始，美国财政危机“悬崖勒马”，给全球经济带来积极信号。展望 2013 年，新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化的“新四化”将作为 2013 年，乃至未来 5-10 年内推动中国经济实现可持续发展的主要抓手，而城镇化则是抓手之抓手，主导中国经济战略转型。尽管还有重重困难，2013 年中国经济有望企稳回升，经济形势好于 2012 年是可以期待的。（北京工商大学教授、证券期货研究所所长胡俞越）

1.2 BCI 解读

生意社：BCI--8 阳 4 阴 经济形势艰难改观

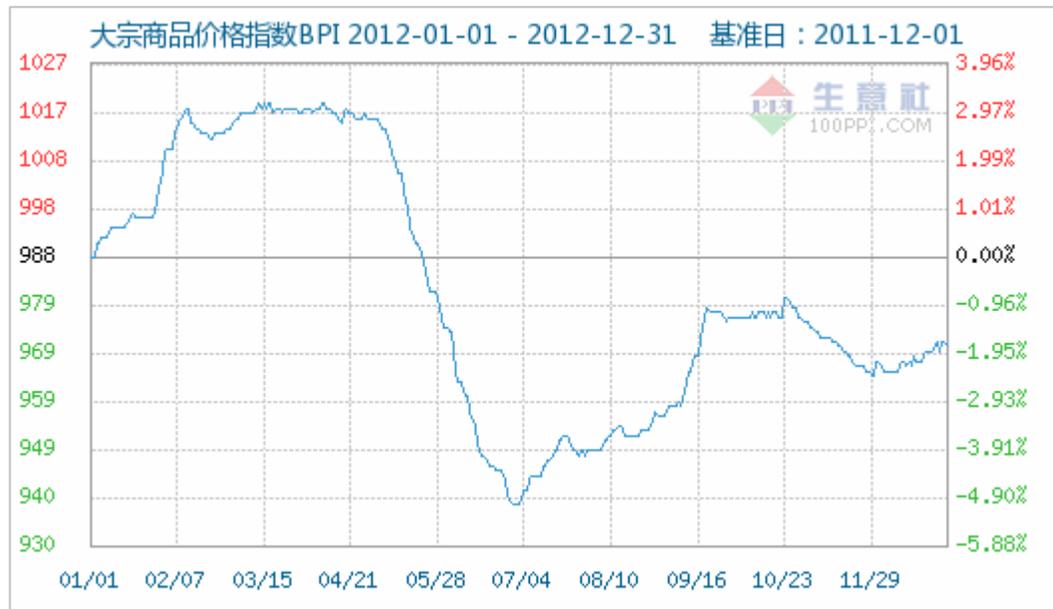


从生意社大宗商品供需指数 BCI 走势图（详见《2012 年度中国大宗商品经济数据报告》第 6 页）来看，BCI 全年收出 8 根阳线、4 根阴线，且上下半年各 4 根阳线、2 根阴线；不同的是，上半年是 4 根小阳线、2 根大阴线，而下半年是 3 阳接 2 阴最后收一阳，其中 8、9 月的两阳与 10、11 月的两阴基本相当。对比来看，下半年的 BCI 指数情况好于上半年。

大宗商品研究中心研究员刘心田认为，BCI 真实客观的反映了 2012 年的制造业经济情况——上半年制造业景气程度每况愈下，在二季度末以瀑布式下跌的形式进入谷底；下半年出现复苏迹象，9 月更出现“井喷”式行情，虽然随后的两个月回调整理，但年末的收阳还是证明下半年的“底部”比照上半年明显抬升。综合来看，2012 年是制造业经济的“疗伤”年，市场的“三起两落”（1-4 月为第一起，5-6 月为第一落，7-9 月为第二起，10-11 月为第二落，12 月为第三起）恰恰说明制造业经济形势正艰难改观。

1.3 BPI 解读

生意社：BPI--前高中低后稳 整体收跌 1.82%



从生意社大宗商品价格指数 BPI 走势图（详见《2012 年度中国大宗商品经济数据报告》第 8 页）来看，2012 年大宗商品走势基本可以划为 3 个阶段——前高（1-4 月）：1-2 月为冲高阶段——BPI 一个多月的时间就拉升近 3%；3-4 月市场高位整理，整体处于 1010 点以上；中低（5-9 月）：短短 5 个月市场走出大 V 型——5-6 月 BPI 暴跌近 70 点，在 7 月 2 日探底到 938 点，而后市场先是温和反弹，继而在 9 月急速拉涨（9 月 BPI 单月上涨 20 点，7、8 两月 BPI 累计上涨 18 点）；后稳（10-12 月）4 季度市场表现最为平稳，整体振幅不到 2%，季度首尾仅相差 6 个点（10 月初 BPI 976 点，年末 BPI 970 点）。整体来看，2012 年 BPI 坐了两次上行电梯（1 月和 9 月）和一次滑梯（5、6 月），但由于滑得太狠，故年度跌幅为 1.82%。

大宗商品研究中心研究员刘心田认为，大宗商品是经济的晴雨表，而 BPI 真实客观的反映了大宗商品市场情况——2012 年的全球经济，在中国经济减速和欧债危机的影响下，尽管有 QE3 QE4 的接连推出，真正亮点乏善可陈，因此商品市场的下行在情理之中；一次滑梯是利空的集中消化也标志着市场的去泡沫化，而两次“电梯”和年底的持稳行情显示出市场的积极因素存在并在积蓄。

1.4 58 榜解读

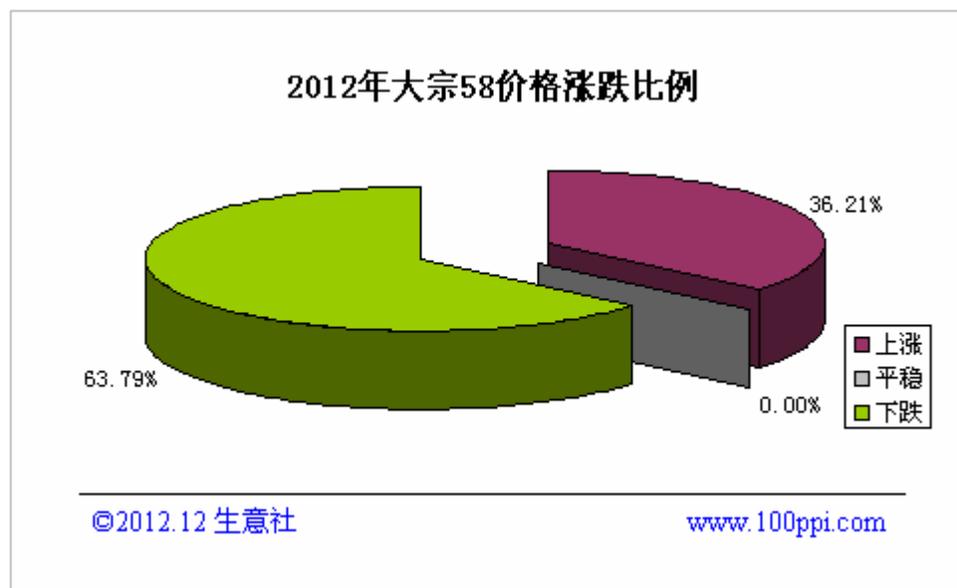
生意社：2012 年大宗商品 58 涨跌榜

据生意社价格监测，2012 年大宗 58 价格涨跌榜中环比上升的商品共 21 种，集中在农副板块(共 4 种)、能源板块(共 4 种)和有色板块(共 4 种)，涨幅在 5%以上的商品主要集中在农副板块；涨幅前 3 的商品分别为纯苯(33.94%)、聚合 MDI(28.10%)、豆粕(27.38%)。

环比下降的商品共 37 种，集中在化工(共 7 种)和钢铁(共 7 种)，跌幅在 5%以上的商品主要集中在钢铁板块；跌幅前 3 的商品分别为顺丁橡胶(-30.38%)、丁苯橡胶 1502(-25.72%)、炼焦煤(-23.46%)。

本年年均涨跌幅为-2.39%

2012 年大宗 58 价格涨跌比例图



2012 年大宗商品 58 价格涨跌榜

商品	行业	年初价格	年末价格	涨跌
纯苯	化工	7733.33	10358.33	+33.94%
聚合 MDI	化工	15300.00	19600.00	+28.10%
豆粕	农副	2966.67	3779.00	+27.38%
生丝(国内商检丝)	纺织	300000.00	366500.00	+22.17%
白银	有色	5855.00	6868.33	+17.31%
LLDPE	橡塑	9383.33	10666.67	+13.68%
液化气	能源	5840.67	6596.67	+12.94%
浮法玻璃	建材	14.53	16.37	+12.66%
小麦	农副	2118.75	2375.00	+12.09%
阔叶木浆	建材	4275.00	4700.00	+9.94%

大豆	农副	4103.33	4498.00	+9.62%
PP	橡塑	10225.00	11108.33	+8.64%
菜籽油	农副	9860.00	10700.00	+8.52%
黄金	有色	318.20	344.60	+8.30%
沥青	建材	4533.33	4866.00	+7.34%
锌(市场)	有色	14843.75	15200.00	+2.40%
玉米	农副	2230.00	2280.91	+2.28%
铜(市场)	有色	54987.50	56135.00	+2.09%
汽油	能源	9449.44	9596.77	+1.56%
甲醇	能源	2622.50	2646.25	+0.91%
柴油	能源	8332.25	8343.12	+0.13%
醋酸	化工	3050.00	3020.00	-0.98%
皮棉(3级内地)	纺织	19140.25	18861.75	-1.46%
烧碱	化工	817.00	795.00	-2.69%
铅(市场)	有色	15231.25	14806.25	-2.79%
PA66	橡塑	33200.00	32100.00	-3.31%
21S棉纱	纺织	21900.00	21100.00	-3.65%
乙二醇	化工	8387.78	7996.67	-4.66%
PTA(华东)	纺织	8500.00	8100.00	-4.71%
燃料油	能源	5190.00	4942.50	-4.77%
铝(市场)	有色	15985.00	15145.00	-5.25%
镍(市场)	有色	128000.00	121150.00	-5.35%
锡(市场)	有色	158750.00	149375.00	-5.91%
钛白粉(硫.金.厂)	化工	18751.61	17606.67	-6.11%
铁矿石	钢铁	990.00	929.00	-6.56%
水泥	建材	330.00	308.00	-6.67%
锦纶长丝FDY	纺织	29750.00	27750.00	-6.72%
尿素	化工	2060.00	1920.00	-6.80%
热轧卷	钢铁	4205.00	3898.57	-7.29%
冷轧板	钢铁	5000.00	4628.00	-7.44%
白糖	农副	6630.00	6118.00	-7.72%
PVC	橡塑	7118.33	6537.71	-8.16%
不锈钢板	钢铁	19390.00	17666.67	-8.89%
涤纶POY(48F 150D)	纺织	12050.00	10850.00	-9.96%
PET	橡塑	11400.00	10100.00	-11.40%
中厚板	钢铁	4193.33	3705.45	-11.63%
天然橡胶(标一)	橡塑	26750.00	23530.00	-12.04%
螺纹钢	钢铁	4240.00	3720.00	-12.26%

纸张(白卡)	建材	6181.00	5264.00	-14.84%
WTI	能源	102.96	86.73	-15.96%
无缝管	钢铁	5300.00	4410.00	-16.79%
颗粒硫磺	化工	1815.00	1473.75	-18.80%
线材	钢铁	4236.67	3422.50	-19.22%
焦炭	能源	1857.50	1500.00	-19.25%
动力煤(环渤海)	能源	807.50	640.00	-20.74%
炼焦煤	能源	1646.25	1260.00	-23.46%
丁苯橡胶 1502	橡塑	22033.33	16366.67	-25.72%
顺丁橡胶	橡塑	25100.00	17474.29	-30.38%

(单位：原油：美元/桶，黄金、白银：元/克、原木：元/立方米、玻璃：元/平方米，其他含纺织、农副、橡塑、化工、钢铁、建材为元/吨)

生意社 2012 年大宗商品 58 榜数据显示，2012 年大宗商品市场主要有三大看点：首先市场商品跌多涨少（生意社的大宗 58 榜显示—63.79%上涨，36.21%下跌）；其次板块表现差异化—农副、塑料板块表现较好，钢铁、橡胶板块跌幅尤甚；再次商品涨跌分明，幅度较大（28 个商品跌幅超过 5%，16 个商品跌幅超过 10%，即近 5 成商品跌幅超过 5%，近 2 成商品跌幅超过 10%；另有 14 个品种涨幅超过 5%，9 个品种涨幅超过 10%），全年 58 种商品均涨跌幅为-2.39%。

对于 2012 年大宗商品市场，生意社首席分析师刘心田认为有三个关键词可以概括——首先是延续。2012 年的商品市场表现很大程度上延续了 2011 年下半年的市场情况（跌多涨少，跌幅明显），也说明商品市场仍处于下行周期；其次是分化。各板块不再齐头并进（2012 年农副和钢铁就形成反差，农副 85.71%的品种上涨，钢铁 87.50%的品种下跌），甚至行业内部、产业链上下游表现也差异明显（铜上涨 3.68%，而铝下跌 5.69%；PTA 上涨 1.18%，而涤纶下跌 5.81%）。分化的原因一方面在于行业、商品小环境的影响甚于市场大环境的影响，一方面也说明市场的主浪在各方力量的影响下，正分解和减弱；最后是破位。动力煤全年下跌 20.74%（已回到 2009 年 11 月水平），天胶全年下跌 12.04%（已回到 2010 年 9 月水平），铁矿石年内曾跌至 652（相当于 2009 年 9 月水平）。值得注意的是，由于是破位，这些商品的从高位回落并不具备较强反弹性，2013 年天胶涨至 30000 以上、动力煤涨至 700 以上的可能性都较小。不少商品正在寻求新的价格定位，而这种情况在整个大宗商品市场具有代表性—WTI 全年跌幅 15.96%，实际也是破位下行。

对于 2013 年大宗商品市场的走势，生意社首席分析师刘心田认为可能上下半年会有较鲜明对比的差异表现——上半年的波动或许较大，转暖的市场心态引发的 1、2 月的早春行情过后将是 3、4 月的整理，而需求的不给力及部分板块的泡沫破裂或导致 5、6 月市场迎来一波暴跌，整体走势与 2012 年上半年将较为相似，为倒“U”型；由于较大利空、利好已在上半年消化完毕，下半年的波动或许较小，但反复震荡的频率较上半年或有所增加，倒“W”型可能性较大。

2013 的宏观经济环境应较 2012 有所改善，但大宗商品告别黄金时代已在所难免，资源性商品、

上游商品的价格或许回落（天然气除外），而中下游商品、加工性商品价格或保持稳健（制造业盈利空间会有所放大）。

对于板块表现，刘心田预期农副依然会是亮点，而化工可能成为“黑马”，钢铁在 2012 年四季度的疯狂表现很可能“短命”，能源的天然气、页岩气将大放异彩，油、煤则相形失色。大宗商品整体涨跌比例接近，涨跌幅度会较 2011、2012 有所改观（大宗商品 58 榜 2011 年均涨跌幅为-4.79%，2012 年为-2.39%，2013 年预期-1.5%）。

2 行业解读

2.1 能源解读

2.1.1 专家解读

国内经济自9月份以来逐渐好转，全球及国内制造业PMI持续上升，显示经济运行企稳态势阶段性巩固。同时，国内煤炭产量经四个月下滑后，11月份止跌反弹，达到3.3亿吨，较10月份增加1380万吨，同比增加2.1%。国际煤因其具有高性价比及不受国内运力限制等优势，继续被电力企业用来抵御电煤价格并轨可能带来的成本上涨压力，进口量维持高位，国内煤炭供应环境依然宽松。

电煤价格并轨后我国煤炭市场化进程大大加快，如何转变角色、调整产运销结构、创新煤炭交易模式、优化流通成本、深化金融与大宗商品流通合作等课题，越发重要地摆在煤炭行业面前。2013年将是煤炭行业的改革之年，行业发展依然值得期待。（东北亚煤炭交易中心副总裁 唐心宇）

2.1.2 生意社：2012 能源市场疲态难掩 回暖尚需时日

2012 年能源大宗商品价格涨跌榜

单位：元/吨

商品	行业	年初价格	年末价格	涨跌
甲醇汽油	能源	7758	8122	4.69%
MTBE 工业级	能源	8756.25	8950	2.21%
汽油	能源	9449	9510	0.85%
液化气	能源	5840	5859	0.33%
柴油	能源	8332	8290.62	-0.50%
燃料油	能源	5190	5100	-1.73%
甲醇	能源	2622	2532	-3.43%
二甲醚	能源	4274	4123	-3.54%
WTI	能源	102.96	86.73	-15.96%
焦炭	能源	1857.5	1537.5	-17.22%
动力煤	能源	807.5	638	-21.48%
炼焦煤	能源	1646.25	1263	-23.28%

2012 能源行业指数走势图



2012 年能源市场呈现以下几个特点：

大起大落型——油气产业链。2012 年国际原油市场呈现“M”型走势，季度变化明显（以 WTI 为例，高点出现在 2 月 24 日为 109.77 美元/桶，低点出现在 6 月 28 日为 77.69 美元/桶），受此带动，油气产业链年内大起大落，成品油价“四涨四跌”频繁调；液化气全年历经二次暴涨二次暴跌，过山车行情明显。

跌跌不休型——煤焦产业链。2012 年煤炭价格之所以持续下行，主要原因在于供过于求的市场宽松格局（数据显示，截至 11 月末，全国煤炭产量为 35.1 亿吨，进口量为 2.45 亿吨，库存量为 2.9 亿吨），高产低需求导致煤炭市场“旺季遇冷”，黄金十年终结；焦炭上游支撑不足，下游需求疲弱，于 9 月 24 日创下 2009 年以来新低至 1242.5 元/吨。

错落有致型——醇醚产业链。2012 年醇醚产品整体走势相对平稳，涨跌幅度均在 4% 以内，且产业链联动性较强，综合来看，在需求增速放缓大背景下，2012 醇醚行情一直维持弱势。

综合来看，上半年能源市场“滑坡”现象明显，能源产品行情跌多涨少，整体呈现前高后低，涨慢跌快之势；下半年能源市场逐步回暖，能源产品行情涨多跌少，且整体走势较上半年相对平缓。值得一提的是，2012 年，成品油及煤炭市场呈现“旺季不旺”局面，“油荒”、“电荒”并未如期而至，“两荒”的爽约也令年内能源市场少了些波澜壮阔。

生意社能源分社资深分析师李宏认为，2012 年能源市场在国际经济形势欠佳背景下，难以独善其身，能源产品年度涨跌难以摆脱“跌多涨少”态势，其中以煤焦产业链最具代表性，2012 年煤焦产业链全年大幅下跌，动力煤、炼焦煤、焦炭跌幅合计 61.98%，平均下跌超过 20%。煤炭市场“旺季不旺”，价格连连走低，秦皇岛港出现难得一见的煤炭堆积如山的情境，库存一度超过 2008 年金融危机时的水平。动力煤、炼焦煤、焦炭均出现 2010 年以来历史新低，动力煤最低达 625 元/吨，炼焦煤最低达 1180 元/吨，焦炭最低达 1242 元/吨。

目前，对于能源行业而言，“解冻”信号并不明确，实际性的需求启动并不会很快到来，李宏称，2013 年能源市场或将从下半年开始回暖，整体需求增速或将在下半年有所提升。

2.2 化工解读

2.2.1 专家解读

2012 年国内化工市场整体表现逊于去年，但部分分支行业夺人眼球。生意社化工分社的监测品种比较明显的体现了实际情况。

明年看好的子行业：

C3 深加工：丙烯传统两种工艺的新增产能不能满足快速增长的丙烯需求，丙烷脱氢制丙烯目前已成为仅次于裂解丙烯和炼厂丙烯的第三大丙烯生产路线。在国内丙烷脱氢项目大规模投产和美国丙烷脱氢投产的 2015 年之前，国内先行投产投产的丙烷脱氢项目应该能取得较为可观的盈利。关注海越股份、东华能源。**正丁烷制顺酐：**明年苯供需形势依旧紧张，价格仍将维持高位，正丁烷法成本优势明显，盈利能力强。关注江山化工、齐翔腾达。

明年上半年煤头尿素企业盈利向好：农产品价格上涨，农业净收益增加（美国农作物现金利润大幅提升）将刺激农户的种植积极性，明年全球化肥需求有望复苏；国内淡季关税调整有利于出口。加上煤炭成本显著低于 12 年，煤头尿素企业盈利能力增强。（银河证券分析师胡昂）。

2.2.2 生意社：2012 年化工市场跌宕起伏 有机化工产品表现上佳

2012 年化工大宗商品价格涨跌榜

单位：元/吨

商品	行业	年初价格	年末价格	涨跌
草甘膦	化工	24150.00	34416.67	+42.51%
焦化苯	化工	7300.00	9983.33	+36.76%
纯苯	化工	7733.33	10450.00	+35.13%
纯 MDI	化工	16750.00	22333.33	+33.33%
苯乙烯	化工	9730.00	12501.67	+28.49%
粗苯	化工	6411.67	8188.46	+27.71%
聚合 MDI	化工	15300.00	19200.00	+25.49%
苯胺	化工	10600.00	12950.00	+22.17%
顺酐 99.5%	化工	10268.18	12483.33	+21.57%
TDI	化工	18180.00	21920.00	+20.57%
丙酮	化工	7516.00	8686.67	+15.58%
甲苯	化工	8745.00	9982.73	+14.15%
苯酚	化工	9356.00	10638.33	+13.71%
正丁醇 工业级	化工	9500.00	10683.33	+12.46%
多聚甲醛（96）	化工	5083.33	5585.71	+9.88%
二甲苯	化工	8930.00	9756.00	+9.25%

辛醇	化工	10750.00	11742.86	+9.24%
磷矿石	化工	562.50	601.43	+6.92%
六氟化硫	化工	52250.00	55366.67	+5.96%
环己酮	化工	12050.00	12733.33	+5.67%
环氧乙烷	化工	11244.44	11755.56	+4.55%
华东丙烯	化工	9355.00	9712.50	+3.82%
乙二醇	化工	8387.78	8630.00	+2.89%
有机硅 DMC	化工	17033.33	17483.33	+2.64%
DOP(华东)	化工	12655.56	12985.71	+2.61%
煤焦油—高温	化工	2635.00	2695.71	+2.30%
尿素	化工	2060.00	2077.50	+0.85%
三甲胺盐酸盐	化工	8100.00	8150.00	+0.62%
丙烷	化工	6051.58	6078.75	+0.45%
三聚氰胺	化工	8350.00	8116.67	-2.79%
苯酚(华东)	化工	11643.75	11271.43	-3.20%
四溴双酚 A	化工	26500.00	25566.67	-3.52%
磷酸二铵	化工	3137.50	3000.00	-4.38%
磷酸	化工	5070.00	4817.14	-4.99%
黄磷	化工	17716.67	16814.29	-5.09%
醋酸	化工	3050.00	2890.00	-5.25%
白炭黑(沉、厂)	化工	4370.00	4114.29	-5.85%
复合肥	化工	2816.67	2642.50	-6.18%
烧碱	化工	817.00	755.00	-7.59%
硼酸	化工	6050.00	5587.50	-7.64%
三氯乙烯	化工	6950.00	6333.33	-8.87%
硝酸	化工	1841.67	1675.00	-9.05%
钛白粉(硫.金.厂)	化工	18751.61	16836.67	-10.21%
醋酸乙酯	化工	6787.50	6062.50	-10.68%
环氧丙烷	化工	13088.89	11358.33	-13.22%
环氧氯丙烷	化工	11666.67	10066.67	-13.71%
电石	化工	3530.00	3033.33	-14.07%
原盐	化工	394.00	333.33	-15.40%
冰晶石	化工	8200.00	6840.00	-16.59%
丙烯酸	化工	14720.00	12233.33	-16.89%
氢氟酸	化工	8671.43	7200.00	-16.97%
焦亚硫酸钠 96.5%	化工	2241.25	1860.00	-17.01%
硫酸	化工	517.50	423.50	-18.16%
1,4-丁二醇	化工	17600.00	14233.33	-19.13%
溴素	化工	25200.00	19687.50	-21.88%
干法氟化铝	化工	10025.00	7700.00	-23.19%
轻质纯碱	化工	1726.67	1325.00	-23.26%
颗粒硫磺	化工	1815.00	1383.75	-23.76%
硫酸铵	化工	1175.00	863.33	-26.53%
萤石	化工	2400.00	1753.75	-26.93%

重质纯碱	化工	1875	1355	-27.73%
R134a	化工	39500.00	25233.33	-36.12%
R22	化工	14900.00	9350.00	-37.25%
PTFE 分散树脂	化工	142500.00	84833.33	-40.47%
三氯甲烷	化工	3687.50	1980.00	-46.31%
多晶硅	化工	230000.00	119000.00	-48.26%
六氟丙烯	化工	160000.00	71500.00	-55.31%
盐酸	化工	266.67	91.67	-65.62%

2012 化工行业指数走势图



2012 年国内化工市场呈现剧烈震荡的走势，上半年 2-5 月高位盘整，3 月 13 日达到整个行业景气度峰值 1016 点，7 月 3 日下跌到全年行情最低点 929 点，三季度随着“金九”的如期到来，市场逐渐反弹，四季度平淡收尾。

影响 2012 年国内化工市场整体走势的主要因素包括：

一、国际原油剧烈震荡，石化市场受到的影响加深，有机化工产品 6-7 月份跟随国际原油的波动实现惊天逆转，化工指数在 7 月 3 日达到年内最低点 929 点，市场人士的魄力也在此时遭受重创，之后的两个季度，即使在“金九”经销商和下游客户拿货也相当谨慎。

二、部分产品人为炒作因素较强，无机化工产品中的典型代表：钛白粉，多数厂家 4-5 月份超过 60% 的厂家频繁安排停车检修，接近 80 万吨的产能被闲置。有机化工产品中的典型代表：粗苯，自 7 月份以后，随着国际原油的走强，以及焦炭市场的不景气，焦化厂普遍不再回收粗苯，造成市场供应持续紧张，年度行业开工率一度低至 1 成左右，即使是在 9 月中旬焦炭反弹以后，粗苯的这种供需失衡状态也没有改变。

三、产业链终端需求整体不见放大，制约上游环节正常运行。2012 年全年车用制冷剂、氟橡胶和灭火剂行业需求清淡，“萤石-氢氟酸-氟化工”产业链全年乏善可陈，第三季度的微幅反弹很快也杳无踪

影。

四、成本传导效应多于有机化工产业链顺畅进行，无机化工产品定价权依旧归于需求方。

五、国际影响日益加深，1-6 月份先后有醋酸、乙二醇、硫磺、TDI 外盘大幅波动，都对国内市场价格形成了强烈冲击，下半年乙二醇、TDI、MDI、尿素等产品的走势多跟随国际市场。

生意社资深分析师张明指出，2012 年国内化工市场走势跌宕起伏，最大的动因在于 6 月底石化风向标——国际原油的峰回路转，各分支行业几乎全年在利用限产策略干预市场，却取得了不同的效果，整体来说，供应方占据主导地位的聚氨酯、石化芳烃、酚酮醇醚类产品由于步调一致，取得了市场定价权，而需求方占据主导地位的氯碱、氟化工、助剂类产品仅仅依靠行业协会的呼吁而当触及企业自身利益时各自为战，最终将市场定价权拱手交与需求方。此外，往年关注度最高的“产能过剩”话题今年退居幕后，“相对过剩产能”更让产业人士接受，一个活生生的例子：尿素，国内年需求量仅仅 4100 万吨的产品，2012 年国内产能却达到了 7440 万吨，与人们的普遍预期不同的是，尿素产品 2012 年全年盈利颇丰，煤头尿素厂家的毛利始终在 200 元/吨以上，这也令不少投资人士发现了新大陆，下半年开始内蒙古、新疆、山西等地再度刮起投资热，只是需要提醒一下，关税改革的利好到目前为止都还只是预期，国际需求的变化谁也无法确定，保险起见，还是选择供不应求、附加值较高的产品投资为上策。

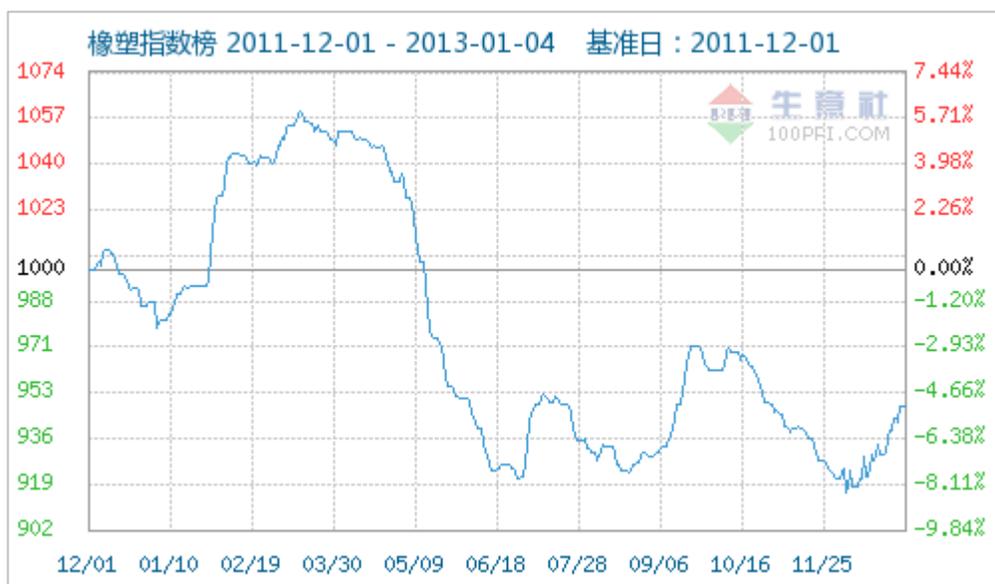
2.3 橡塑解读：2012 橡塑市场表现不尽人意 后市仍需谨慎看待

2012 年橡塑大宗商品价格涨跌榜

单位：元/吨

商品名称	行业	年初价格	年末价格	涨跌
PS	橡塑	11233.33	13633.33	+21.36%
LLDPE	橡塑	9383.33	11125.00	+18.56%
PP	橡塑	10225.00	11016.67	+7.74%
LDPE	橡塑	10650.00	11137.50	+4.58%
HDPE	橡塑	10712.50	11137.50	+3.97%
ABS	橡塑	14650.00	15010.00	+2.46%
PA66	橡塑	33200.00	31900.00	-3.92%
PC	橡塑	20300.00	19400.00	-4.43%
PET	橡塑	11400.00	10850.00	-4.82%
天然橡胶(标一)	橡塑	26750.00	24477.27	-8.50%
PVC	橡塑	7118.33	6486.57	-8.88%
PA6	橡塑	25300.00	22500.00	-11.07%
SBS4452	橡塑	19450.00	16300.00	-16.20%
丁苯橡胶 1502	橡塑	22033.33	17133.33	-22.24%
顺丁橡胶	橡塑	25100.00	17285.71	-31.13%

2012 橡塑行业指数走势图



2012 年，国内橡塑市场整体表现偏弱，跌多涨少，通用塑料板块表现略好，工程塑料和橡胶表现较差，据生意社价格监测，2012 年大宗商品价格涨跌榜中橡塑板块本年年均涨跌幅为-3.5%。环比上升的商品共 6 种，其中涨幅 5% 以上的商品共 3 种，占该板块被监测商品数的 20%；涨幅前 3 的商品分别为 PS(21.36%)、LLDPE(18.56%)、PP(7.74%)。环比下降的商品共有 9 种，跌幅在 5% 以上的商品共 6

种，占该板块被监测商品数的 40%；跌幅前 3 的产品分别为顺丁橡胶(-31.13%)、丁苯橡胶 1502(-22.24%)、SBS4452(-16.20%)。生意社橡塑指数也直观的反映出 2012 年橡塑市场的弱势，年初指数在 988，年末价格在 935，全年下跌了 53 点。

宏观方面，2012 年，世界实体经济表现比较动荡，偶债危机余波未平，美国又面对财政问题等，这些都在触动经济二次衰退的敏感神经，然而，中国经济略好于欧美，仍呈现增长趋势，只是经济增长有所放缓，从 2012 年 1-10 月份橡塑行业数据来看，合成树脂产量同比增长 6.3%，进口量同比增长 4.5%，表观消费量同比增长 5.6%；合成橡胶产量同比增长 7.0%，进口量同比增长 0.2%，表观消费量同比增长 4.8%，这说明 2012 年国内橡塑行业景气度还是普遍好于 2011 年。

成本方面，2012 年国际原油整体呈现冲高回落后震荡盘整态势，年初 WTI 在 100 美金左右，年末在 90 美金左右，整体是下跌的，虽然下游衍生品聚乙烯、聚丙烯、聚苯乙烯以及 ABS 等产品走势跟原油整体保持一致，但较之原油又表现偏强，除聚氯乙烯以外通用塑料均呈现上涨格局，原油对塑料原料的影响有逐渐弱化的趋势，市场受供需面的影响越来越大；合成橡胶主要受上游产品丁二烯影响，丁二烯全年跌幅在 34.36%，下游丁苯橡胶、顺丁橡胶及 SBS 跌幅也比较明显，尤其是顺丁橡胶，跌幅在 31.13%；工程塑料的上游产品己二酸、双酚 A、PTA、乙二醇等年度涨跌幅度均没有突破 5%，所以工程塑料跌幅并不明显，只有 PA6 跌幅超过 10%，主要因为上游己内酰胺跌幅较大，在-22.39%。

供需方面，2012 年，橡塑市场整体表现供需平衡，部分产品存在供应过剩的现象。具体来看，合成树脂全年供应量较去年明显增加，国内产量和进口量均呈现增长趋势，保守估计供应量同比增长 10%；合成橡胶产量增加明显，进口出现了滞涨，预计供应量同比增幅在 5%，橡塑市场供应量稳步增长。需求方面，2012 年国内经济虽然明显好于 2011 年，但受房地产调控不改、家电下乡陆续到期以及汽车行业步入低速增长长期等因素的影响，以及欧美地区经济放缓对出口打压的影响，估计 2012 年橡塑市场需求量增幅虽然好于 2011 年，但较之 2009、2010 这两年还是出现了一定程度的放缓，需求增长还是弱于产量的激增，部分产品供应过剩，比如 PVC，全年一路震荡走跌，就是产能严重过剩导致，另外，ABS、丁苯橡胶、顺丁橡胶和天胶也存在一定程度的供应过剩。

生意社分析师薛金磊认为，综合看来，2012 年橡塑市场整体表现低迷，开工率低、利润率低成为多数产品的通病，2013 年，世界经济有可能出现一定程度的复苏，国内需求有望进一步增长，但 2013 年橡塑原料市场也将迎来新一轮的扩能高峰，届时供应量会大幅激增，相对于缓慢增长的需求而言，供应上仍将面临很大压力；另一方面，考虑到高油价带来的成本上的压力，橡塑市场可以说是背负受敌，虽然不少产品价格行情较之 2012 年会有一定程度的抬升，但行业的利润率仍存在变数，尤其是产能过剩的产品利润率有可能进一步压缩，因此，2013 年的橡塑市场还要谨慎看待！

2.4 纺织解读：开到荼蘼 蓄待来年

2012 年纺织大宗商品价格涨跌榜

单位：元/吨

商品名称	行业	年初价格	年末价格	涨跌
干茧（3A 以上）	纺织	98500.00	122250.00	+24.11%
生丝（国内商检丝）	纺织	300000.00	366000.00	+22.00%
PTA（华东）	纺织	8500.00	8600.00	+1.18%
皮棉（3级内地）	纺织	19140.25	19146.00	0.03%
涤纶短纤（直纺）	纺织	11500.00	11200.00	-2.61%
涤纶 DTY（48F 150D）	纺织	13675.00	13175.00	-3.66%
32S 涤纶纱	纺织	15200.00	14500.00	-4.61%
涤纶 FDY（96F 150D）	纺织	12350.00	11725.00	-5.06%
腈纶	纺织	18487.50	17437.50	-5.68%
涤纶 POY（48F 150D）	纺织	12050.00	11350.00	-5.81%
锦纶长丝 FDY	纺织	29750.00	27500.00	-7.56%
30S 人棉纱	纺织	19900.00	17900.00	-10.05%
澳毛自梳条 72S	纺织	125250.00	111833.33	-10.71%
粘胶短纤 1.2D	纺织	26520.00	14100.00	-14.65%

据生意社价格监测，2012 年大宗商品价格涨跌榜中纺织板块环比上升的商品共 4 种，其中涨幅 5% 以上的商品共 2 种，占该板块被监测商品数的 14.3%；涨幅前 3 的商品分别为干茧（3A 以上）（24.11%）、生丝（国内商检丝）（22.00%）、PTA（华东）（1.18%）。环比下降的商品共有 10 种，跌幅在 5% 以上的商品共 7 种，占该板块被监测商品数的 50%；跌幅前 3 的产品分别为粘胶短纤 1.2D（-14.65%）、澳毛自梳条 70S（-10.71%）、30S 人棉纱（-10.05%）。本年均涨跌幅为-1.65%。

外部受欧盟经济整体下滑、日美经济增长乏力的连带作用，内部受出口增速放缓、生产要素高企的双重压制，2012 年纺织行业危机四伏。本年初纺织原材料市场以微涨态势开局，一季度末开始出现频繁下跌，下半年的传统旺季贡献力也甚微，至今颓靡之势依旧。

重点产品涨跌互现 均不因市场诱导

生丝成为本年度纺织原材料板块中唯一一支突起的异军，原因在于新茧收购价居高不下和秋茧产量锐减。据生意社价格检测，生丝价格由年初的 30000 元/吨，涨至现今的 36600 元/吨，最高位时达到 36650 元/吨，年涨幅达到了 21.83%。尽管如此，成本价格高位，让下游丝绸企业望而生畏，再加之丝织品出口量价同跌，预计明年春茧来临之前，生丝暂居高位盘整。

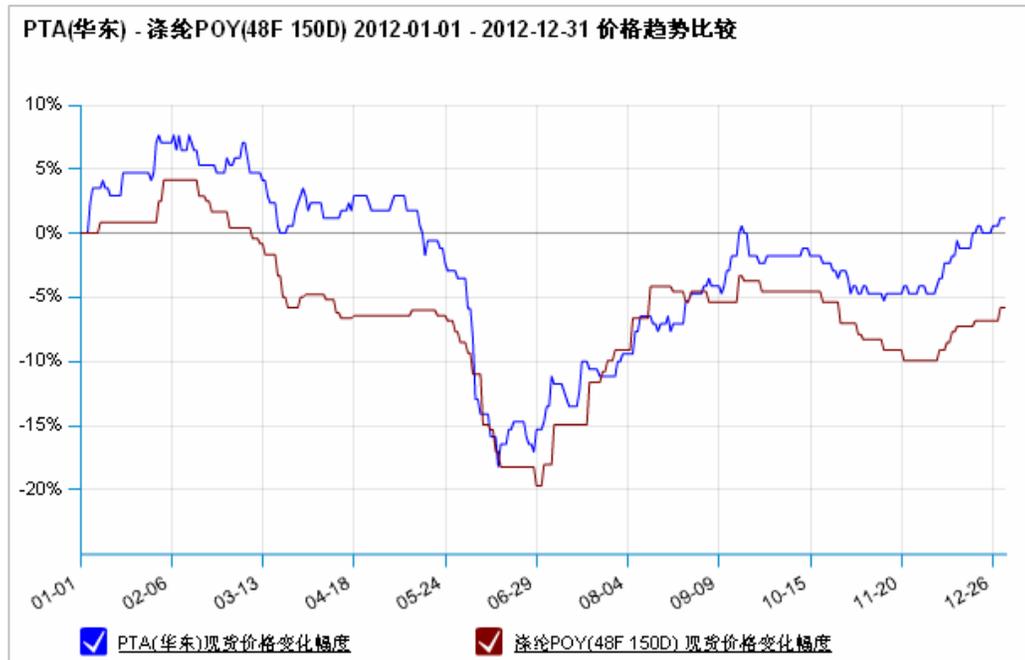


本年度，棉花市场出现了内外倒挂的局面，进口棉花以价格优势打压着国产棉，国内棉花市场行情跟随国家收储政策呈现季节性的涨跌。2月末，随着国家收储的结束，皮棉价格快速下跌，6月末跌至谷底，后又随着新一轮收储政策的到来，呈现稳步攀升的状态。本年度3级地皮棉的最大涨跌幅超过了7.5%，明年收储政策将继续推出。



化纤市场从春节后一路下滑，价格波动以原料成本高位及市场需求疲软的较量为准，呈现典型的有价无市现象。以锦纶为例，锦纶 DTY 和锦纶 FDY 在 7 月份出现低谷价后，一直呈现弱势盘整的态势，回温无力。不过下半年，PTA 受原料 PX 的强行拉涨，不免成为涤纶长丝和短纤上扬的推动力，但市场

需求的阻碍依然使得涨价幅度微乎其微。



纺织行业明年上半年仍将以蓄能为主

2012 年纺织行业至上而下可以这么概括——“价不由市”，价格面越往下探，市场看空心理越浓厚。原材料上游成本高企，终端企业开工率走低；下游产业库存积压，中上游市场信心削弱。同时，纺织品进出口增速放缓，劳动力成本增速加快，均成为纺织行业整体趋向疲态的重要因素。生意社纺织分社分析师李丹华认为：预计 2013 年上半年，纺织行业还将延续相对低迷之势。然而，成本和价格优势逐渐退化或将成为纺企优势重构的新契机。

2.5 有色解读

2.5.1 专家解读

展望有色金属行业的下一步运行，由于我国工业化进程和城市化发展对有色金属的长期需求和国家一系列促进调整、稳定增长的政策举措，均会改善有色金属的供需关系，明年一季度行业景气将缓中趋稳或回升有望。（北京科技大学教授、中国有色金属学会理事、薛济来）

过去十年有色金属行业经历了高速增长的时期，消费和产量都以 10%-15% 的速度增长。但未来需求面临放缓，增长从两位数变成个位数，未来增长速度可能仅在 5%-8% 之间，不容易达到 8%。衡昆认为，最近有色金属的价格有小幅回升，2013 年应该会比今年略高一些，总体来说未来一年有色金属是需求放缓、低水平复苏的状态。可能影响行业发展的因素主要是国家经济政策和产业政策等；以及欧洲债务危机和美国财政悬崖的变化等，总体要看全球经济复苏的步伐。（安信证券有色金属行业首席分析师衡昆）

2.5.2 生意社：虎头蛇尾 有色市场平淡收官

2012 年有色大宗商品价格涨跌榜

单位：元/吨

商品	行业	年初价格	年末价格	涨跌
白银	有色	5855.00	6130.00	+4.70%
黄金	有色	318.20	333.00	+4.65%
锌（市场）	有色	14843.75	15400.00	+3.75%
铜（市场）	有色	54987.50	57012.50	+3.68%
镁	有色	16750.00	17250.00	+2.99%
铜排	有色	57550.00	58950.00	+2.43%
铟	有色	3550.00	3470.00	-2.25%
铅（市场）	有色	15231.25	14731.25	-3.28%
锡（市场）	有色	158750.00	152812.50	-3.74%
铝（市场）	有色	15985.00	15075.00	-5.69%
镍（市场）	有色	128000.00	119437.50	-6.69%
金属硅 441#	有色	13250.00	11828.57	-10.73%
铋	有色	136500.00	118250.00	-13.37%
钴	有色	241000.00	207833.33	-13.76%
钨精矿	有色	135333.33	116666.67	-13.79%
仲钨酸铵	有色	211333.33	170666.67	-19.24%

氧化镨	有色	670000.00	410000.00	-38.81%
镨钕合金	有色	680000.00	390000.00	-42.65%
氧化钕	有色	760000.00	420000.00	-44.74%
镨钕镓合金	有色	670000.00	340000.00	-49.25%
镨钕氧化物	有色	600000.00	280000.00	-53.33%
金属镨	有色	1050000.00	450000.00	-57.14%
金属钕	有色	1130000.00	455000.00	-59.73%
氧化镓	有色	6200000.00	2450000.00	-60.48%
金属镓	有色	12000000.00	4100000.00	-65.83%
镓铁合金	有色	7000000.00	2350000.00	-66.43%

2012 有色行业指数走势图



据生意社价格监测，2012年大宗商品价格涨跌榜中有色板块环比上升的商品共6种，涨幅前3的商品分别为白银(4.70%)、黄金(4.65%)、锌(市场)(3.75%)。

环比下降的商品共有20种，跌幅在5%以上的商品共17种，占该板块被监测商品数的65.4%；跌幅前3的产品分别为镓铁合金(-66.43%)、金属镓(-65.83%)、氧化镓(-60.48%)。

本年均涨跌幅为-23.41%。

今年有色行业整体行情可以说是“虎头蛇尾”，平淡收官，生意社有色指数显示，年初有色指数为938点，截止12月31日指数为890点，全年下跌48点。市场有个好的开头，但结局却不完美。1月份迎来开门红后迅速拉升，有色指数在1月末即达到年内最高点1004点，但却好景不长，随即转入下跌，8月16日行业指数跌至年内最低点865点，振幅达16%。

元旦后市场在外盘急速拉涨的效应下迎来“开门红”，铜(+7.46%)、锡(+15.12%)、锌(+6.53%)、白银(+18.70%)等产品仅1月份短短1个月就将去年全年跌幅涨回，市场商家联合推涨，行情迅速拉

升，有色指数蹿升至年内最高点 1004 点。但好景不长，接下来的两个月“倒春寒”加剧，中小企业的资金压力贯穿全年，国内冶炼企业盈利下降甚至亏损，部分企业如中国铝业(601600)陷入产业链危机，前三季度累计亏损 43.35 亿元，较上年同期巨幅下降 411%。高库存和弱需求则导致整个市场低迷不振，指数一路滑坡至年内最低 865 点。尽管“金九”行情如期而至，但冶炼行业亏损情况加剧，中小企业的利润不足收入一成，铜产品平均毛利率不足 5%，很多下游行业如线缆行业中小企业由于缺乏订单支撑，开工率同比下滑 40%，而部分小企业不得不裁员来维持生产，房地产、家电行业消费拉动也显无力，加上诸如铜、铝、锌等产品过高的库存提前将金九行情“秒杀”。10 月份再次上演“铁十”行情，多数产品价格较去年“铜九铁十”暴跌行情后还要低，铜、铝、锌等产品同比跌幅均超过 5%。整个有色市场在最后的两个月时间里也没有出现“最后的疯狂”，行情不上不下，虽有几次小的反弹机会，但终因需求疲弱以及宏观面利空打压而作罢。12 月份虽然部分产品表现出了涨势，但这部分产品基本是小金属类（金属硅、锗、钨精矿等产品），基本类金属除了锡、锌、铜外，其他仍继续下滑，而上涨品种涨幅也不大，维持在 1%左右。稀土市场更是“跌跌不休”，生意社稀土指数甚至跌至 400 点，较年初跌了 54.6%，创下周期内的历史新低。产品基本面并不支撑行情走强，铜、铝、锌等产品长久以来库存积压问题一直存在，虽然 10、11 月份市场刚需有所好转，冶炼企业开工率有所好转（铜行业开工率达年内新高 91.36%），下游刚需消耗了一部分库存，但仍居高位，以铜为例，12 月 14 日，中国有色金属工业协会再生金属分会副秘书长翟昕在某论坛上表示，当前国内铜库存量仍惊人，11 月份以来保税区的库存量一直维持在 70 万吨。且下游节前也并未有大规模采购意向，据生意社了解，临近年底部分下游厂家如铝型材厂家多已备货完毕，维持年前订单生产，采购有限。

综合来看，生意社有色分社范艳霞预计短期需求回升力度不强，以及行业产能过剩比较严重，去库存仍将延续，短期内若无更强大的具体经济刺激计划，行情很难有大的改观，生意社发布 12 月 BCI 指数 0.03，均涨幅为 0，反映该月制造业经济较上月呈扩张状态，经济平稳运行，但经济的回升力度难以明显改善有色的需求，预计今冬的清冷行情或许要延续到 2 月份。长期来看，随着高铁等基础设施投资加快、“十二五”国家战略性新兴产业发展规划和节能产品惠民工程的出台落实，对有色金属尤其是有色金属精深加工产品的消费需求将进一步加大，这将对有色金属价格形成支撑。但家电下乡政策退出、部分中低端产品产能过剩、淘汰落后产能压力和国际金融市场的不稳定等因素，也将对金属价格走势形成制约。生意社预测有色指数明年在 870-960 之间运行。

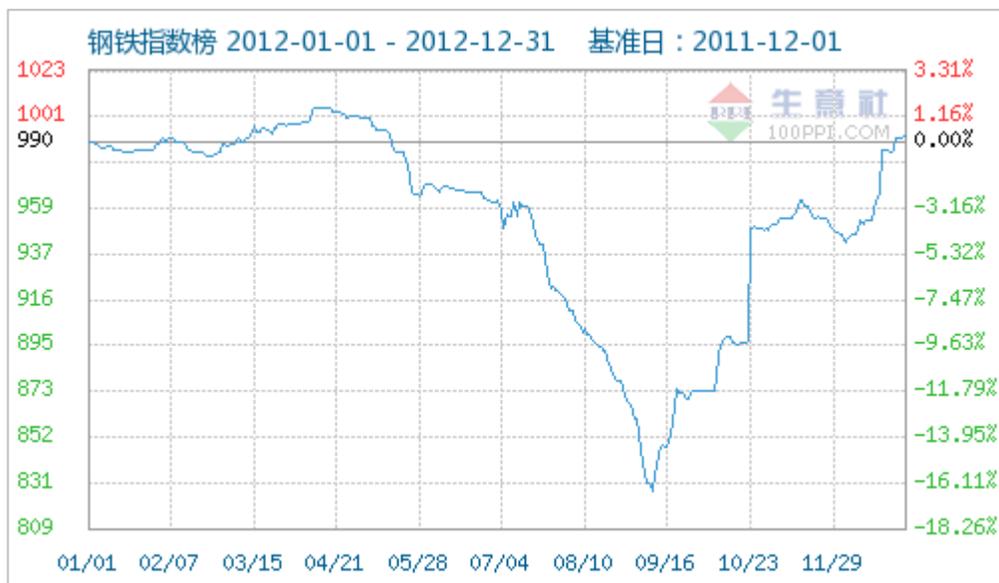
2.6 钢铁解读：钢铁指数重回原点 2013 年“V”型起步

2012 年钢铁大宗商品价格涨跌榜

单位：元/吨

商品	行业	年初价格	年末价格	同比
彩涂板	钢铁	6350	7355	15.83%
镀锌板	钢铁	5000	4867.5	-2.65%
热轧卷	钢铁	4205	4002.5	-4.82%
铁矿石	钢铁	990	927	-6.56%
冷轧板	钢铁	5000	4644	-7.12%
钨铁	钢铁	199500	181666.67	-8.94%
工字钢	钢铁	4200	3753.33	-10.63%
不锈钢板	钢铁	19390	17275	-10.91%
中厚板	钢铁	4193.33	3735	-10.93%
线材	钢铁	4236.67	3550	-16.21%
无缝管	钢铁	5300	4266	-19.51%

2012 钢铁行业指数走势图



据生意社价格监测，2012 年大宗商品价格涨跌榜中钢铁板块环比上升的商品共 1 种，上涨的为彩涂板(15.83%)。环比下降的商品共有 10 种，跌幅在 5%以上的商品共 8 种，占该板块被监测商品数的 72.72%；跌幅前 3 的产品分别为无缝管(-19.51%)、线材(-16.21%)、中厚板(-10.93%)。本年均涨跌幅为-7.50%。

截止至 12 月 31 日生意社钢铁指数为 992 点，较 12 月 30 日上升了 1 点，较周期内最高点 1005 点(2012-04-18)下降了 1.29%，较 2012 年 09 月 09 日最低点 827 点上涨了 19.95%。(注：周期指 2011-12-01 至今)然而 2012 年 1 月 1 日生意社钢铁指数为 990 点，因此 2012 年钢铁行业指数呈“V”型走势，而 V 字型两端点几乎持平，整体钢铁市场呈现首尾相映行情。且生意社发布的 12 月中国大宗商品供需指数 (BCI) 为 0.03，均涨幅为-0%，反映 12 月制造业经济较上月呈扩张状态，经济平稳运行。

也预示着钢市涨价行情减缓，2013 年年初振荡回稳居多。

2012 年生意社钢铁行业简析：

总体来说，生意社何杭生认为钢铁 2012 年度的暴涨暴跌的“V”型行情都是以一种“人为”行情。

在 1-4 月，由于我国钢市正处于淡季回暖过渡时期，在市场需求逐步回暖，钢厂逐步开工，钢材供应增加和施工项目逐渐启动等下游利好之下，钢市行情上行。据监测生意社钢铁指数在 2012 年 4 月 18 日涨至全年最高点 1005 点。

但是 5 月底 6 月初开始出现跌价行情，是由于全国粗钢产量的骤升，钢材库存累计加大，加之又处于市场传统淡季，而钢厂却原料采购积极，开工率不减，直接导致了后市连续 3 个月的暴跌行情。据监测生意社钢铁指数在 2012 年 9 月 8 日跌至全年最低点 827 点。

接着随着钢价的下跌。矿工开始抬价、惜售原料，钢厂逐步调价、减产、停产，国家颁布宏观政策利好钢市等诸多因素下，又促成了连续 1 个月的暴涨行情。最后年底淡季，进口矿工又哄抬矿价，引起钢市逆势回升，钢价上行。因此生意社钢铁指数在 2012 年 12 月 31 日回升至年初水平 992 点。

2012 年的钢市暴涨暴跌，实质上暴露了主导我国钢市走势的因素并不是天然供需原因，而是矿工，钢厂和钢贸等“人为”供需因素。也暴露了我国钢市产能严重过剩，矿石对外依存度高，钢贸仓单重复质押等诸多问题。2012 年钢市整体“重回原点”行情，值得我们反思。

综上所述，生意社钢铁分析师何杭生预测，2013 年年初钢价将于 2012 年年底大体持平，而 2013 年整体行情又将比 2012 年呈现小幅上涨的态势。对于上游铁矿石价格来说，2013 年铁矿石期货和国内矿企综合赋税减少的两大利好消息付诸实践之后，将对矿价引起整体水平的拉高。对于钢厂来说，国内钢铁业正处于转型升级和淘汰落后产能的机遇时期，钢厂降低成本，提升质量，提高产量，加大利润，都是利好钢铁业的有利时期。2013 年钢铁行业去产能化的过程仍将持续，上游原材料价格重点影响钢市情况将会继续走强，而发改委 2012 年批复 7000 亿元的基建城轨项目到底能不能带动钢市真正回暖，值得期待。

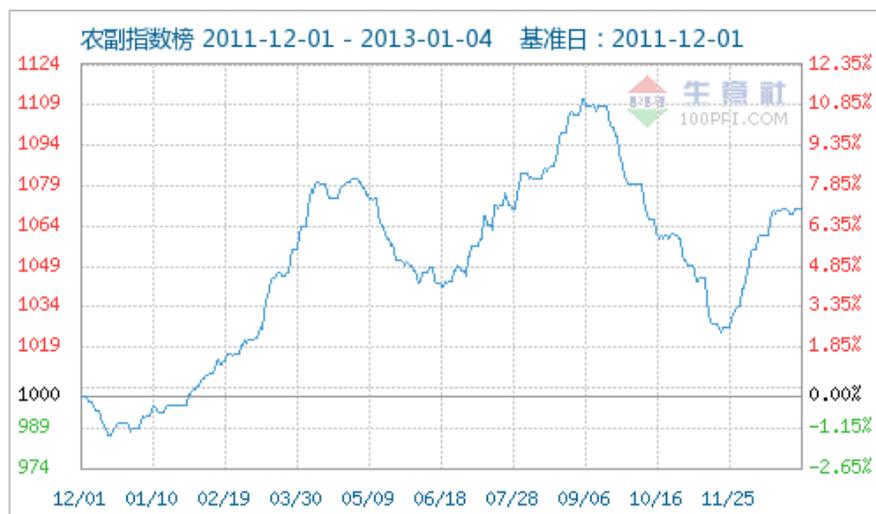
2.7 农副解读：2012 年农产品行业年度发展综述

2012 年农副大宗商品价格涨跌榜

单位：元/吨

商品	行业	年初价格	年末价格	同比
豆粕	农副	2966.67	4024	35.64%
小麦	农副	2118.75	2499.17	17.95%
党参	农副	74.5	84.7	13.69%
大豆	农副	4103.33	4533	10.47%
早籼稻	农副	2415	2580	6.83%
玉米	农副	2230	2322.27	4.14%
大豆油	农副	8816.67	8954.17	1.56%
白糖	农副	6630	6004	-9.44%
金银花	农副	88	72.25	-17.90%

2012 农副行业指数走势图



2012 年农产品行业呈现震荡上扬，稳步发展的态势，1 月 1 日行业指数 988 点，12 月 31 日行业指数为 1070 点，全年上涨 8.3%。2012 年农产品的发展总体而言，仍然是两峰两谷，稳中走高，但是与往年不同的是，波动幅度较往年更为剧烈。尤其以豆粕为首的部分豆类品种，最大波动幅度已高达 50%。

另据生意社价格监测，2012 年大宗商品价格涨跌榜中农副板块环比上升的商品共 7 种，其中涨幅 5% 以上的商品共 5 种，占该板块被监测商品数的 55.6%；涨幅前 3 的商品分别为豆粕(35.64%)、小麦(17.95%)、党参(13.69%)。同比下降的商品共有 2 种，跌幅在 5% 以上的商品共 2 种，占该板块被监测商品数的 22.2%；跌幅前 2 的产品分别为金银花(-17.90%)、白糖(-9.44%)。本年均涨跌幅为 6.99%。

2012 年农产品行业发展分析

2012 年农产品的发展可以分为 4 个发展阶段。

第一阶段：农产品新年“开门红”



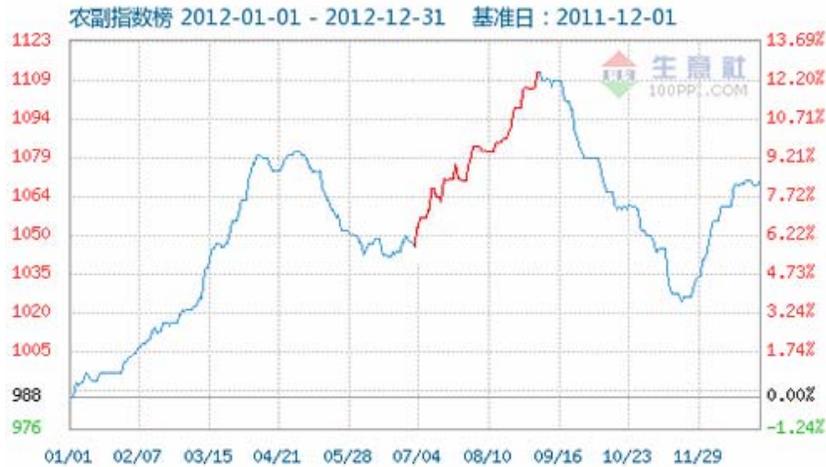
与震荡踟蹰的大宗品指数不同，农产品开年全线上涨三个多月，走出了一个幅度高达 9.3% 的上涨行情。其主因节日需求提振市场，加之节后处农产品上量淡季，供应偏紧、需求强劲，现货市场欣欣向荣，加之美农业部报告不断唱空美豆、玉米产量，市场做多意愿强烈，期市价格飙升，在多重利好作用下，农产品价格稳步上涨，在 2012 年开年即走出了“开门红”的良好行情。

第二阶段：需求疲软 理性回调



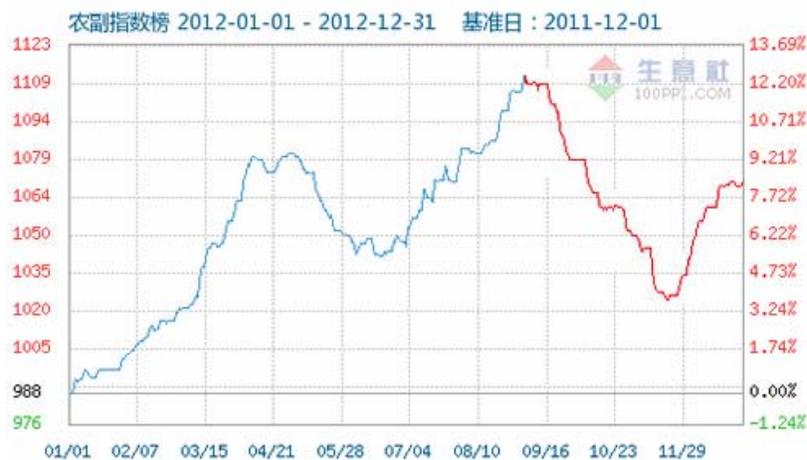
在一波良好行情之后，由于天气转暖，农产品逐渐步入夏季需求淡季，加之 2012 年以来，宏观经济形势不佳，农产品加工企业利润持续走低，部分加工厂家被迫关停减产止损，加之第一季度为了平抑猛涨的农产品价格，我国农产品进口呈现爆发式增长的局面，导致市场供应逐渐宽松，其滞后效应导致二季度利空迹象明显，促使农产品迎来“理性回调”期。

第三阶段：美世纪大旱 拉涨农产品



步入三季度后，农产品各品种呈现多头行情，但总体仍以上涨为主，阶段涨幅超过6%。因美豆减产成定局，国际经济形势不佳、大宗品整体走势低迷的形势下，各机构纷纷借题发挥，多路资金介入炒作农产品，致使部分品种例如豆粕期货价格暴涨超过50%，期价上涨带动现货市场跟涨，外加农产品整体处在季节性新陈断档期，供应量偏紧，以上诸多利好拉动农产品在三季度稳步上扬。

第四阶段：供需影响 触底反弹



农产品大幅上涨的同时，对应的基本面弱势未改，下游需求持续惨淡，美农业部矛头一转屡次上调农作物产量预期，期市暴跌，在这种情况下，以豆类和油脂为首的农产品价格在9月掉头下行，外加秋粮上市，供应逐步宽松，多重利空打压农产品价格持续下行，经过长达三个月的艰难探底，11月下旬，在成本支撑和年节效应双重提振下，农产品迎来触底反弹的“节前行情”。

综合全年来看，农产品的发展大致符合季节性变动和逐年稳步上涨的历史趋势，同比略有增长，秋粮丰收基调依旧，国储利用收储放储来调节农产品市场价格，逐步增加农产品期货品种以平抑价格波动的风险，豆类品种似乎已经完全失掉话语权，期价主导市场迹象明显。农产品的发展不再仅仅简单地受制于供需关系，而是呈现更加复杂的态势，影响因素更加多样。

生意社农副分社资深分析师张琼认为，在全球一体化的发展基调下，农产品的波动逐年增大将会逐步成为常态，从中长期来看，中央一号文件连续十年锁定“三农”，政策利好外加成本支撑下，国

内农产品价格仍将逐年稳步走高，而短期内，由于受节日利好提振，农产品仍将维持上行局势。但因供应仍略显宽松，节后行情或有回调。

2.8 建材解读：2012 年国内建材行业市场年度发展综述

2012 年建材大宗商品价格涨跌榜

单位：元/吨

商品	行业	年初价格	年末价格	涨跌
阔叶木浆	建材	4275	4716.67	10.33%
浮法玻璃	建材	14.53	15.33	5.51%
沥青	建材	4533.33	4755	4.89%
水泥	建材	330	307.33	-6.87%
纸张(白卡)	建材	6181	5214	-15.64%

2012 建材行业指数走势图



2012 年建材行业整体呈现震荡走势，全年最大波动幅度 10%左右。1 月 1 日行业指数 993 点，12 月 31 日行业指数为 1011 点，全年小涨 1.81%。

据生意社价格监测，2012 年大宗商品价格涨跌榜中建材板块环比上升的商品共 3 种，其中涨幅 5% 以上的商品共 2 种，占该板块被监测商品数的 40%；涨幅前 3 的商品分别为阔叶木浆(10.33%)、浮法玻璃(5.51%)、沥青(4.89%)。同比下降的商品共有 2 种，跌幅在 5% 以上的商品共 2 种，占该板块被监测商品数的 40%；跌幅前 2 的产品分别为纸张(白卡)(-15.64%)、水泥(-6.87%)。本年均涨跌幅为-0.36%。

2012 年建材行业发展分析

2012 年建材行业的发展可以分为 2 个阶段。

第一阶段：横盘整理 建材行业弱势振荡



上半年建材行业整体呈现弱势震荡的局面。由于宏观经济形势不佳，国内经济发展趋缓，各地基建项目建设速度放慢，加之国务院坚定房地产调控不动摇的政策打击了建筑型材市场的主要下游需求——房地产的发展，也制约了建筑型材的发展。

第二阶段：产能过剩严重 行业发展动荡



据生意社国房景气指数显示，2012年上半年，房地产景气指数呈现一路下滑的局面，至9月份达到最低点，之后年末跌幅有减缓趋势。房地产行业的不景气直接导致了建材行业的低迷，步入夏季后，上半年一直不见起色的建材行业大幅下挫，高库存迫使部分厂家停产减产，部分行业开工率一度低至40%以下。在艰难探底之后，步入秋季，建材行业逐渐步入需求旺季，发改委密集批复了一批基建项目提振需求，国内宏观经济有企稳的迹象，加之环保部公布了一批淘汰落后产能的企业名录，多集中在部分能耗和污染较高的建材行业，使得建材行业触底反弹，但随之而来的是企业眼见利润好转，急于

提价和重开生产线复产，过高的库存尚未得到有效的消化便迎来了冬季的行业淡季，使得上涨行情未能持续多久便重走下坡路。

综合全年来看，建材行业受到宏观经济形势的影响较大，同时，也受到年周期和季节性因素影响，2012年总体而言，行业发展较为低迷，产能过剩现象严重，全年行业开工率维持在六七成左右，库存持续攀升，区域性停产比比皆是，区域性会议召开频率也异于往年，显得格外频繁，企业纷纷采取联手减产保价的措施来抱团过冬。

生意社建材分社资深分析师赵雪认为，目前建材行业库存仍处较高水平，加之正处在行业淡季，预计2013年春季行业需求复苏后，仍需一段时间来消化过高的库存，淘汰部分落后产能企业有助于行业优化升级，而地区性合作愈发紧密也使得产业能够得到良性的发展，因此从中长期来看，建材行业有望得到稳健发展。

3 热点商品解读

3.1 焦炭

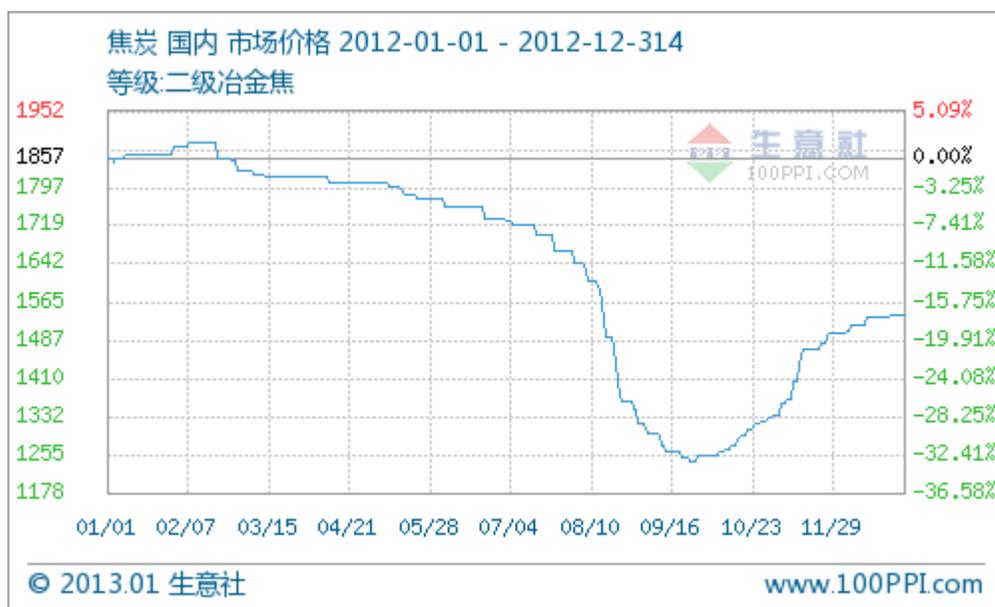
3.1.1 专家解读

今年焦炭行业量方面来讲：产量是增长的，整个国民经济行业的增长速度下滑情况下，焦炭还是高增长的趋势。由于钢铁行业的结构，再加上钢铁行业发展速度下滑，消费强度有些下降。出口方面大幅走低，是受 40%高额出口关税以及国内外焦炭价差较大影响。

焦炭行业价方面来讲：今年前三季度，随着经济的下滑以及钢材市场整体走低，钢厂和焦化厂普遍处于亏损状态，焦化行业从 7 月份开始亏损，1-9 月份数据来看，在吃掉前 6 个月已实现利润后，累计亏损 29 亿元，销售收入利润率为负的 0.65%。11 月份国内焦炭市场加速上涨，焦企利益有所改观。

国际焦炭的供求基本平衡，以及钢铁生产增长的减缓，2013 年焦炭出口难有起色。在焦炭产能过剩的时代，焦企该做的事搞好技术进步，搞好转型从而将自己的利益最大化。（山东省焦化行业协会秘书长、付恩祥）

3.1.2 2012 年焦炭市场“跌”为主调 四季度上演“逆袭”



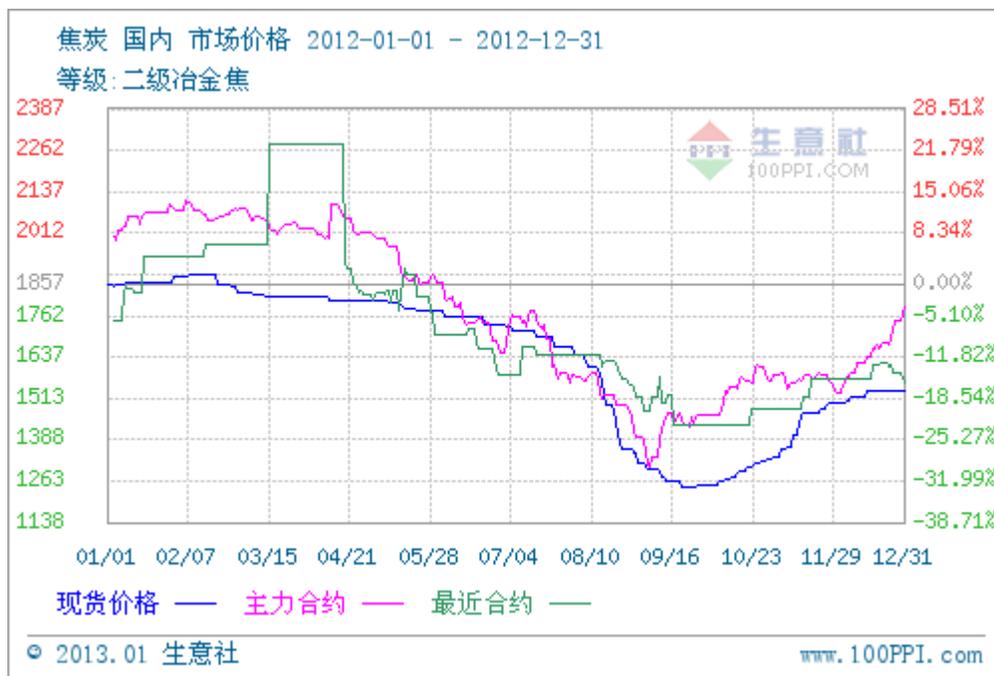
2012 年焦炭现货价格走势

综观 2012 年焦炭市场，国内外经济等诸多影响因素，一季度小幅上涨昙花一现后一路狂跌，四季度强势回归。据大宗商品数据商生意社监测数据显示，焦炭现货价格年初为 1857.5 元/吨，年末为 1537.5 元/吨，年内下跌 17.23%，振幅为 51.3%。

2012 年焦炭市场呈现先抑后扬走势，年初焦炭市场连涨八周，但上涨幅度有限，上涨幅度为 2.16%。钢材市场向好，焦炭跟随钢铁上涨，2 月中旬，上游炼焦煤出现自去年 12 个月以来的首次下调，破使焦炭终结连涨行情，也在 2 月中旬也创下了年内最高价 1887.5 元/吨。焦炭步入下跌通道，持续至 9 月底，下跌幅度超 50%，也在 9 月底创下 09 年以来最低价 1242.5 元/吨。焦炭没有定价能力，钢价不断下跌导致钢企亏损，为降低成本对焦炭压价，焦企无奈被迫接受，限产自救，致使 8、9 月份首现产量负增长状况。后期在库存低以及钢材市场向好的双重因素利好下，焦炭上演了“屌丝的逆袭”，反弹幅度达 23.74%。截至 11 月焦炭产能为 4.07 亿吨，然而截至 11 月粗钢累计产量为 6.6 亿吨，按照焦钢比 0.5 计算，约消耗焦炭 3.3 亿吨。焦炭约剩余 7 千万吨，产能过剩问题依然严重。

后市预测：

2012 年产能过剩仍旧是导致焦炭企业话语权日渐趋弱的主因；原料焦煤一路走跌，焦炭成本较去年稍微好转；钢厂自建焦化厂，独立焦化企业生存空间逐步萎缩。生意社能源分社焦炭分析师逯漫认为：随着钢铁行业节能减排的技术进步和创新，以及钢铁生产的进一步限产，焦炭消费强度将进一步减弱，焦炭表现消费总量将难有增长，焦炭明年的市场看空。



焦炭现货期货对比走势图



焦炭主力基差走势图

期货方面，焦炭同样经历了初步盘整、深度下跌、触底反弹三个阶段，生意社统计，期货年初价格为 2002 元/吨，年末为 1791 元/吨，下跌 10.54%，振幅为 61.56%。生意社基差表数据显示，焦炭主力基差平均值为-130.36，最大值为 180，最小值为-299.5。主力基差呈现类“M”字形走势，6 月至 9 月间歇性出现基差为正值，其余时间基差一律为负值，6 至 9 月正巧是焦炭现货深度下跌时期，期现货市场看跌心态严重，加之经济数据疲软，期货下跌幅度超多现货。10 月底开始基差大幅反弹，12 月份因政策利好，期货市场大幅上升，使得基差再次走入下跌通道。相关上市公司：山西焦化(600740)、开滦股份(600997)、安泰集团(600408)、美锦能源(000723)。

3.2 甲醇

3.2.1 专家解读

2012年甲醇行业整体不景气，甲醇产能增速过快，特别是西北新上大装置较多，因为西北煤炭资源丰富，西北甲醇企业具有得天独厚的优势，煤炭价格今年下跌比较多，煤炭比2011年低150到200元每吨，供应比较充足，下游甲醛需求增速缓慢，主要是受房地产调控影响，导致甲醛做为甲醇一个最重要的下游产品增速缓慢，综合今年甲醇行情来看，供应量的增加导致了2012年甲醇全年价格比2011年低了150元左右，预计2013年甲醇行情总体仍然低迷为主，难有较大起色，由于传统产业增速有限，所以甲醇下游需求的未来亮点将转移到甲醇制烯烃产业，以中原石化甲醇制烯烃为例，每月约需要5万吨甲醇，而浙江禾元将要投产的60万吨烯烃装置一年就将需要一百多万吨的甲醇，可见未来甲醇制烯烃产业对甲醇的需求量巨大。（中原大化集团甲醇销售经理、郭松森）

3.2.2 生意社：甲醇供需疲软 全年弱势震荡

2012年甲醇现货价格走势

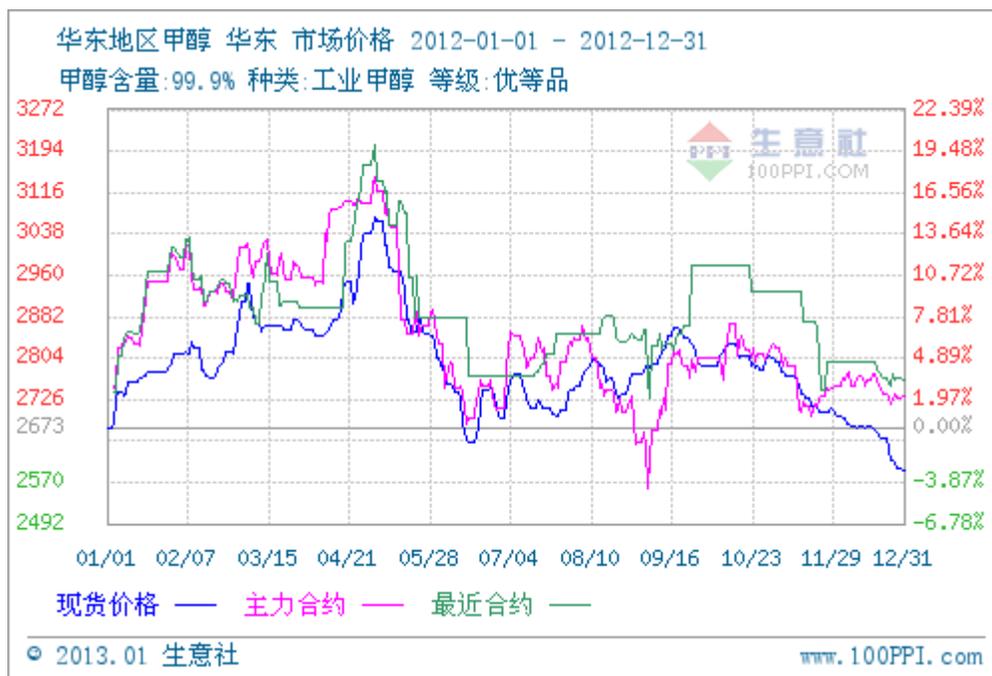


生意社监测数据显示，2012年国内甲醇现货价格年初2622元/吨，年末2532元/吨，年内走低3.43%，年初甲醇行情稳步上涨，至5月3日甲醇现货价格到达年内高点2985元/吨，随后快速下跌至年初水平，下半年整体弱势盘整，9月下旬甲醇行情开始连续走跌，年末甲醇现货价格跌至年内低点2532元/吨。

后市预测：生意社甲醇分析师王敏认为，今年甲醇价格之所以没有大的起色，主要原因是由于需

求增速放缓背景下，供应量的大幅增加，经过查阅历史数据，我们发现 2011 年全年月甲醇产量都未超过 180 万吨，但今年除了 1 月、7 月，月甲醇产量均超过 210 万吨，9 月份全国甲醇产量甚至超过 240 万吨。供应压力的增加，加之煤炭价格连连下跌，缺乏成本支撑，传统下游持续低迷，使得 2012 年的甲醇行情一直维持弱势。而 2013 年国内甲醇市场供应压力将继续增大，寻找新的下游需求增长点已是迫在眉睫。生意社甲醇分析师王敏认为，醇醚燃料和甲醇制烯烃将成为未来甲醇需求新的增长点，有望带动甲醇行业走出低谷。

2012 年甲醇现期货对比图



2012 年甲醇主力基差图



从现期对比图来看，甲醇现货与期货走势较为一致。甲醇期货市场主力合约价格 2011 年年末收盘 2731 元/吨，2012 年年末收盘 2725 元/吨，年内基本持稳。从甲醇主力基差图可以看出，2012 年甲醇主力基差最大值为 220.50，最小值为-221.00，平均值为-54.90。这主要是因为甲醇交割库集中于华东港口地区，所以甲醇期货市场与华东港口现货市场有较强联动性，内地甲醇价格比港口地区低，导致期货价格比现货均价略低。甲醇期货价格目前已成为华东港口现货市场走势的风向标，但期货价格对于其他地区甲醇市场的影响力还偏弱，生意社甲醇分析师王敏认为，这种区域特性制约了甲醇期货功能的全面发挥，若在西北、华南等地增设甲醇交割库、厂库，将有利于增加全国甲醇现货市场与期货市场之联动性。

相关上市公司：远兴能源(000683)、宝泰隆(601011)、兖州煤业(600188)、山西焦化(600740)。

3.3 成品油

3.3.1 专家解读

从基准情景判断，2013 年国际油价整体水平较 2012 年持平或略涨，布伦特油价均价在每桶 108-115 美元附近。如果世界经济出现衰退，预计布伦特油价均价可能跌至每桶 100 美元附近。如果地缘政治形势恶化，预计布伦特油价均价可能上涨至每桶 120 美元附近。预计 2013 年全国成品油产量在 2.99-3.01 亿吨，需求大约在 2.92-2.95 亿吨，资源处于宽松状态。（中石化经济技术研究院高级工程师 袁建团）

3.3.2 成品油四涨四跌频繁调 新定价机制有望推出

柴油 - 汽油 2012-01-01 - 2012-12-31 价格趋势比较

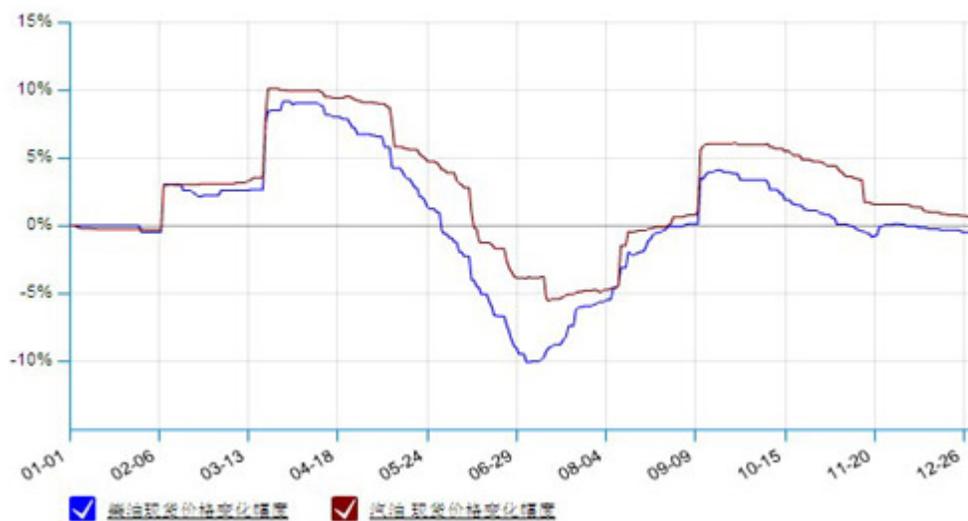


图 2012 年柴油与汽油价格对比走势图

2012 年国际原油市场呈现“M”型走势，季度变化明显，受此带动，成品油价格大起大落，年内“四涨四跌”频繁调。综合来看，在经济疲软的大环境下，2012 年油品风光不再。2012 年全年来看，国内汽油均价为 9690 元/吨，同比上涨 0.66%；柴油均价 8381 元/吨，同比下跌-1.4%，国内成品油年末与年初价格基本持平，具体来看：

第一阶段，1-3 月，国内成品油价格一路上扬。国际局势动荡，伊朗与欧美冲突不断升级，市场恐慌心理不断推高国际油价，三地变化率大幅上涨，发改委分别在 2 月 8 日和 3 月 20 日上调成品油价格，汽柴油均累计上调 900 元/吨，3 月 22 日汽油价格为 10404 元/吨，3 月 27 日柴油价格为 9093 元/吨，分别创历史新高。国内油价迎来“8 元时代”。

第二阶段，4-7月，油市进入分水岭。伊朗局势逐步缓和，欧美经济疲弱，债务危机爆发，油价全面“跳水”，发改委分别在5月10日，6月9日和7月11日下调汽柴油价格，汽油累计下调1280元/吨，柴油累计下调1220元/吨。国内成品油市场迎来罕见的“三连跌”。7月12日汽油均价为8921元/吨，7月4日柴油价格为7494元/吨，分别达到年内最低点。国内油价迎来“7元时代”。下调预期下，市场购销气氛冻结，厂家库存大幅攀升，不少炼油企业纷纷停工检修。

第三阶段，8-9月，国内成品油市场止跌反弹。受北海油田检修、伊朗局势再度紧张、美国推出QE3预期以及飓风等因素影响，国际油价震荡上行，国内成品油市场迎来“两连阳”，发改委分别在8月10日和9月11日上调汽柴油价格，汽油累计上涨940元/吨，柴油累计上涨910元/吨。但汽柴油库存消化缓慢，整体处于较高水平。

第四阶段，10-12月，供应基本面宽松，成品油价格走势趋弱。受经济数据疲软、美国原油库存超预期大增、美国大选以及欧债危机等因素影响，外盘油价震荡走低。11月16日国内成品油价格迎来年内第四次下调。汽柴油需求逐渐减弱，炼厂检修基本结束，供需基本面一改往年紧张局面，转为宽松。

值得一提的是，2012年成品油市场在宽松的供需环境下，并未出现往年的“柴油荒”，呈现出“旺季不旺”的清淡局面，“M”形状的过山车走势，与国际油价的走势更加贴近。

生意社成品油分析师潘娜认为，进入2013年，中东北非局势动荡仍是影响国际油价波动的最不稳定因素，国际油价可能维持大幅震荡格局，国内油价或呈现低开高走，前期因缺乏实质性终端利好支撑，低迷态势难见扭转，随二、三季度来临，主营下属炼厂陆续迎来检修季，成品产量下降，与此同时，终端需求逐渐回暖，供需基本面将呈现紧平衡。

经过多次调价，今年国际国内油价价差也在进一步缩小，生意社分析师潘娜认为在国际油价较为平稳或是处于下降通道时新定价机制或将出台。

相关上市公司：中国石化(600028)、中国石油(601857)、泰山石油(000554)、海越股份(600387)。

3.4 丙烯酸

3.4.1 专家解读

2012年丙烯酸整体行情并非乐观，市场交易气氛冷淡，贸易商接货不畅，成交量显得十分低迷。但是9月29日的日本触媒丙烯酸储罐的爆炸事件把丙烯酸一下子推到了至高点，原本因宏观经济影响而一直萎靡不振的丙烯酸行业一路高歌猛进，占领了今年的最高价位，取得了一个好成绩。可惜宏观大环境仍未改变，爆炸点燃的火花也未能持续，经过一个月的调整，丙烯酸回复到了爆炸前。目前年终临近，国内外丙烯酸企业在最后关头纷纷加大库存，丙烯酸装置检修工作也逐步的顺利完成，前期的利空已逐步消化，相信在为迎接2013年企业纷纷做最后一搏，在2013年丙烯酸市场将会打一场漂亮的“翻身仗”。（山东齐鲁石化开泰实业股份有限公司产品部负责人 纪传春）

3.4.2 生意社：2012 昙花一现 平淡收关



2012年，丙烯酸市场整体行情萎靡不振，自一月份起就开始绵绵下跌，7月份左右跌至最低点，然后开始触底反弹，缓慢上升，10月份呈现一个急速上拉态势，可惜好景不长，12月份开始瀑布下跌，打回原形。

据生意社数据监测，2012年1月份，丙烯酸精酸的出厂报价均价在14700元/吨左右，随后市场交易气氛淡静，成交量低迷，现货供应稳定，下游需求不旺等因素使得丙烯酸开始一路下滑，以每次100-200的价格下调，3月份有一段持稳期，5月下旬由于市场淡季，丙烯酸价格继续下滑，7月初跌至最低点10700元/吨左右，比年初下跌了4000元/吨左右。

7月2日丙烯酸开始触底反弹，由于行情逐渐好转，买卖人气增加，各地停车检修出台，丙烯酸价格一路缓慢上扬，至9月底10月初爆发日本触媒爆炸事件。触媒事件影响巨大，国内一度沸腾，在媒体大肆炒作下，再加上市场“十金九银”的惯例销售旺季，丙烯酸价格自此暴涨，急速上升，涨至17200元/吨，比最低点上涨了70%，但是此次暴涨由于涨速过猛，涨幅过大，下游消化不及等一系列原因终变成昙花一现，不出一个月，丙烯酸行业又迎来了暴跌的行情，回归原点，12月份末丙烯酸精酸出厂报价在12500元/吨徘徊。

众览全年，今年的丙烯酸行情并不乐观，一年下来，丙烯酸比年初仍要下跌15%左右，究其原因，主要是出口不振和下游需求不旺所致。作为丙烯酸最大的下游丙烯酸酯，主要用于建筑及纺织行业，由于今年房地产调控严厉，房地产行业需求萎缩影响，给行业带来了整体的利润下滑。生意社丙烯酸分析师傅珊认为目前丙烯酸的价格已经处于一个周期底部，由于前期暴涨所带来的利空也已逐步消化，随着一段时间的巩固，明年的丙烯酸将回暖上升，预计后期盈利反转属于大概率事件。相关上市公司：卫星石化(002648)、沈阳化工(000698)。

3.5 尿素 尿素生产商利润空前 销商经历最苦半年

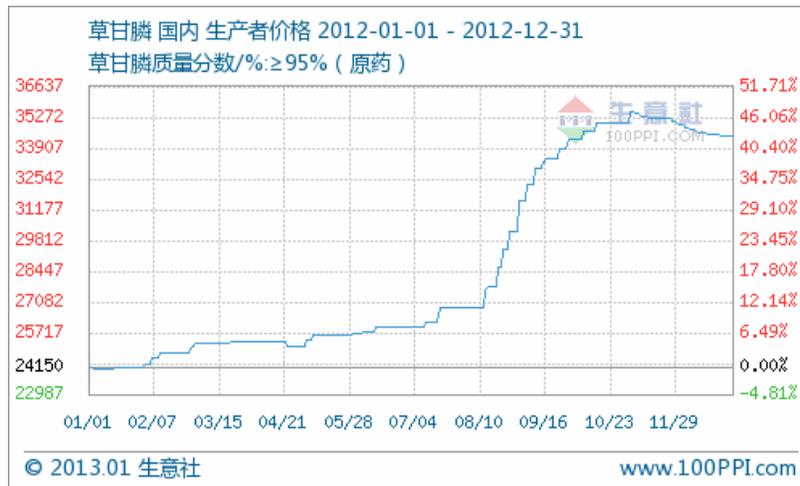


据生意社监测数据显示，2012年国内尿素市场淡旺季区分明显，与去年走势完全一致，全年价格最高点出现在5月初，一度达到2450元/吨，全年价格最低点出现在11月初，跌至1890元/吨，但年初年终来看，国内尿素市场仅0.85%的涨幅，几乎持平。

尿素产品在众多化工产品中全年涨跌幅并不出众，但2012年对于业内人士来说却具有不同的意义：这是自2006年国内尿素产能过剩之后首次生产厂家大幅获利，而经销商艰难度日的一年。上半年，尿素市场价格冲至封顶，主要原因在于：一、华北、华东地区春季用肥需求拉动明显，经销商大幅采购；二、外贸商提前两个月采购，准备7月份来临的淡季出口期；三、当时国际市场价格相对高位，美国新奥尔良大颗粒尿素离岸价格在600美元/吨左右，黑海、波罗的海地区小颗粒尿素离岸报价跌至480-520美元/吨，对于国内市场带来一定利好影响。7月份之前，国内经销商、外贸商大量囤积货源，而当淡季出口窗口期来临时，国际市场已遭遇滑铁卢，此时尤日内尿素FOB价格已达385美元/吨，国内农业需求未如期启动，再加上厂家在前期利好带动下纷纷开足马力生产，厂家、经销商、港口货源均非常充足，市场成交价格快速下滑，至11月初达到年内最低点。随着全国磷复肥会议中关于关税调整的消息走漏，新一轮的炒作开始，12月初国家财政部网站正式公布关税调整方案，更是火上浇油，外贸商成为采购主力，东北地区淡储的启动也于此时全面展开，对市场的拉动作用再次显现，行业开工率也逐渐从第三季度的5成左右恢复至7-8成。全年来看，煤头尿素厂家原料成本在1550-1800元/吨，气头尿素厂家原料成本则在1850-1950元/吨，厂家的利润始终保持在150元/吨以上，成为不可多得的优质化工品种。

生意社化工分社尿素分析师张明认为，目前仅东北地区经销商库存相对合理，华北、华东、西南地区经销商普遍尚未开始补库存，此为2013年第一项利好，另外，2013年淡旺季出口关税均大幅下调，如若2012年一季度的国际市场行情重演，我国出口将不是不可能，此为第二大利好，这两大利好将保证2013年一季度国内尿素成交价格在2160元/吨左右震荡，若三季度国内需求正常释放，尿素价格再上2450元/吨也并非不可能。

3.6 草甘膦 多重利好造就草甘膦 2012 年上涨奇迹



据生意社数据监测，2012 年草甘膦价格打破前两年低迷态势，整体呈现上扬趋势；年初均价为 24125 元/吨，年末价格为 34416 元/吨，全年每顿约上涨 10000 元左右，涨幅达 42.51%。

2012 年第一季度：打破颓势 草甘膦市场缓步回暖

2012 年第一季度，草甘膦逐渐走出阴霾，整体呈现阶梯状缓步上升趋势，一季度末，草甘膦均价为 25325 元/吨，较季初（24150 元/吨）相比，涨幅达 4.84%，同比增长 12.72%；一季度草甘膦企业开工相对稳定，共有 16 家企业开工；总体产量稳步提升，国内总产量 8.6 万吨，无论是出口还是内销，市场均表现出了稳步上扬的趋势；一方面，甘氨酸因市场开工率不高、供应偏紧，价格略有上调，一季度均价为 10500 元/吨；黄磷、多聚甲醛因成本受压价格一路高升，一季度涨幅约 2.35%和 2.44%，上游原料的攀升给草甘膦市场提供了有力的支撑；另一方面，2012 年 1 月 1 日，10%草甘膦水剂正式退出市场，促使国内原药的市场有了一定的扩张，在一定程度上推升了原药的价格。

2012 年第二季度：先抑后扬 市场呈现利好 草甘膦疯涨拉开序幕

2012 年 4 月份，上游原料黄磷市场价格小幅走低疲态尽显，四月末价格为 17833，跌幅为 3.08%，草甘膦价格短期内有所下降，最低均价为 25125 元/吨；在五一小长假过后，草甘膦逐步进入销售旺季。虽然上游原料甘氨酸、黄磷的价格一路走低，草甘膦没有收到丝毫影响，价格一路上扬，市场整理呈现供不应求态势，曾一度陷入“有价无货”的混乱状态；需求的增长促进草甘膦价格阶梯上升，供求关系由供过于求转变为供不应求，整体市场呈现利好，草甘膦疯涨拉开序幕。

2012 年第三季度：价格高速攀升 草甘膦进入涨价热潮

三季度开始草甘膦呈现梯状大幅上涨局面，价格高速攀升，草甘膦进入涨价热潮，季度涨幅高达 32.05%，与去年同期相比，草甘膦市场价格上涨 56.77%。2012 年第三季度草甘膦产业出现涨价热潮，有如下几点因素：行业整合与环保承压、10%水剂退出市场增加废液处理成本、转基因作物种植面积的扩

张。首先，经过 2008 年的高峰期，草甘膦产业迅速发展，当时行业门槛较低，主流企业大幅度扩产，中小企业也加入市场，以至在 09-11 年草甘膦产业过剩，市场出现供过于求的局面，且愈演愈烈。其次，10%草甘膦水剂正式退出市场，这样一来，企业不仅会失去原本用废液制成的 10%草甘膦水剂的销售份额，还要拿出一部分资金处理废液。生产成本的提升和产量的受限同样带动草甘膦价格的上扬。再者，近些年，全球能源需求旺盛；由于石化能源的稀缺和不可再生的特性，各国各地开始注重生物能源的开发。以玉米、大豆等为主的抗草甘膦转基因作物种植面积不断扩张，对草甘膦一系列除草剂的需求量大幅增加，推动草甘膦价格持续走高。

第四季度：供求关系相对缓和 需求疲软导致草甘膦价格回落

四季度，草甘膦供求关系相对缓和，需求量较前期相比，有所下滑。前期涨价热潮逐渐退去，市场开始降温。甘氨酸主流厂家报价下滑至 34416 元/吨，跌幅为 2.59。上游原料方面，黄磷因成本受压，价格上涨乏力，低端价格维持在 16471.43 元/吨左右；甘氨酸价格维持在 11700 元/吨，后市仍存在降价空间；多聚甲醛价格维持在 5616 元/吨。短期内原料市场缺乏利好消息提振。工厂开工方面，前期退出市场的中小企业逐步复产，本周开工厂家约为 25 家左右；目前国内草甘膦产能约 50 万吨，其中新安股份 8 万吨，福华化工 7 万吨，两者合计约占行业总产能 30%，12 月份福华化工新增 5 万吨产能投产，行业总产能增加 10%。下游需求方面，结束了前期的疯狂的追涨，业者对草甘膦后市走向表示担忧，草甘膦下游采购积极性明显减弱，手中握有一定原粉库存的贸易商观望情绪加剧，谨慎下单，市场交投清淡，走货平平；再加上草甘膦制剂重遭澳大利亚海反倾销调查对出口形成负面影响，草甘膦整体需求疲软，短期内难以改变。

综上所述，生意社化工分社草甘膦分析师孙明明认为，此前业内人士对草甘膦复工成本进行估算，中小企业开工的成本为 26500 吨左右，其中包括设备的清洗、原料的供给、相关工作人员的培训等。如果以一般制备需要 20%的毛利率估算，中小企业复工的临界点为 31800 元/吨。而九月初的市场报价依然超过了这个临界点。从市场反馈上看，已有工厂开工投产。9 月中旬内蒙古腾龙 2 万吨草甘膦原药开始试产，12 月份福华化工新增 5 万吨产能投产，行业总产能增加 10%；此外，由于环保政策的不确定和取消双甘膦出口退税的传闻一直没有定论，草甘膦供求双方出现了严重的观望情绪，对市场存在一定的担忧，草甘膦需求稍显乏力，预计 2013 年一季度，草甘膦需求或将小幅度上升，草甘膦价格或将小幅反弹。

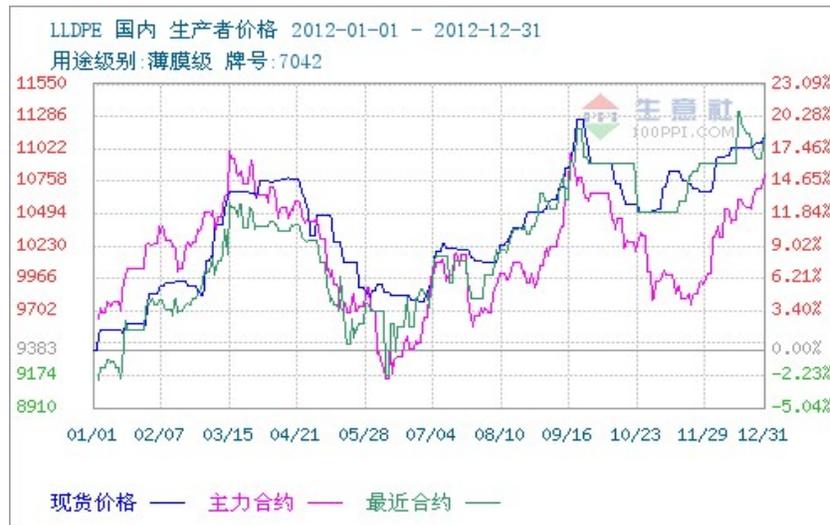
上市公司：新安股份(600596)、江山股份(600389)、华星化工(002018)、扬农化工(600486)、升华拜克(600226)。

3.7 聚乙烯 2012 聚乙烯行情一波三折 总体呈上涨趋势

2012 年 LLDPE 现货价格走势



2012 年 LLDPE 现期货对比图



2012 年 LLDPE 主力基差率变化图



据生意社监测，LLDPE 年初均价：9383 元/吨，也是全年最低点，年末均价：11125 元/吨，涨幅

在 18.56%，从图 1 LLDPE 年度走势图可以看出，2012 年国内 PE 市场大涨大落行情较为明显。现货市场在经历了 1-2 月中旬的盘整阶段后，2 月下旬到 4 月中旬在原油价格高企、石化限产保价政策和季节性需求等利好刺激下市场快速上涨；4 月下旬 6 月底，在需求淡季、原油暴跌和宏观经济环境不明朗等利空因素下，现货市场进入下行通道；7-9 月份，聚乙烯消费旺季来临，加之石化密集检修，市场短期供需失衡，价格一路飙涨；LLDPE 涨到全年高点 11300 元/吨，10-12 月份聚乙烯市场进入高位盘整，宽幅震荡。

后市预测：生意社 LLDPE 分析师薛金磊认为，2013 年来说，宏观上来讲，全球经济仍处于放缓的周期，欧债危机悬而未决，以及美国财政悬崖等都将继续打压全球实体经济，对国际油价也将形成压制，预计 2013 年原油将维持在 80-100 美金合理的区间波动，聚乙烯成本面不会有太大的变数，但随着 2012-2013 这两年近 300 万吨的装置投产，尤其是来自中东地区进口货源的增长，聚乙烯产能将面临一定程度的过剩，供需矛盾有可能会进一步凸显，开工率有可能会进一步降低，因此价格行情较之 2012 年难有太大突破。

2012 年 LLDPE 现期货对比分析

2012 年，LLDPE 现货市场跟期货市场保持了很强的联动性，走势基本一致，3 月份之前现货价格跟期货价格都震荡上涨，但 3 月中旬以后，期货市场受经济基本面利空打压，获利回吐，价格率先下跌，此时跟现货市场出现了背离，现货价格则一直在高位盘整到 4 月中旬，可以说期货对市场有较强的预判性，现货价格在淡季无利好的情况下跟随期货迎来了上半年比较强的跌势，下半年，期货主力合约和现货价差逐渐拉大，尤其是 10 月下旬到 11 月初，聚乙烯主力基差达到峰值 996.67，这也从侧面印证了目前现货价格虚高这一事实，生意社分析师薛金磊预计中短期现货市场有向期货逐渐靠拢的趋势，不排除市场受农历年利空氛围影响回调的可能。

相关上市公司：中国石化（600028）、中国石油（601857）、中国神华（601088）。

3.8 天胶 生意社：全年天胶走出“N”字型 2013 开端走势震荡偏强

2012 年天然橡胶现货价格走势



2012 年天然橡胶现期货对比图



2012 年天然橡胶主力基差图



2012年，天然橡胶大体走出了斜“N”字型，呈现一个冲高回落再反弹的走势，现货价格在21000-30000元的价格区域内波动。新年伊始依旧延续去年下跌行情，随后便快速走出一波大幅反弹行情，3月初达到年内最高价29600元/吨左右，随后进入下跌通道，而且此次跌幅甚大，创出了年度最低价。九月份天胶结束下跌格局，出现小波冲高反弹走势，达到全年第二个小高峰24690元/吨，四季度后期围绕23200-24500区间宽幅横盘整理。

后市预测：生意社天胶分析师孙琳认为，2013年，美国经济持续复苏，欧元区将从衰退回到停滞，我国维稳政策也陆续出台，预计全球经济将缓慢好转。供求方面，我国基建投资有望拉动重卡轮胎需求，特保案到期有望带动轮胎出口，似乎需求复苏已现曙光，但由于欧洲车市步入寒冬，除美国外大部分国家汽车消费增速放缓，欧美等发达经济体的不确定性影响仍潜伏着巨大风险，橡胶需求仍“乍暖还寒”。另一方面，ANRPC报告预计2013年全球天胶供应量为1182.7万吨，增长4.4%，供应相对宽松，供大于求的格局将抑制天胶的上漲幅度。尽管无论从基本面还是从宏观政策面，都存在这样那样的困难。但总体来说，2013年仍然是较为乐观的一年，天胶重心将在震荡中小幅上移。

相关上市公司：海南橡胶(601118)、中化国际(600500)。

3.9 PS 生意社：利好聚集 PS 价格连创年内高点

2012 年 PS 现货价格走势



据生意社监测，PS 注塑级年初均价：11233 元/吨，年末均价：13633 元/吨，涨幅在 21.36%，2012 年，PS 表现比较坚挺乐观，涨势非常明显，而整体走势的季节性特征显著。一季度，缓慢爬坡式上涨，二季度初开始盘整，于四月下旬开始大幅下调，至三季度初达到年内最低价 10633 元/吨，三季度至四季度，受石化厂家纷纷调价、库存紧俏的影响，价格屡次上调，涨势坚挺，至年底达到 2012 年的最高价 13633 元/吨。

现在我们针对 2012 年的行情分季度来简单回顾一下：

一季度：1 月份，原油市场节节攀高，苯乙烯价格步步抬高，PS 市场追随其走势，不断小幅度上扬，而春节前多数下游工厂陆续开始停工放假，需求不振，节后 PS 市场交投气氛缓慢升温，部分 PS 生产企业库存偏低，而终端下游企业复工缓慢，成交以贸易商间倒手为主，PS 曲线仅限试探性的抬高，至季度末，随着开工和库存渐渐正常，库存低位的现象不复存在，故走出一小段的盘整走势。整体一季度涨幅为 5.93%。

二季度：原油跳水，价格连创新低，跌破 90 美元大关，而苯乙烯方面也受库存高位并且消耗缓慢的影响，难见利好信号释放，而作为 PS 的直接上游，上涨脚步戛然而止，PS 就此步入下滑通道。五一假期之后，PS 石化龙头企业开始步入议价成交行列，台湾奇美在五月甚至三次下调出厂报盘，供需层面，尽管个别厂家装置检修或降负，而月末部分货源进入流通领域，但 PS 石化厂整体库存仍处高位水平，供需矛盾仍较严重。导致二季度整体跌势达到 10.31%。

三季度：随原油大幅调涨，反弹行情一触即发，苯乙烯突出万元大口之后涨势凶猛，进入八月份，更是受纯苯和乙烯价格大幅拉升以及社会库存量快速下滑的利好带动，苯乙烯价格不断攀出新高。苯

乙烯货紧价扬的局面，使得 PS 厂家通过上调出厂报盘来缓解成本压力，甚至减产或停车检修，例如广州石化和盘锦乙烯等厂家都出现了近一个月的停车局面，PS 也类似于苯乙烯出现了供应紧缺的现象，而高位的价格也令终端用户产生抵触心理，刚性需求不佳。整体三季度苯乙烯涨幅达到了 38.10%，PS 涨幅为 9.63%，基本补齐了二季度的跌势。

四季度：十月份，苯乙烯依然延续坚挺走势，但此时因成本压力而降负停车的 PS 供应商仍难觅喘息时机，加之终端企业对高企货源的抵触情绪仍未消散，此轮涨势很快销声匿迹，市场开始出现小幅的下探。自十一月开始至今，苯乙烯无奈于下游需求的萎缩之势，开始高位回落，然 PS 厂家密集检修的状态依然延续，湛江新中美、燕山石化和福建方兴全线停车，库存一再紧缺；同时，PS 多数终端下游企业步入传统淡季，加之部分终端企业已开始使用 PP、PE 来代替 PS，期间 PS 价格虽有小幅松动，但幅度有限，对于 PS 下游制品企业降低成本仍属杯水车薪。四季度涨幅为 8.49%。

后市预测：生意社分析师高远认为，2012 年 PS 全年走势整体呈现“N”型震荡走高的态势，并且年末冲到全年最高点位置，对于 2011 年来说，市场行情明显好转，对于 2013 年来说，苯乙烯年底开始出现反弹，PS 整体开工率却不高，供应压力不大，PS 价格不断攀高，刷新年内的最高价，涨势过猛后下游厂家抵触心理较重，需求严重萎缩，中小型企业不堪重负利润微薄，开工率低，需求为 PS 带来拖累，因而 PS 涨势于年底开始稍显力不从心，在终端需求的不断拖累下，2013 年的 PS 行情可能不会如 2012 年这般乐观，预计在一季度末将会开始回调。

相关上市公司：中国石化（600028）、中国石油（601857）

3.10 丁苯橡胶 生意社：下游产业产销不振 丁苯橡胶震荡下行



2011年，丁苯橡胶整体走势较好，相比之下，丁苯橡胶2012年下跌趋势明显。据生意社价格监测数据显示，2012年丁苯橡胶大幅下滑，全年跌幅达-22.24%。由图中可以看出，2012年丁苯胶整体走势趋弱，全年有3次较大的反弹。

第一：年初在原料丁二烯外盘大涨的影响下，市场良好，且国内苯乙烯也迎来上涨走势，对丁苯橡胶市场形成了强有力的支撑。春节过后，下游厂家陆续开工，交投逐渐活跃，石化厂家上调出厂报价，节后主要供应商限制开单，导致丁苯橡胶市场上涨，3月中旬涨到全年最高点：25500元/吨；而后，上游丁二烯在经历了年初的暴涨之后，出现了持续下跌行情，市场萎靡不振，市场价格紧跟下滑。同时下游需求不旺，更加促使价格下滑。

第二：6月份的上涨风波，受到丁二烯外盘的拉涨，上游BD部分企业检修，拉动国内丁二烯市场，利好国内丁苯橡胶。但是下游产销疲软，需求低迷，导致反弹有限，随后继续下跌。

第三：8月底上游BD市场稳定，市场炒作明显，加之天胶现期货大幅提振，丁苯胶市场投资者增加信心，价格上涨。同时9月轮胎特保案到期，虽有利好支撑，但是并不能持续带动丁苯胶连续半年多需求萎靡所带来的低价影响，市场仍是震荡下行，一直到12月初，丁苯橡胶跌倒全年谷底，15800元/吨；年末原料国际BD厂家开工率削减，丁二烯外盘上扬。国内临近春节，下游厂家备货补库增加，国内主要供应商限单，小幅提振市场。商家心态更趋谨慎，部分贸易商套现出货。

生意社徐玉婷认为，虽然2012年丁苯胶市场涨跌互现，但整体趋势依然走跌。在整体需求不旺，库存高位的大环境下，投机者的炒作，上游原料提价等均不能对丁苯胶行情形成较大的支撑，经过短暂的上扬后难逃下行厄运。2013年春节后随着各工厂相继开工，行情或好转。下游轮胎技术升级，利好市场。

相关上市公司：中国石化(600028) 中国石油(601857)。

3.11 PTA 生意社：成本引导行情取向的一年

一、2012 年 PTA 行情回顾

1、2012 年 PTA 现货行情走势



据生意社价格监测,2012 年 PTA 年初市场均价为 8500 元/吨,年末均价在 8600 元/吨,上涨 1.18%,年度最高均价达 9150 元/吨,最低价为 6950 元/吨,最大差价达到了 25.89%。

2012 年 PTA 行情走势可分为三个阶段：第一阶段、从 1 初月到 4 月底，PTA 整体行情延续上一年的走势，继续成震荡回落，这一阶段，3、4 月份的旺季未能得到展现，对市场信心有一定的打压；第二阶段、5 月初到 6 月末，这两个月，伴随着欧债危机的加剧，宏观利空因素牵制期现市场急速走低，6 月中旬，出现了本年内的最低价；第三阶段、7 月初到年尾，PTA 在触底后，开始了长达 6 个月震荡反弹之路。

2、期现对比



2012年, PTA 现期货价格走势整体保持一致, 上半年主力合约、最近合约与现货价格的走势呈贴水结构, 尤其是最近合约与现货价格之间表现得更为吻合。但7月中下旬, 期货主力合约与现货之间的价差逐渐拉大, 从PTA的主力基差走势图中可以看出, 9月下旬PTA基差达到顶峰, 现货价格高于主力合约达8.5%以上, 随后, PTA期货价格回升, 两者价差又开始回缩。12月份, PTA期价放量突破上趋, 同时, 成本支撑及宏观预期等因素对市场促成了良好的叠加效应, 结束了市场的靡靡之态, 形成了稳步攀升的好势头。

二、PTA 原料成本高企

2012年, 我国PX总产能在1000万吨以上, 新增产能在200万吨以上, 扩产了约20%。而本年度, PTA新增加产能达到了1250万吨, 总产能接近3300万吨, 增幅达到了61%。由此可以看出, PX的扩

能速度远逊色于 PTA 对其的需求增速，因此，PX 在很大程度上抑制着 PTA 实际产能的释放。

供不应求的局面使得 PX 的价格将持续坚挺。从成本支撑面上来说，对 PTA 的价格优势是有利的；但从盈利面上来讲，又是极具挑战的。

2013 年，PTA 将持续高速扩能，预计新增产能 650 万吨，总产能预计达到 3900 万吨以上；PX 的扩能增速远不及 PTA，按此推算，PX 需求或将维持紧俏，价格趋势仍将坚挺。

三、PTA 供需上紧下松

2012 年上半年是 PTA 产能增加的集中时段，又是欧债危机加剧、宏观利空放大的时期。需求低迷、成本偏紧，PTA 行情在 5、6 月份急剧下跌，落至谷底，成本与盈利的博弈加剧。此后，社会库存压力明显，企业不得不调整开工率。据统计，2012 年 PTA 年均开工率在 73% 左右，低于历史水平，实际产量在 2000 万吨附近，也就是说已经产能过剩。

下半年，伴随着 QE3 和 QE4 等政策的相继推出，宏观经济略有好转，而“金九银十”也略微在需求上稍有带动，PTA 呈现了产销平衡略偏紧的状态。同时，PX 价格持续攀升，对 PTA 行情形成了一股强势的上推力。期货价格先行于现货价格稳步回升。这股强劲的势头，使得下游涤纶短纤、涤纶长丝在岁末出现了价格面上的微幅上调。

从需求方面来说，PTA 下游市场需求并不十分乐观，以涤纶短纤为例，下半年市场均价在 10700 元/吨附近，做震荡盘整，与上年同期相比价差超过 3300 元/吨，表明市场需求相当疲态。企业多按需下单，价格一旦走跌，买涨不买跌的大众心理只会让市场雪上加霜。

PTA(华东) - 涤纶短纤(直纺) 2012-01-01 - 2012-12-31 价格趋势比较



从涤纶短纤与 PTA 的价格趋势对比图上来看，涤纶短纤价格趋势与 PTA 价格非常接近，但基本上

保持 PTA 价格先行于涤纶短纤，可以看出，涤纶短纤的价格是迎合上游原料的波动而变化的。市场需求的负面贡献与成本压力只让下游企业的盈利空间更加拮据。

四、宏观影响因素

2012 年欧债危机的持续和漫长，不仅暴露了我国纺织行业现存的问题，也深深地刺痛了纺织企业的心。我国纺织品对欧美市场的依存度一直较高，在全球经济欠佳的前提下，国际市场需求减弱；而国内方面，GDP 增速放缓，国内消费水平降低，纺织终端市场库存巨大，化纤类面料产量和需求都明显下滑。PTA 与化纤类面料关联性较强，尤其，涤纶纤维在各类运动服饰及 T 恤衫中占据重大地位，9 月份，PTA 伴随着纺织服装内需回暖，也稍有回暖迹象，但整体需求仍表现低迷。

五、2013 年 PTA 行情预测

2013 年 PX 和 PTA 的产能都将进一步扩张，扩张力度或将超过宏观经济恢复力度，PX 与 PTA 上紧下松的格局一时还将难以改变。另纺织企业也将迎来周期 3 年左右的调整阶段。生意社纺织分社分析师李丹华认为，PTA 行情仍是一个宽幅震荡的趋势。

3.12 铝 全年跌幅为 5.69% 年度“失意”品种



2012 年铝现货期货趋势对比图



2012 年铝主力基差

2012 年国内铝价高位回落，铝产品除了前几个月价格在高位震荡外，几乎是全年都在下跌中。生意社监测数据显示，铝现货全年跌幅为 5.69%，期货主力合约跌 3.83%，与铜的 3.68% 的年度涨幅形成鲜明对比，也是基本金属中跌幅最大的产品，可谓是有色板块中年度最为“失意”品种。现货铝年度最高价出现在 5 月初，为 16185 元/吨，3 月全球铝库存减少 6.5 万吨至 232.4 万吨；国内电子盘受外

盘以及国内部分地区市场货源有所偏紧，截止4月份河南地区电解铝减产产能达40万吨，国内持货商随着市场的逐步趋稳报价坚挺，头几个月铝价一直高位震荡。年度最低价为12月中旬末的15035元/吨，全年振幅为7.6%。1-11月国内铝产量为1814.43万吨，同比增长约10%，而下游铝型材开工率几乎是逐月下滑，9月份开工最高的时候也不过70%，而最低1月份在40%，全年平均在60%，供应过剩以及需求不济导致铝市全年低迷，6月份国内部分省份将对电解铝生产企业每度电补贴1角钱，这意味着每吨铝成本下降1350-1400元，而这也直接成为铝价瀑布式下跌的导火索。中铝等五大铝企6月份减产10%，而中国铝业(601600)几乎全年陷入产业链危机，前三季度累计亏损43.35亿元，较上年同期巨幅下降411%。尽管11月中旬国储局启动收储，但16万吨的收储量远远难以缓解供应过剩的局面，对行情的带动也是杯水车薪。从铝的主力基差运行图看出，铝基差全年几乎都在正向市场运行，正向区间运行最高点超过450，而反向市场运行最高在373，基差全年在-450,370区间运行。1-4月份期货市场明显偏离现货市场运行，现期差拉大。从9月份开始就一直在正向市场运行，从未接近过反向市场。

到了年底，旺季带动因素消退，很多下游终端制品如铝型材、铝合金轮毂继续遭遇反倾销，出口市场也受阻，国内年底订单也重回疲态，各地基建逐渐进入尾声，很多中小企业订单也进一步下滑，铝型材50%的企业订单同比下滑，企业开工下降，且年底到了还贷高峰期，企业资金压力更加显现，铝市下行压力加大，但电力成本的上升也一直抑制着铝的下行空间，生意社有色分社范艳霞预计行情真正好转得到二季度。2013年铝价运行区间预计在14800-16000元/吨。

相关上市企业：中国铝业(601600)、云南铝业(000807)、南山铝业(600219)。

3.13小金属 生意社：小金属锆一枝独秀 笑到最后



小金属版块产品本年度涨跌明显且差距较大，多数品种如钼、铋、钴、金属硅，钨精矿全年跌幅超 10%，而锆、镁则表现上涨且锆全年涨幅高达 25.15%，不光是小金属里面这在整个有色行业里来说，放眼望去，这个涨幅也是排在首位的。锆成为本年度不折不扣的“明星产品”， 锆价由年初的 8550 元/千克大涨 25.15%至 12 月底的 10700 元/公斤。从 6 月中旬开始锆价一路高歌猛进，创出历史最高点 10750 元/公斤。作为国内最大的锆生产企业云南锆业与汉能集团签订 375 吨二氧化锆供应合同，供货期为 2012 年到 2018 年。折算成金属锆，相当于 2011 年全球产量的两倍多，这一订货量足以覆盖目前我国数年的锆产量，供需格局的变化，导致现货市场上的锆资源出现短缺。再加上国家和各地政府出台的收储政策，进一步推动了价格的走势。金属镁虽然也有 2.99%的年度涨幅，但这上涨主要还是受益于上半年的市场攀升，尤其进入 4 月份之后电石价格不断下滑，硅铁市场持续低迷，兰炭库存大量积压，严重影响了镁厂正常生产，部分镁企不得不提前进入夏季检修，开始减产，库存降低，供应的骤减导致镁价不断攀升，加上三季度镁的主产区山西地区上游煤炭由于煤矿事故供应减少支撑了镁价。7 月中旬镁达到年内高位 18683 元/吨。但下游需求不足，厂家开工率偏低，镁锭升至高位后，难以传导到下游，市场终归回落。

金属硅一反往年的常态，同比下跌 10.73%。8 月份到 11 月中旬金属硅都处于低位运行，除了丰水期生产成本降低之外，受下游市场的冲击其出口不畅也是价格低位运行的重要原因。2012 年 7 月 6 日，欧盟对原产于中国的金属硅进行反规避立案调查，下游多晶硅、光伏产业也频频遭遇反倾销，再加上国内市场受美韩两国低价多晶硅的的冲击，使得金属硅的价格低至成本价仍无人问津。2012 年 12 月 6 日，欧盟正式取消对原产于中国硅锰的反倾销措施。给一直惨淡的硅市带来一线曙光，随着枯水期的来临，工厂停产颇多，供货略现紧张。市场需求有所好转。其他产品如铟、铋下半年迎来利好，如铟收储 80 吨，虽然有收储等政策，但由于需求不济市场过高的库存，再加上进入四季度下游厂家停产增

多，冶炼企业开工率也随之下降，铋行业开工率已降至 5 成，而钴生产厂家本身库存压力较大，但由于厂家矿石合约都是长期大单，只能开工生产，使得原本就库存高筑的现状进一步加剧，钴价 10 月份后也一蹶不振，全年跌幅高达 13.76%，12 月底也跌至年内最低价 207833 元/吨。

生意社分析师刘建凯指出，2013 年的小金属市场依然不会平静，小金属指数预计在 910-970 点之间，对金属硅而言由于现在多数厂家纷纷关停生产线，有些甚至停产，导致市面上供货稍显紧张，金属硅的价格在未来的几个月内仍将呈现一个上升的态势；由于云锆跟汉能的合同会影响中国锆市未来几年的供应关系，预计 2013 年的锆价会继续保持高位；电解钴的高库存依然是拉低估价的主要原因；镁，铈，铟，铋，由于需求的不畅，又无利好的消息，近期仍会在低位运行。

相关上市企业：云南锆业（002428）、株冶集团（600961）、金钼股份（601958）、湖南有色（02626）、云海金属（002182）、东方钨业（000962）、格林美（002340）。

3.14 螺纹钢 生意社：螺纹钢行情走势震荡 年底价格以涨收关

2012 年螺纹钢现货价格走势



据生意社监测，螺纹钢市场年初均价：4240 元/吨，年末均价：3845 元/吨，跌幅在 9.32%，从图 1 螺纹钢年度走势图可以看出，2012 年国内螺纹钢市场从第二季度开始行情跌势加快，在 9 月初达到冰点行情，市场均价跌至 3492 元/吨，但随之在金九银十的小幅影响，以及国家政策消息的积极刺激和原材料涨价的带领推涨下，螺纹钢价格最终上涨。

产能产量： 2012 年，进口量为 10.03 万吨，出口量为 23.68 万吨，表观消费量为 16137.5479 万吨。螺纹钢年度产能为 26615 万吨，年度产量为 16151.2 万吨，开工率为 60.7%，总体我国螺纹钢产能严重过剩，对其价格行情造成一定的冲击。

原料成本： 2012 年初，我国的铁矿产量普遍下降，外加中欧债危机导致欧洲钢铁需求下降，钢铁产能过剩直接加大中国钢材出口难度，而国际铁矿石价格依然处于相对高位，国内港口铁矿石去库存缓慢，从而铁矿石的进口需求量减少，导致铁矿石价格下跌。9 月 3 日，铁矿石价格下跌在过去三年来的最低点，随着港口库存的降低，下游终端的需求带动以及利好经济，铁矿石的行情指数在个第四季度总体上升，基本回到年初水平。

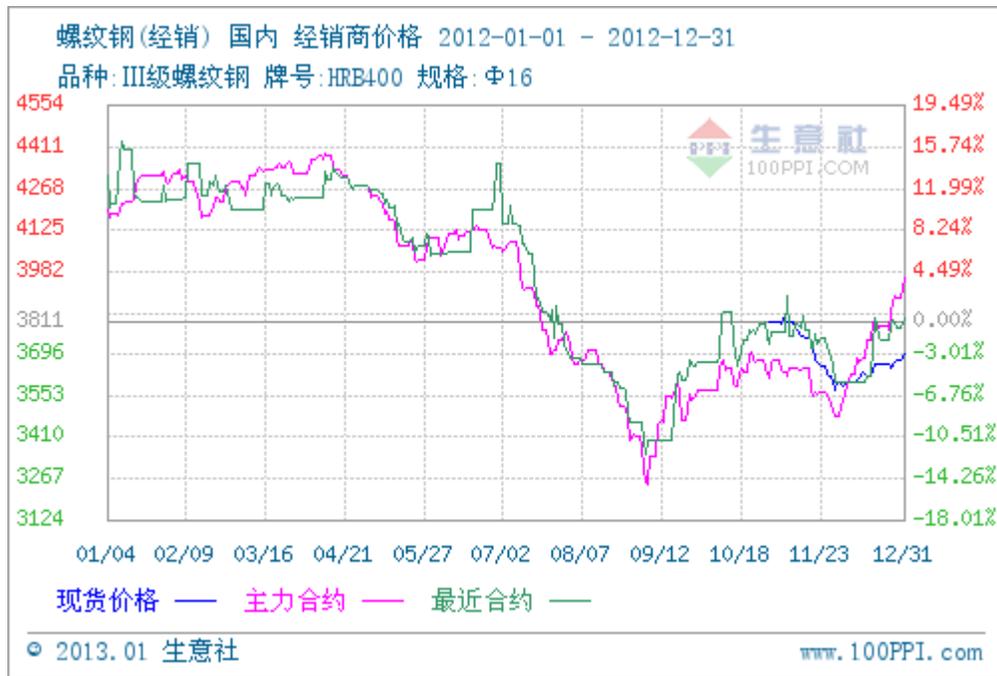
社会库存：年初由于冬储行情，社会库存量由 527.61 万吨急速上升至 864.01 万吨，而八月份开始，由于上游原料成本费用上升，以及国内去库存化的进一步实施，社会库存 9 月末降至年度最低 503.09 万吨，但第四季度，发改委批复逾 7000 亿元基建项目的刺激以及城镇化建设政策，所带动的宏观经济面利好，因此冬储在年末缓缓到来，社会库存量又呈现上涨的趋势。

宏观经济：2012 年 12 月，大宗商品数据商——生意社发布的中国大宗商品供需指数 (BCI) 为 0.03，均涨幅为 -0%，反映该月制造业经济较上月呈扩张状态，经济平稳运行。螺纹钢现期奇差率在经济利好的

指引下加大，期货价格保持继续上扬势态，

后期预测：生意社分析师刘红娇认为，综合看来，2012年螺纹钢全年价格行情总体下行，但在年初终于迎来了一场稳定的价格回升。12月份铁矿石由于供求原因致使成本费用上涨，对下游螺纹钢材价格起到了推涨作用。但在2013年钢材的需求程度加大，将促使新一年的钢材产量增大，供求关系趋于改善，预计现货价格会进一步升高。

2012年螺纹钢现货期货对比分析

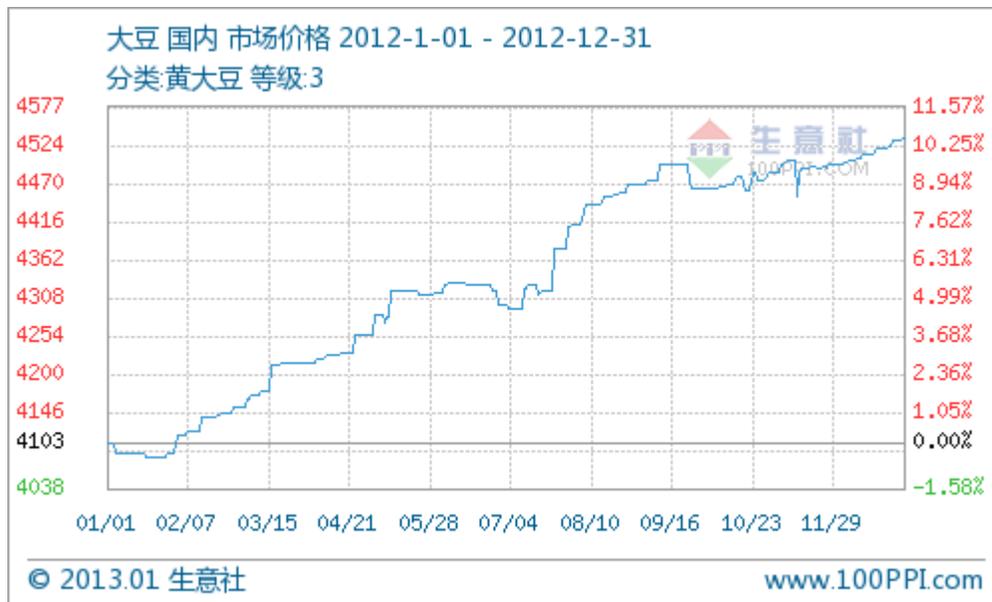


从上图看出，2012年年底，螺纹钢期货价格一路走高，但现货价格涨势缓慢，两者走势出现明显分歧。预计2013年现货价格将追随期货价格的上涨步伐，有望突破4000元/吨大关，而期货价格也将在现货价格的带动下有望上涨至4300元/吨。

3.15大豆 生意社：2012 年国内大豆市场行情评述

一、现货篇

1、产品曲线



2012 年大豆现货价格走势

如图所示：2012 年大豆类产品整体呈上涨走势，全年涨幅 10.47%。

2、市场行情

2012 年国产大豆走势可以分为三个阶段：上涨期，稳定期，平缓上升期。

第一阶段：1-4 月，价格不断上升期。1 月，因春运高峰期，产区大豆运货紧张，购销有所放缓，国产大豆价格行情处于平稳。进入 2 月，原油价格上涨，南美天气干旱，美国农业部持续下调大豆产量预估，外盘提振，国内大豆期价大涨，上涨 300 元/吨左右，港口大豆分销价格跟盘上调 100-200 元/吨。加上国储政策支撑，油厂库存偏紧，购货量增加，国内现货价格一路攀升，监测地区平均价格为 4100 元/吨左右。

第二阶段：5-6 月，价格平稳期。5 月份以来，经济形势不佳，大宗商品普跌，外盘豆类期价走低，下游豆粕豆油现货价格跟盘走低，油厂利润较低，收购价格有所回落，大豆价格趋于平稳。国家开始抛储，市场大豆供应增加，加上抛储豆价格相对偏低，为 3800 元/吨左右，抑制国产大豆行情。产区大豆八成已完成收购，豆农惜售心理较重，贸易商持观望态度，国产大豆依旧居高不下，市场呈现有价无市的局面。整体行情平稳价格为 4300 元/吨左右。

第三阶段：7-12 月，国产大豆价格处于平缓上升期。7 月开始，美国干旱，大豆减产预期的刺激，

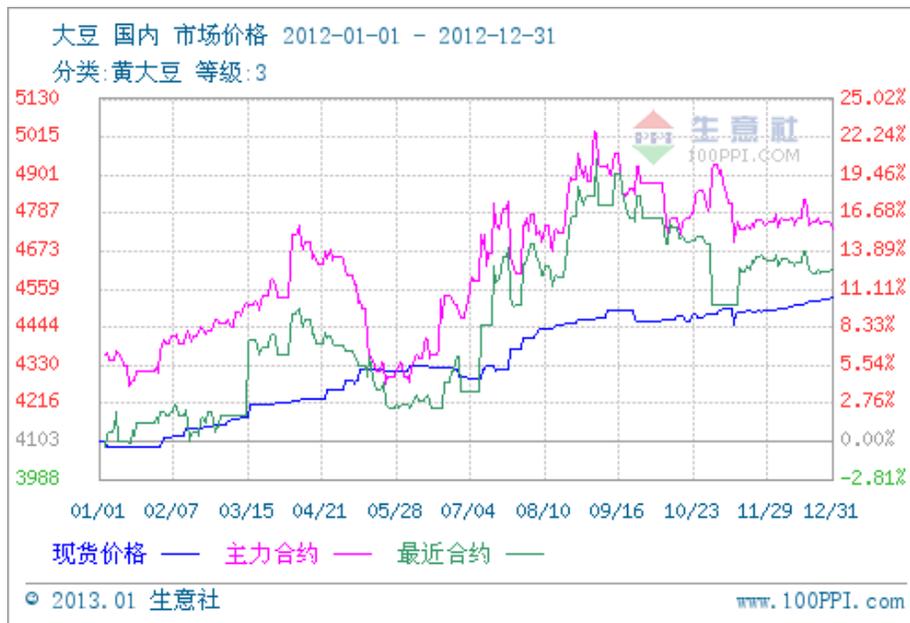
在外盘提振下，国内大豆期货价格一路攀升，期价接近 4900 元/吨，支撑现货市场豆价走高，加上豆农惜售，进口大豆价格不断上涨，国产大豆高位运行。进入九月份豆粕豆油价格爬坡，油厂压榨利润较低，多数停工，市场成交量下降。加上 USDA 上调美豆产量，进口大豆价格下跌，国产大豆行情回落。10 月末大豆市场因国储传闻提振，国产大豆价格小幅上涨。新豆上市，11 月中旬国家大豆收储政策出台，收储价格为 4600 元/吨，同比上调 15%。一定程度上支撑了国产大豆上行。12 月以后，临近年末豆制品因需求转好，推动大豆价格小幅上升。监测地区平均价格重回 4500 元/吨左右。

3、后市预测

近年来，国内大豆种植面积不断锐减，进口大豆在中国市场的份额越来越多。国内豆类期货的价格受国外豆类期货的影响越来越大。2012 年因南美干旱，美豆减产等因素，大豆期价涨跌幅度较大，由于国储政策托市，国产大豆价格并未大涨大跌，走势整体平稳上涨。

因此生意社农副分社大豆分析师李冰认为：2013 年国内豆类产品的价格走势将受到国外种植期的天气状况，美国农业部报告的产量预估数值，国家相关政策，以及油脂消费需求等因素共同的影响。目前来看 2013 年国内大豆价格在国储政策的支撑下，价格或将小幅上涨。

二、期货篇



2012 年大豆现期对比图



2012 年大豆主力基差



2012 年大豆主力基差率

天气炒作主导期价市场 大豆现期走势不尽相同

由 2012 年大豆现期走势图可以看出：2012 年大豆期价走势大致为 M 型走势，可以分为四个阶段。

第一阶段：1-4 月，处于大豆期货价格处于上升期。因南美天气干旱，全球大豆产量供需面偏紧占主导，国内大豆受外盘提振，一路飙升，主力合约由 1 月初的 4362 元/吨涨至 4 月末的最高 4679 元/吨，涨幅高达 7.27%。国内大豆现货价格跟盘向上，价格小幅上升。

第二阶段：5 月，为大豆期货价格快速下降期。四月份以后，国储拍卖成交率不断增加，成交价

格相对较低，抑制大豆现货价格上升。加上南美天气炒作余温不足，外盘期价下跌，连豆价格跟盘下行，主力合约由5月初的4626元/吨跌到了月末的最低4272元/吨，最大跌幅达7.65%左右。国产大豆因减产，农户惜售，价格有所下滑，但整体依旧处于高位。

第三阶段：6-9月中旬，进入大豆期货价格快速上涨期。6月份开始国内大豆期货价格渐渐摆脱了下跌的阴影，陆续上涨。主要因美国天气干旱，美农业报告大幅下调美豆单产，美豆减产因素炒作下，国内大豆期价不断走高，行情持续到9月中旬，连豆主力合约价格由6月初的4296元/吨涨至9月初的最高价格5023元/吨，最高涨幅达16.9%。相应的国内大豆现货价格不断上调，但受国储拍卖成交量的影响，涨幅较期价涨幅略低。

第四阶段：10-12月，处于大豆期价平缓下滑期。10月以来，美国农业部报告上调美豆单产预估，进口大豆价格下跌，国内大豆期价上涨动力不足，应声下跌。11月中旬大豆国储政策出台，一定程度上提振期货市场，但期价上涨的幅度较之3季度已明显降低。连豆主力合约价格10月初为4757元/吨，12月末为4742元/吨，整体下跌0.31%。国内大豆现货价格受国储政策支撑，价格小幅上升，整体平稳为主。

相关上市公司：北大荒(600598) 东凌粮油(000893) 哈高科(600095)。

3.16玻璃 生意社：2012 年国内玻璃市场行情评述

一、现货篇

1、产品曲线



图 2012 年浮法玻璃现货价格走势图

据生意社数据监测，2012 年玻璃价格总体仍然有小幅上涨，年涨幅 5.78%

2、市场行情

春节期间，各地施工项目进入停工阶段，市场需求停滞，但生产却未停滞导致了企业库存快速增加。虽然 1 月全国玻璃提价，但仍处于有价无市状态。2-4 月份正值玻璃淡季，下游需求低迷，走货平淡，玻璃行业产能过剩且库存量维持高位，部分企业停产清库存，停产比例接近 30%。

随着气温变暖，建筑行业恢复施工，高位库存压力得以缓解，但仍处在高位，厂商出货平淡。房地产打压玻璃现货行情，加之经济增长指标下降，出口额减少，整个大环境处于供大于求的状态。生产商采取限产保利的措施，减小库存。根据全国玻璃协会精神，要求玻璃生产厂家到 5 月底把玻璃价格涨到成本价；随着二三季度建筑行业传统旺季的到来，生产商玻璃库存明显回落，景气度正在逐步回升。

5 月份华北、华中、东北等地也有不同程度的提价，并且全国玻璃行业主产区河北沙河，在 6 月 5 日玻璃再次提价，掀起一小波提价高峰。在国家宽松的货币政策刺激下，使得建筑行业回暖迹象明显。9-11 月初达到玻璃价格的黄金期，这个阶段正值建筑行业施工高峰期，提振玻璃行业消费情况，国内 5mm 浮法玻璃均价达到 17.67 元/平方米的最高价。

进入 12 月份，北方房地产行业进入施工淡季，直接影响玻璃的消费情况，北方企业为占领更多市

场份额，纷纷向下调价。河北沙河地区为玻璃行业的风尚标，大量生产企业集中于此，产能过剩，竞争压力大，资金流转受阻，生产商采取降价清库存手段，进行快速资金回笼。因此，12月份国内玻璃市场价格呈现出下滑走势。

3、后市预测

建筑型材受季节性影响较大，房地产施工情况制约着建筑型材的消费水平，2012年年末，房地产行业进入施工淡季，建筑型材行情随之走下坡路，生意社建材产品分析师赵雪认为：春节过后，随着天气回暖，各地基建项目的复工，玻璃价格或能得到一定程度的提振。

期货篇

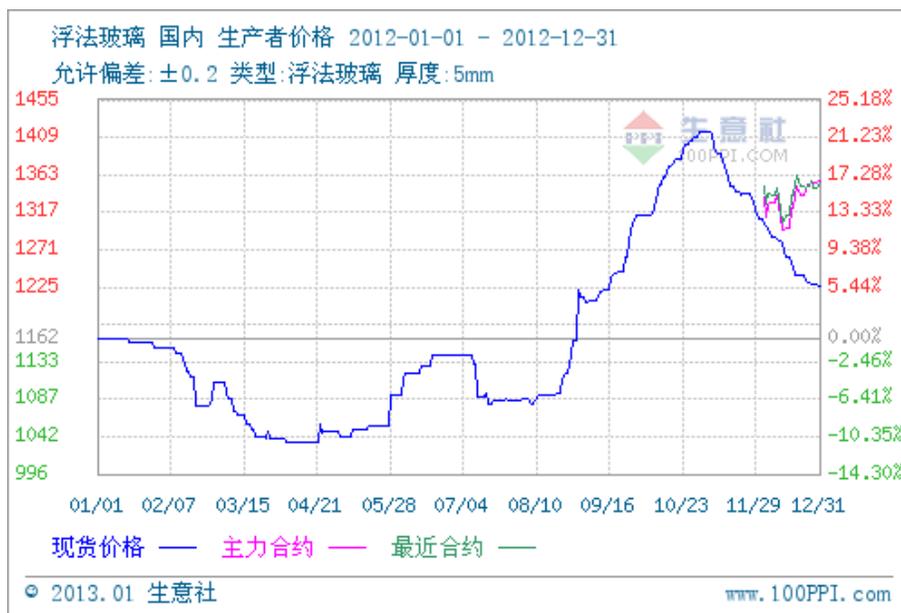


图 2012 年浮法玻璃产品现期对比图



图 2012 年浮法玻璃主力基差



图 2012 年浮法玻璃主力基差率

玻璃期货上市难挽市场颓势 政策预期提振期货市场

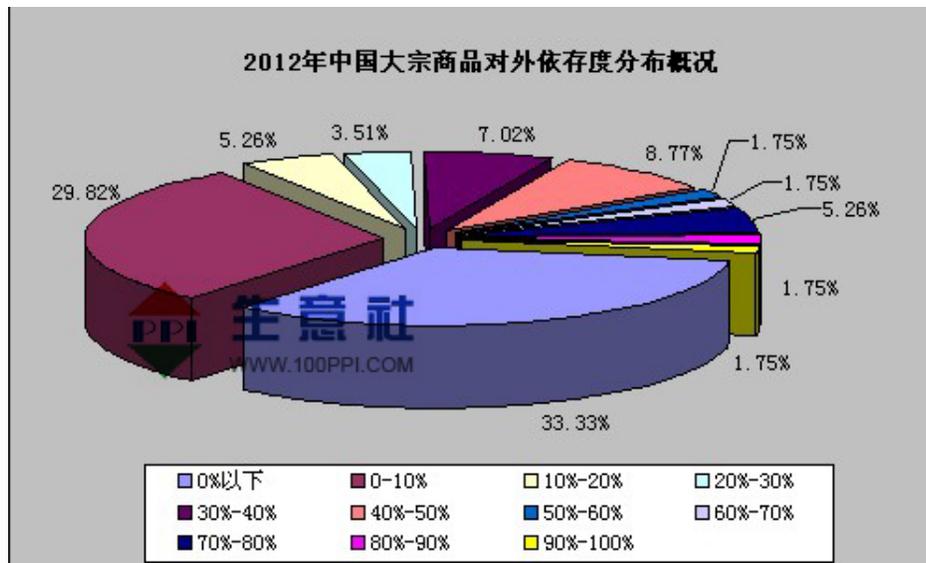
2012年12月3日玻璃期货正式上市。随着传统房地产销售旺季“金九银十”的结束，玻璃市场也逐渐进入销售淡季，企业库存压力逐渐体现，玻璃市场处于供大于求状态，下游消费支撑不足，行情低迷。首日玻璃期货交易出现大幅低开，随后一路震荡向下走势。玻璃市场基本面弱势，又是传统的淡季，市场上的贸易商对后市看淡。

临近年末，国家出台了一系列城镇化建设的相关政策，2013年国内宏观经济走好以及建筑行业回暖为玻璃价格的未来走势指明了方向，但目前行业新增产能过多、季节性淡季等利空均对玻璃行业的发展，呈现出期走势背离的现象，偏强振荡将或是2013年年初玻璃期货价格的主旋律。

上市公司：北方光电(600184) 耀皮玻璃(600629) 安源股份(600397) 山东药玻(600529) 国栋建设(600321) 耀华玻璃(600716) 福耀集团(600660) 南玻集团(000012) 信义玻璃(00868) 金晶科技(600586) 洛阳玻璃(600876)。

4 2012 大宗商品对外依存度数据报告

4.1 大宗商品对外依存度概况



2012 年中国大宗商品对外依存度分布概况

中国大宗商品研究中心数据显示，目前我国大宗商品市场对外依存度正负比为 6:4，对外依存度为负(即不存在进口依存)的产品数占了 4 成；依存度小于 10%的占了近六成；对外依存度处于危险临界点临界点（30%）及以上的占了 28.08%。

4.2 大宗商品对外依存度排名



2012 年中国前十位对外依存度大宗商品示意图

中国大宗商品研究中心数据显示，对外依存度在前十的产品主要有：棕榈油、大豆、天然橡胶、硫磺、乙二醇、ABS、原油、铝土矿、氯化钾、燃料油。其中能源石化领域包揽了 60%；但依存度最高的出现在农副行业，棕榈油对外依存度达到 100%。

4.3 大宗商品对外依存度行业分布

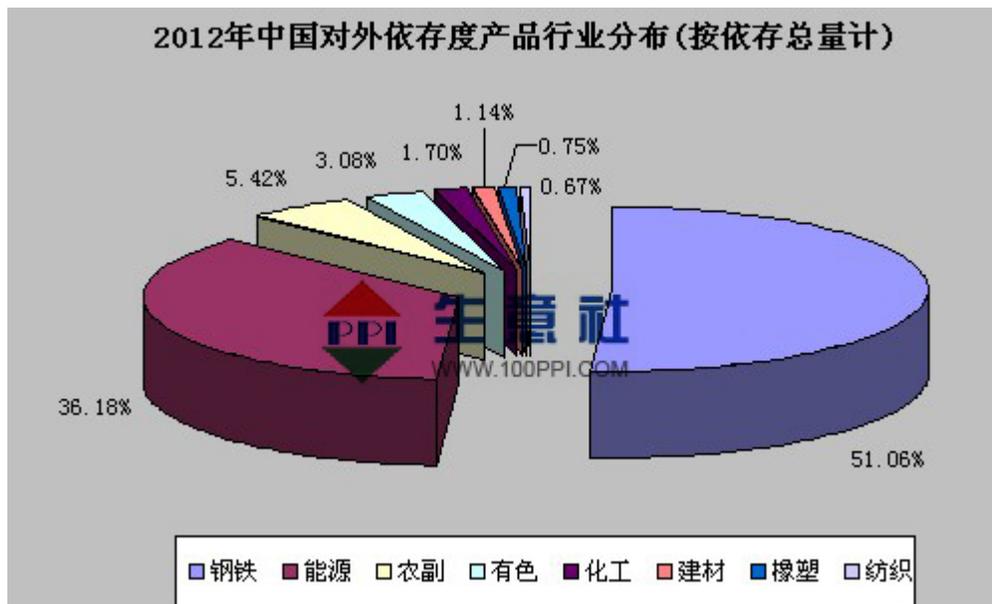
4.3.1 按品种数量计



2012 大宗商品对外依存度行业分布 (按品种数量计)

中国大宗商品研究中心数据显示，在所有对外依存产品中，橡塑、有色行业占据较大席位，净进口产品数量分别占依存产品总数的 21.05%、18.42%，对外依存产品中建材、钢铁等行业产品则相对较少。

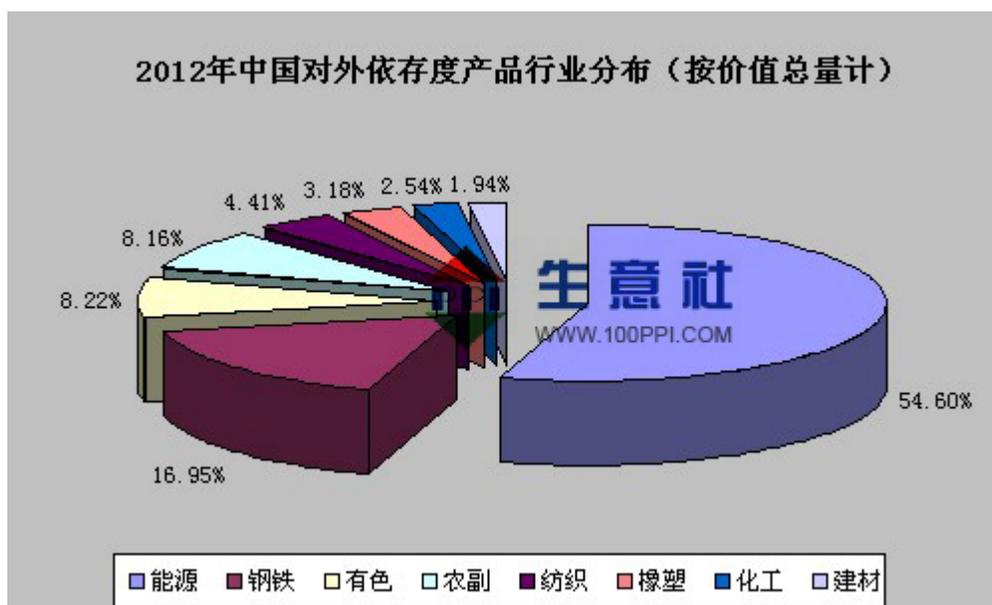
4.3.2 按依存总量



2012 大宗商品对外依存度行业分布 (按依存总量计)

中国大宗商品研究中心数据显示，钢铁、能源行业净进口总量较大，分别占整个大宗商品总净进口量的 51.06%和 36.18%，从净进口量角度来看，属于对外依存较高的行业。

4.3.3 按价值总量



2012 大宗商品对外依存度行业分布 (按价值总量计)

中国大宗商品研究中心数据显示，能源、钢铁行业净进口总额较大，分别占整个大宗商品总净进口量的 54.60%和 16.95%，从净进口额角度来看，属于对外依存较高的行业。

4.4 大宗商品对外依存度产业链分布

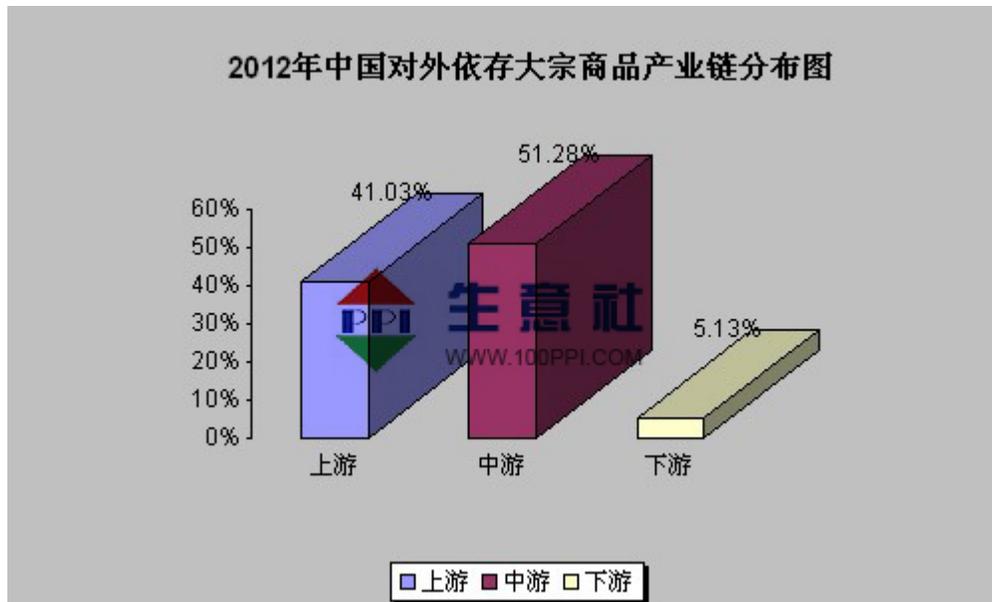


图 6、2012 中国对外依存度大宗商品产业链分布图

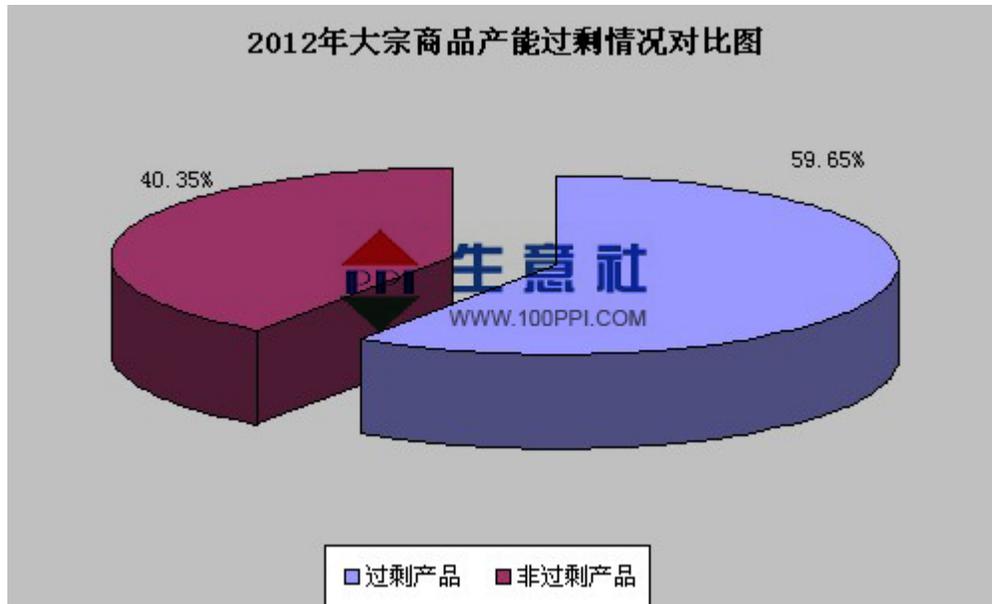
中国大宗商品研究中心数据显示，对外依存产品中主要分布于产业链的上游和中游，其中上游产品占了 41.03%。

4.5 大宗商品对外依存度显现问题

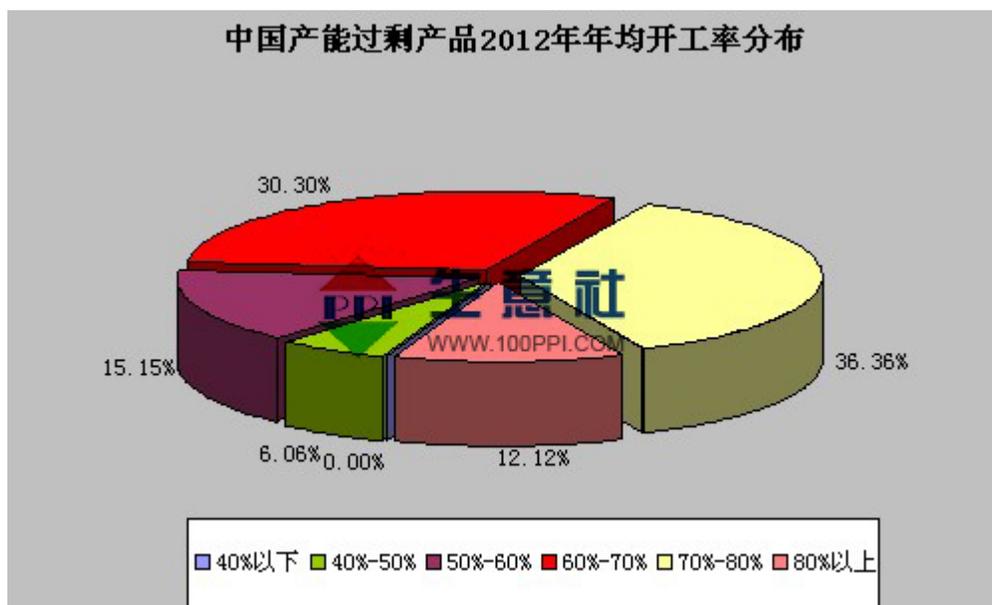
- 1、上游原材料依存度较高，不利产业链发展。
- 2、中游仍有部分产品依赖进口，国内产业链结构仍需进一步调整。
- 3、价量基本平衡，钢铁、能源稳居依存总量及价值总量排行前两名。

5 2012 年大宗商品产能过剩数据报告

5.1 大宗商品产能利用率概况



中国大宗商品产能过剩与非过剩对比图

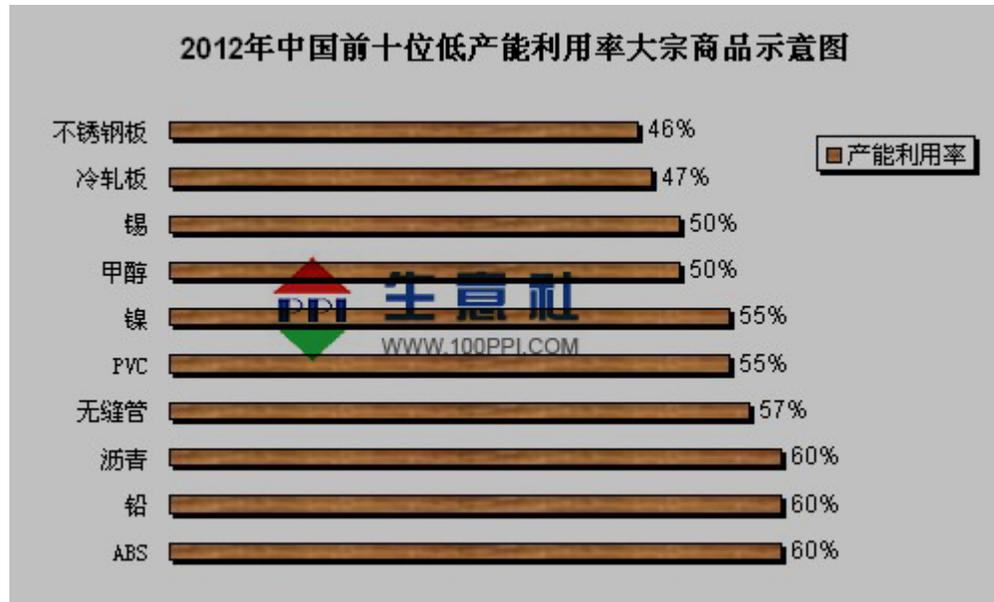


2012 年产能过剩商品产能利用率分布概况

中国大宗商品研究中心调研，图 1 显示目前我国大宗商品产能过剩品种与非过剩品种比为 6：4。

图 2 显示在产能过剩产品中,产能利用率低于 80%的产品数占了近九成;利用率小于 70%的占了 51.51%。

5.2 大宗商品产能利用率排名

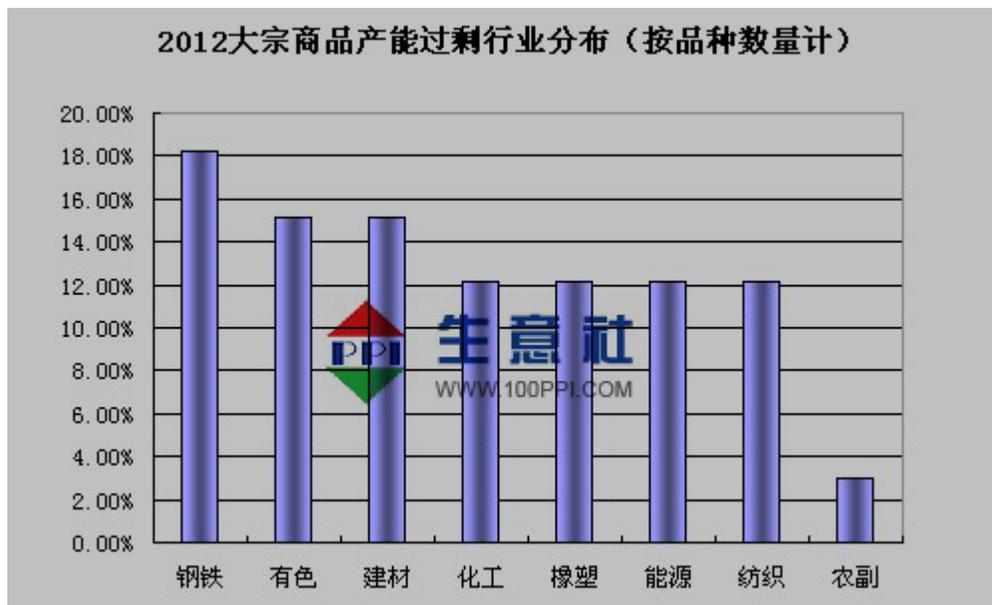


2012 年中国前十位低产能利用率大宗商品示意图

中国大宗商品研究中心数据显示,产能过剩在前十的产品主要有:阔叶木浆、不锈钢板、冷轧板、锡、甲醇、镍、PVC、无缝管、沥青、铅。其中金属领域包揽了 60%,其中产能利用率最低的为不锈钢板,仅为 45.00%。

5.3 大宗商品产能过剩行业分布

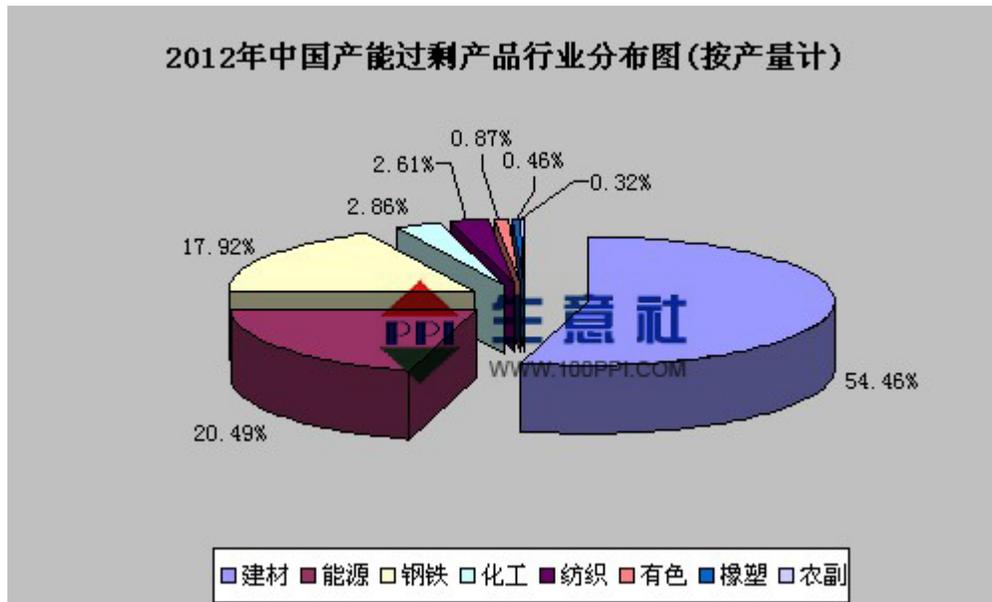
5.3.1 按品种数量计



2012 年大宗商品产能过剩行业分布 (按品种数量计)

中国大宗商品研究中心数据显示，钢铁行业产品较多产能过剩，钢铁产能过剩产品占过剩产品总数的 18.18%，农副行业过剩产品则较少。

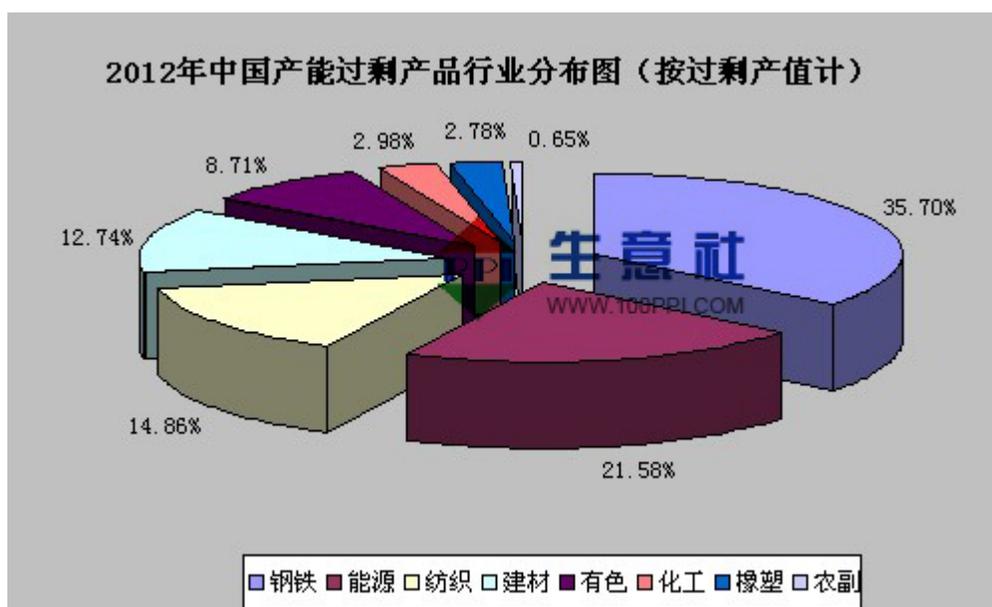
5.3.2 按产量计



2012年中国产能过剩产品行业分布图（按产量计）

中国大宗商品研究中心数据显示，八大行业中，建材行业产能过剩产品产量总量较大，占整个过剩产品产量总量的54.46%，从产能产量角度来看，属于基本消耗较大、过剩量也较大的行业。

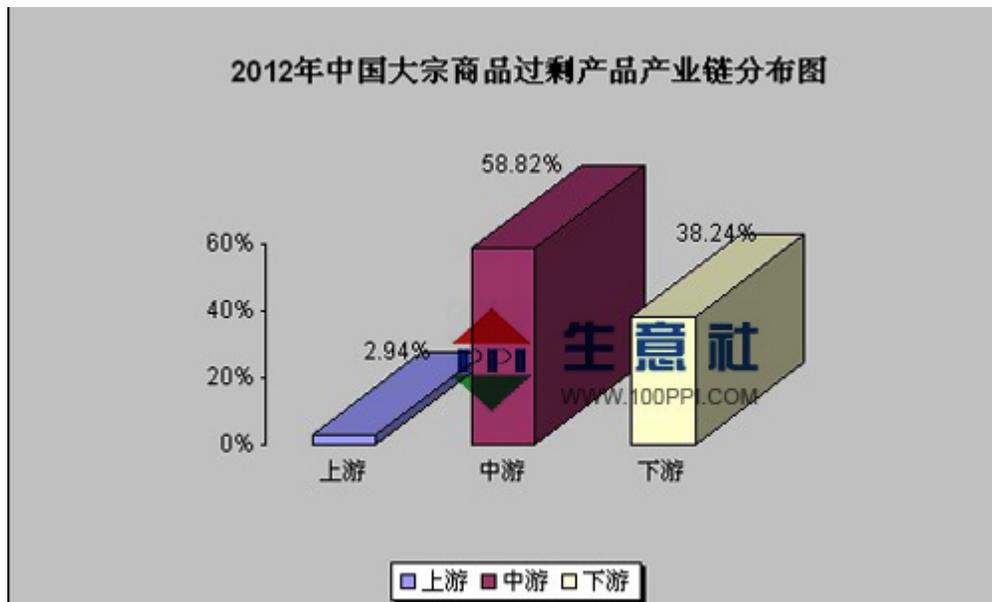
5.3.3 按产值计



2012 年中国产能过剩产品行业分布图（按过剩产值计）

中国大宗商品研究中心数据显示，八大行业中，钢铁、能源行业过剩产值总量较大，两行业占整个过剩产品产值总量的 57.28%，从过剩产值角度来看，属于基本消耗较大、耗资也较大的行业。

5.4 大宗商品产能过剩产业链分布



2012 年中国大宗商品过剩产品产业链分布示意图

中国大宗商品研究中心数据显示，大宗商品产能过剩产品中，主要分布在产业链的中下游，其中有 38.24% 分布于产业链的下游。

5.5 大宗商品产能过剩问题

- 1、有 4 成产品存在产能过剩问题，产能过剩已威胁国内大宗商品市场正常发展
- 2、产能基数不同，产能过剩数、量分布不均，建材产能过剩品种数仅占 15.15%，但产量却占了 54.46%。
- 3、上游资源产品短缺，中游产品过剩较为突出。

生意社联系方式：

地址：杭州市莫干山路187号易盛大厦12楼

电话：0571-88228440 (商务合作) 0531-62311938 (媒体合作)

传真：0571-88228187

邮件：ppi@netsun.com

