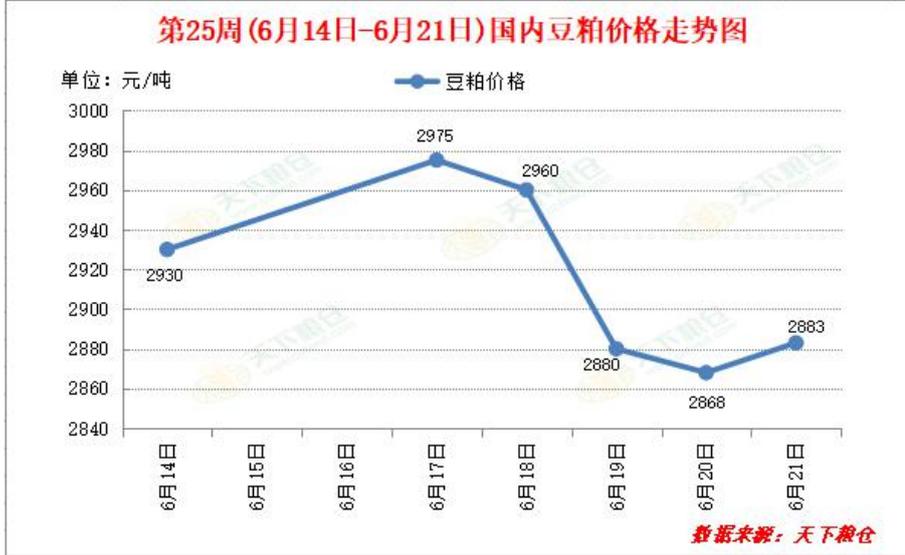


豆粕 中美即将重启谈判，等待会晤结果指引

一、现货行情变化

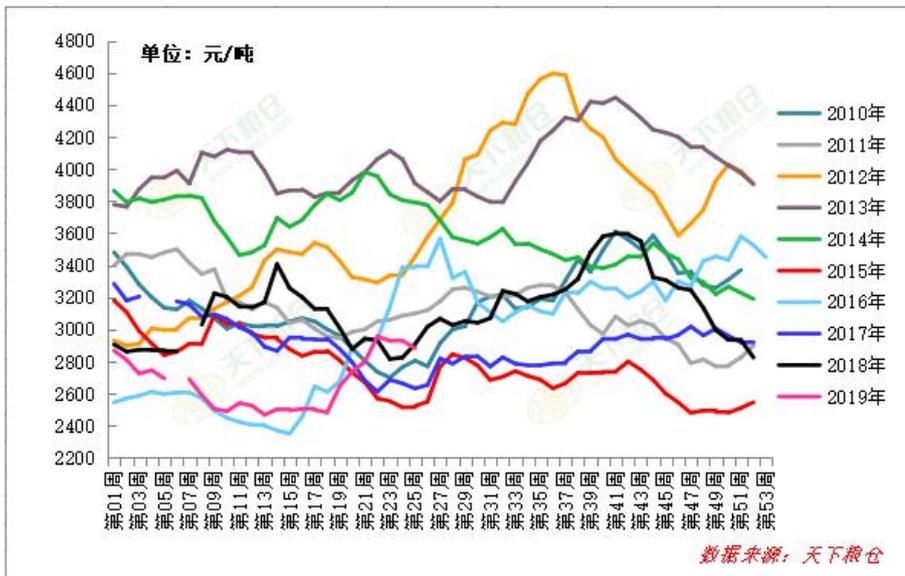


本周（6月14日-6月21日），国内豆粕现货价格先扬后抑，整体继续下跌。截止本周五，沿海豆粕价格2830-2940元/吨一线，较上周跌30-70元/吨。

2018年12月5日-2019年6月21日国内豆粕价格连续走势图



2010-2019年国内豆粕平均价格周度走势对比图

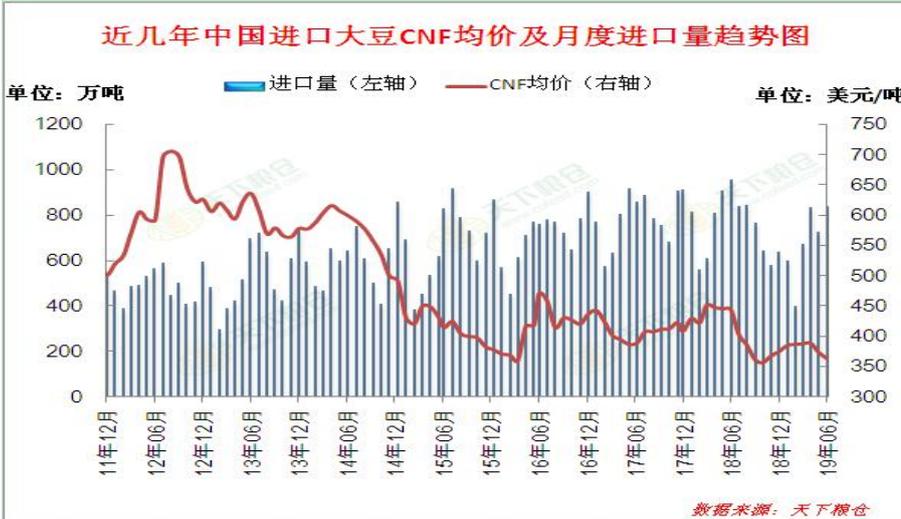


二、基本面分析

大豆压榨量



大豆进口



本周（6月15日-6月21日），本周国内油厂开机率继续回升，全国各地油厂大豆压榨总量1792400吨（出粕1415996吨，出油340556吨），较上周1726200吨增66220吨，增幅3.83%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为50.17%，较上周48.32%增1.85个百分点，因部分工厂停机检修及豆粕豆油胀库，下周（第26周）油厂开机率将继续下降175万吨左右，下下周（第27周）压榨量将回升至182万吨左右。

按当前开机速度来算，预期6月份全国大豆压榨总量在755万吨，低于上月实际压榨量781万吨，但高于较去年同期的705万吨。

据Cofeed调查统计，6月份国内各港口进口大豆预报到港131船833.5万吨，7月份预估960万吨，较上周预估降20万吨，8月初步预估980万吨，较上月预估增50万吨，9月初步预估1000万吨。

二、基本面分析

大豆、豆粕库存



需求面：豆粕现货成交量



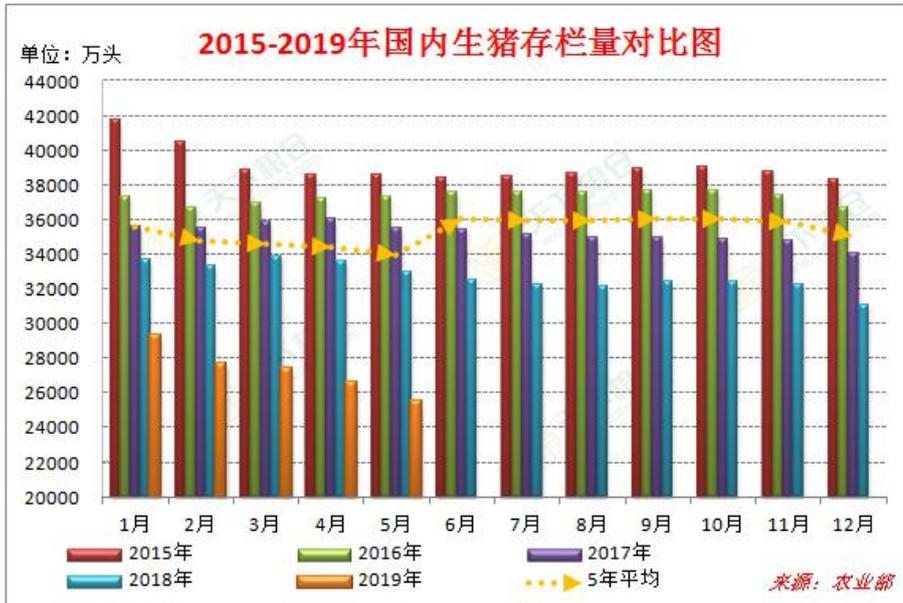
上周油厂大豆库存继续下降，但降幅不大，2019年第24周（截止6月14日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量426.41万吨，较上周的428.5万吨减少2.09万吨，降幅0.49%，较去年同期607.82万吨减少29.84%。但随着第三季度大豆集中到港，后期港口大豆库存仍可能逐步回升。

上周豆粕成交整体清淡，使得上周豆粕库存也继续增加，截止6月14日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量76万吨，较前一周的73.61万吨增加2.39万吨，增幅在3.25%，较去年同期111.62万吨减少31.91%。本周下游整体成交量仍清淡，预计豆粕库存将继续趋于增加。

天气炒作以及中美贸易关系有望改善，支撑美豆大幅上涨，但中美谈判重启利空国内粕类市场，连粕以及豆粕现货下跌，而猪瘟蔓延仍影响后期需求，下游采购积极性不高，导致本周成交量低于上周，成交量处于较低水平。截止本周五，豆粕成交总量在46.24万，较上周48.20万吨，周比降4.05%，较去年同期14.42万减少44.93%。

二、基本面分析

需求面：养殖业情况



南美大豆进口成本及压榨利润



本周贵州黔南新发疫情1起。据农业农村部公布数据显示，目前共有32个省份发生家猪（134）和野猪（3起）非洲猪瘟疫情。疫情持续爆发，导致生猪养殖行业仍在加速去产能，生猪补栏需求差影响粕类长期需求。

近期国内南方水产养殖也受强降雨天气影响进展缓慢，但豆粕与其它杂粕价差仍较小，饲料中豆粕添加比例较高，且猪瘟导致其他相关肉类需求增加，畜禽及其他养殖数量增加，也一定程度上弥补了因养猪业对豆粕需求的下降部分。

本周美豆价格继续上涨，但大豆升贴水报价下跌，导致本周巴西大豆进口成本小幅下降，截止6月21日，巴西大豆7月升贴水CNF报价178N，上周同期报价199N，大豆进口完税价在3164元/吨，而上周3181元/吨。不过，本周连盘期价表现疲软，使得巴西大豆盘面毛利继续小幅减少，截止6月21日，巴西大豆7月船期盘面榨利盈利211元/吨，上周盈利218元/吨。而美湾大豆由于高额关税仍未取消，压榨仍深陷亏损，截止本周五，美湾大豆7月船期盘面榨利亏损605元/吨，上周同期亏损524元/吨。若美豆加征关税取消，美湾大豆7月船期盘面榨利将转为盈利146元/吨。

三、后市展望

中美即将重启谈判，等待会晤结果指引

天气市暂未结束，气象预报显示美国农业区仍有降雨，将导致大豆种植进一步推迟且产量前景或低于预期。同时，中美两国元首周三通电话表示同意重启谈判，中国商务部称中美经贸团队牵头人将按照两国元首的重要指示进行沟通，彭博转引《南华早报》报道称中美谈判团队最早下周二在大阪进行磋商，中美贸易关系有望改善，亦利好美豆价格。不过，美国陈豆库存充足，南美大豆丰产，仍将制约美豆上涨空间，还可能频繁波动。总体来说，利多因素主导，短线美豆或继续偏强震荡运行。大豆播种6月下旬基本将结束，而大豆关键生长期天气炒作一般在7月下半月和8月份，中间有一小段天气炒作可能归于平淡。

中美即将重启谈判，贸易关系有望改善，给国内粕价增添利空气氛。第三季度大豆到港庞大，而猪瘟疫情难以完全防疫，本周仍在蔓延，影响生猪存栏，下游采购谨慎，近期豆粕成交清淡，叠加南方降雨影响豆粕提货速度，使得油厂豆粕库存连续几周趋增，利空豆粕市场，周五晚上美豆也因天气改善下跌，预计下周豆粕价格仍可能震荡调整。但美豆天气市也还未结束，天气炒作随时可能再现，此外，中美元首会晤只是重启谈判，谈判结果仍有不确定性，中美达成一致前，多空双方都将比较谨慎，近期豆粕价区间内频繁震荡为主，但波动幅度不会太大，沿海豆粕主流波动区间或在2800-3000元/吨区间。

操作策略上，按震荡市对待，方向确立前，需保持谨慎，耐心等待下周中美重启贸易谈判及6月28-29日元首会晤结果指引，同时需关注美豆产区天气变化。

菜粕

中美贸易谈判将重启，等待会晤结果指引

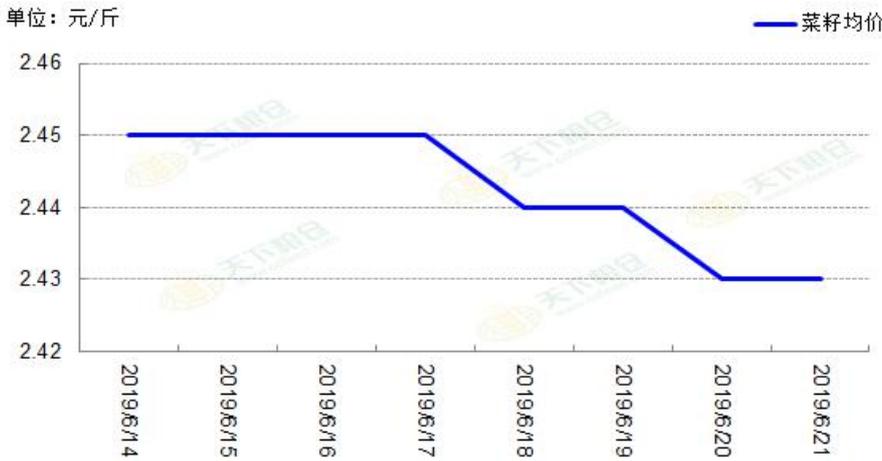
一、菜籽收购方面

省份	地区	价格(元/斤)	较上周涨跌
四川	成都红旗	2.63	
	成都邛崃	2.54	-0.04
	绵阳安县	2.55	0
安徽	合肥丰粮	2.42	-0.01
	滁州凤阳	2.45	0
	安庆怀宁	2.40	0
	合肥肥西	2.45	0
江苏	泰州兴化	2.38	-0.02
	盐城大丰	2.35	-0.03
	常州溧阳	-	
湖北	荆州	-	
	孝感	2.38	-0.07
	潜江	2.40	-0.05

本周（6月14日-6月21日），国内菜籽收购价格较上周继续下跌。

因新菜籽集中上市，导致本周菜籽价格继续下跌，其中安徽新菜籽价格在2.4-2.45元/斤，较上周跌0.01元/斤，湖北新菜籽价格在2.38-2.4元/斤，较上周跌0.05-0.07元/斤。四川地区收购价在2.55-2.6元/斤，较上周跌0.04元/斤，江苏地区净货收购价在2.35-2.38元/斤，较上周跌0.02-0.03元/斤。

第25周（6月14日-6月21日）菜籽价格走势图



数据来源：天下粮仓

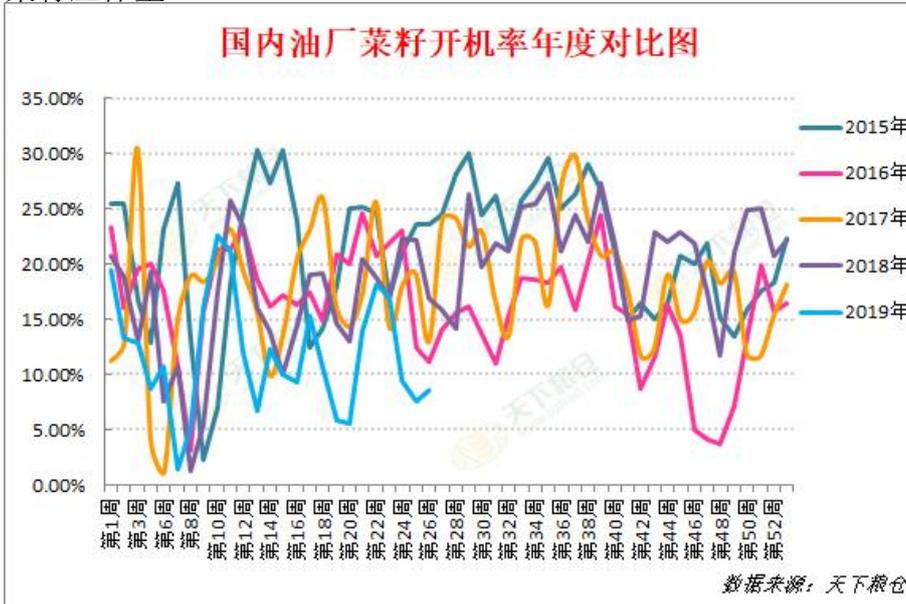
2010年5月4日至2019年6月21日国内菜籽现货价格连续走势图



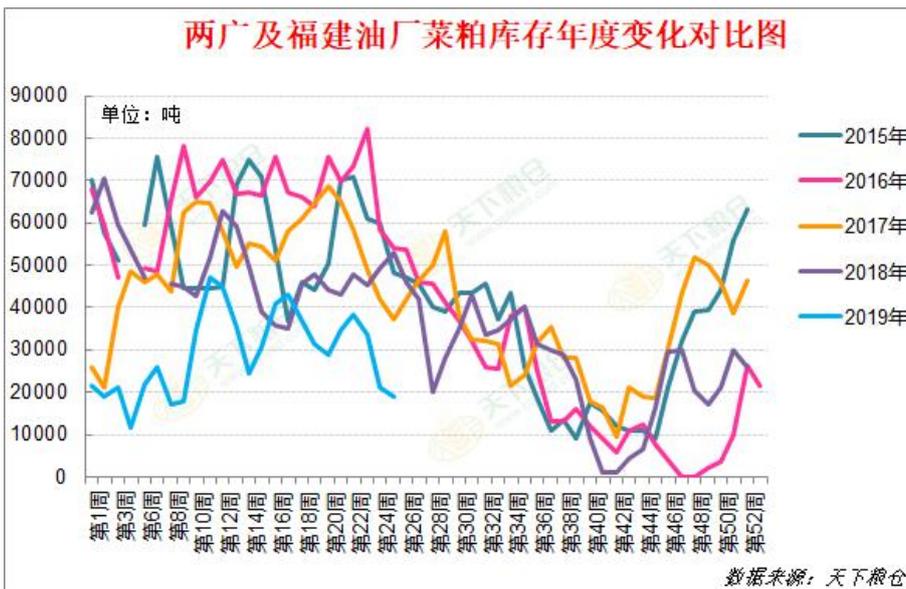
当前菜籽水分较高，油厂收购数量不大，还不足以维持开机，及目前处于油脂需求淡季，加之菜粕性价比较低，需求较为低迷，使得油厂加工意愿较低，内地小机榨油厂开工率依旧维持偏低水平，因此在新菜籽集中上市之际，收购价格承压回落。但浓香型菜油价格一直保持高昂的价格，另外中加关系紧张，后续菜籽进口已经中断，7、8月份开始进口菜籽供应将紧张，营口渤海等外资工厂开始收购国产菜籽加工，所以国产菜籽收购价格继续下跌空间不会太大，后面随着进口菜籽供应紧张现象显现，国产菜籽价格仍有望再度上扬。

三、基本面分析

菜籽压榨量



菜粕库存



需求面：菜粕现货成交量



本周（2019年第25周，6月15日-6月21日）沿海油厂开机率小幅回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量小幅增加至42610吨（进口菜籽压榨量41000吨，国产菜籽压榨量210吨），较上周38210吨增加4400吨，增幅11.52%，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）8.5%，上周开机率在7.63%。因原料不足，下周菜籽压榨量将再度降低至超低水平。

虽然本周菜籽油厂开机率小幅回升，但菜粕提货速度快，导致本周（截止6月21日当周）两广及福建地区菜粕库存下降至19000吨，较上周21000吨减少2000吨，降幅9.52%，较去年同期各油厂的菜粕库存53000吨降幅64.15%。

本周菜粕期现价格下跌，买家入市意愿减弱，本周菜粕成交量下降至13000吨，较上周14000吨减少1000吨，降幅7.14%。

四、后市展望

下周中美贸易谈判将重启，等待会晤结果指引

中美贸易关系有望改善，以及传言一家民营企业买入8月船期菜籽，且第三季度大豆到港庞大，7-9月份大豆到港量分别960万吨、980万吨和1000万吨，加上国储豆也在连续拍卖，下周一（6月24日）将拍卖28万吨，大豆油厂开机率也回升至较高水平，目前菜粕与豆粕价差较小，买家入市买菜粕较谨慎，在中美贸易谈判重启背景下，菜粕价格滞涨小幅回落。但中美贸易谈判结果不确定性较大，中加关系中短期还解决不了，7月下半月菜籽供应将趋紧，及水产需求慢慢启动，油厂菜粕库存暂无压力，厂家挺价意愿强烈，且美豆产区天气炒作也还未结束，将继续支持菜粕行情，短线菜粕难有大跌，或窄幅调整。下周中美贸易谈判将重启，领导人也将会晤，等待会晤结果指引，谨防贸易关系改善带来的震荡风险。

豆油 价格处于多年低位，暂将维持震荡整理

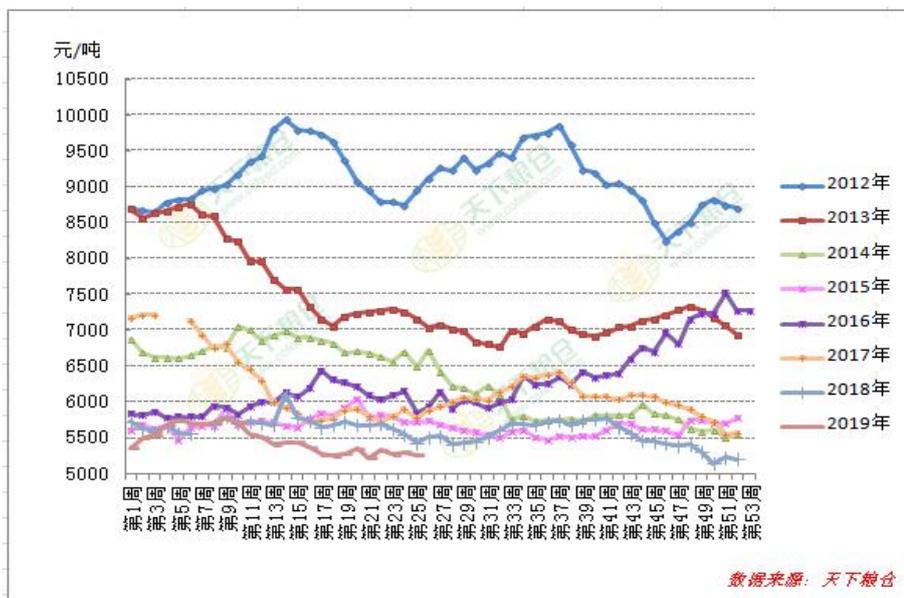
一、现货行情变化



2017年12月-2019年6月21日国内一级及三级豆油价格连续走势图



2012-2019年国内豆油平均价格周度走势对比图



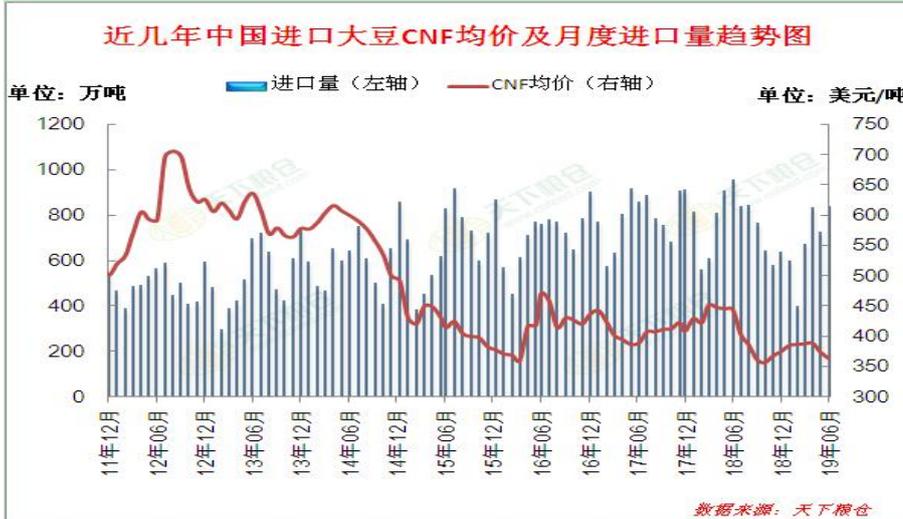
本周（2019年6月17日-6月21日），国内豆油价格再度转跌，截止本周五，国内沿海一级豆油主流价格在5190-5350元/吨（天津贸易商5190-5200，日照贸易商5190，张家港贸易商5350，广州贸易商5280-5290），跌幅在20-100元/吨。

二、基本面分析

大豆压榨量



大豆进口



本周（6月15日-6月21日），本周国内油厂开机率继续回升，全国各地油厂大豆压榨总量1792400吨（出粕1415996吨，出油340556吨），较上周1726200吨增66220吨，增幅3.83%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为50.17%，较上周48.32%增1.85个百分点，因部分工厂停机检修及豆粕豆油胀库，下周（第26周）油厂开机率将继续下降175万吨左右，下下周（第27周）压榨量将回升至182万吨左右。

按当前开机速度来算，预期6月份全国大豆压榨总量在755万吨，低于上月实际压榨量781万吨，但高于较去年同期的705万吨。

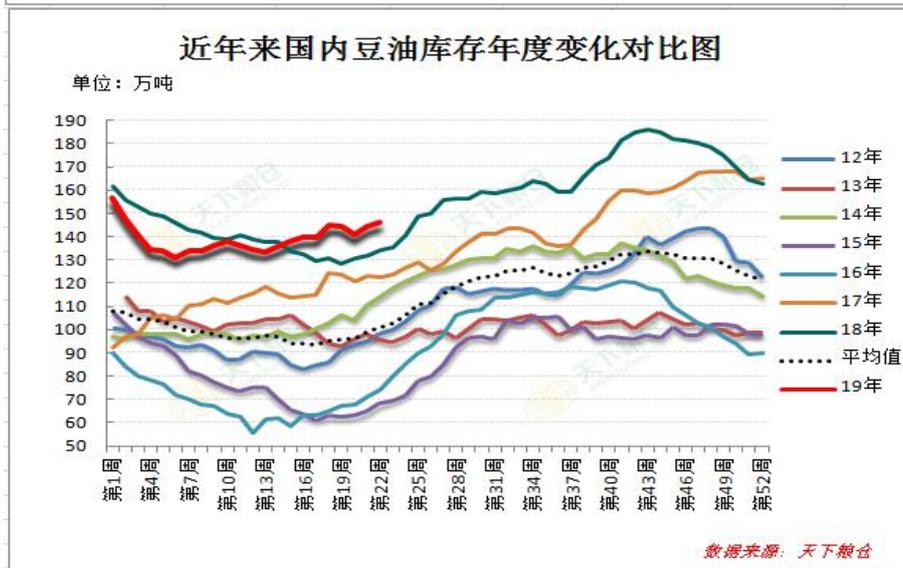
据Cofeed调查统计，6月份国内各港口进口大豆预报到港131船833.5万吨，7月份预估960万吨，较上周预估降20万吨，8月初步预估980万吨，较上月预估增50万吨，9月初步预估1000万吨。

二、基本面分析

豆油库存量



2019年第24周（截止6月14日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量426.41万吨，较上周的428.5万吨减少2.09万吨，降幅0.49%，较去年同期607.82万吨减少29.84%。但随着第三季度大豆集中到港，后期港口大豆库存仍可能逐步回升。



据Cofeed统计，截止本周四，国内豆油商业库存总量145.68万吨，较上周的144.995万吨增0.685万吨，增幅为0.47%，较上个月同期145.58万吨增0.1万吨，增幅为0.07%，较去年同期的141.88万吨增3.8万吨增幅2.68%，五年同期均值117.1万吨

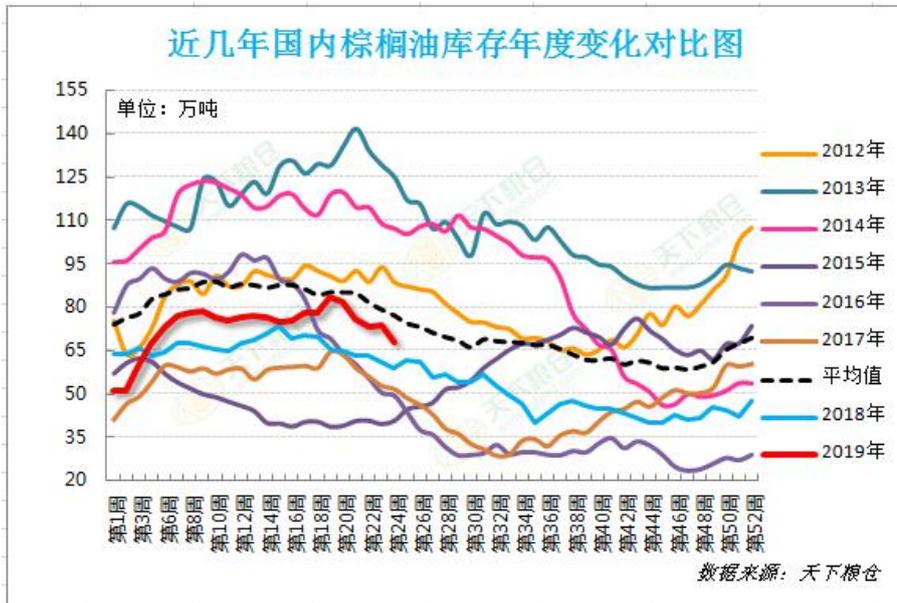
需求面：豆油成交量



本周随着价格的回调，部分经销商有逢低补库的意愿，使得本周豆油成交较上周有所增加，但整体并未放量，据Cofeed统计，本周全国主要工厂的豆油成交量为110430吨，日均成交量为22086吨；相比之下，上周全国主要工厂的豆油成交量为78580吨，日均成交量为15716吨。

二、基本面分析

替代品种棕榈油供需情况



三、后市展望

豆油绝对价格也处于多年低位区，整体暂将维持震荡整理态势

美豆仍处于“天气市”，总体仍将偏强运行，且贸易谈判能否达成协议尚有不不确定性，豆油绝对价格也处于多年低位区，加上，美国与伊朗关系紧张，中东紧张局势提振本周原油大涨，也限制了油脂期价下滑空间，短线豆油现货继续下跌空间预计也不大，整体暂将维持震荡整理态势。

截止本周四，全国港口食用棕榈油库存总量67.98万吨，较前一日68.26万吨降0.4%，较上月同期的81.28万吨降13.3万吨，降16.36%，较去年同期58.81增9.17万吨，增幅15.59%，往年库存情况：2018年同期58.81万吨，2017年同期50.18万，2016年同期41.58万，2015年同期45.85万。5年平均库存为52.88万吨。国内主要港口工棕库存13.31万吨。

根据Cofeed最新了解，2019年5月棕榈油进口量预计47-55万吨（其中24度35-40万吨，工棕12-15万吨），较上周预估值持平，6月进口量预计46-47万吨（其中24度34-35万吨，工棕12万吨），较上周预估值增2万吨，7月进口量37-42万吨（其中24度25-30万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平。

菜油

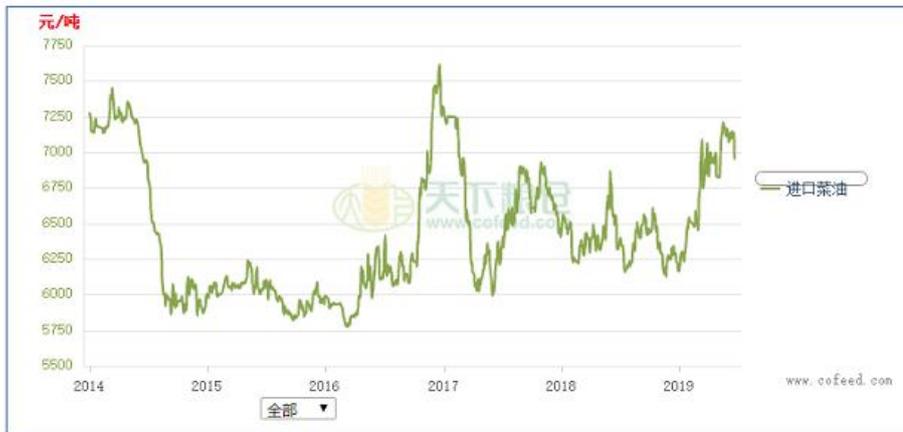
菜油政策面不确定性较大，轻仓操作为宜

一、现货行情变化

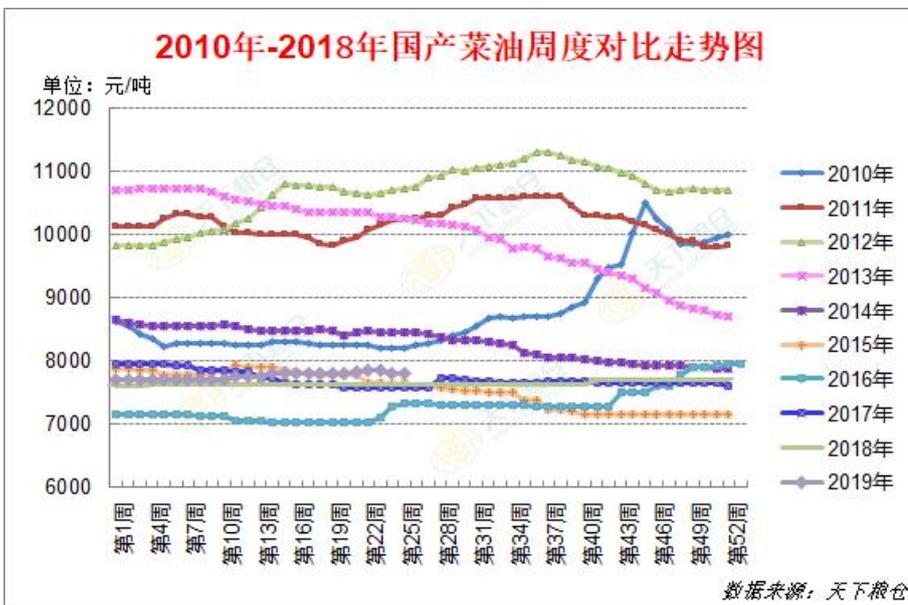


本周（6月14日-6月21日），国内菜油价格相比上周滞涨回落。

2009年5月11日至2019年6月21日国内菜油现货价格连续走势图



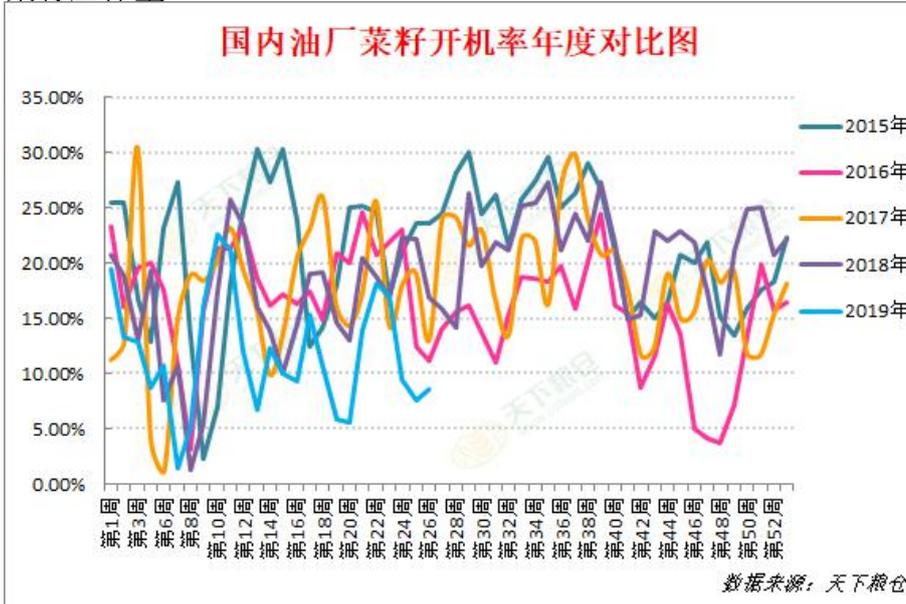
2010-2019年国内菜油平均价格周度走势对比图



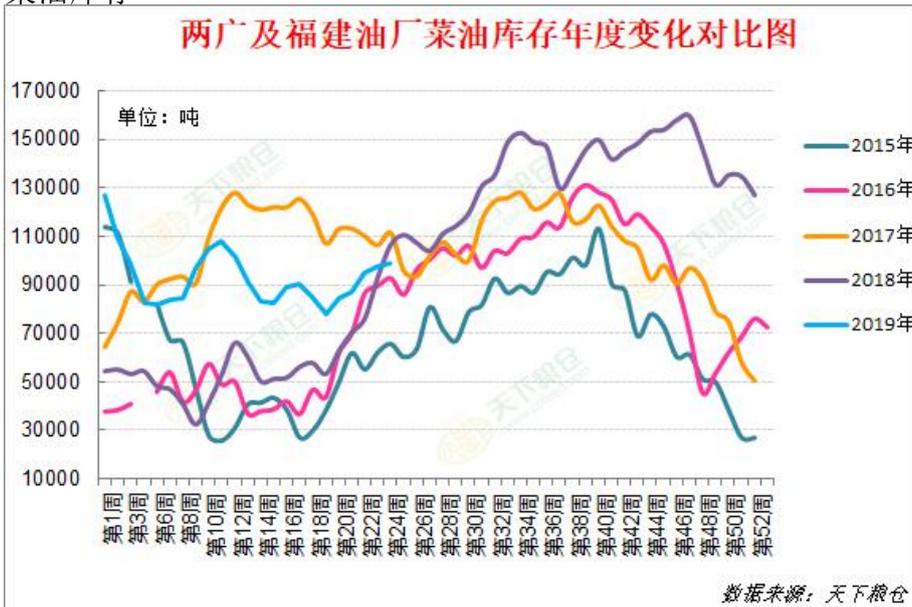
本周国内进口菜籽压榨的菜油价格相比上周滞涨回落，国产菜油维持稳定居多。截至本周五，长江中下游地区国产四级菜油出厂报价在7400-8300元/吨，相比上周持稳，沿海油厂进口四级菜油报价6840-7200元/吨，较上周跌100-220；内陆区域进口四级菜油价格在7100-7400元/吨，较上周跌150-180元/吨。

三、基本面分析

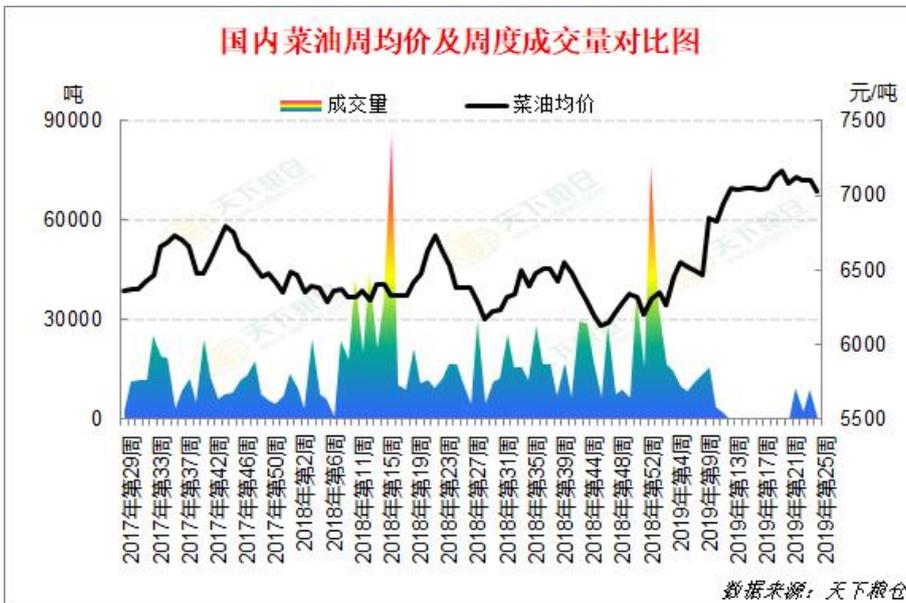
菜籽压榨量



菜油库存



需求面：菜油现货成交量



本周（2019年第25周，6月15日-6月21日）沿海油厂开机率小幅回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量小幅增加至42610吨（进口菜籽压榨量41000吨，国产菜籽压榨量210吨），较上周38210吨增加4400吨，增幅11.52%，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）8.5%，上周开机率在7.63%。因原料不足，下周菜籽压榨量将再度降低至超低水平。

虽然本周菜籽油厂开机率小幅回升，但菜油提货速度快，导致本周（截止6月21日当周），两广及福建地区菜油库存小幅下降至96600吨，较上周98600吨减少2000吨，降幅2.03%，较去年同期106500吨，降幅9.3%。

本周菜油期现价格大幅下跌，买家入市意愿减弱，且豆菜油价差继续扩大，严重影响菜油需求，本周菜油成交500吨，上周成交量在9200吨，减少8700吨，降幅94.57%。

四、后市展望

菜油政策面不确定性较大，仍轻仓操作为宜

中美谈判重启带来利空，及传言一家民营企业买入8月船期菜籽，且菜豆、菜棕价差扩大，严重影响菜油需求，近期菜油无人问津，及6-9月进口大豆到港庞大，到二季度月均到港量或高达950万吨以上，豆油厂开机率或因而高企，豆油库存仍趋增，油脂基本面偏空，拖累菜油市场回落，但中加关系短期难解决，7月下半月开始菜籽原料或紧张，油厂限量开机，及近期菜油成交开始放量，上周华东港口成交近3万吨，本周川渝地区成交1万吨，将限制菜油跌幅。

棕榈油

多空并存，预计短线棕榈油行情将继续震荡

一、现货行情变化

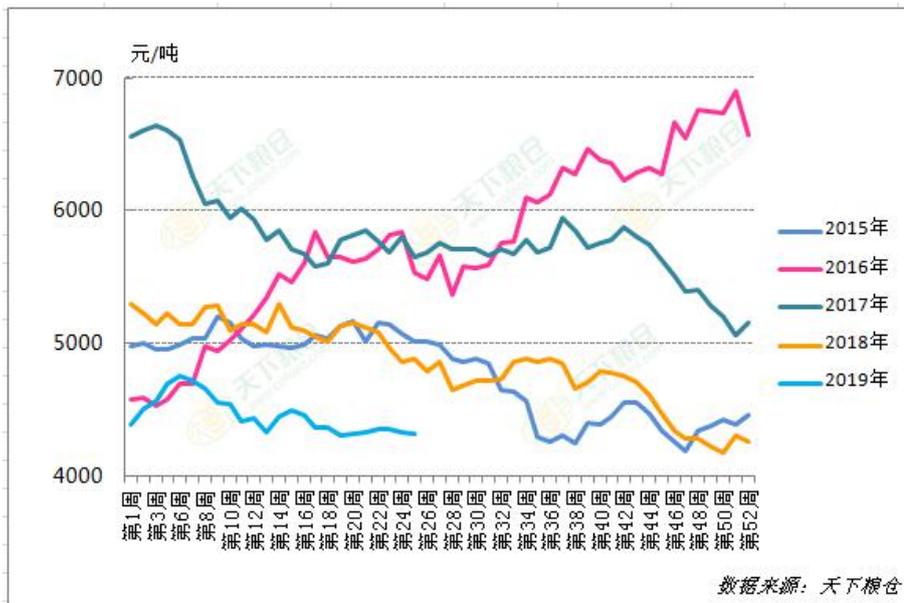


本周（2019年6月17日-6月21日），国内棕榈油价格再度下跌。

2008年12月8日-2019年6月21日国内棕榈油价格连续走势图



2012-2019年国内棕榈油平均价格周度走势对比图

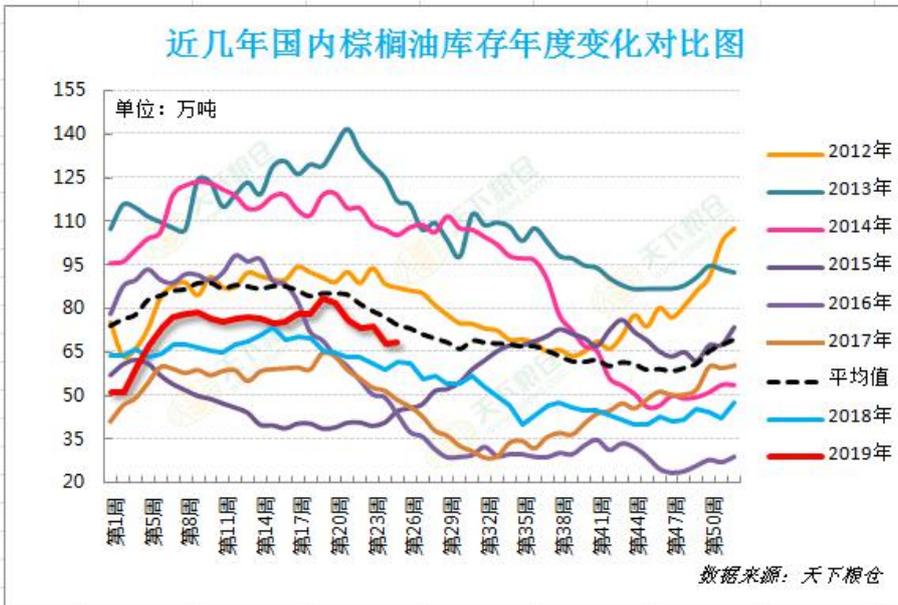


三、棕榈油供需面分析

供应面：棕榈油进口量

根据Cofeed最新了解，2019年5月棕榈油进口量47-55万吨（其中24度35-40万吨，工棕12-15万吨），6月进口量预计46-47万吨（其中24度34-35万吨，工棕12万吨），较上周预估值增2万吨，7月进口量37-42万吨（其中24度25-30万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平。

棕榈油库存：



需求面：棕榈油成交量



截止本周四，全国港口食用棕榈油库存总量67.98万吨，较前一日68.26万吨降0.4%，较上月同期的81.28万吨降13.3万吨，降16.36%，较去年同期58.81增9.17万吨，增幅15.59%，往年库存情况：2018年同期58.81万吨，2017年同期50.18万，2016年同期41.58万，2015年同期45.85万。5年平均库存为52.88万吨。国内主要港口工棕库存13.31万吨。

二、棕榈油供需面分析

进口利润



本周棕榈油进口仍有利润。截止6月21日，中国进口印度尼西亚棕榈油7月完税价为4293元/吨，当天连棕油P1909合约收于4350元/吨，利润为47元/吨，作为对比，上周五7月完税价为4349元/吨，当天连棕油P1909合约收于4388元/吨，利润为39元/吨。本周进口仍有利润，进口商入市积极性有所提升，本周买入近10船棕榈油，船期多为7-8月。

三、后市预测

多空并存之下，预计短线棕榈油行情将继续震荡

船运调查数据显示，6月前20日，马来西亚棕榈油出口量下降5.8-12.7%，作为对比，前15日降18.9-22.5%，前10日下降31.4-31.6%，棕榈油出口好转，但此消息市场已提前消化，另外，产地棕榈油库存仍处于高位，随着季节性增产期的到来，增库存预期仍限制马盘棕油期价走势。

国内方面，中美谈判重启对国内油脂行情利空，国储大豆及菜油持续拍卖，下周将拍28万吨，第三季度大豆到港量也庞大，未来油厂开机率将升至较高水平，豆油库存增势不改，另外，近期进口利润可观，进口商入市积极性提升，本周进口商买家近10船棕榈油，船期多为7-8月，均抑制国内棕榈油市场走势。

但美国天气炒作还未结束，美豆总体仍偏强，且贸易谈判能否达成协议也还有不确定性，此外，中东紧张局势提振本周原油大涨，对棕榈油有所提振，本周五华南地区生柴需求明显增加，广州港口当天棕榈油放量成交2.4万吨，加之油脂价格也处于低位区，预计棕榈油继续下跌空间不大。注意关注下周中美贸易谈判及领导人会晤情况，以及美豆产区天气情况指引。

棉花

一周行情回顾

2019/6/21		单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅 (%)
期货市场	郑棉1909	元/吨	13,685	13,485	200	1.48
	郑棉2001	元/吨	14,280	14,035	245	1.75
	郑棉2005	元/吨	14,920	14,435	485	3.36
	美棉1912	美分/磅	65.56	65.75	-0.19	-0.29
	棉纱2001	元/吨	21,485	21,375	110	0.51
	PTA1909	元/吨	5,596	5,224	372	7.12
现货市场	Cotlook:A指数	美分/磅	76.85	77.8	-0.95	-1.22
	中国棉花价格指数:328	元/吨	14,155	14,062	93	0.66
	国家棉花价格指数:CNCotton B	元/吨	14,239	14,207	31.91	0.22
	中国棉花收购价格指数:CNCotton S	元/吨	13,777	13,849	-71.77	-0.52
	FC Index:M:到港价	美分/磅	76.88	77.79	-0.91	-1.17
	FC Index:M:1%配额港口提货价	元/吨	13,127	13,280	-153	-1.15
	FC Index:M:滑准税港口提货价	元/吨	14,599	14,692	-93	-0.63
	CY Index:OEC10S	元/吨	13,390	13,420	-30	-0.22
	CY Index:JC40S	元/吨	25,230	25,270	-40	-0.16
	CY Index:C32S	元/吨	21,800	21,860	-60	-0.27
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.5D	元/吨	11,100	11,100	0	0.00
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.2D	元/吨	11,500	11,500	0	0.00
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	元/吨	7,867	7,290	577	7.91
	FCY Index:港口提货价:C21S	元/吨	20,482	20,517	-35	-0.17
	FCY Index:港口提货价:C32S	元/吨	21,964	22,014	-50	-0.23
FCY Index:港口提货价:JC32S	元/吨	24,530	24,580	-50	-0.20	
CCFEI价格指数:PTA内盘	元/吨	5,920	5,580	340	6.09	
持仓量	郑棉2005	手	40,450	21,116	19,334	91.56
	郑棉1909	手	482,030	505,868	-23,838	-4.71
	郑棉2001	手	242,270	211,252	31,018	14.68
价差	期货内外价差	元/吨	3696	3383.4	312.6	9.24
	中国棉花价格指数-配额港口提货价	元/吨	1028	782	246	31.46
	中国棉花价格指数-滑准税港口提货价	元/吨	-444	-630	186	-29.52
	期现价差 (328B-1909合约)	元/吨	470	577	-107	-18.54
	期现价差 (328B-2001合约)	元/吨	-125	27	-152	-562.96
	郑棉9月-5月	元/吨	-1235	-950	-285	30.00
	郑棉5月-1月	元/吨	640	400	240	60.00
	郑棉1月-9月	元/吨	595	550	45	8.18
棉粘价差	棉粘价差	元/吨	3055	2962	93	3.14
	棉涤价差	元/吨	6288	6772	-484	-7.14
仓单	仓单	张	16804	17122	-318	-1.86
	有效预报	张	1159	1022	137	13.41
	合计	张	17963	18144	-181	-1.00

328B指数与1909合约基差



一周评论:

宏观: 中美贸易谈判重启。同时六月美联储会议偏鸽，宽松预期增强，降息周期将近，市场情绪有所好转。

供给端: 北半球棉花产区天气中性偏多。南半球棉花产量大丰收，利空。

需求端: 美棉销售周环比减少，偏空；国内皮棉销售落后于往年，偏空。储备棉成交率回升，偏多

库存: 5月棉花商业库存为352.81万吨，较上月减少26.68万吨，较去年同期增加97.46万吨。5月棉花工业库存为75.16万吨，环比下降4%，同比下降6%。5月底全国棉花周转库存总量约315.78万吨，较上月减少28.37万吨，较去年同期增加108.85万吨。库存下降缓慢，偏空。

当前中美贸易摩擦虽出现转机，但仍然没有得到有效解决，后续发展仍存在不确定性，当前棉纺织品服装出口需求形势不甚乐观，期价上涨存在阻力。

投资策略:

峰会谈判及3000亿美元商品征税听证会前暂观望。

风险提示:

继续关注贸易战谈判。国家政策信息。关注棉花主产区天气。

一周要闻

1.中美贸易谈判重启：中美元首通话后，内外棉价一度大涨，但目前磋商前景依旧不明朗，期棉价格回落。

2.中国棉纺织行业景气，偏空：2019年5月中国棉纺织景气指数46.82，与4月相比下降0.81。5月原料采购价格指数47.3，与4月相比下降2.72。5月原料库存指数47.34，与4月相比下降1.09。5月生产指数46.4，与4月相比下降1.41。5月产品销售指数45.58，与4月相比下降0.65。5月产品库存指数45.14，与4月相比下降1.03。5月企业经营指数46.59，与4月相比下降0.53。

3.新疆多个产棉区有灾害天气预警，偏多：未来三天，伊犁州、博州、塔城地区、石河子市、乌鲁木齐市、昌吉州、喀什地区、克州、和田地区、阿克苏地区、巴州、哈密市等地出现冰雹、短时强降水、雷暴大风等强对流天气的可能性较大。

4.美棉种植进度落后去年同期，偏多：上一周美棉种植进度为89%，去年同期为95%，过去5年均值为94%。

5.美棉优良率好于去年同期，偏空：上一周美棉优良率为49%，上上周为44%，去年同期为38%，过去5年均值为52%

6.美棉种植区天气中性偏多：德州东部部分地区有暴雨，三角洲地区洪水仍有部分没有退去。截止6月16日，德州室外劳动天数为5天，上周为4.2天，去年同期为6.6天。

7.巴西棉花大丰收，偏空：巴西商品供应公司（CONAB）的6月预测显示，2018/19年度巴西棉花产量267万吨，同比增长33.4%，增产的原因是面积扩大36.2%。不过，今年的平均单产下降2%，为1673公斤/公顷。

8.全国棉花销售率落后于往年，偏空：全国销售率为71.5%，同比下降9.3个百分点，较过去四年均值降低18.8个百分点，其中新疆销售69.6%。累计销售皮棉436万吨，同比减少57.7万吨，较过去四年均值减少55.9万吨，其中新疆销售皮棉354.9万吨。

9.美棉本年度签约为负 中国大量取消合同，偏空：2019年6月7-13日，2018/19年度美棉出口净签约量为-2.7万吨，较前周和前四周平均值大幅减少，创本年度新低。

10.储备棉竞拍热情有所回升，偏多：5月5日至6月21日，储备棉轮出累计成交30.18万吨，成交率83.62%。上周累计成交率为81.90%。

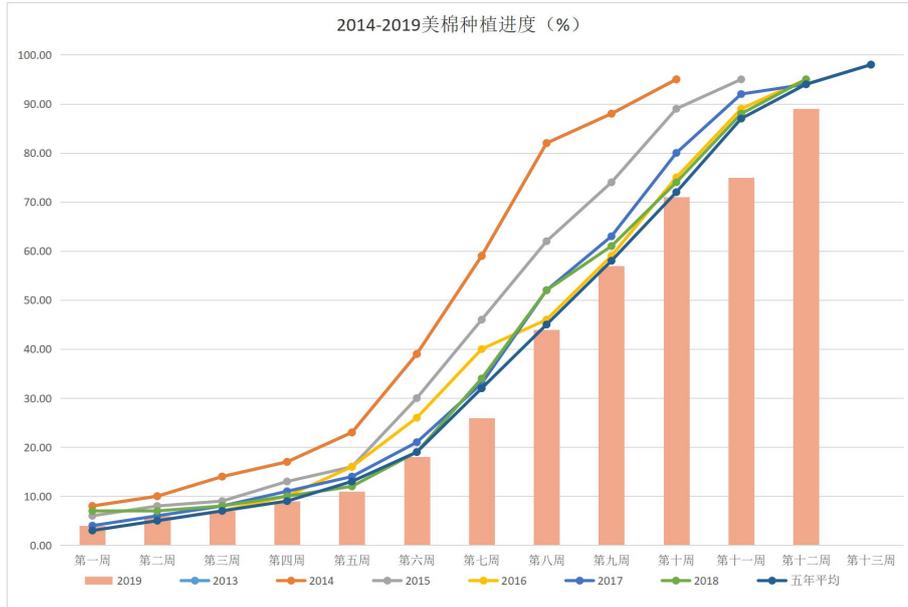
11.部分纺织企业小厂形势不佳，限产停产增加，偏空：据国家棉花监测系统安徽监测站消息，进入六月，中美贸易战对纺织行业影响只增不减，尤其是给小型棉纺织厂带来难以预想的困境。经调查，目前安徽小型棉纺织厂企业订单稀少，限产、停产现象明显增加。

2019年6月世界棉花供需平衡表

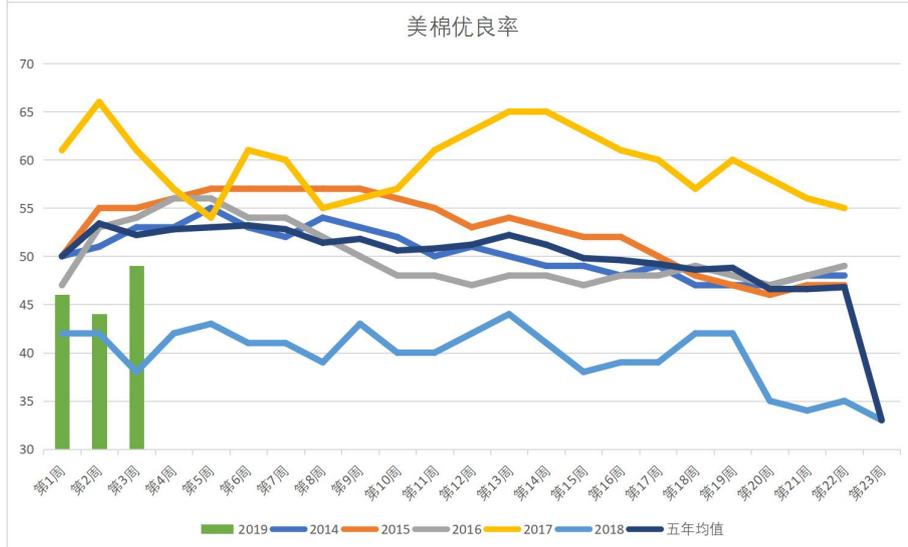
	19/20 Jun' 19	Change	19/20 May' 19	18/19	17/18	16/17
收割面积 (1000 公顷)	34,450	-87 (-0.25%)	34,537	33,186	33,577	29,813
期初库存 (万吨)	1688.0	+23 (+1.39%)	1664.9	1762	1749	1964
产量 (万吨)	2728.5	-3 (-0.11%)	2731.5	2588	2695	2323
进口 (万吨)	974.2	-13 (-1.34%)	987.4	924	893	821
总供给 (万吨)	5390.7	+6.9 (+0.13%)	5383.8	5275	5337	5107
出口 (万吨)	974.4	-13 (-1.31%)	987.4	917	893	824
使用 (万吨)	2727.4	-14 (-0.52%)	2741.8	2663	2671	2530
损耗 (万吨)	6.7	-	6.7	7	10	4
国内总消费(万吨)	2734.2	-14 (-0.52%)	2748.6	2670	2681	2534
期末库存 (万吨)	1682.1	+34 (+2.07%)	1647.9	1688	1762	1749
库存消费比 %	45.44	+1.25 (+2.83%)	44.19	47.16	49.45	52.13
单产 (千克/公顷)	792	+1 (+.13%)	791	780	803	779

全球棉花预测产量环比调减3万吨至2728.5万吨，期初库存上调23万吨至1688万吨，全球棉花进口量调减13万吨至974.2万吨，总供给调增7万吨至5390.7万吨。出口调减13万吨至974.4万吨，消费调减14万吨至2727.4吨，期末库存上调34万吨至1782.1万吨。库存消费比为45.44，环比调增1.25个百分点，处于近九年的最低水平。

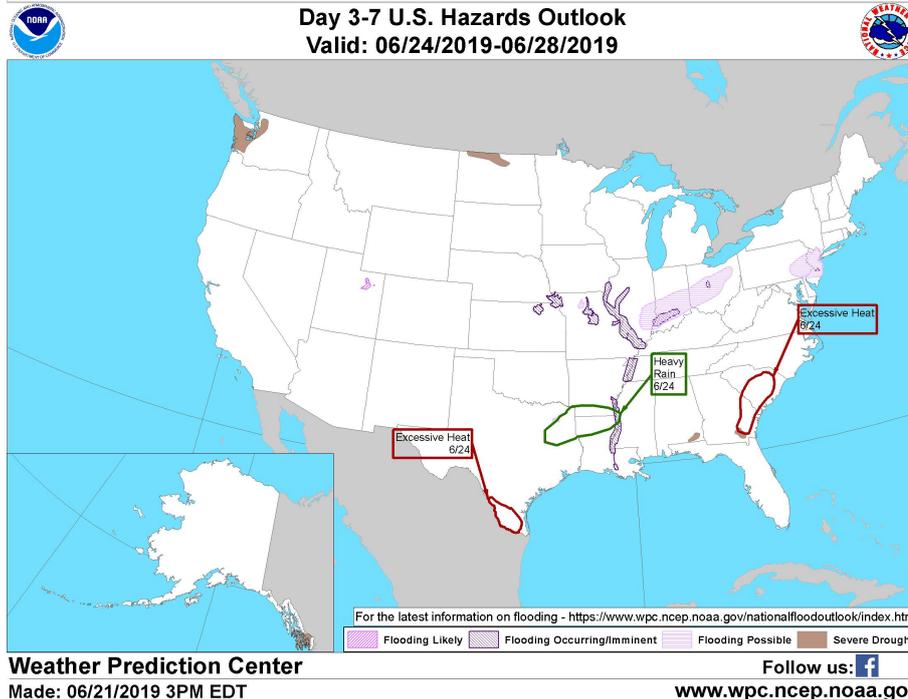
美棉种植



美棉当期种植进度89%, 上一年度同期种植进度95%, 五年均值为94%。

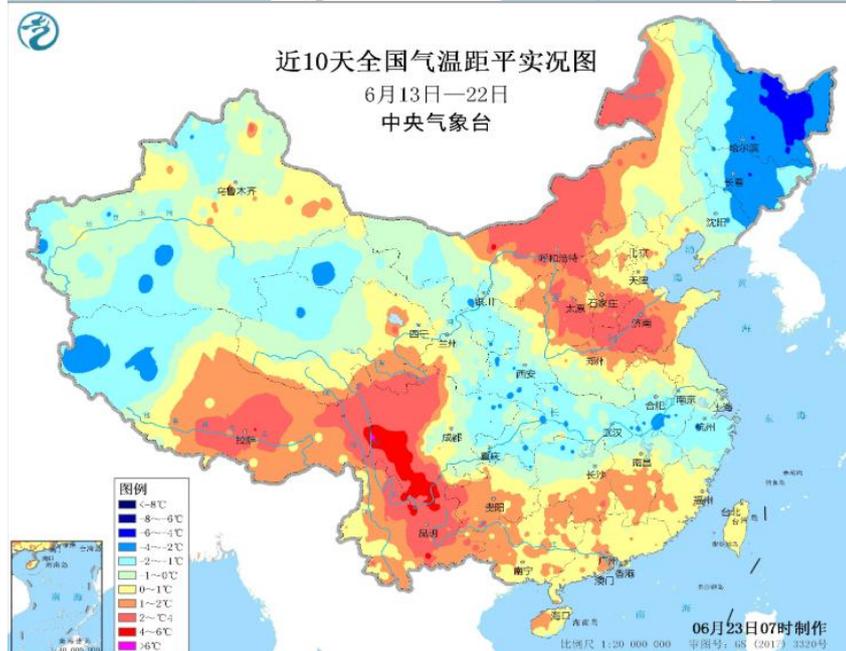
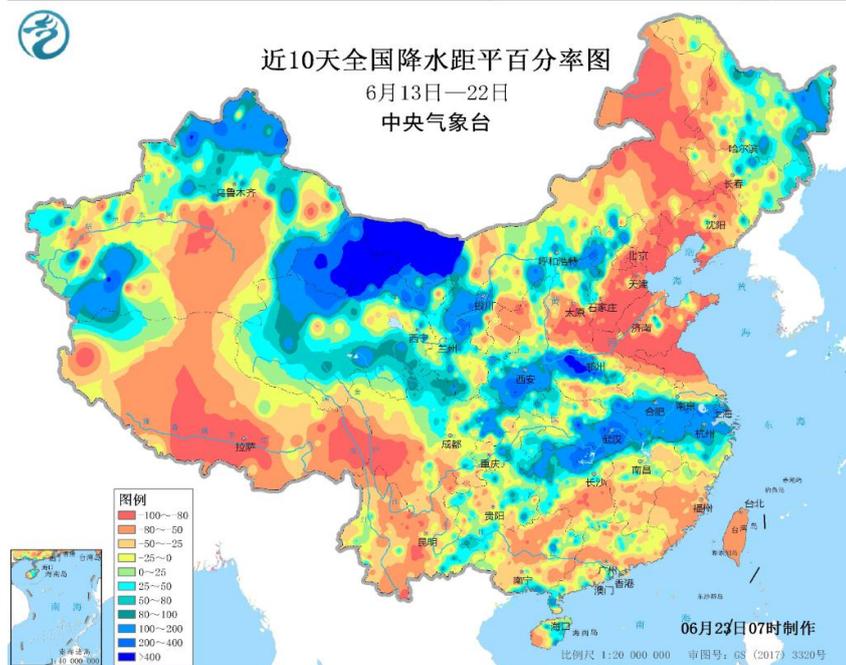


美棉优良率49%, 上周为44%, 去年同期38%, 历史均值52%。



德州东部部分地区有暴雨，三角洲地区洪水仍有部分没有退去。截止6月16日，德州室外劳动天数为5天，上周为4.2天，去年同期为6.6天。

国内棉花种植



全疆棉花大都进入现蕾期，南疆部分棉区进入开花期。

24日夜间到25日白天，喀什地区、克州、和田地区和塔城地区、阿克苏地区、巴州、哈密市北部等地的部分区域有微到小雨，其中喀什地区山区、克州山区、和田地区、巴州南部等地的部分区域有中到大雨，和田地区、巴州南部局地暴雨，北疆部分区域有4~5级西北风。全疆其它地区晴有时多云，风力不大。

25日夜间到26日白天，南疆盆地大部和伊犁州、博州、塔城地区南部、石河子市南部山区、乌鲁木齐市南部山区等地的部分区域有微到小雨，其中和田地区、巴州南部等地的部分区域有中到大雨，局部暴雨，东疆风口有9级左右西北风。

新疆气象台2019年6月23日15时发布雷电黄色预警信号。新疆维吾尔自治区自然资源厅和新疆维吾尔自治区气象局联合发布地质灾害气象风险黄色预警：预计未来24小时，克州阿克陶县、喀什地区塔什库尔干塔吉克自治县、莎车县、叶城县发生地质灾害风险等级较高。

重点提示：1. 未来三天，伊犁州、博州、塔城地区、石河子市、乌鲁木齐市、昌吉州、喀什地区、克州、和田地区、阿克苏地区、巴州、哈密市等地出现冰雹、短时强降水、雷暴大风等强对流天气的可能性较大。

六月上旬新疆主产棉县基本气象信息

地区	最高温度	最低温度	平均温度	降水量	日照时数	土壤墒情	作物发育期	作物发育时间	去年进入发育时间	棉花发育期距平
阿克苏	33.4	14.8	23.3	18.9	78	适宜	现蕾	607	610	推迟2天
巴楚	36.1	14.4	24.8	4.4	92	偏旱	现蕾	524	525	提前8天
博乐	33.5	16.7	25.5	1.9	88	偏旱	三真叶	526	522	提前1天
哈密	39	13.9	25.7	1.4	100	偏旱	三真叶	520	524	提前6天
喀什	31.8	13	23.9	0.1	90	偏旱	现蕾	602	604	提前3天
库车	32.9	11.9	22.4	3.1	77	偏旱	出苗	430	422	推迟6天
库尔勒	34.2	11.1	23.6	10.1	74	适宜	出苗	503	424	推迟4天
且末	35.2	12.1	24.1	0.3	66	偏旱	三真叶	601	526	推迟8天
莎车	34.4	12.7	24.2	3.4	98	偏旱	三真叶	508	510	提前3天
吐鲁番	40.5	23.7	32.5	0	99	偏旱	三真叶	502	504	提前8天
乌苏	33.3	15.5	24.8	1.5	81	偏旱	三真叶	530	524	推迟3天
昌吉	35.2	10.4	24.4	4.3	98	偏旱	三真叶	530	529	推迟2天

储备棉轮出

当周成交情况

单位：吨、元/吨

日期	挂牌量	成交均价	涨跌	折3128B价格	涨跌	最高价	最低价
2019/6/21	9943.2449	12911	-36	14050	-124	14320	12230
2019/6/20	9904.9488	12947	-60	14174	-21	14280	12150
2019/6/19	9862.149	13007	313	14195	290	13870	12360
2019/6/18	9871.8965	12694	42	13905	-40	13670	11920
2019/6/17	9863.6827	12652	-111	13945	-240	13550	11900
汇总/平均	49445.9219	—	—	—	—	—	—

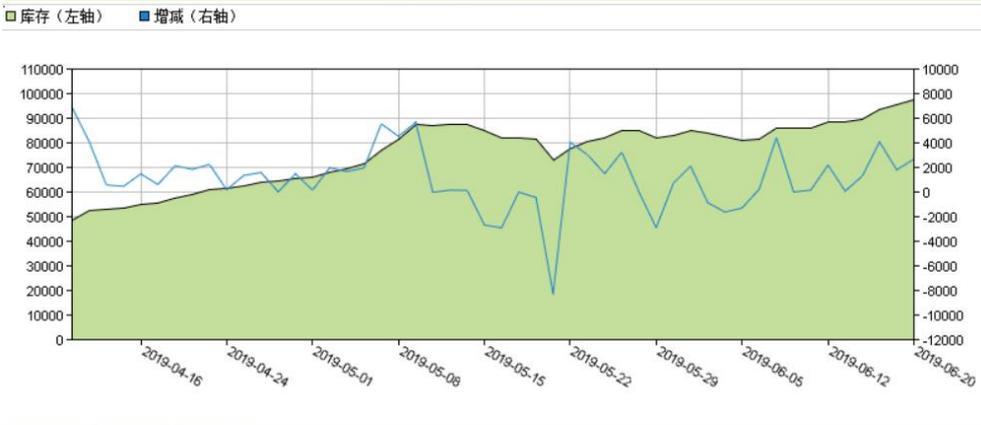
元/吨



2019年中央储备棉轮出成交价格走势

CFTC持仓报告
棉花—洲际交易所(美国期货交易)资产管理机构持仓总量(手)

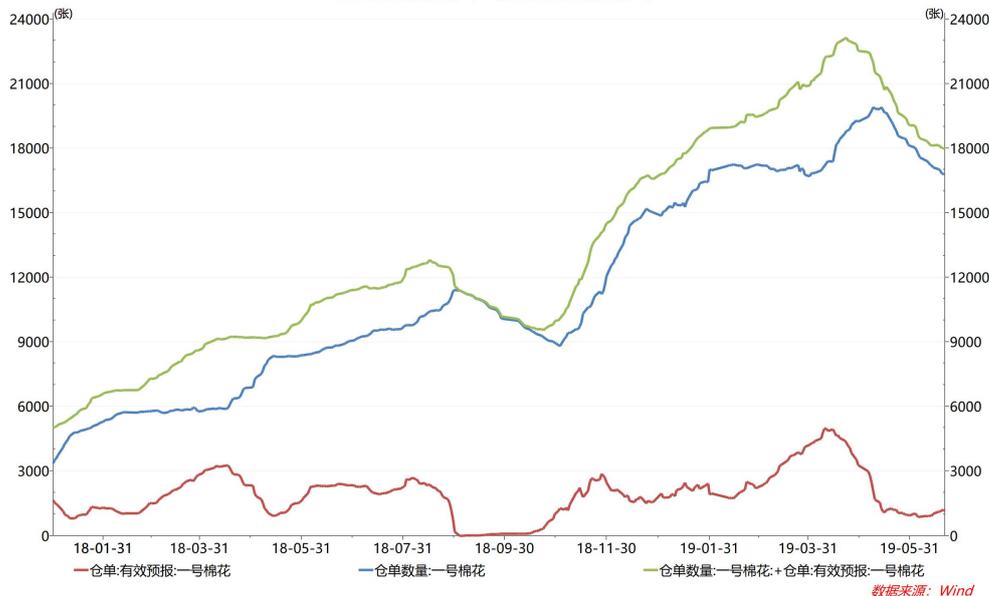

	2019-06-18	2019-06-11	2019-06-04	2019-05-28	2019-05-21	2019-05-14	2019-05-07	2019-04-30	2019-04-23	2019-04-16
多单量	33,426	34,533	33,591	32,139	30,378	33,138	38,652	43,818	43,201	39,841
空单量	63,811	64,774	61,396	67,343	67,464	57,966	43,493	33,571	29,104	28,374
净持仓	-30,385	-30,241	-27,805	-35,204	-37,086	-24,828	-4,841	10,247	14,097	11,467
套利量	24,964	39,473	44,744	47,353	46,840	45,463	41,090	32,115	33,074	33,754
净持仓变化量	-144	-2,436	7,399	1,882	-12,258	-19,987	-15,088	-3,850	2,630	-3,185

NYBOT2号棉(包) 库存走势图


(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2019-06-20	2019-06-18	2019-06-17	2019-06-14	2019-06-13	2019-06-12	2019-06-11	2019-06-10	2019-06-07	2019-06-06
库存	97713	95526	93721	89643	88340	88260	86065	85903	85903	81462
增减	2677	1805	4078	1303	80	2195	162	0	4441	244

郑棉注册仓单与有效预报仓单


数据来源: Wind

据CFTC报告显示, 资产管理机构在棉花期货和期权市场上增持净空单。截至2019年6月18日的一周, 资产管理机构在洲际交易所(美国)棉花期货以及期权市场上持有净空单30385手, 相比前一周增加144手净空单。

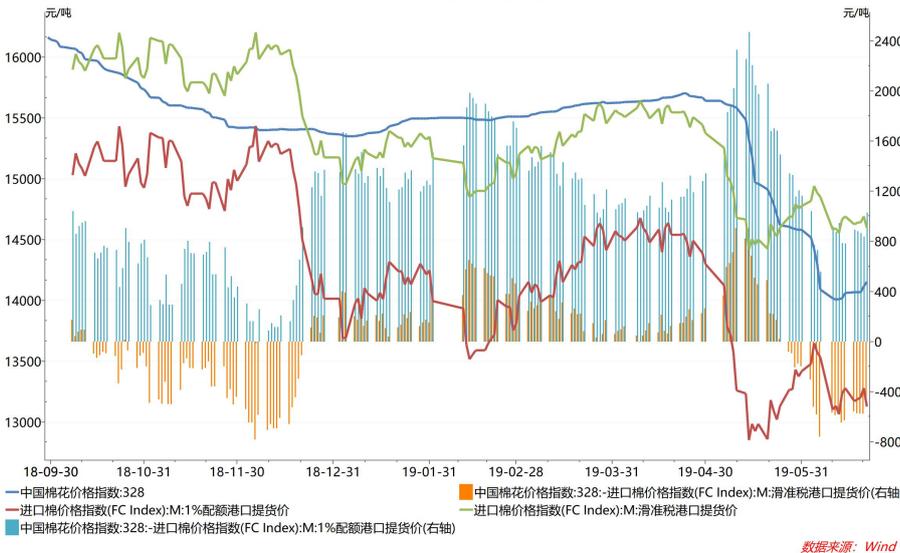
NYBOT2号棉花库存较上周增加9373包, 库存量现为97713包。

截至6月21日, 郑交所一号棉花仓单数量为16804张, 较前一周减少318张, 有效预报的数量为1159张, 较前一周增加137张, 仓单和有效预报总数量为17963张, 较前一周减少181张。

内外棉期货价格走势



内外棉现货价格走势



单位: 亿美元



2019年我国纺织品服装出口情况及同比

本周郑棉 1909 合约结算价13685 元/吨, 较前一周上涨200元/吨, 上涨幅度为1.48%。

美棉 ICE 1912 合约结算价为65.56 美分/磅, 较前一交易周下跌0.19美分/磅, 上涨幅度为0.29%。

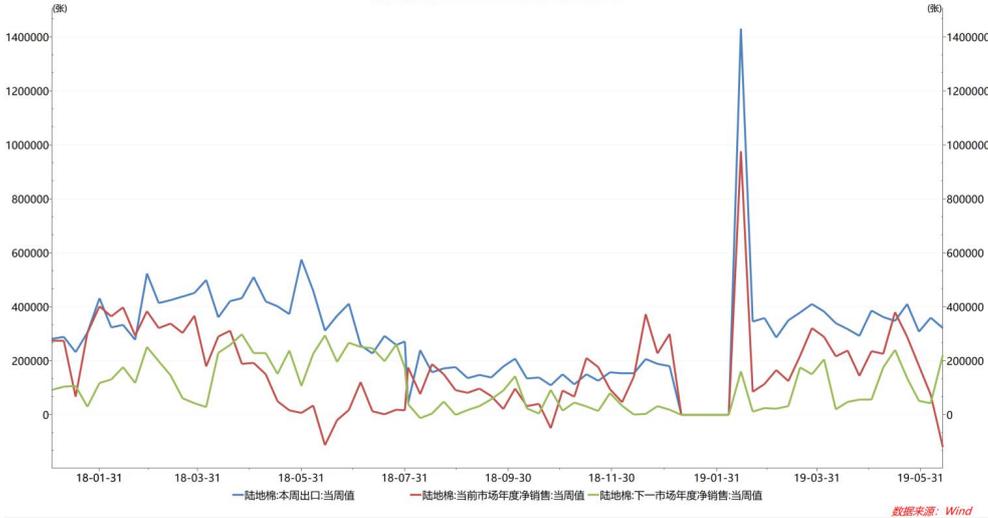
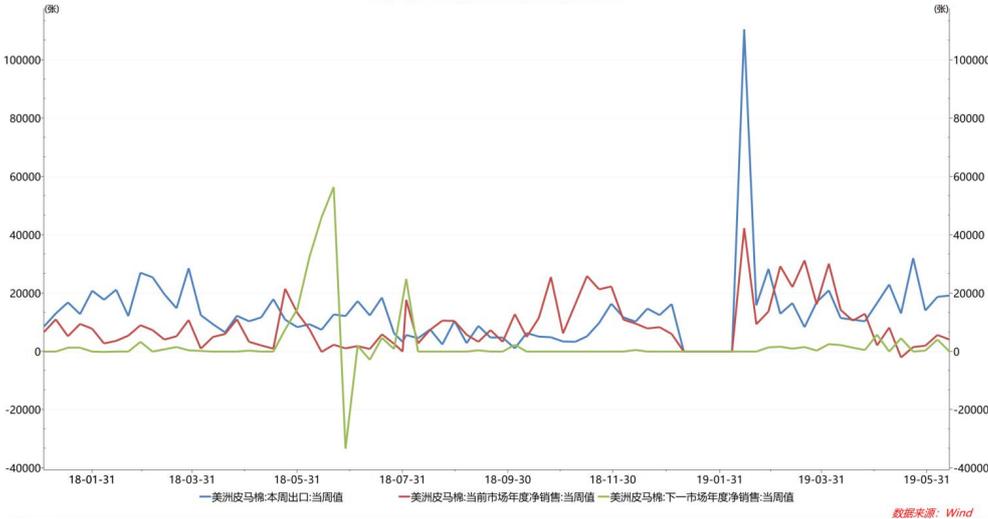
国际市场: 上周FC Index M1%配额港口提货价较上周跌254元至13280元/吨, 下跌幅度为1.88%。FC Index M滑准税港口提货价较上周下跌162元至14692元/吨, 下跌幅度为1.09%。

国内市场: 上周中国棉花价格指数 328 下跌30元至14062元/吨, 下跌幅度为0.21%。

据中国海关总署最新统计数据 显示, 2019年5月, 我国纺织品服装出口额为238.31亿美元, 环比增长22.46%, 同比增长1.65%。其中, 纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为116.44亿美元, 同比增加3.55%; 服装(包括服装及衣着附件)出口额为121.87亿美元, 同比减少0.11%。

2019年1-5月, 我国纺织品服装累计出口额为995.89亿美元, 同比下降2.88%, 其中纺织品累计出口额为483.12亿美元, 同比增长1.41%; 服装累计出口额为512.77亿美元, 同比下降6.60%。

美棉出口情况

美洲陆地棉净签约及出口情况

美洲皮马棉净签约及出口情况


美国农业部报告显示, 2019年6月7-13日, 2018/19年度美棉出口净签约量为-2.7万吨, 较前周和前四周平均值大幅减少, 创本年度新低。新增签约主要来自印度(3538吨)、墨西哥(1202吨)、埃及(1157吨)、中国台湾地区(839吨)和印度尼西亚(703吨)。取消合同的主要是土耳其(1.92万吨)和中国(1.58万吨)。

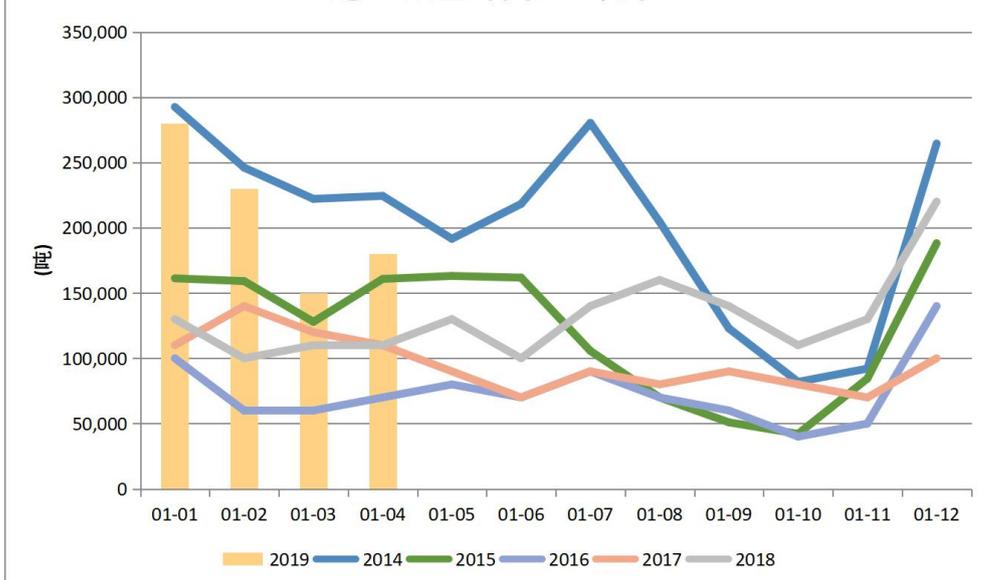
美国2019/20年度棉花净出口销售量为5.03万吨, 新增签约主要来自土耳其(2.23万吨)、中国(1.12万吨)、萨尔瓦多(5103吨)、危地马拉(3583吨)和墨西哥(2268吨)。

2018/19年度美国棉花装运量为7.28万吨, 较前周减少11%, 较前四周平均值减少10%。主要运往印度(1.34万吨)、土耳其(1.26万吨)、越南(1.25万吨)、中国(8165吨)和孟加拉国(5194吨)。

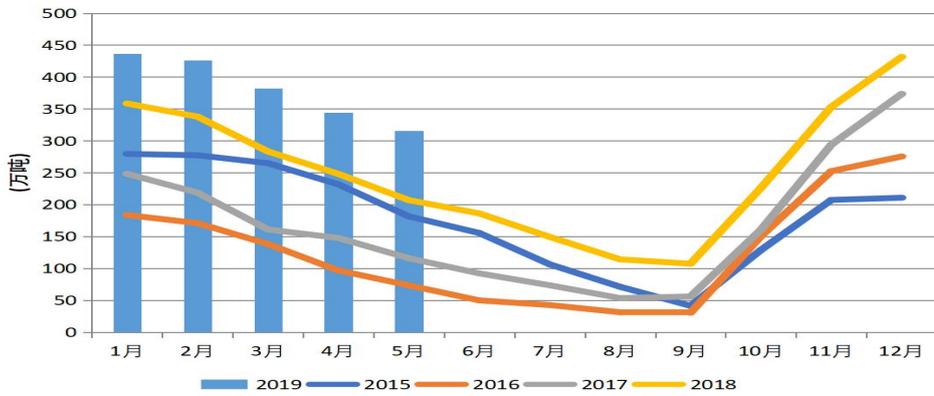
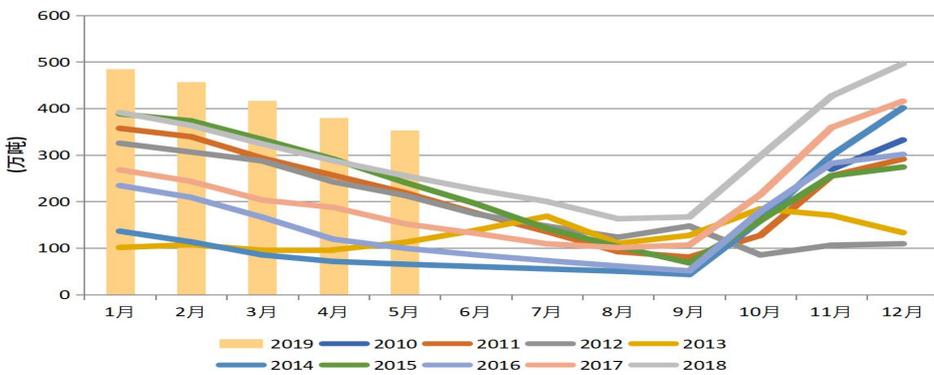
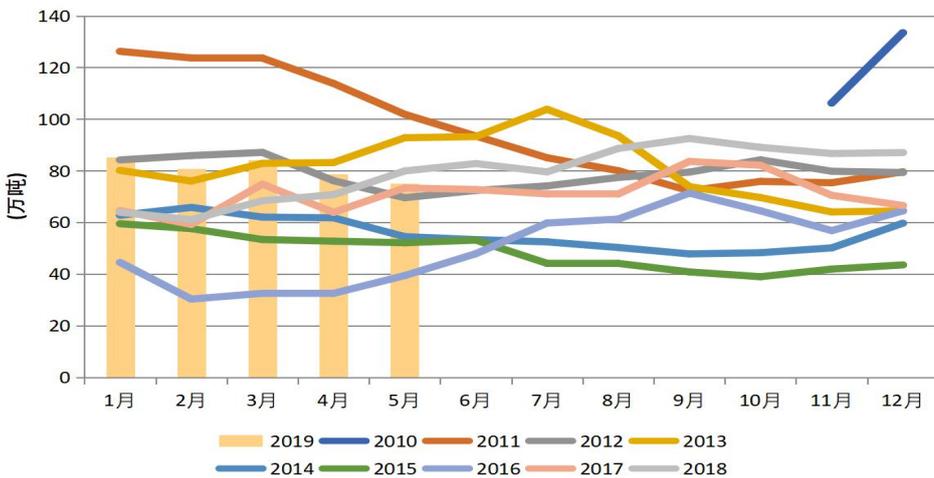
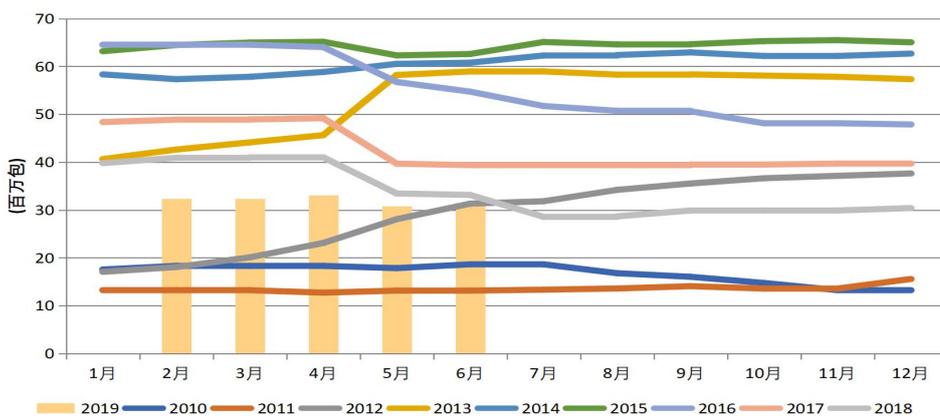
2018/19年度皮马棉净签约量为907吨, 新增签约来自萨尔瓦多(499吨)、孟加拉国(295吨)、奥地利(91吨)和土耳其(68吨)。取消合同的是瑞士(91吨)。

皮马棉装运量为4354吨, 较前周增长2%, 较前四周平均值减少2%, 主要运往印度(1928吨)、中国(1882吨)、土耳其(181吨)、巴基斯坦(91吨)和孟加拉国(91吨)。

中国棉花月度进口

进口数量:棉花:当月值


2019年4月我国进口棉花18万吨, 较上月环比增加20%, 同比增加64%。

中国棉花库存
周转库存量:商品棉:监测合计

商业库存:棉花

工业库存:棉花

棉花:预测年度:期末库存:中国


据中国棉花协会棉花物流分会对全国18个省市的186家仓储会员单位库存调查:5月底全国棉花周转库存总量约315.78万吨,较上月减少28.37万吨,较去年同期增加108.85万吨。

5月棉花商业库存为352.81万吨,较上月减少26.68万吨,较去年同期增加97.46万吨。

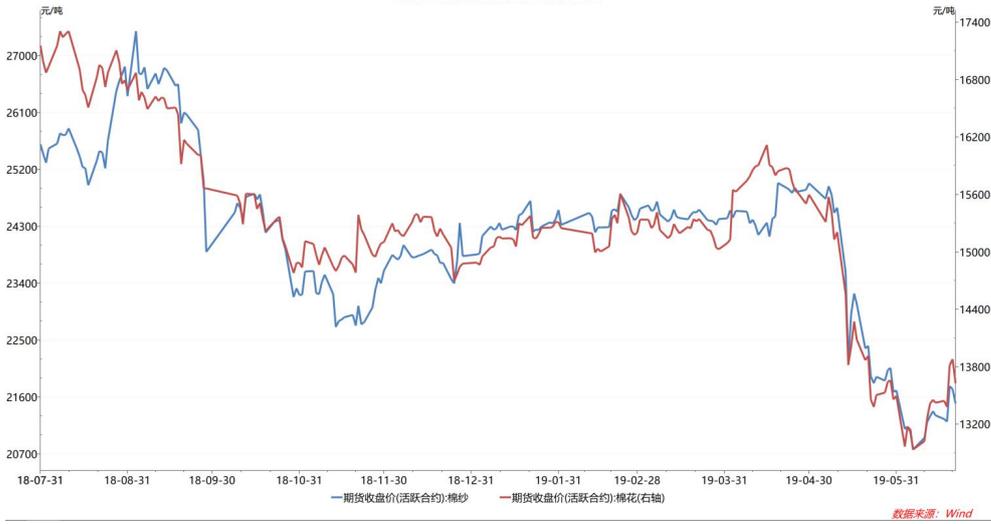
5月棉花工业库存为75.16万吨,环比下降4%,同比下降6%。

USDA预测中国棉花年度期末库存为31.49百万包(685.73万吨),环比5月调增2.44%。

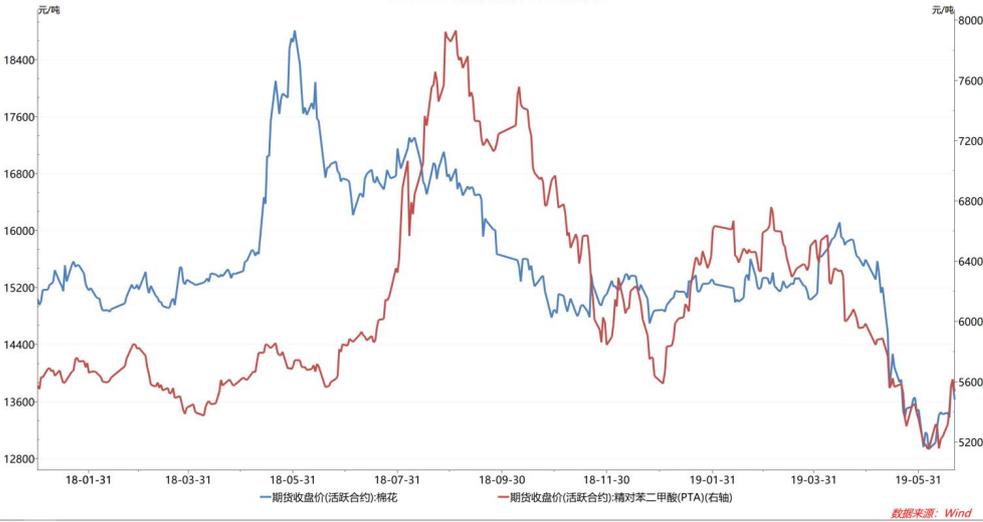
USDA全球产销存预测

USDA全球产销存预测 (同比统计) 6月							
单位: 万吨、美分/磅							
项目名称	国家和地区	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20(5月)	2019/20(6月)
产量	印度	563.9	587.9	631.4	566.1	620.5	620.5
	中国	479	495.3	598.7	604.2	604.2	604.2
	美国	280.6	373.8	455.5	399.9	479	479
	巴西	128.9	152.8	200.7	278.7	261.3	261.3
	巴基斯坦	152.4	167.6	178.5	167.6	174.2	174.2
	土耳其	57.7	69.7	87.1	80.6	89.3	89.3
	乌兹别克斯坦	82.7	81.1	84	71.8	68	70.8
	其它	348.4	394.4	459	419.2	435	429.3
	合计	2093.7	2322.7	2695.1	2588.1	2731.5	2728.5
消费	中国	783.8	838.2	892.7	870.9	903.6	892.7
	印度	538.9	530.2	525.8	540	550.8	550.8
	巴基斯坦	224.3	224.3	235.1	230.8	233	233
	孟加拉国	137.2	148.1	163.3	174.2	182.9	180.7
	越南	98	117.6	143.7	154.6	165.5	163.3
	土耳其	145.9	142.6	162.2	143.7	145.9	145.9
	巴西	67.5	69.7	74	76.2	78.4	78.4
	其它	470	459	474.2	472.6	481.8	482.7
	合计	2465.5	2529.6	2671	2662.9	2741.8	2727.4
进口	中国	95.9	109.6	124.6	190.5	239.5	228.6
	孟加拉国	138.8	148.1	165.5	174.2	182.9	180.7
	越南	100.2	119.7	151.3	154.6	165.5	165.5
	印尼	64	73.8	76.2	67.5	69.7	69.7
	土耳其	91.8	80.1	87.6	69.7	65.3	65.3
	巴基斯坦	71.8	53.3	71.8	65.3	63.1	63.1
	印度	23.3	59.6	36.5	33.7	30.5	30.5
	其它	185.8	176.5	179.5	168.9	170.9	170.7
	合计	771.7	820.7	893.1	924.4	987.4	974.2
出口	美国	199.3	324.8	345	321.1	370.1	370.1
	巴西	93.9	60.7	90.9	126.3	178.5	178.5
	印度	125.5	99.1	112.8	91.4	98	104.5
	澳大利亚	61.6	81.2	85.2	91.4	52.3	39.2
	贝宁	14.2	17.4	21.8	28.8	30.5	29.9
	希腊	20.9	22.1	23.4	28.3	29.9	29.4
	马里	21.8	23.9	28.3	28.3	29.4	29.4
	其它	217.5	195.1	185.6	200.8	198.6	193.3
	合计	754.6	824.4	893.1	916.6	987.3	974.4
期末库存	中国	1234.5	999.8	827.8	748.3	669.4	685.7
	巴西	124.3	150.9	188.5	265.8	271.8	271.8
	印度	153.4	171.6	200.9	169.3	157.3	164.9
	美国	82.7	59.9	93.6	101.2	139.3	139.3
	巴基斯坦	56.9	50.4	61.6	61.6	61.1	62.2
	孟加拉国	33	35.5	40.4	43.1	45.8	45.8
	土耳其	33.4	33.3	38.7	35.4	33.8	36
	其它	245.5	247.3	310.9	263.3	269.4	276.4
	合计	1963.6	1748.5	1762.3	1688	1647.9	1682.1

棉纱与棉花期货价格走势



PTA与棉花期货价格走势



先锋期货投资咨询部

纸浆： 外盘低价传闻打压市场信心，浆价或仍承压

 分析师：
 执业编号：
 电 话：
 邮 箱：

基本面概况

基本面	类别	现状	对期货影响
供给	全球木浆出运量	截止4月底，全球木浆出运量环比减少16%，其中针叶浆环比减少6%	偏多
	国内进口	5月份巴西阔叶浆、加拿大针叶浆出口到中国量环比、同比均增	偏空
需求	包装用纸	白卡纸白卡纸市场行情明稳暗降，牛皮纸市场主流稳定，个别纸企窄幅整理	偏空
	生活用纸	本周生活用纸市场延续下行态势	偏空
	文化印刷纸	铜版纸规模纸厂再发涨价函，双胶纸市场行情平稳为主	中性偏多
库存	全球木浆库存	截止4月底，全球木浆库存天数环比增加2天至50天，同比增加14天。其中针叶浆库存天数环比持平，同比增加7天。	偏空
	欧洲木浆库存	截止5月底针叶浆库存量21.6万吨，环比减少3%，同比上升5%	偏多
	港口木浆库存	截止5月底，港口库存合计157万余吨，较4月下旬减少1%，较去年同期增加61%	偏空
价差	期现	期货略升水现货	中性
	跨期	1月合约相对9月略偏强	中性

风险提示：

1. 纸浆去库存速度不及预期
2. 宏观经济风险

本周观点：供给方面，外盘低价传闻打压市场交投信心，现货价格承压下滑 50-300 元/吨。需求方面，纸厂原料采买积极性不足，浆市放量有限。库存方面，港口库存同比仍然偏高，下降速度缓慢。下游需求偏弱整理，预计浆价仍承压。

期现行情回顾

	2019/6/21	2019/6/20	2019/6/19	2019/6/18	2019/6/17	2019/6/14	周环比	周涨跌幅
SP1909收盘价	4.524	4.536	4.564	4.562	4.570	4.568	-44	-0.96%
SP2001收盘价	4.584	4.620	4.654	4.638	4.634	4.632	-48	-1.04%
跨期价差 (09-01)	-60	-84	-90	-76	-64	-64	4	-6.25%
SP1909持仓量	334,404	324,238	282,164	250,586	232,360	223,322	111,082	49.74%
SP2001持仓量	31,260	28,852	23,922	22,858	21,954	21,614	9,646	44.63%
山东银星	4,450	4,500	4,500	4,500	4,550	4,550	-100	-2.20%
山东鹦鹉	4,200	4,350	4,350	4,400	4,500	4,500	-300	-6.67%
基差 (山东银星-SP1909)	-74	-36	-64	-62	-20	-18	-56	311.11%
品种价差 (山东银星-山东鹦鹉)	250	150	150	100	50	50	200	400.00%

	品牌	2019/6/20	2019/6/13	涨跌	涨跌幅
漂针浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	加拿大-北木	670	670	0	0%
	加拿大-凯利普	600	630	-30	-5%
	加拿大-月亮	600	630	-30	-5%
	加拿大-金狮	630	630	0	0%
	加拿大-雄狮	630	630	0	0%
	加拿大-马牌	630	630	0	0%
	智利-银星	620	620	0	0%
阔叶浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	俄罗斯-乌针布针	630	630	0	0%
	巴西-小鸟	720	720	0	0.00%
	巴西-金鱼	720	720	0	0.00%
	巴西-鹦鹉	720	720	0	0.00%
	俄罗斯-乌阔布阔	600	600	0	0%
	智利-明星	570	570	0	0.00%
本色浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	印尼-小叶硬杂	720	720	0	0.00%
	智利-金星	650	650	0	0.00%
	加拿大-乔治王子	750	750	0	0.00%

截至本周四，进口针叶浆周均价 4667 元/吨，环比下降 1.69%，同比下降 27.91%；

进口阔叶浆周均价 4468 元/吨，环比下降 3.29%，同比下降 22.24%；

进口本色浆周均价 4877 元/吨，环比下降 1.08%，同比下降 29.35%；

进口化机浆周均价 3998 元/吨，环比下降 1.72%，同比下降 15.30%。

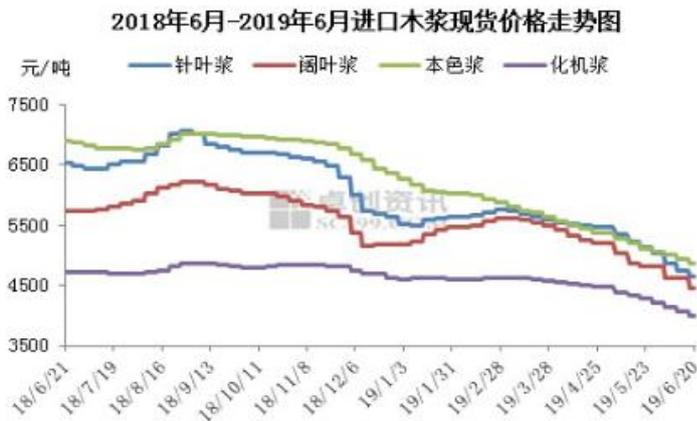
本周纸浆期货呈现下跌态势，SP1909合约价格由上周4568元/吨下跌至4524元/吨。SP1909合约和山东地区智利银星浆现货的价差由上周的-18元/吨扩大至目前的-74元/吨。针叶浆价格与阔叶浆价格价差由50元/吨扩大至250元/吨。

基本面方面

• 上游方面

6月份进口木浆外盘未明朗，市场传闻价格偏低，打压市场信心。

5月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计157万余吨，较4月下旬减少1%，较去年5月下旬增加61%。



• 下游动态

包装用纸市场，白卡纸市场行情明稳暗降，市场观望情绪浓厚，交投滞缓，业者参市积极性不强。截止到本周四，250-400g白卡纸含税均价5501元/吨，环比下跌0.16%，同比上升0.14%。

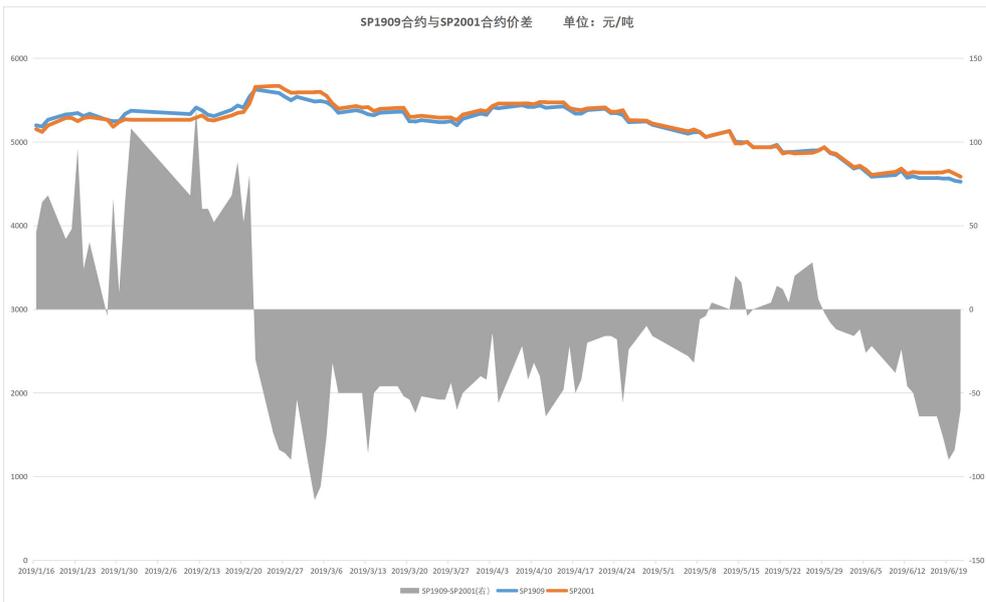
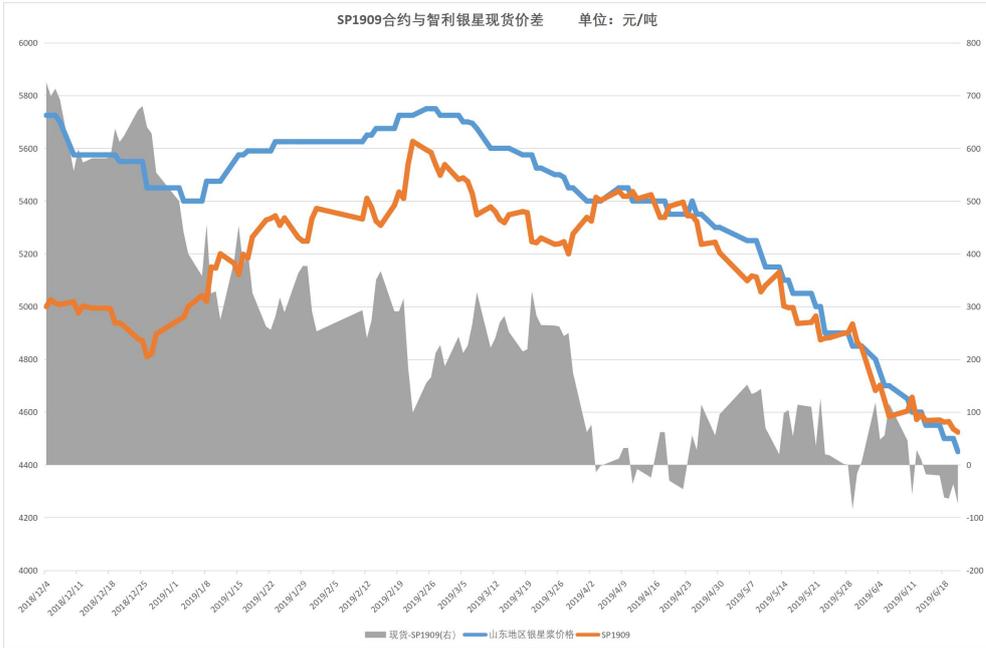
国内牛皮纸市场主流稳定，个别纸企窄幅整理。经销商多对后市持悲观态度，价格低位、混乱；下游终端采购积极性延续萎靡。

文化用纸市场，本周铜版纸均价为5750元/吨，环比持平，较去年同期下降15.35%。本周铜版纸市场行情盘整为主，市场交投依旧不温不火。规模纸厂再发涨价函，计划下旬或月初再涨100元/吨。下游经销商价格盘整，销售一般，订单平平，对后市信心不足，谨慎采购，观望为主。

本周双胶纸均价为6117元/吨，环比持平，较去年同期下降14.76%。本周双胶纸市场行情整理为主。零星小厂价格松动，多数纸厂价格维持稳定，销售一般，出货平平。下游经销商价格盘整，订单有限，为规避风险，多维持中低库存，观望市场为主。

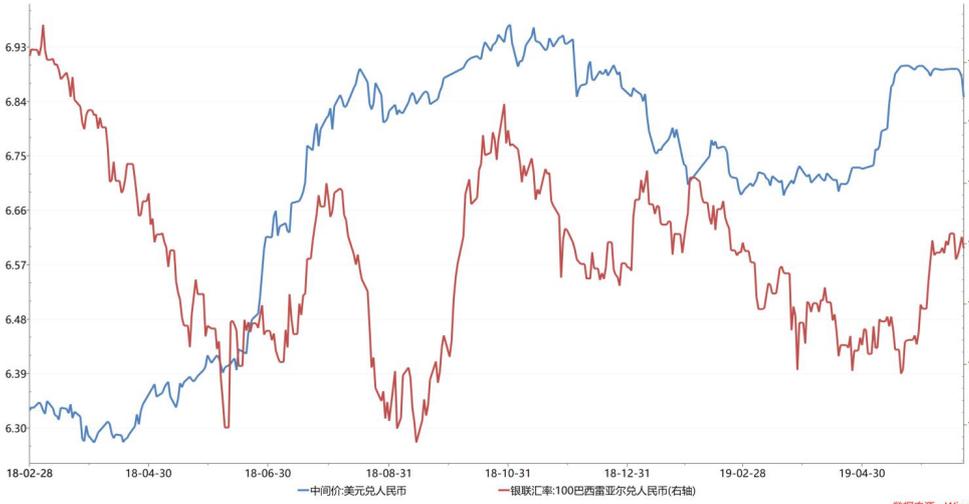
生活用纸市场，生活用纸市场交投不温不火，需求面偏弱整理，导致价格延续下行态势。生活用纸均价6330元/吨，环比下降1.76%；同比下降15.42%。

价差和套利方面



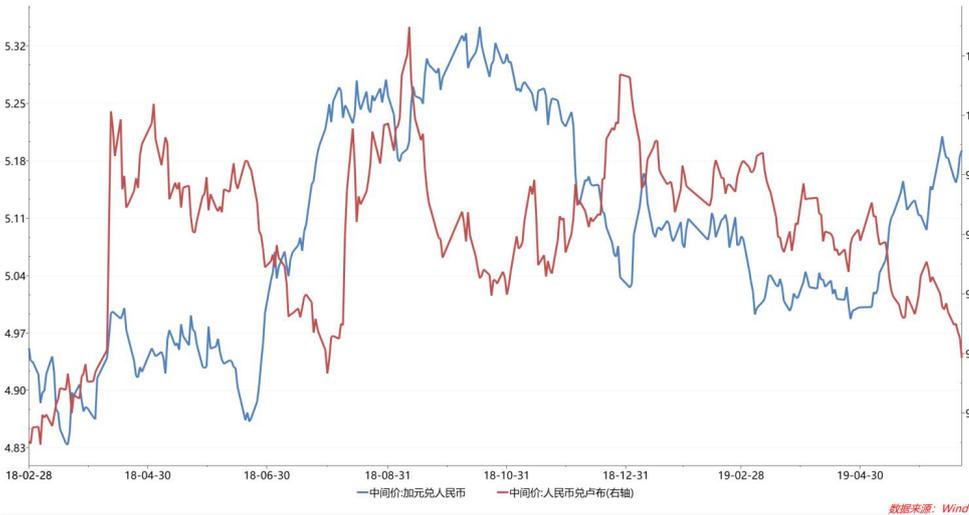
汇率方面

美元及巴西雷亚尔汇率



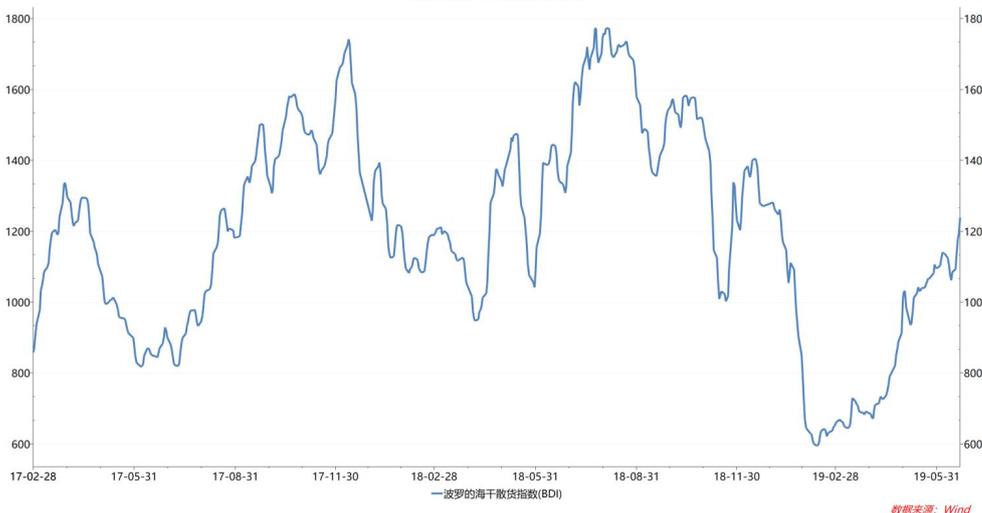
近期人民币对美元汇率升值。

加元及卢布汇率

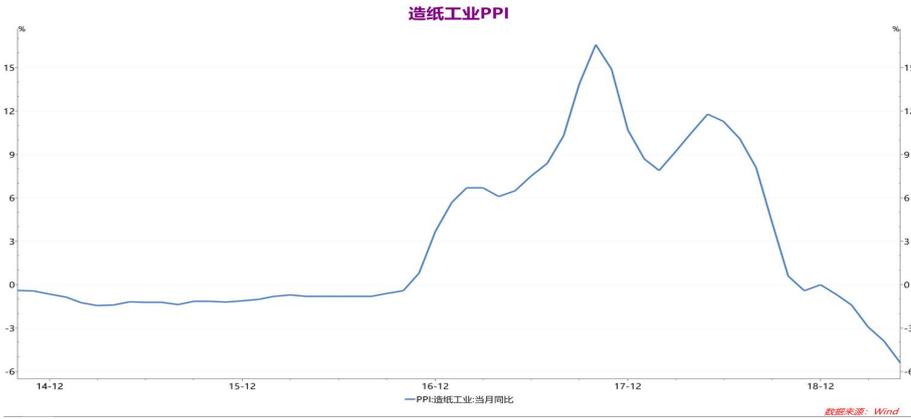


海运费方面

波罗的海干散货指数



造纸行业PPI



2018-11	-0.40
2018-12	0.00
2019-01	-0.70
2019-02	-1.40
2019-03	-2.90
2019-04	-3.90
2019-05	-5.40

4月，造纸及纸制品业固定资产投资完成额累计同比为-8.9%。

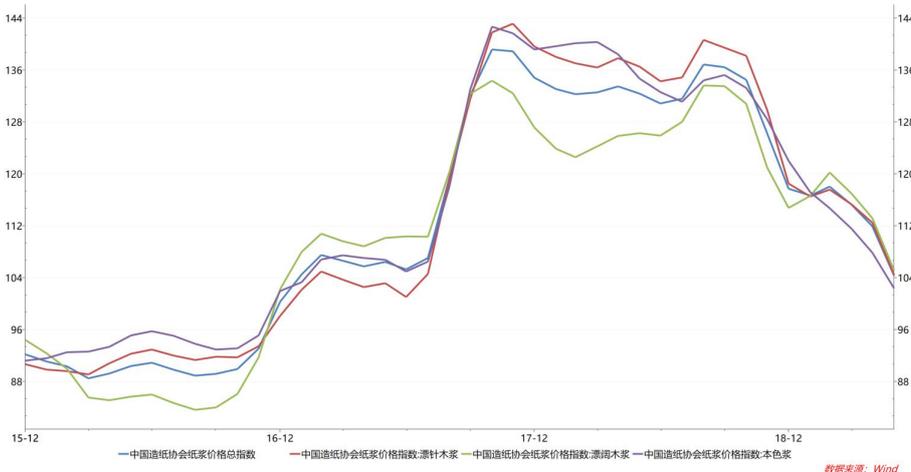
纸浆价格指数

中国进口木浆价格指数走势图

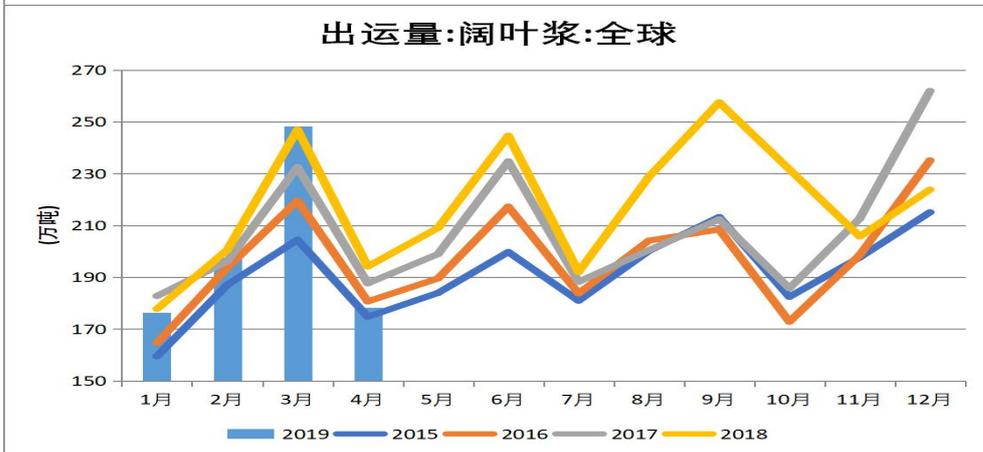
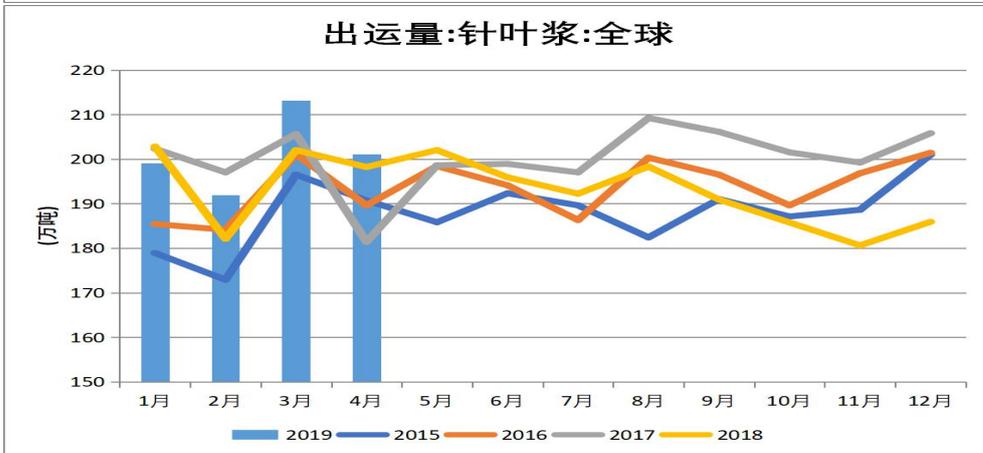
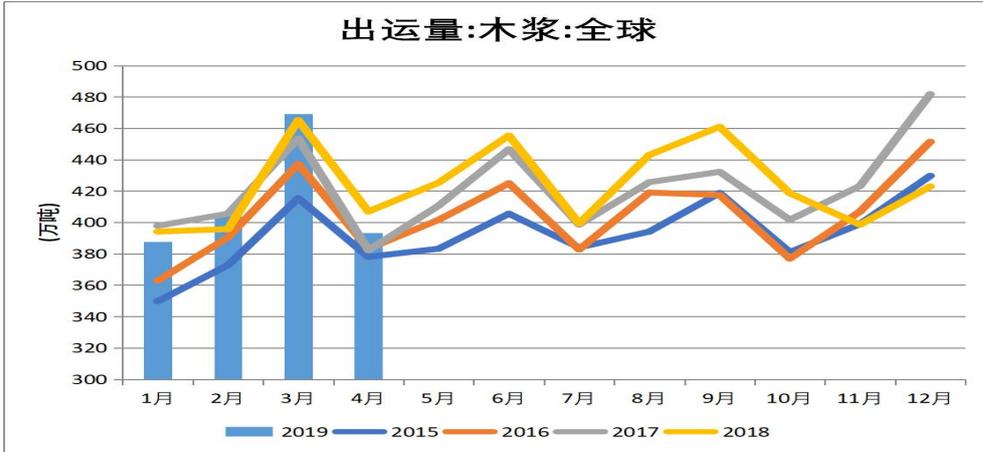


截至6月20日，中国进口木浆价格指数为993.03点，较上周下降31.24点，较去年同期下降25.70%。

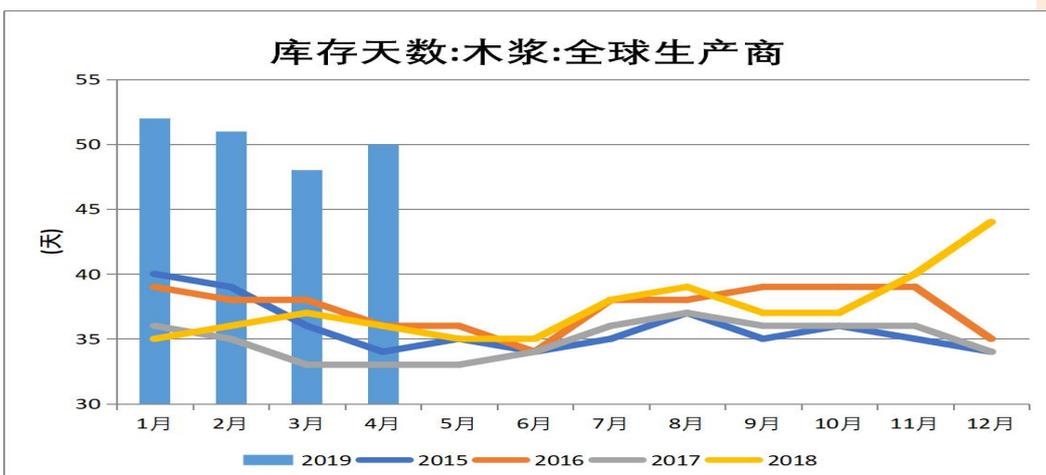
中国造纸协会纸浆价格指数

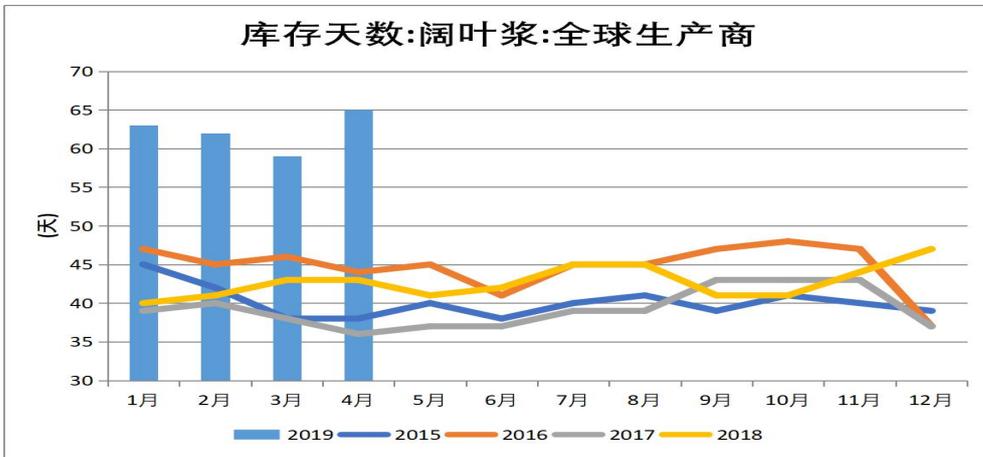
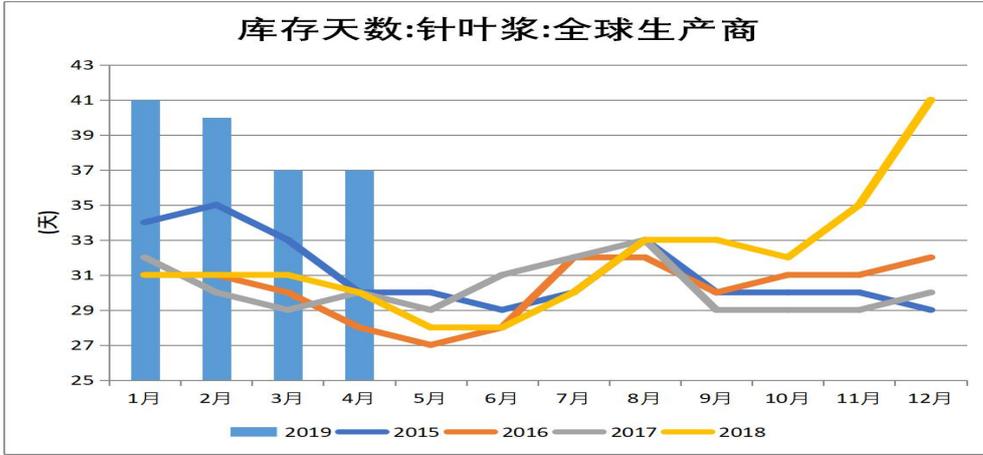


全球木浆出运

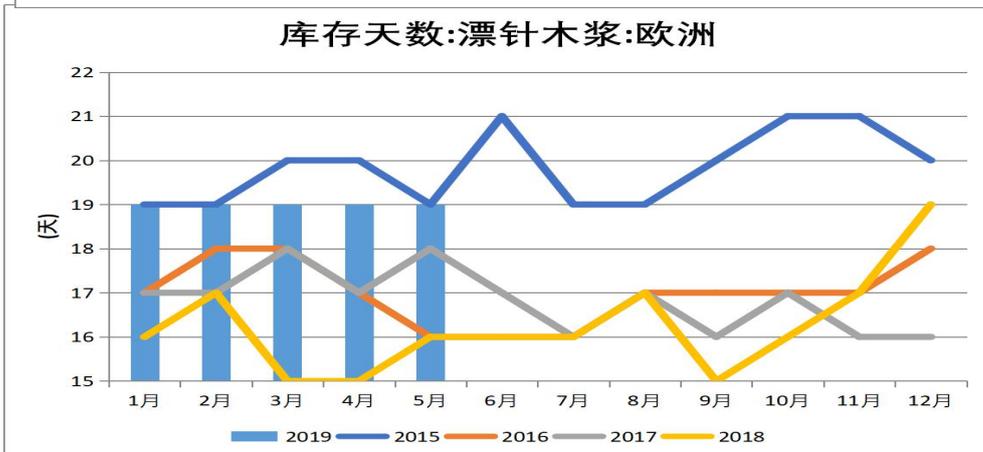
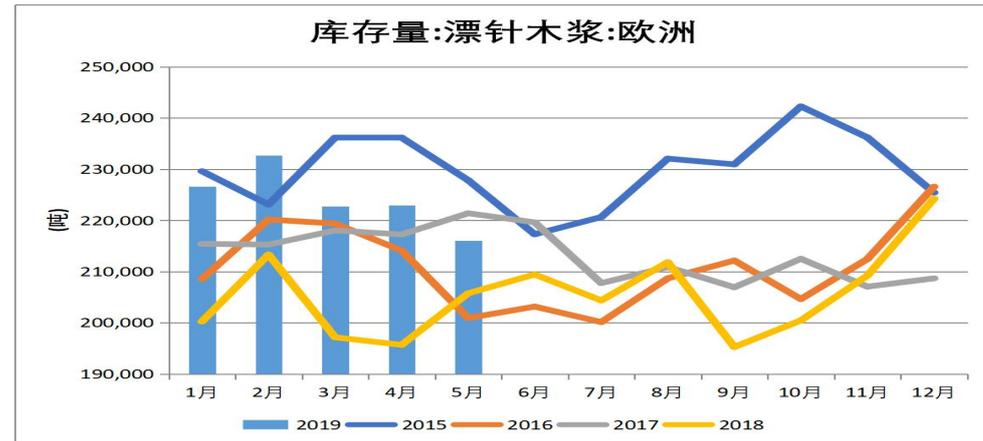


全球生产商木浆库存天数



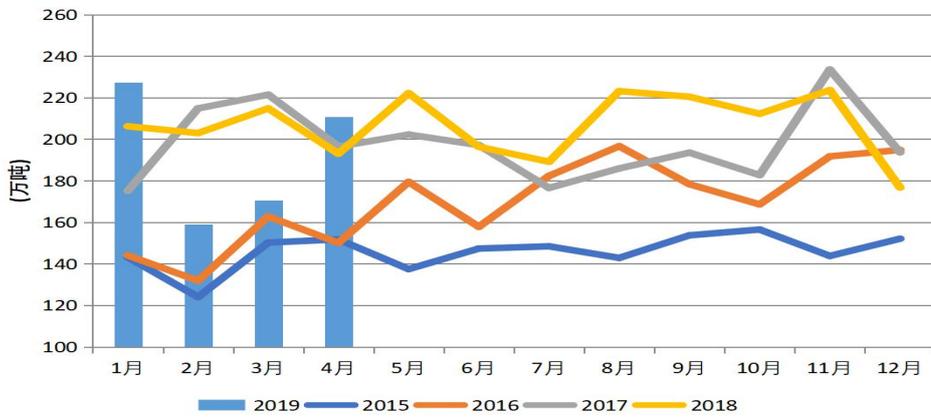


欧洲木浆库存

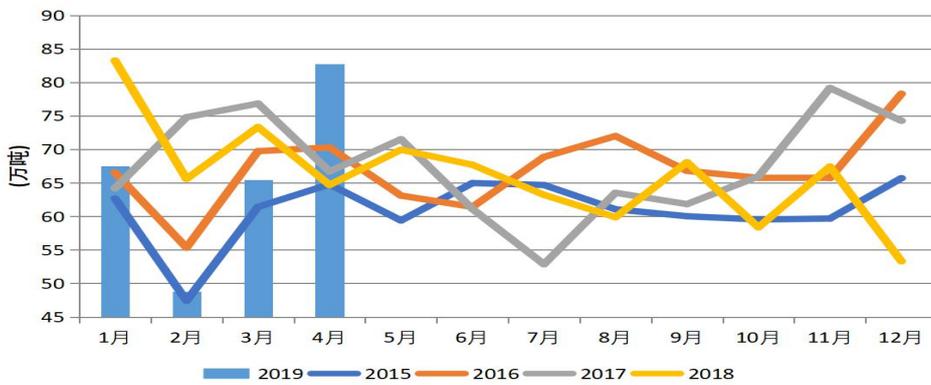


国内木浆进口

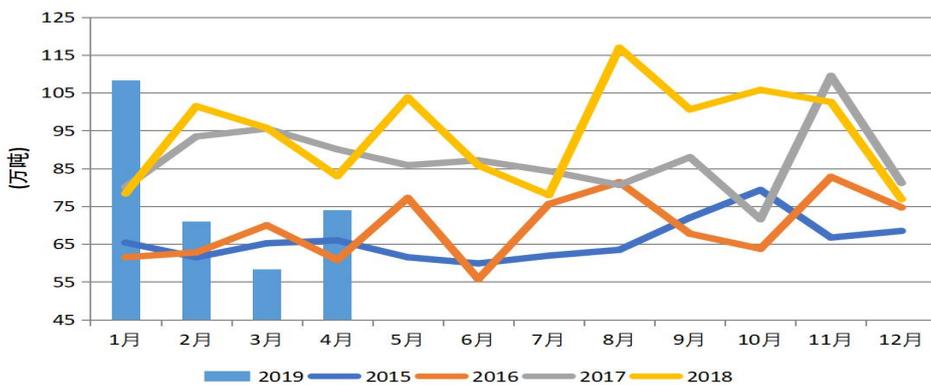
进口数量:木浆:当月值



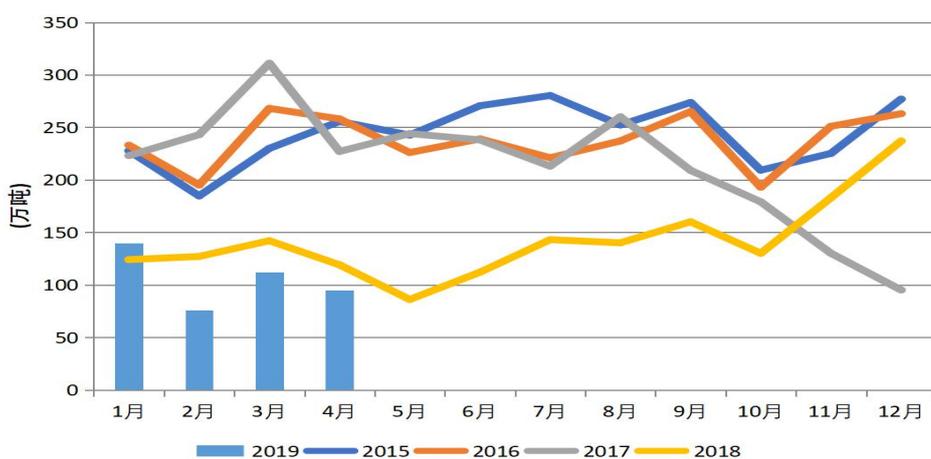
进口数量:漂针木浆:当月值



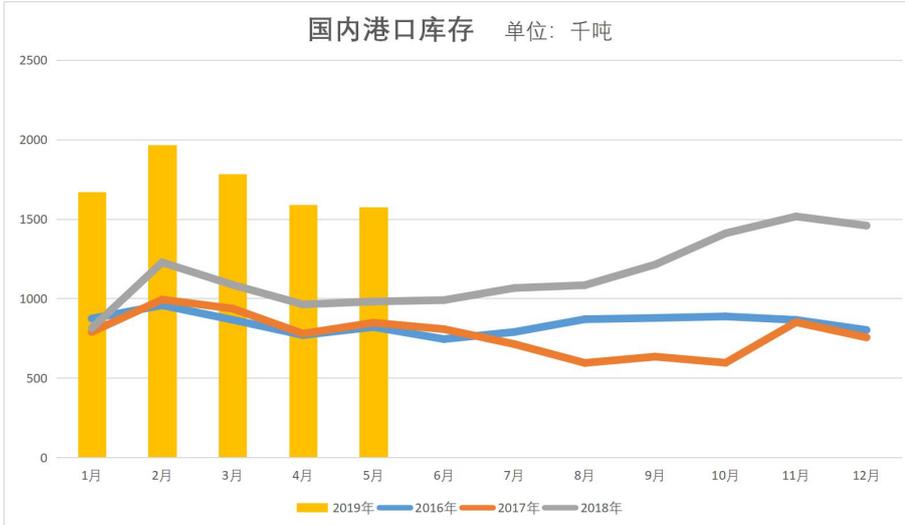
进口数量:漂阔木浆:当月值



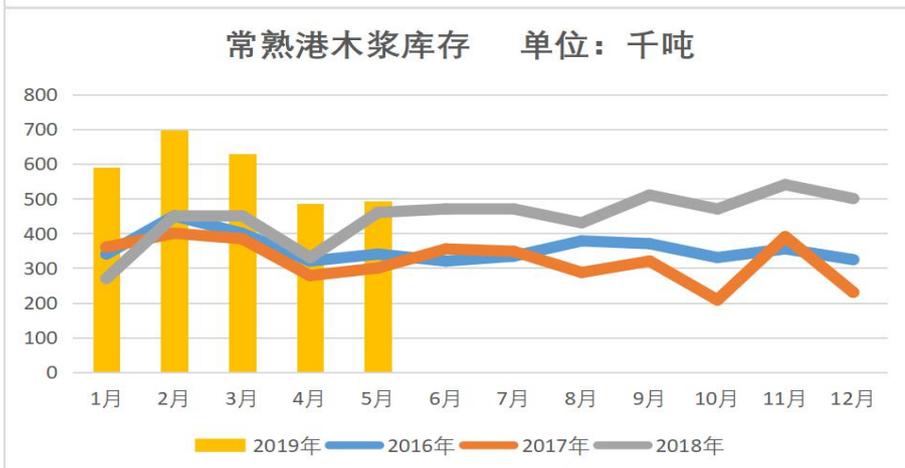
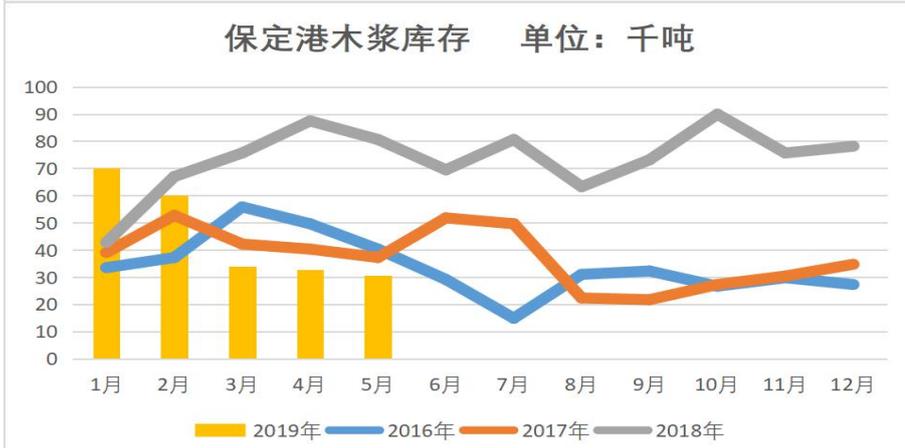
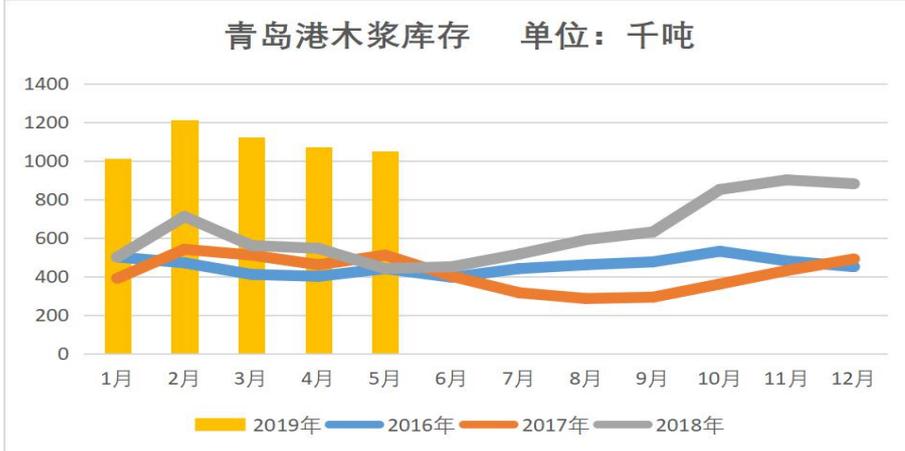
进口数量:废纸:当月值



国内木浆港口库存



5月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计157万余吨，较4月下旬减少1%，较去年5月下旬增加61%。



重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。先锋期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告未经先锋期货许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告版权归先锋期货所有。

联系我们:

先锋期货投资咨询部
地址：上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场21楼
电话：021-68772862
传真：021-68772859
邮编：200120