

豆粕

美豆种植面积报告利多，中美正式重启贸易磋商，多空并存，预计豆粕震荡

一、现货行情变化

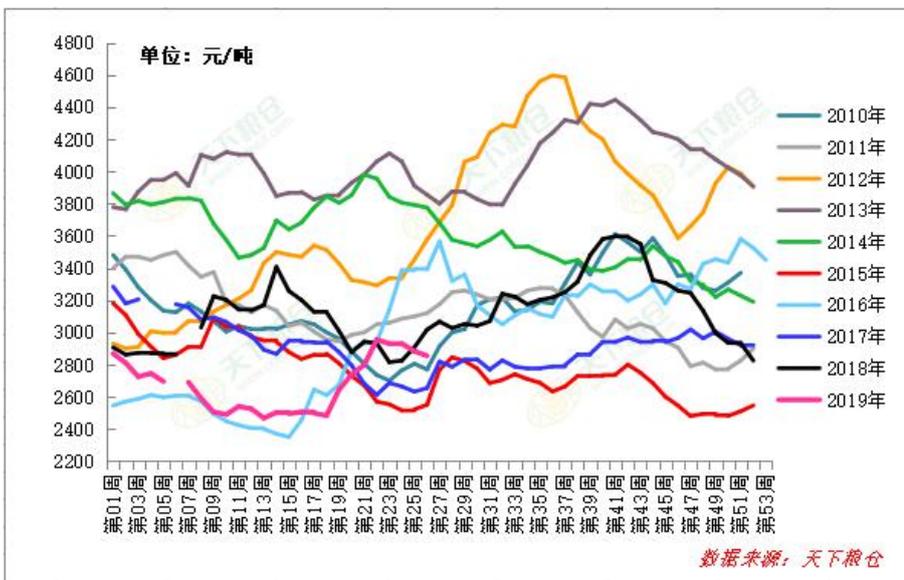


本周（6月24日-6月28日），国内豆粕现货价格继续下跌。截止本周五，沿海豆粕价格2820-2910元/吨一线，较上周跌10-80元/吨不等

2018年12月5日-2019年6月28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22日-6月28日），本周国内油厂开机率下降，全国各地油厂大豆压榨总量1730800吨（出粕1367332吨，出油328852吨），较上周1792400吨减61600吨，增幅3.42%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为48.44%，较上周50.17%增1.85个百分点，因天津港口蒸汽问题，天津多家工厂集中停机，加上其它部分工厂豆粕或豆油胀库，下周（第27周）油厂开机率将大幅下降，预计下降152万吨左右，下下周（第28周）压榨量将回升至168万吨左右。

按当前开机速度来算，预期6月份全国大豆压榨总量在744万吨，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月份初步预告到港141船905.9万，8月初步预估维持980万吨，9月初步预估950万吨。

二、基本面分析

大豆、豆粕库存



需求面：豆粕现货成交量



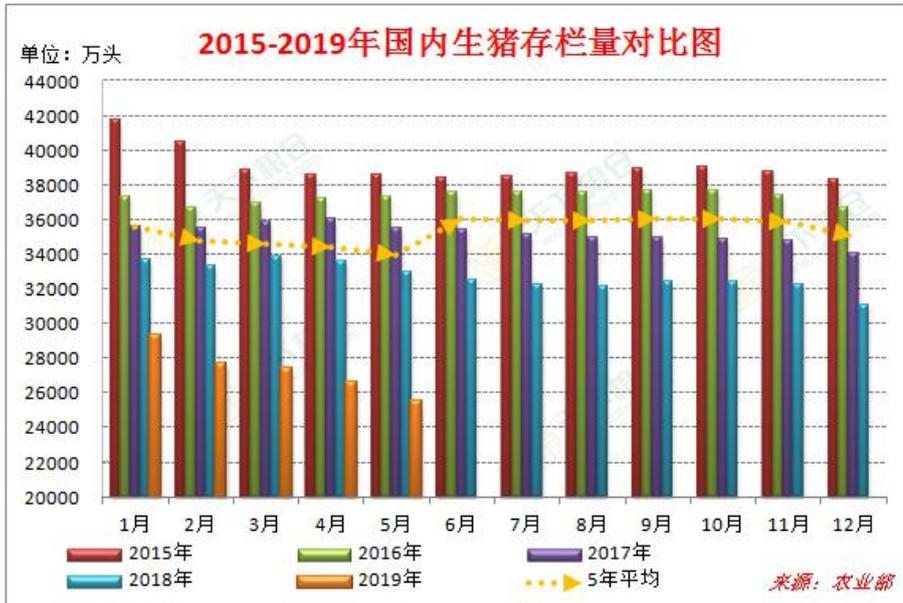
由于上周大豆到港入库量较大，使得油厂大豆库存有所增加，2019年第25周（截止6月21日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量448.02万吨，较前一周的426.41万吨增加21.61万吨，增幅5.07%，但较去年同期623.11万吨减少28.09%。第三季度大豆到港量较为庞大，后期港口大豆库存仍可能继续回升。

上周油厂豆粕成交量处于较低水平，提货速度也较慢。截止上周五，豆粕成交总量在46.24万，较前一周48.20万吨，周比降4.05%，成交量持续清淡。而油厂大豆压榨量回升至179万吨，使得上周豆粕库存继续增加，截止6月21日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量85.28万吨，较前一周的76万吨增加9.28万吨，增幅在12.21%，较去年同期123.82万吨减少31.12%。本周豆粕成交仍清淡，预计豆粕库存仍将增加。

美豆产区天气转为干燥，且中美元首举行会晤 同意重启两国经贸磋商，及第三季度大豆到港充裕及猪瘟蔓延仍影响后期需求，本周豆粕现货价格继续下跌，买家采购谨慎，本周豆粕成交量虽略高于上周，但整体成交仍较清淡。截止本周五，豆粕成交总量在50.29万，较上周46.24万吨，周比增8.75%，较去年同期75.89万减少33.73%。

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



本周新发疫情一起，为青海省海东市平安区。截止目前全国共有32个省、自治区发生家猪（136起）和野猪（3起）非洲猪瘟疫情。同时目前已有119起疫情解封。目前局部疫情持续爆发，当地养殖户出栏积极，国内生猪、母猪产能持续性下降，仍影响豆粕需求。

本周华南地区强降雨稍缓，受高空槽东移和东北地区冷涡的影响，强降雨向北方转移。南方水产养殖业缓慢恢复，而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，弥补部分受猪瘟影响的豆粕需求。但目前南方地区尤其广东和广西市场受非洲猪瘟影响较大，生猪存栏大幅下降，严重影响了当地豆粕消耗速度，部分油厂连续1-2周末销售豆粕，有的油厂被迫开始寻求豆粕出口渠道来缓解库存压力。

本周美豆价格回落，使得本周巴西大豆进口成本继续减少，截止6月28日，巴西大豆7月进口完税价在3113元/吨，而上周3164元/吨。令本周巴西大豆盘面毛利有所增加，截止本周五，巴西大豆7月船期盘面榨利盈利243元/吨，较上周盈利211元/吨，增加32元/吨。而美湾大豆由于高额关税仍未取消，压榨仍陷入亏损，不过本周亏损状态有所改善，截止本周五，美湾大豆7月船期盘面榨利亏损524元/吨，上周同期亏损605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208元/吨，上周同期盈利146元/吨。

三、后市展望

美豆种植面积报告利多，中美正式重启贸易磋商，多空并存，预计豆粕震荡

美豆方面，USDA出口销售报告显示，截至6月20日止当周,美国2018/19年度大豆出口净销售16.82万吨，市场预估区间为20-50万吨，较上周低71%，较四周均值下滑61%，2019/20年度大豆出口净销售31.96万吨，符合市场预估。美豆出口疲软，且未来两周天气前景将改善，这将加快大豆播种进度且提升作物生长条件，均打压豆价回落。不过，周五晚间USDA报告大豆播种面积报告大幅下调，预计2019年美国大豆种植面积为8004万英亩，较2018年实际播种面积8919.6万英亩减少了915.6万英亩，年比下降10.3%，创2013年以来美国大豆播种面积最低值。该播种面积也远低于市场预期的8435.5英亩。报告利多，周五晚间美豆应声反弹，CBOT8月大豆期货收高10.75美分，结算价报每蒲式耳904.5美分。预计下周初美豆将延续反弹走势。

国内方面，国储大豆连续拍卖，及第三季度大豆到港量庞大，大豆供应仍充裕，后期油厂开机率将高企，而非洲猪瘟蔓延仍将影响后期需求，目前全国各地共计出现139例猪瘟疫情，近几周来豆粕成交持续不佳，豆粕库存则持续放大，抑制豆粕价格。

另外，G20峰会28-29日在日本大阪举行，本周六中美元首会晤，双方同意在平等和相互尊重基础上重启经贸磋商，美方不再对中国产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。之后路透社发布最新信息，特朗普表示，向华为出售零件的美国公司应被允许继续出售。中美贸易摩擦将有所缓和，这对国内豆粕市场也利空。

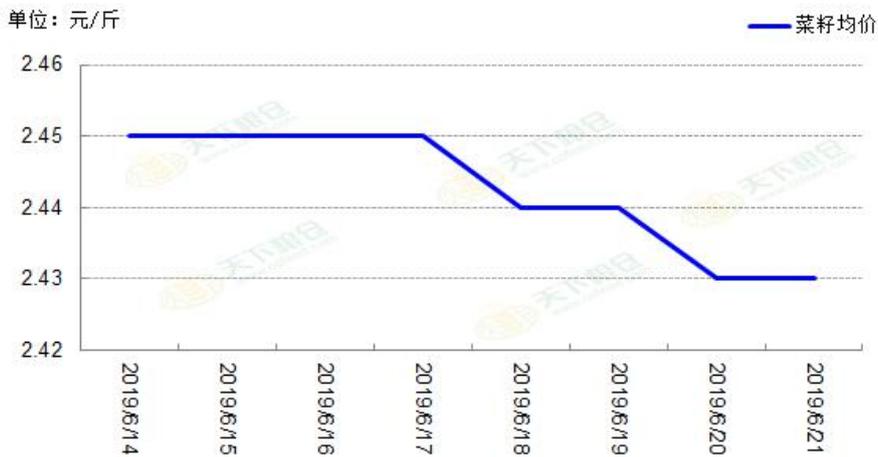
但是由于美国农业部大豆种植面积报告利多，加上中美正式重启贸易磋商，下周初美豆将继续走高，预计这将会掩盖贸易摩擦缓和给国内豆粕带来的利空影响，因为贸易谈判即使重启，预计也还没有那么快达成协议，因此下周初豆粕价格或跟随美盘反弹走高。但由于美豆庞大的库存，及国内豆粕基本面一些利空因素影响，预计豆粕价格反弹空间也不会太大，一小波反弹之后还可能回调整理，波动仍可能较为频繁。

菜粕 美豆种植面积报告利多，中美正式重启贸易磋商，多空并存，预计菜粕粕震荡

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	2.55	-0.08
	成都邛崃	2.54	0
	绵阳安县	2.50	-0.05
安徽	合肥丰粮	2.45	0.03
	滁州凤阳	2.45	0
	安庆怀宁	2.35	-0.05
	合肥肥西	2.40	-0.05
江苏	泰州兴化	2.33	-0.05
	盐城大丰	2.33	-0.02
	常州溧阳	-	-
湖北	荆州	-	-
	孝感	2.35	-0.03
	潜江	2.35	-0.05

第25周（6月14日-6月21日）菜籽价格走势



数据来源：天下粮仓

2010年5月4日至2019年6月28日国内菜籽现货价格连续走势图



本周（6月21日-6月28日），国内菜籽收购价格较上周继续下跌。

新菜籽已经基本上市，因需求不佳，本周菜籽价格下跌，其中安徽新菜籽价格在2.35-2.45元/斤，较上周波动0.03-0.05元/斤，湖北新菜籽价格在2.35元/斤，较上周跌0.03-0.05元/斤。四川地区收购价在2.5-2.55元/斤，较上周跌0.05-0.08元/斤，江苏地区净货收购价在2.33元/斤，较上周跌0.02-0.05元/斤。

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月下半月、8月份开始进口菜籽供应将趋于紧张，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下跌空间不会太大，后面随着进口菜籽供应紧张现象，国产菜籽价格有望再度上扬。

二、菜粕现货行情变化



本周（6月21日-6月28日），国产菜粕因无货大多停止报价，沿海进口菜籽压榨的菜粕价格较上周继续上涨。

截至本周五，国产菜粕报价在1800-2550元/吨，较上周持稳，沿海进口菜籽压榨的菜粕价格在2600-2640元/吨，较上周涨40-70元/吨。

2010年5月至2019年6月28日国内菜粕现货价格连续走势图

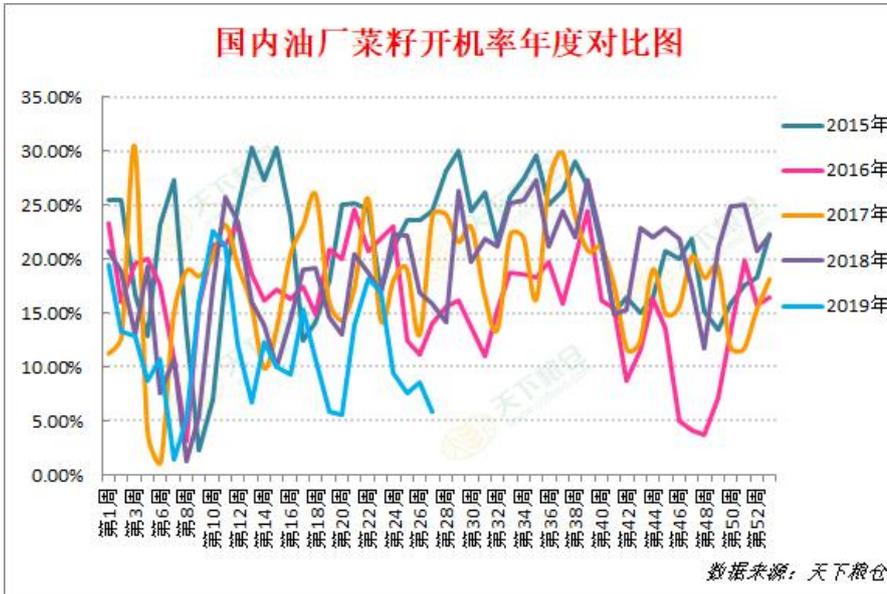


2009-2019年国内菜粕平均价格周度走势对比图

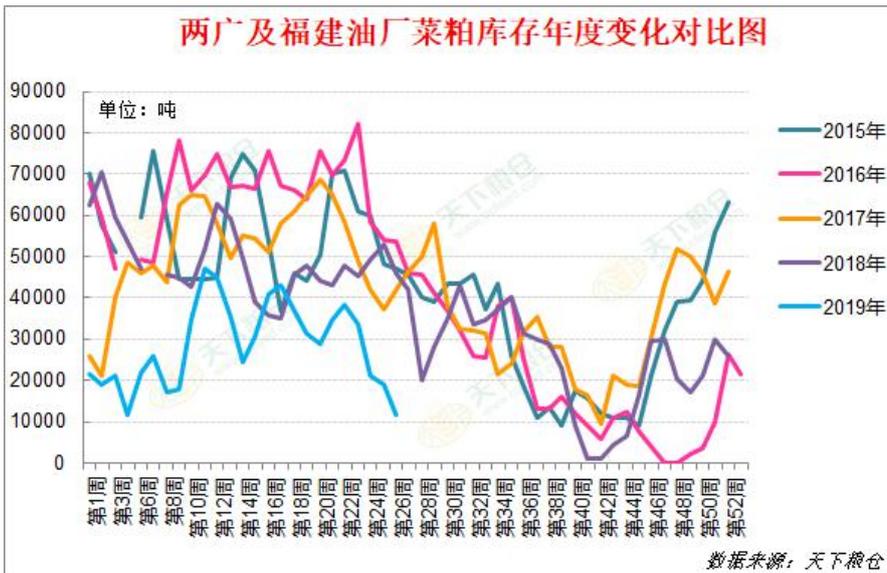


三、基本面分析

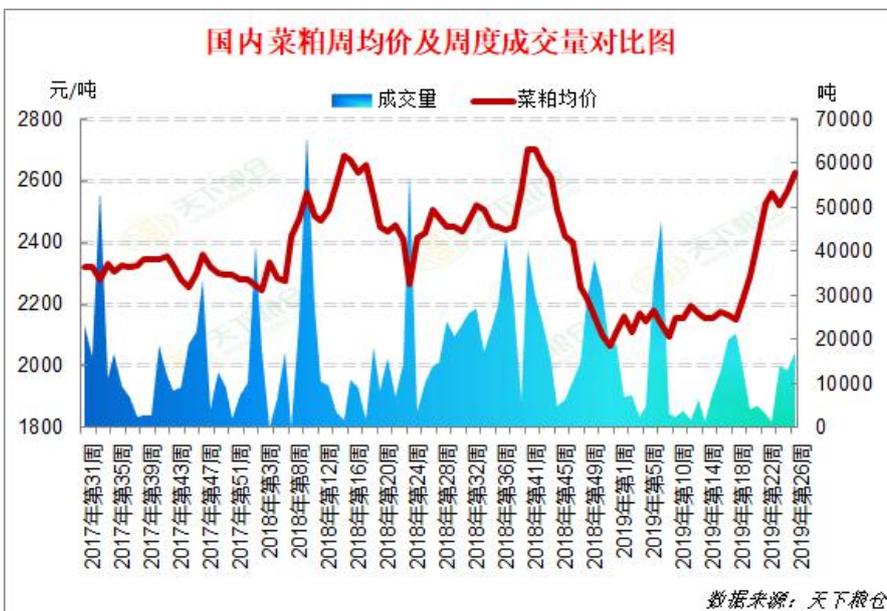
菜籽压榨量



菜粕库存



需求面：菜粕现货成交量



本周（2019年第26周，6月22日-6月28日）沿海油厂开机率大幅回落，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量下降至29010吨（进口菜籽压榨量27500吨，国产菜籽压榨量2510吨），较上周42610吨减少13600吨，降幅31.92%，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）5.79%，上周开机率在8.5%。虽然下周随着部分油厂恢复开机，压榨量将小幅回升至4.9万吨，但下下周随着部分油厂停机，压榨量将下降至1.9万吨，压榨量处较低水平

本周菜籽油厂开机率大幅回落，导致本周（截止6月28日当周）两广及福建地区菜粕库存下降至11500吨，较上周19000吨减少7500吨，降幅39.5%，较去年同期各油厂的菜粕库存46000吨降幅75%，目前菜粕供应紧张。

本周菜粕期现价格继续上涨，部分买家逢低补库，尤其部分低价基差放量成交，本周菜粕成交量增加至17000吨，较上周13000吨增加4000吨，增幅30.77%

四、后市展望

美豆种植面积报告利多，中美正式重启贸易磋商，多空并存，预计菜粕粕震荡

目前南方水产养殖进入旺季，及中加关系紧张导致菜籽进口中断，后续菜籽货源紧张，菜籽加工厂开机率大幅下降，沿海菜粕库存继续下降，油厂限量提货，以及周五晚间USDA大豆种植面积报告利多将提振周五晚间美豆上涨超过10美分，预计下周初美豆将延续反弹走势，菜粕价格也可能继续趋涨。但第二季度大豆到港量庞大，且非洲猪瘟蔓延仍将影响后期需求，且目前豆粕与菜粕价差已经处于低位区，有豆粕价格封顶，将影响菜粕上涨空间。

豆油

美豆种植面积报告利多，中美正式重启贸易磋商，多空并存，预计豆油震荡偏弱

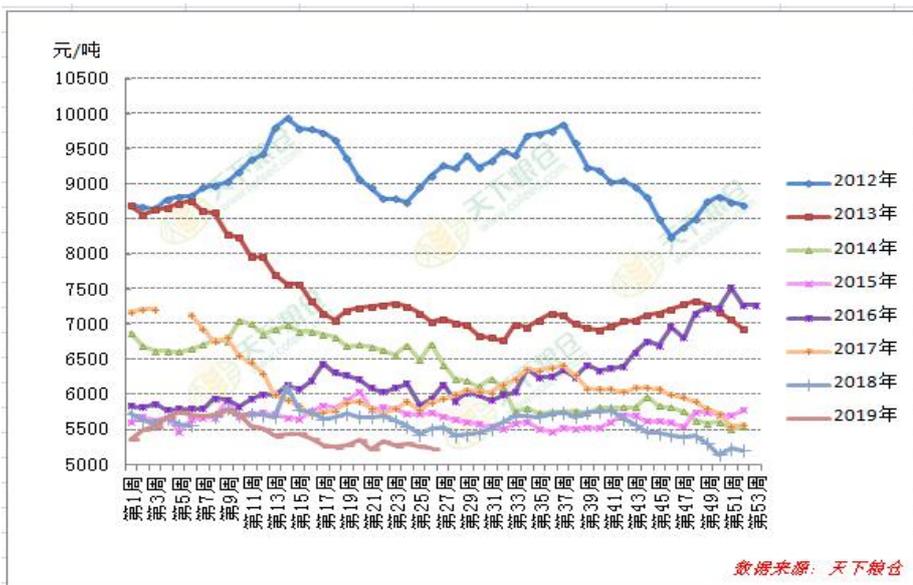
一、现货行情变化



2017年12月-2019年6月28日国内一级及二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



国内豆油价格继续小幅回落，截止本周五，国内沿海一级豆油主流价格5160-5340元/吨，跌幅在10-50元/吨。

二、基本面分析

大豆压榨量



大豆进口



本周（6月22日-6月28日），本周国内油厂开机率下降，全国各地油厂大豆压榨总量1730800吨（出粕1367332吨，出油328852吨），较上周1792400吨减61600吨，增幅3.42%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为48.44%，较上周50.17%增1.85个百分点，因天津港口蒸汽问题，天津多家工厂集中停机，加上其它部分工厂豆粕或豆油胀库，下周（第27周）油厂开机率将大幅下降，预计下降152万吨左右，下下周（第28周）压榨量将回升至168万吨左右。

按当前开机速度来算，预期6月份全国大豆压榨总量在744万吨，低于上月实际压榨量781万吨，但高于较去年同期的705万吨。

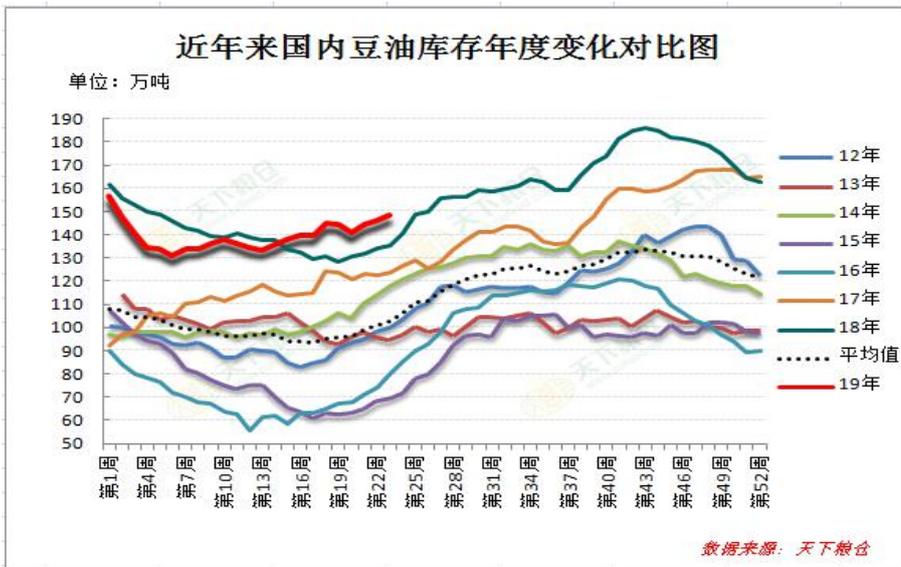
据Cofeed调查统计，6月份国内各港口进口大豆预报到港131船833.5万吨，7月份初步预告到港141船905.9万，8月初步预估维持980万吨，9月初步预估950万吨。

二、基本面分析

豆油库存量



由于上周大豆到港入库量较大，使得油厂大豆库存有所增加，2019年第25周（截止6月21日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量448.02万吨，较前一周的426.41万吨增加21.61万吨，增幅5.07%，但较去年同期623.11万吨减少28.09%。第三季度大豆到港量较为庞大，后期港口大豆库存仍可能继续回升。



据Cofeed统计，截止本周四，国内豆油商业库存总量149.55万吨，较上周的148.34万吨增1.21万吨，增幅为0.82%，较上个月同期143.28万吨增6.27万吨，增幅为4.38%，较去年同期的149.78万吨降0.23万吨降幅0.15%，五年同期均值121.32万吨。

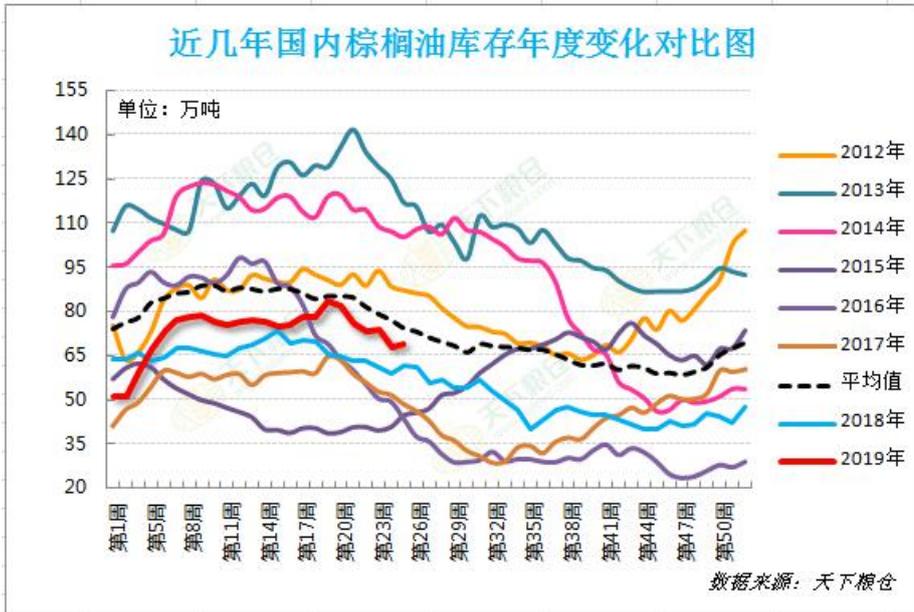
需求面：豆油成交量



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进一步增加，据Cofeed统计，本周全国主要工厂的豆油成交量为126160吨，日均成交量为25232吨；相比之下，上周全国主要工厂的豆油成交量为110430吨，日均成交量为22086吨。

二、基本面分析

替代品种棕榈油供需情况



截止本周四，全国港口食用棕榈油库存总量68.82万吨，较上月同期的75.3万吨降6.48万吨，降8.6%，较去年同期61.24增7.58万吨，增幅12.38%，往年库存情况：2017年同期48.01万，2016年同期38.25万，2015年同期45.67万。5年平均库存为52.39万吨。国内主要港口工棕库存13.783万吨。

据Cofeed最新了解，2019年6月份棕榈油到港量预计46-47万吨（其中24度34-35万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平，7月份到港量42-47万吨（其中24度30-35万吨，工棕12万吨），较上周预估值增5万吨，8月份到港量预计42-47万吨（其中24度30-35万吨，工棕12万吨）。

三、后市展望

美豆种植面积报告利多，中美正式重启贸易磋商，多空并存，预计豆油震荡偏弱

国储大豆及菜油连续拍卖，本周一国储菜油共拍卖2.5万吨，全部成交，均价6252元/吨，另外拍国储豆28万吨，成交18万吨，成交率66%，均价2999元/吨。另外，后续到港大豆数量庞大，第三季度大豆到港庞大，后期油厂开机率有保证，豆油库存有望冲破150万吨。另外，因进口有利润，据调查了解，6-8月24度棕榈油平均进口量30-35万吨左右，且棕榈油已进入增产期，而出口疲软，主产国库存预计将止降回升施压于马盘棕油期货。而且棕油库存也继续增加，供大于求持续令油脂市场承压，本周油脂价格仍处于弱势震荡调整之中。

但是由于美国农业部大豆种植面积报告利多，加上中美正式重启贸易磋商，下周初美豆将继续走高，预计这将掩盖贸易摩擦缓和给油脂市场带来的下行压力，因为贸易谈判即使重启，预计也还没有那么快达成协议，预计下周豆油行情震荡温和反弹。但目前油脂基本面仍利空，豆油行情即使如期反弹，空间也有限，一波小反弹后仍可能回落，整体仍可能频繁震荡。进入7月下旬之后小包装备货需求有望逐步启动，加上7月下旬至8月份是美豆关键的灌浆期，天气炒作可能再启动，届时豆油行情有望适度反弹。

菜油 贸易战缓和利空菜油

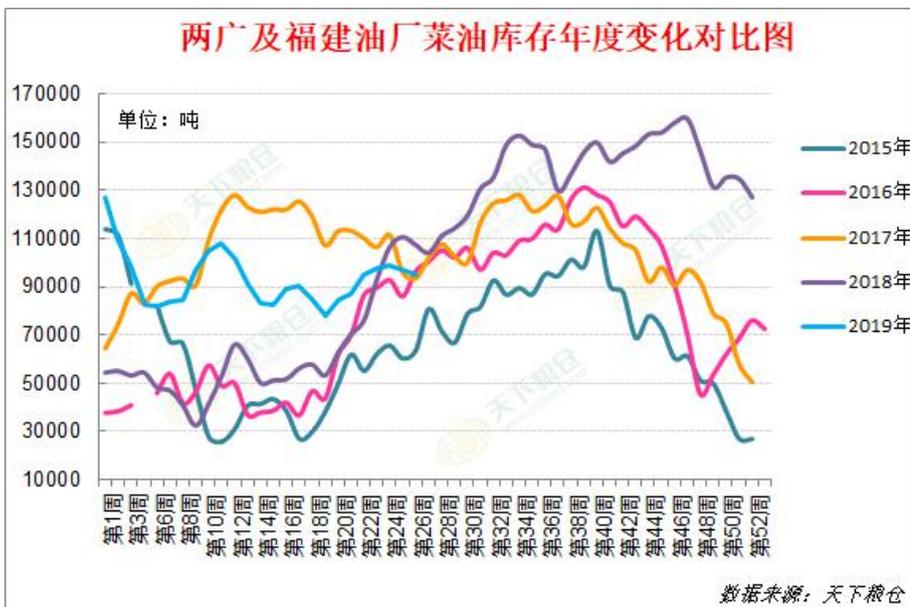
一、现货行情变化



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

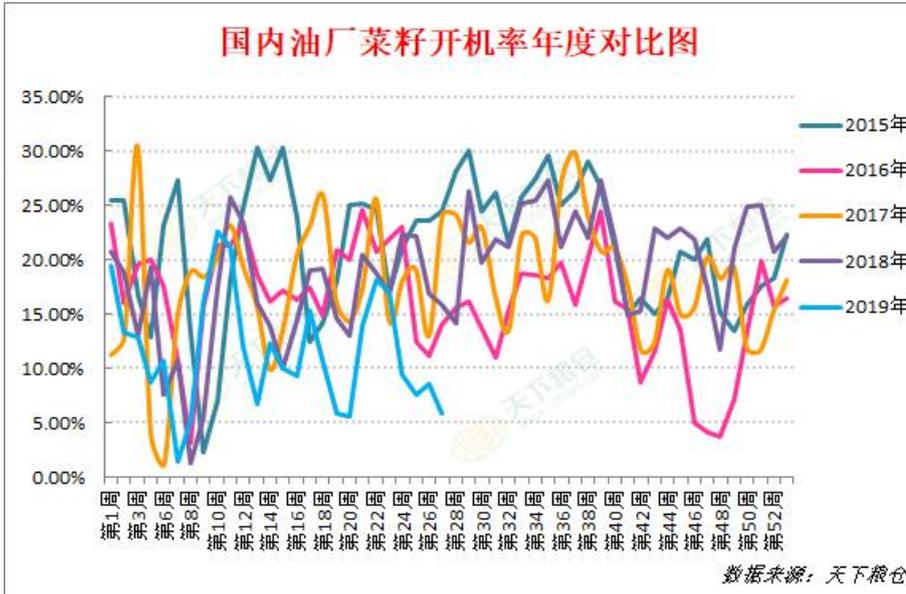


国内菜油价格相比上周止跌小幅反弹。

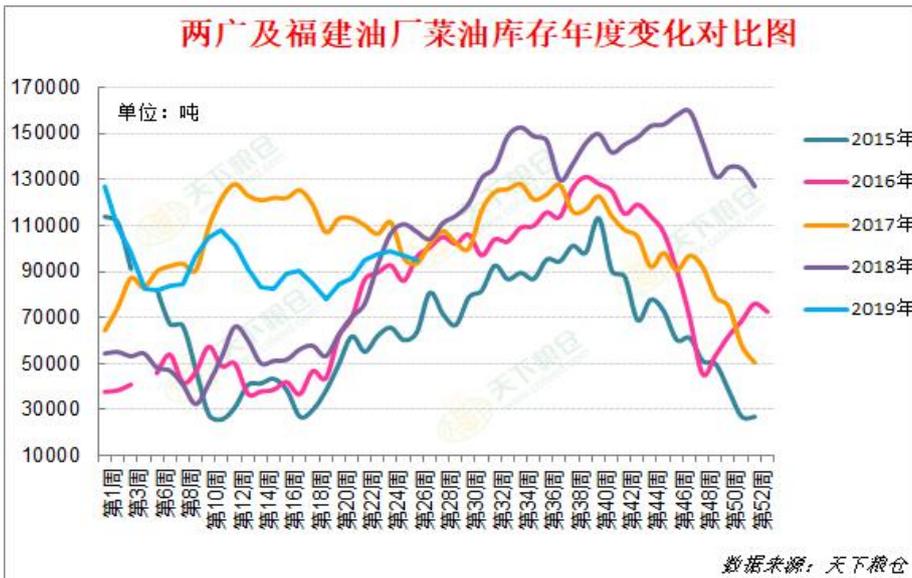
本周国内进口菜籽压榨的菜油价格相比上周止跌小幅反弹，国产菜油维持稳定居多。截至本周五，长江中下游地区国产四级菜油出厂报价在7400-8300元/吨，相比上周持稳，沿海油厂进口四级菜油报价6870-7000元/吨，较上周涨10-20元/吨；内陆区域进口四级菜油价格在7100-7370元/吨，较上周持稳。

三、基本面分析

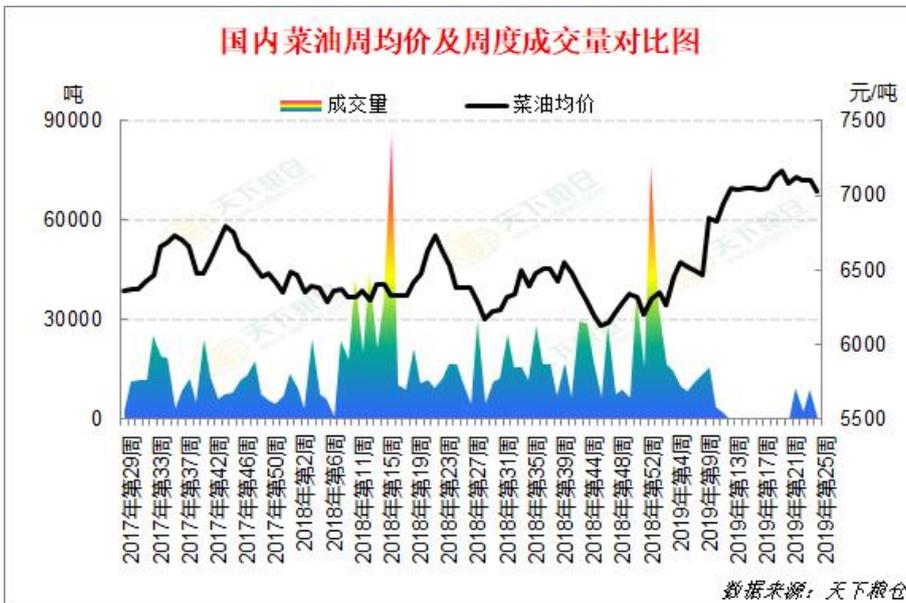
菜籽压榨量



菜油库存



需求面：菜油现货成交量



本周（2019年第26周，6月22日-6月28日）沿海油厂开机率大幅回落，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量下降至29010吨（进口菜籽压榨量27500吨，国产菜籽压榨量2510吨），较上周42610吨减少13600吨，降幅31.92%，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）5.79%，上周开机率在8.5%。虽然下周随着部分油厂恢复开机，压榨量将小幅回升至4.9万吨，但下周随着部分油厂停机，压榨量将下降至1.9万吨，压榨量处较低水平。

本周菜籽油厂开机率大幅回落，导致本周（截止6月28日当周），两广及福建地区菜油库存小幅下降至94700吨，较上周96600吨减少1900吨，降幅1.97%，较去年同期110500吨，降幅14.3%。

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

贸易战缓和利空菜油

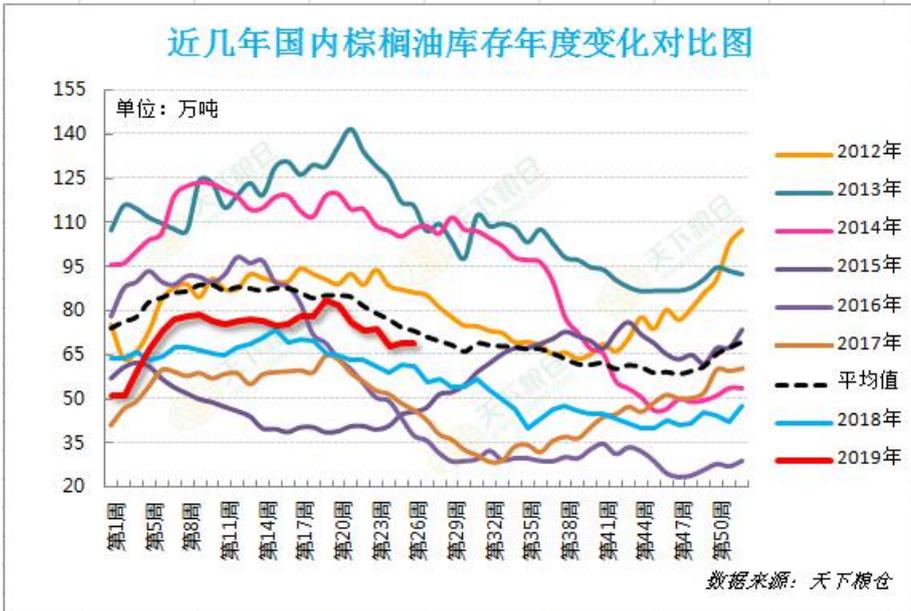
由于中加关系未出现缓和迹象，菜籽到港量少，7月下半月之后菜籽供应将趋紧，且临储菜油库存所剩无几，将提振菜油市场。加之周五晚间USDA大豆种植面积报告利多将提振美豆上涨。但菜豆、菜棕价差扩大，影响菜油需求，及豆油、棕榈油库存继续增加，且后面大豆到港量较为庞大，贸易战缓和利空国内油脂行情，拖累菜油市场。

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），较上周预估值持平，7月进口量42-47万吨（其中24度30-35万吨，工棕12万吨），较上周预估值增5万吨，8月进口量预计42-47万吨（其中24度30-35万吨，工棕12万吨）。

棕榈油库存：



截止本周四，全国港口食用棕榈油库存总量**68.82万吨**，较上月同期的75.3万吨降6.48万吨，降8.6%，较去年同期61.24增7.58万吨，增幅12.38%，往年库存情况：2017年同期48.01万，2016同期38.25万，2015年同期45.67万。5年平均库存为52.39万吨。国内主要港口工棕库存13.783万吨

需求面：棕榈油成交量



二、棕榈油供需面分析

进口利润



截止6月28日，中国进口印度尼西亚棕榈油7月完税价为4257元/吨，当天连棕油P1909合约收于4286元/吨，利润为29元/吨，作为对比，上周五7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。本周棕榈油进口利润有所收窄，进口商入市趋于谨慎，本周仅买入5船棕榈油，船期多为8月。

三、后市预测

棕榈油进入增产期，叠加贸易冲突缓和，预计棕榈油偏弱

据调查了解，中国6-8月24度棕榈油平均进口量30-35万吨左右。且东南亚棕榈油已进入增产期，而出口疲软，主产国库存预计将止降回升施压于马盘棕油期货，基本面压力继续抑制油脂行情，本周棕榈油价格因此温和回落。

但是由于美国农业部大豆种植面积报告利多，加上中美正式重启贸易磋商，下周初美豆将继续走高，预计这将掩盖贸易摩擦缓和给油脂市场带来的下行压力，因为贸易谈判即使重启，预计也还没有那么快达成协议，预计下周棕榈油行情震荡偏弱。但目前油脂基本面仍利空，进入7月下旬之后小包装备货需求有望逐步启动，加上7月下旬至8月份是美豆关键的灌浆期，天气炒作可能再启动，届时油脂市场还有适度回暖的希望。

棉花

一周行情回顾

2019/6/28		单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅 (%)
期货市场	郑棉1909	元/吨	13,765	13,685	80	0.58
	郑棉2001	元/吨	14,335	14,280	55	0.39
	郑棉2005	元/吨	14,835	14,920	-85	-0.57
	美棉1912	美分/磅	66.08	65.56	0.52	0.79
	棉纱2001	元/吨	21,880	21,485	395	1.84
	PTA1909	元/吨	5,990	5,596	394	7.04
现货市场	Cotlook:A指数	美分/磅	77	76.85	0.15	0.20
	中国棉花价格指数:328	元/吨	14,189	14,155	34	0.24
	国家棉花价格指数:CNCotton B	元/吨	14,246	14,239	7	0.05
	中国棉花收购价格指数:CNCotton S	元/吨	13,722	13,777	-55	-0.40
	FC Index:M:到港价	美分/磅	76.63	76.88	-0.25	-0.33
	FC Index:M:1%配额港口提货价	元/吨	13,085	13,127	-42	-0.32
	FC Index:M:滑准税港口提货价	元/吨	14,565	14,599	-34	-0.23
	CY Index:OEC10S	元/吨	13,380	13,390	-10	-0.07
	CY Index:JC40S	元/吨	25,220	25,230	-10	-0.04
	CY Index:C32S	元/吨	21,800	21,800	0	0
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.5D	元/吨	11,300	11,100	200	1.80
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.2D	元/吨	11,600	11,500	100	0.87
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	元/吨	8,277	7,867	410	5.21
	FCY Index:港口提货价:C21S	元/吨	20,472	20,482	-10	-0.05
FCY Index:港口提货价:C32S	元/吨	21,842	21,964	-122	-0.56	
FCY Index:港口提货价:JC32S	元/吨	24,510	24,530	-20	-0.08	
CCFEI价格指数:PTA内盘	元/吨	6,345	5,920	425	7.18	
持仓量	郑棉2005	手	41,340	40,450	890	2.20
	郑棉1909	手	484,816	482,030	2,786	0.58
	郑棉2001	手	248,298	242,270	6,028	2.49
价差	期货内外价差	元/吨	3742.55	3696	46.55	1.26
	中国棉花价格指数-配额港口提货价	元/吨	1104	1028	76	7.39
	中国棉花价格指数-滑准税港口提货价	元/吨	-376	-444	68	-15.32
	期现价差 (328B-1909合约)	元/吨	424	470	-46	-9.79
	期现价差 (328B-2001合约)	元/吨	-146	-125	-21	16.80
	郑棉9月-5月	元/吨	-1070	-1235	165	-13.36
	郑棉5月-1月	元/吨	500	640	-140	-21.88
	郑棉1月-9月	元/吨	570	595	-25	-4.20
	棉粘价差	元/吨	2889	3055	-166	-5.43
	棉涤价差	元/吨	5912.333	6288.333	-376	-5.98
仓单	仓单	张	16520	16804	-284	-1.69
	有效预报	张	1258	1159	99	8.54
	合计	张	17778	17963	-185	-1.03

一周评论:

宏观: 中美贸易谈判重启。全球最大的两个经济体在贸易问题上没有继续升级对抗,而是重回谈判解决问题。利好棉价。

供给端: 北半球棉花产区天气中性偏多。澳洲棉花产量锐减,偏多。5月进口棉花18万吨,同比增38%,偏空。

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。

贸易冲突缓和,美棉实际播种面积低于预期,短期均利好棉价。

投资策略:

短多。

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。

328B指数与1909合约基差



一周要闻

1.中美贸易回复谈判，利多棉价：中美元首举行会晤，同意重启两国经贸磋商，利好棉价。

2.美国实播面积低于意向面积，中性偏多：根据美国农业部6月28日发布的报告，2019年美国棉花实播面积为1372万英亩，同比减少2.7%，较3月底的意向面积减少6万英亩。根据报告，2019年美国陆地棉实播面积为1345万英亩，同比减少2.9%，皮马棉面积为27.5万英亩，同比减少9.9%。

3.新疆多个产棉区有灾害天气预警，偏多：南疆塔里木盆地及其周边出现局地冰雹、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96%，去年同期为99%，过去5年均值为98%。

5.美棉优良率好于去年同期，偏空：上一周美棉优良率为50%，上上周为49%，去年同期为42%，过去5年均值为53%

6.美棉种植区天气中性偏多：三角洲地区洪水仍有部分没有退去。东南棉区气温偏高。截止6月23日，德州室外劳动天数为5.3天，上周为5天，去年同期为5.6天。

7.澳棉等级质量不佳，明年上半年基本断供，偏多：从目前的情况看，澳大利亚仍不会有明显的降雨，今年的产量是多年来的低点，仅有的库存也是低等级，很难卖掉。需要高等级澳棉的纺织厂将面临长期的供应不足。2020年1-4月将不会有高等级澳棉，甚至时间更久。2020年5月到2021年5月，澳棉基本没有库存缓冲。在严重缺水的情况下，2020年澳棉的质量也很不确定。

8.全国棉花销售率落后于往年，偏空：全国销售率为73.1%，同比下降9个百分点，较过去四年均值降低18个百分点，其中新疆销售71.2%。累计销售皮棉445.6万吨，同比减少56.3万吨，较过去四年均值减少53.9万吨，其中新疆销售皮棉363.1万吨。

9.下年度签约锐减 中国继续毁约，偏空：2019年6月14-20日，2018/19年度美棉出口净签约量为1.63万吨，新增签约主要来自土耳其（4513吨）、越南（2540吨）、印度尼西亚（2517吨）、印度（2359吨）和巴基斯坦（1542吨）。取消合同的主要是中国（612吨）和日本（590吨）。

10.储备棉竞拍热情有所回升，偏多：5月5日至6月28日，储备棉轮出累计成交35.42万吨，成交率85.41%。上周累计成交率为83.62%。

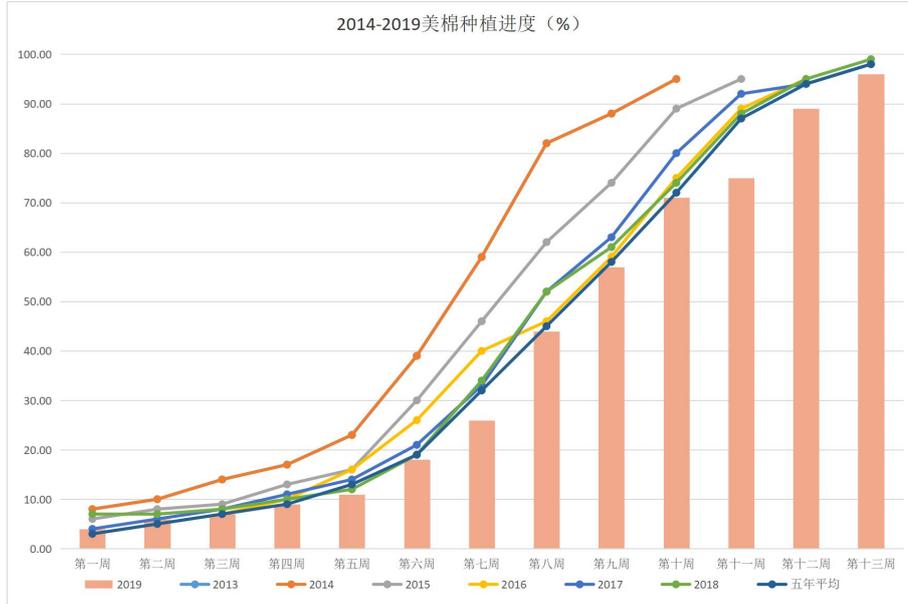
11.纱线价格止跌 市场观望情绪仍浓，中性偏空：中美贸易战释放利好，上游棉花、化纤原料止跌企稳，纱线全线止跌。但市场观望情绪浓郁，纺织厂订单少、资金回笼难、工人流失等问题仍然突出。

2019年6月世界棉花供需平衡表

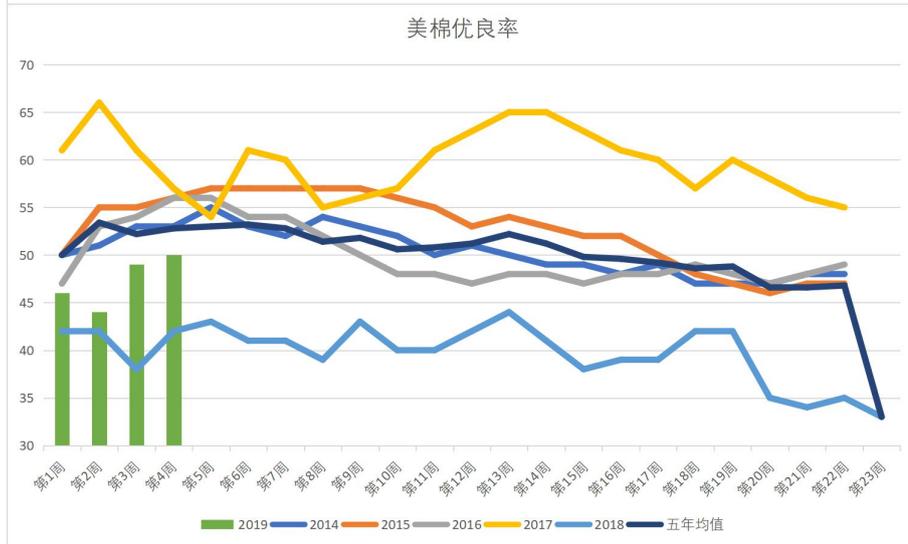
	19/20 Jun' 19	Change	19/20 May' 19	18/19	17/18	16/17
收割面积 (1000 公顷)	34,450	-87 (-0.25%)	34,537	33,186	33,577	29,813
期初库存 (万吨)	1688.0	+23 (+1.39%)	1664.9	1762	1749	1964
产量 (万吨)	2728.5	-3 (-0.11%)	2731.5	2588	2695	2323
进口 (万吨)	974.2	-13 (-1.34%)	987.4	924	893	821
总供给 (万吨)	5390.7	+6.9 (+0.13%)	5383.8	5275	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。

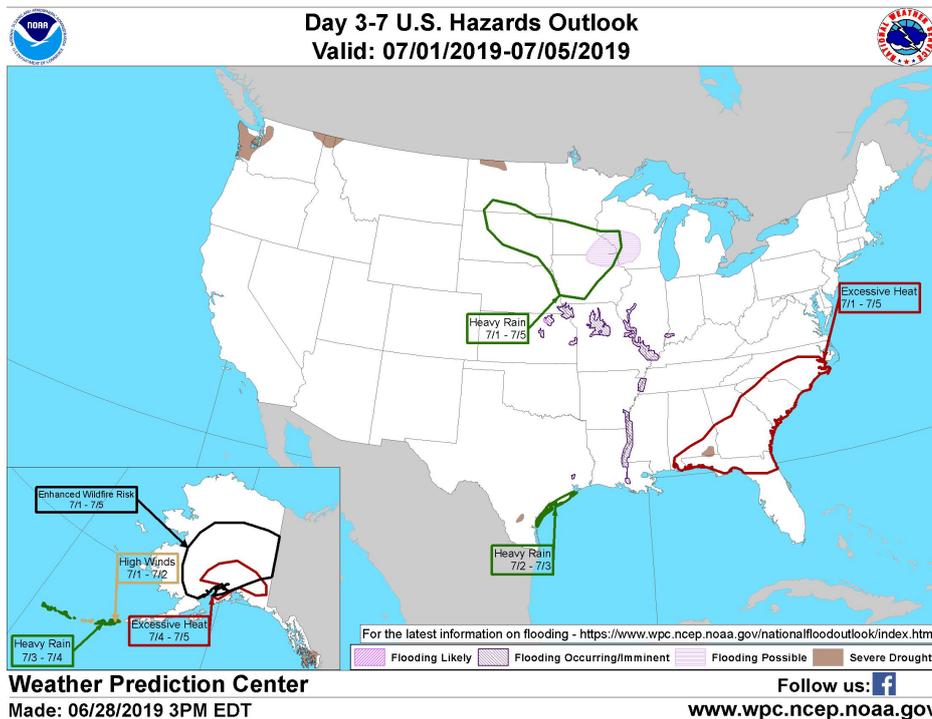
美棉种植



美棉当期种植进度96%，上一年度同期种植进度99%，五年均值为98%。

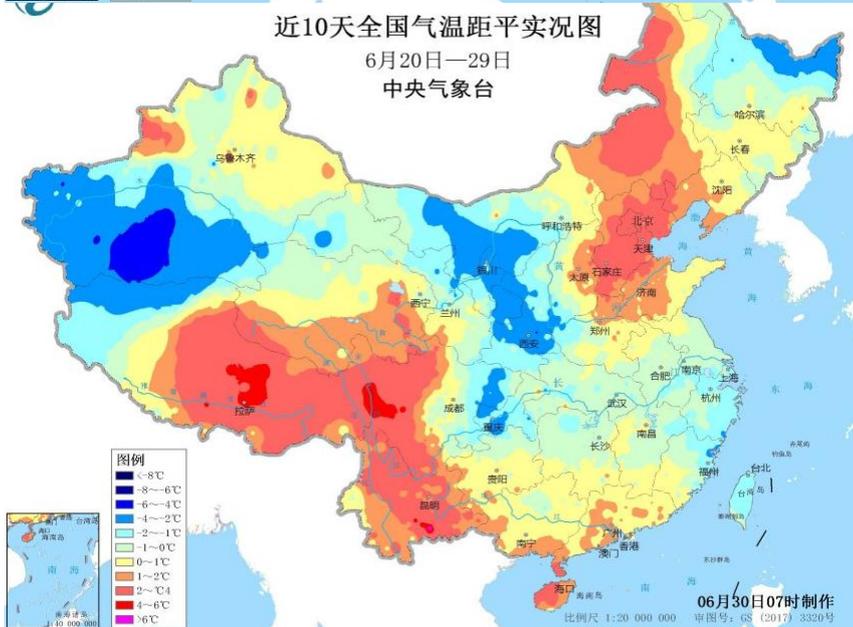
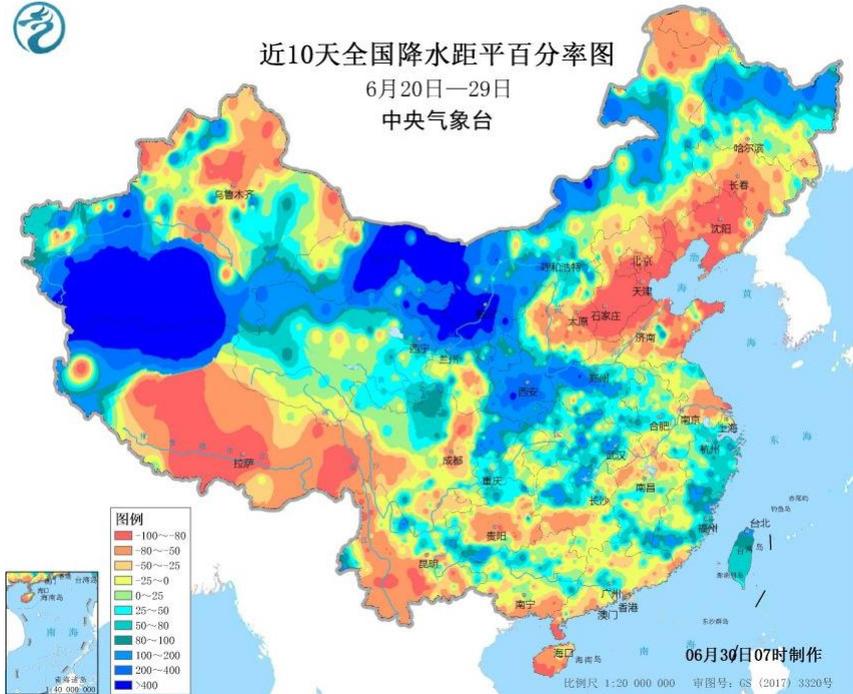


美棉优良率50%，上周为49%，去年同期42%，历史均值为53%。



三角洲地区洪水仍有部分没有退去。东南棉区气温偏高。截止6月23日，德州室外劳动天数为5.3天，上周为5天，去年同期为5.6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。

7月1日夜间到2日白天，和田地区南部山区、巴州山区有微到小雨，部分区域有中到大雨，局地暴雨。塔城地区南部、克拉玛依市、石河子市、乌鲁木齐市北部、昌吉州、吐鲁番市、哈密市南部、喀什地区东部、阿克苏地区、巴州等地的部分区域将有35℃以上的高温天气，吐鲁番市、哈密市南部最高气温将达40℃以上。全疆其它地区晴有时多云，风力不大。

2日夜间到3日白天，塔城地区南部、克拉玛依市、石河子市、乌鲁木齐市北部、昌吉州、吐鲁番市、哈密市南部、喀什地区、阿克苏地区、巴州等地的部分区域将有37℃以上的高温天气，吐鲁番市、哈密市南部最高气温将达40℃以上。全疆其它地区晴有时多云，风力不大。新疆气象台2019年6月27日16时发布的高温黄色预警信号和28日16时发布的高温橙色预警信号均继续有效。

预计未来24小时，北疆大部的草原火险气象等级较高，为3级。预计未来24小时，吐鲁番市森林火险气象等级为4级，博州、塔城地区南部、克拉玛依市、石河子市、昌吉州、哈密市南部森林火险气象等级为3级，全疆其他地区较低为1~2级。

重点提示：1. 今明两天，南疆塔里木盆地及其周边出现局地冰雹、短时强降水、雷暴大风等强对流天气的可能性较大。

六月中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	31.6	9.3	21.9	8.9	78	适宜	现蕾	607	610	推迟2天
巴楚	33.2	10.7	23.2	0.7	76	偏旱	现蕾	524	525	提前8天
博乐	33	14.7	23.9	5.4	89	偏旱	现蕾	614	618	提前3天
哈密	35.4	13	25.7	0.2	81	偏旱	现蕾	618	618	推迟4天
喀什	32.6	13.9	22.5	10.6	104	适宜	现蕾	602	604	提前3天
库车	32.2	10.9	22.1	3.2	70	偏旱	现蕾	616	610	推迟9天
库尔勒	34.3	14.1	24.5	0	86	偏旱	现蕾	614	622	提前1天
且末	34	13.1	23.7	0.4	67	偏旱	三真叶	601	526	推迟8天
莎车	33	11.3	23.2	2.2	82	偏旱	三真叶	508	510	提前3天
吐鲁番	41.6	20.8	32.4	0	98	偏旱	三真叶	502	504	提前8天
乌苏	33.1	14.6	23.1	7	69	偏旱	现蕾	618	614	推迟5天
昌吉	34.2	13.4	23.2	10.8	81	适宜	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
2019/6/28	11041.3044	12993	-76	14179	-65	14280	12110
2019/6/27	10980.6078	13069	112	14244	-52	14130	12380
2019/6/26	10841.769	12957	57	14296	148	13690	12230
2019/6/25	10821.2135	12900	-43	14148	70	14370	12180
2019/6/24	10117.3171	12943	32	14078	28	13930	12190
汇总/平均	53802.2118	—	—	—	—	—	—

元/吨



CFTC持仓报告



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25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37460手，相比前一周增加7075手净空单。

NYBOT2号棉(包) 库存走势图

□ 库存 (左轴) ■ 增减 (右轴)



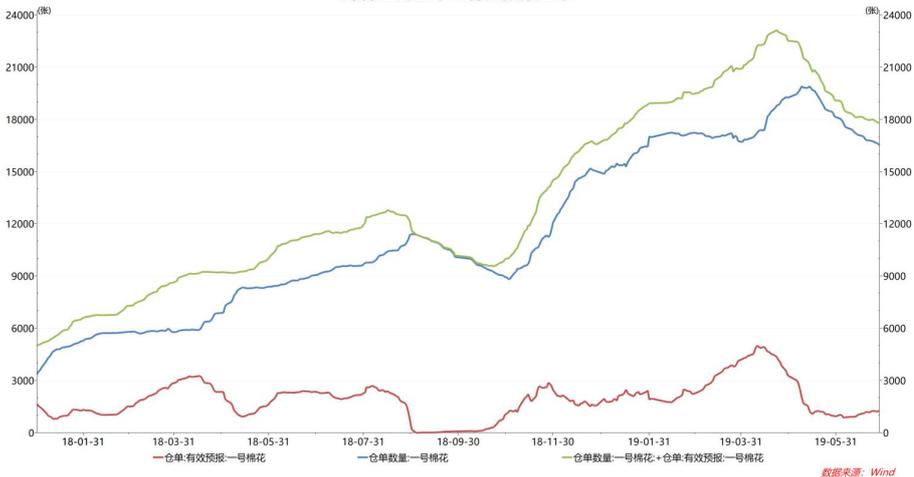
NYBOT2号棉花库存较上周减少919包，库存量现为96794包。

(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

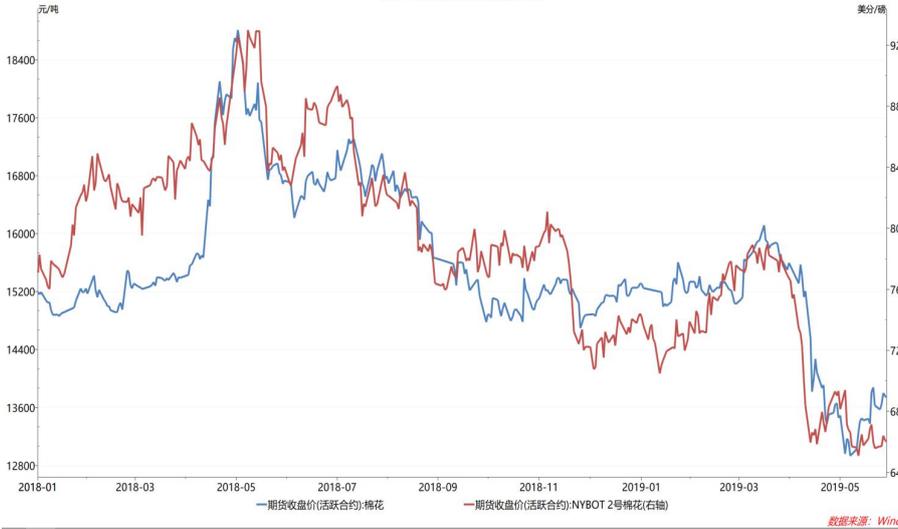
日期	2019-06-27	2019-06-26	2019-06-25	2019-06-24	2019-06-21	2019-06-20	2019-06-18	2019-06-17	2019-06-14	2019-06-13
库存	96794	97690	101719	99153	98414	97713	95526	93721	89643	88340
增减	-896	-4029	2566	739	701	2677	1805	4078	1303	80

郑棉注册仓单与有效预报仓单

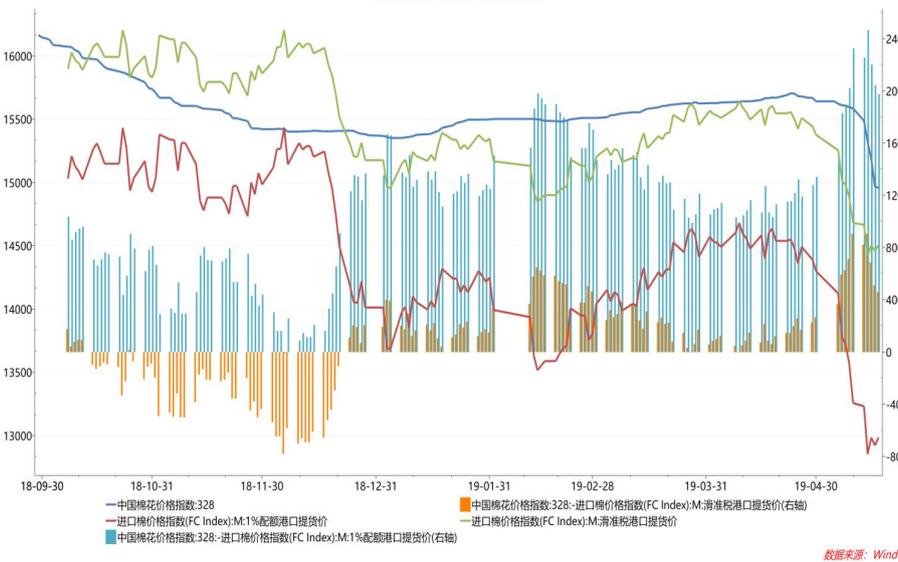


截至6月28日，郑交所一号棉花仓单数量为16520张，较前一周减少284张，有效预报的数量为1258张，较前一周增加99张，仓单和有效预报总数量为17778张，较前一周减少185张。

内外棉期货价格走势



内外棉现货价格走势



本周郑棉 1909 合约结算价13765 元/吨,较前一周上涨80元/吨,上涨幅度为0.58%。

美棉 ICE 1912 合约结算价为66.08 美分/磅,较前一交易周上涨0.52美分/磅,上涨幅度为0.79%。

国际市场: 上周FC Index M1%配额港口提货价较上周跌42元至13085元/吨,下跌幅度为0.32%。FC Index M滑准税港口提货价较上周下跌34元至14565元/吨,下跌幅度为0.23%。

国内市场: 上周中国棉花价格指数 328上涨34元至14189元/吨,上涨幅度为0.24%。

单位: 亿美元



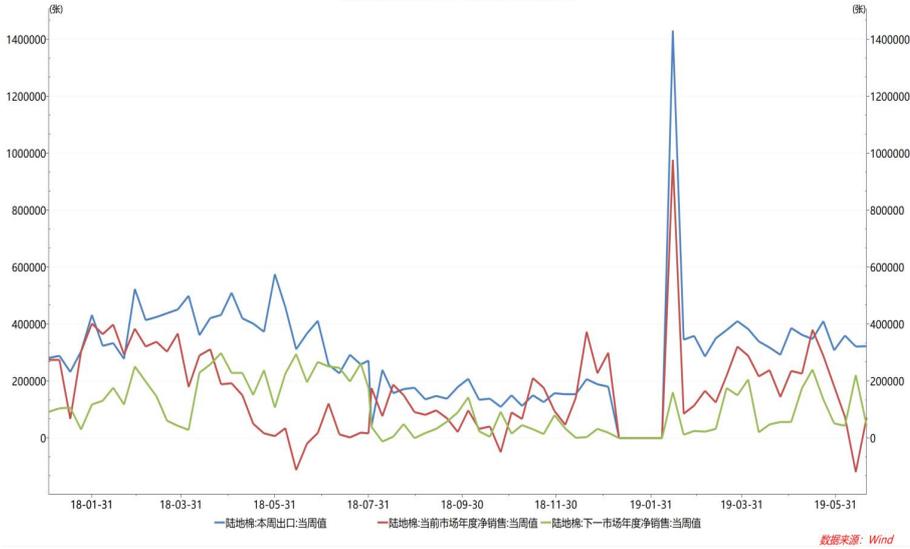
2019年我国纺织品服装出口情况及同比

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%。

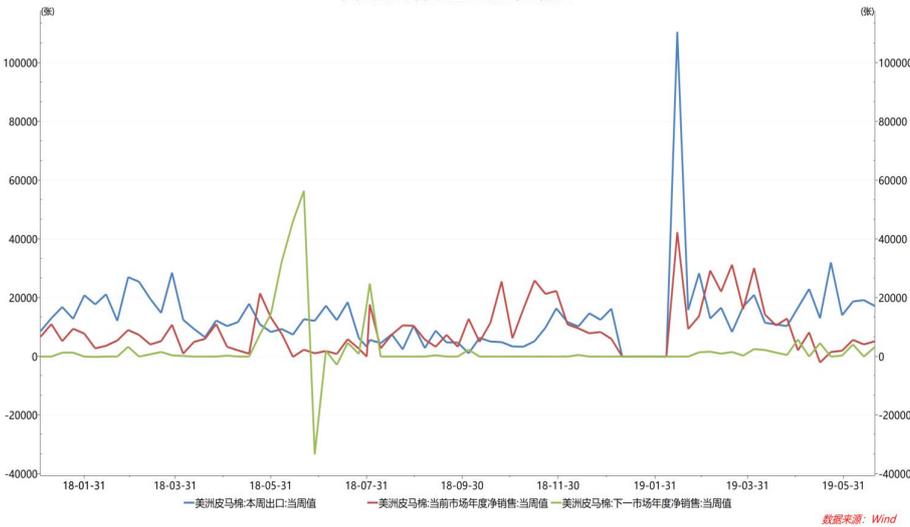
2019年1-5月,我国纺织品服装累计出口额为995.89亿美元,同比下降2.88%,其中纺织品累计出口额为483.12亿美元,同比增长1.41%;服装累计出口额为512.77亿美元,同比下降6.60%。

美棉出口情况

美洲陆地棉净签约及出口情况

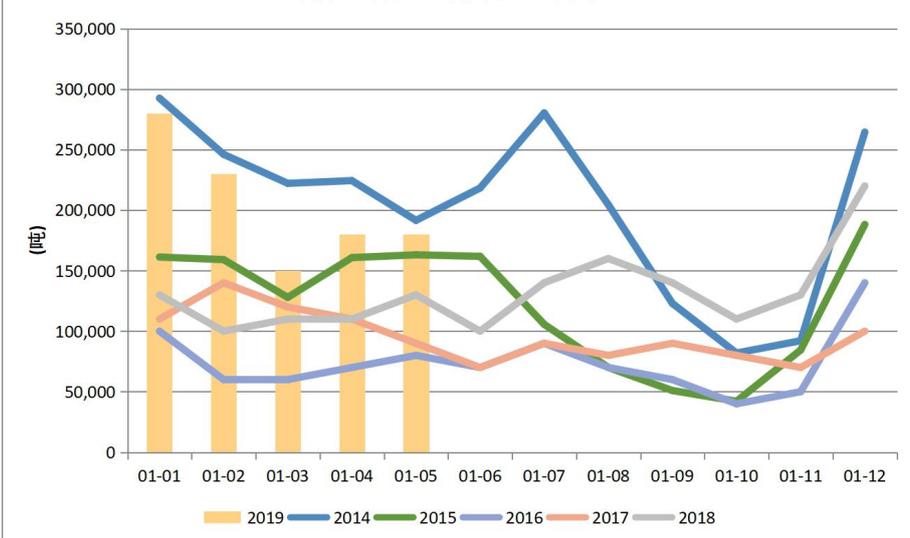


美洲皮马棉净签约及出口情况



中国棉花月度进口

进口数量:棉花:当月值



美国农业部报告显示, 2019年6月14-20日, 2018/19年度美棉出口净签约量为1.63万吨, 新增签约主要来自土耳其(4513吨)、越南(2540吨)、印度尼西亚(2517吨)、印度(2359吨)和巴基斯坦(1542吨)。取消合同的主要是中国(612吨)和日本(590吨)。

美国2019/20年度棉花净出口销售量为1.03万吨, 新增签约主要来自墨西哥(4264吨)、印度尼西亚(2994吨)、泰国(1905吨)和越南(499吨)。取消合同的是中国(295吨)。

2018/19年度美国棉花装运量为7.32万吨, 和前周持平, 较前四周平均值减少8%。主要运往印度(1.7万吨)、越南(1.3万吨)、土耳其(1万吨)、印度尼西亚(7121吨)和中国(6124吨)。

2018/19年度皮马棉净签约量为1179吨, 新增签约来自奥地利(295吨)、希腊(227吨)、萨尔瓦多(227吨)、土耳其(181吨)和印度(158吨)。取消合同的是孟加拉国(90吨)和哥伦比亚(22吨)。

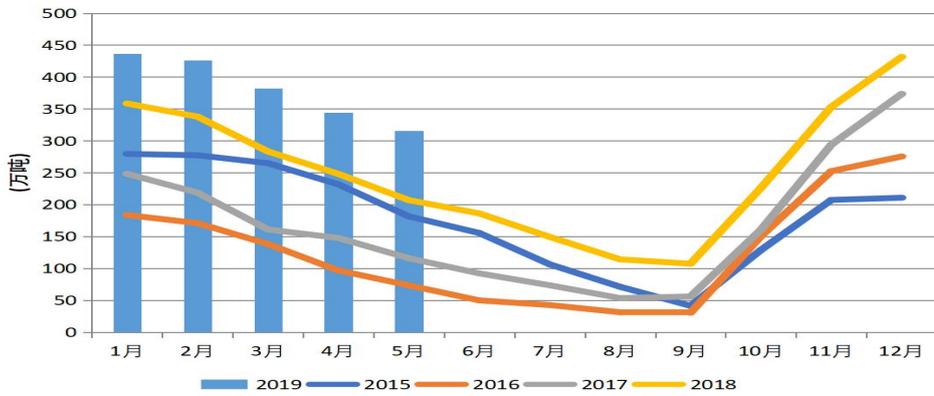
2019/20年度皮马棉净签约量为748吨, 买主是萨尔瓦多(658吨)和孟加拉国(90吨)。

皮马棉装运量为3878吨, 较前周减少11%, 较前四周平均值减少19%, 主要运往印度(1746吨)、中国(1179吨)、巴基斯坦(476吨)、印度尼西亚(181吨)和日本(136吨)。

2019年5月我国进口棉花18万吨, 较上月环比持平, 同比增加38%。

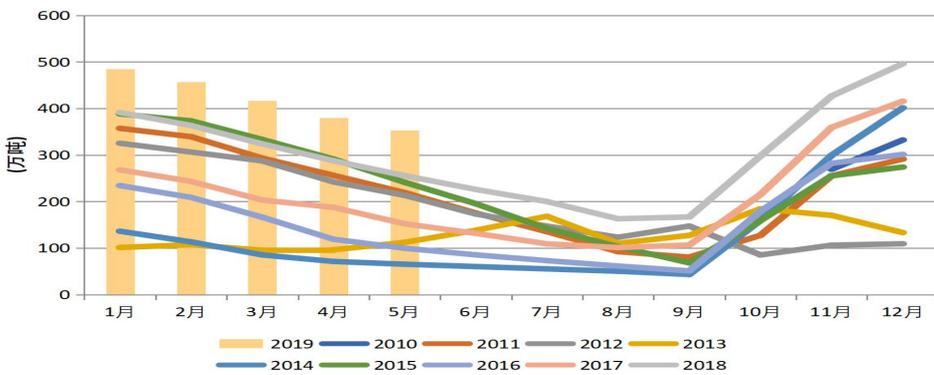
中国棉花库存

周转库存量:商品棉:监测合计



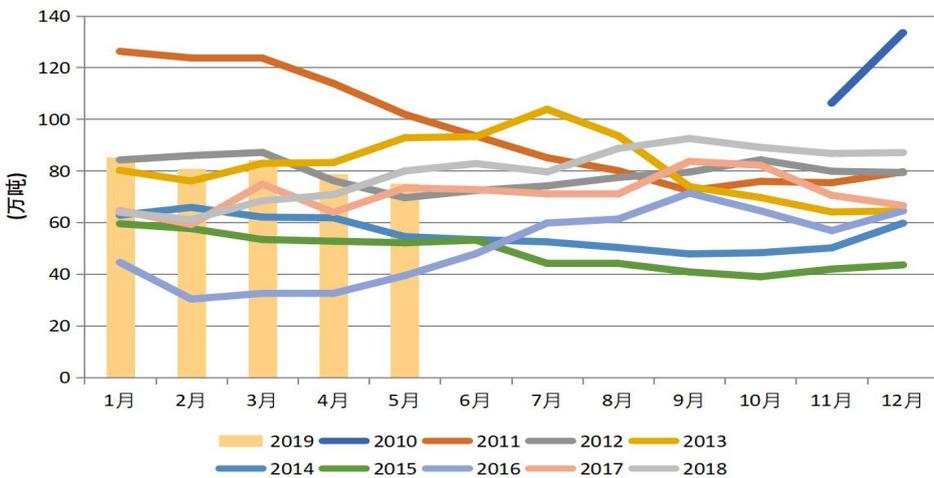
据中国棉花协会棉花物流分会对全国18个省市的186家仓储会员单位库存调查:5月底全国棉花周转库存总量约315.78万吨,较上月减少28.37万吨,较去年同期增加108.85万吨。

商业库存:棉花



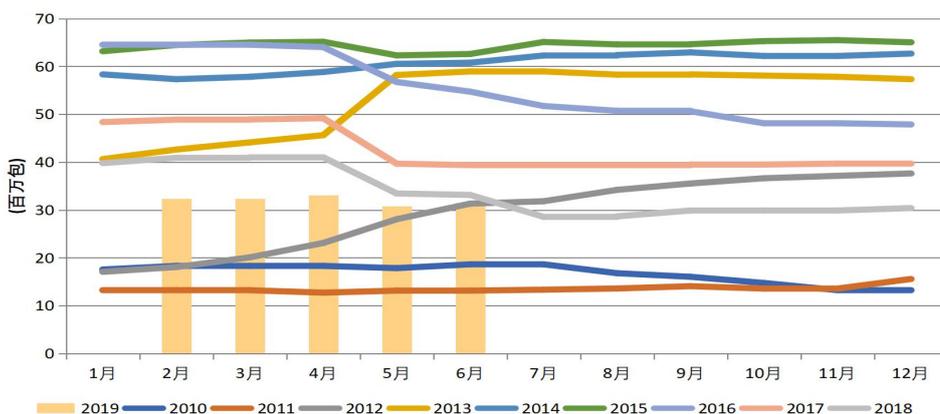
5月棉花商业库存为352.81万吨,较上月减少26.68万吨,较去年同期增加97.46万吨。

工业库存:棉花



5月棉花工业库存为75.16万吨,环比下降4%,同比下降6%。

棉花:预测年度:期末库存:中国



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%。

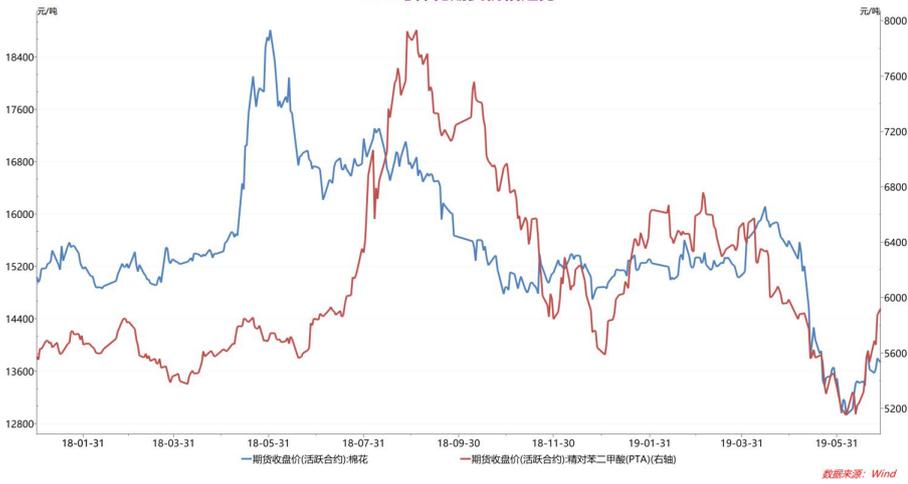
USDA全球产销存预测

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

 分析师：
 执业编号：
 电 话：
 邮 箱：

风险提示：

1. 纸浆去库存速度不及预期
2. 宏观经济风险

纸浆： Cafor集团针叶浆减产，短期浆市偏强

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5月底，全球木浆出运量环比增加2.82%，同比下降4.70%，其中针叶浆环比减少5%，同比减少5%。	偏多
	国内进口	5月份木浆进口环比增16%，同比增10%，其中针叶浆进口环比减12%，同比增4%。	偏多
需求	包装用纸	白卡纸市场弱势盘整，市场交投不振，牛皮纸市场弱稳运行	偏空
	生活用纸	生活用纸市场价格呈现下行后弱稳态势	偏空
	文化印刷纸	铜版纸厂价格维持稳定，销售平平，双胶纸市场行情整理为主	中性
库存	全球木浆库存	截止5月底，全球木浆库存天数环比增加1天至51天，同比增加16天。其中针叶浆库存天数环比增加2天至39，同比增加11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6月底，港口库存合计178万余吨，较5月下旬增加13%，较去年同期增加84%	偏空
价差	期现	期货升水现货	中性
	跨期	1月合约相对9月略偏强	中性

本周观点：供给方面，进口木浆外盘价格持续下滑，现货价格承压，继续下滑 50-250 元/吨。需求方面，纸厂原料采买积极性一般，浆市成交偏清淡。库存方面，港口库存居高不下，下降速度缓慢。受Cafor集团针叶浆产量减少7.5万吨影响，短期浆市偏强。

期现行情回顾

	2019/6/28	2019/6/27	2019/6/26	2019/6/25	2019/6/24	2019/6/21	周环比	周涨跌幅
SP1909收盘价	4,652	4,542	4,558	4,584	4,560	4,524	128	2.83%
SP2001收盘价	4,726	4,632	4,656	4,664	4,626	4,584	142	3.10%
跨期价差 (09-01)	-74	-90	-98	-80	-66	-60	-14	23.33%
SP1909持仓量	345,720	345,110	342,026	334,162	338,956	334,404	11,316	3.38%
SP2001持仓量	47,380	38,784	36,108	33,308	31,670	31,260	16,120	51.57%
山东银星	4,450	4,450	4,450	4,450	4,450	4,450	0	0.00%
山东鹦鹉	4,200	4,200	4,200	4,200	4,200	4,200	0	0.00%
基差 (山东银星-SP1909)	-202	-92	-108	-134	-110	-74	-128	172.97%
品种价差 (山东银星-山东鹦鹉)	250	250	250	250	250	250	0	0.00%

	品牌	2019/6/27	2019/6/20	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	600	0	0%
	加拿大-月亮	600	600	0	0%
	加拿大-金狮	630	630	0	0%
	加拿大-雄狮	630	630	0	0%
	加拿大-马牌	600	630	-30	-5%
	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	570	630	-60	-10%
	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	530	600	-70	-12%
	智利-明星	570	570	0	0.00%
	印尼-小叶硬杂	720	720	0	0.00%
本色浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	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 4580 元/吨，环比下降 1.86%，同比下降 29.16%；

进口阔叶浆周均价 4257 元/吨，环比下降 4.72%，同比下降 25.90%；

进口本色浆周均价 4785 元/吨，环比下降 1.89%，同比下降 30.45%；

进口化机浆周均价 3898 元/吨，环比下降 2.50%，同比下降 17.50%。

本周纸浆期货呈现下跌态势，SP1909合约价格由上周4524元/吨上涨至4652元/吨。SP1909合约和山东地区智利银星浆现货的价差由上周的-74元/吨扩大至目前的-202元/吨。针叶浆价格与阔叶浆价格价差在250元/吨。

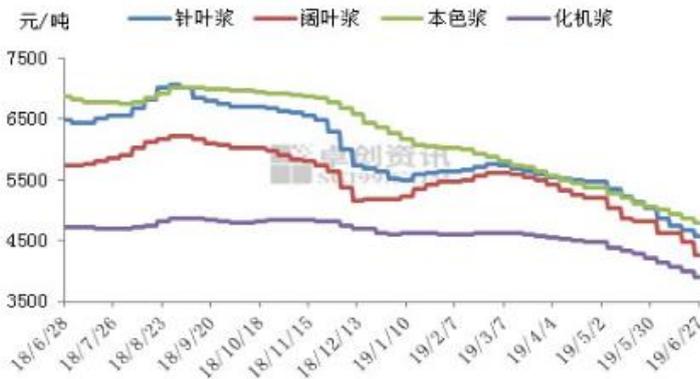
基本面方面

• 上游方面

6月份进口木外盘价格下滑，加之6月份国内主要地区纸浆库存居高不下，而5月份全球纸浆库存天数亦增，多重利空因素叠加，业者后市预期不佳，进口木浆现货市场价格继续承压。

6月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计178万吨，较5月下旬增加13%，较去年6月下旬增加84%。

2018年6月-2019年6月进口木浆现货价格走势



• 下游动态

包装用纸市场，本周白卡纸市场弱势盘整，市场交投不振，观望情绪浓厚。截止到本周四，250-400g白卡纸含税均价5477元/吨，环比下行0.43%，同比增加0.30%。周初部分大型生产企业计划提价，但是由于下游客户接受能力有限，采购积极性不足，部分企业出货压力存在，因此涨价搁浅。

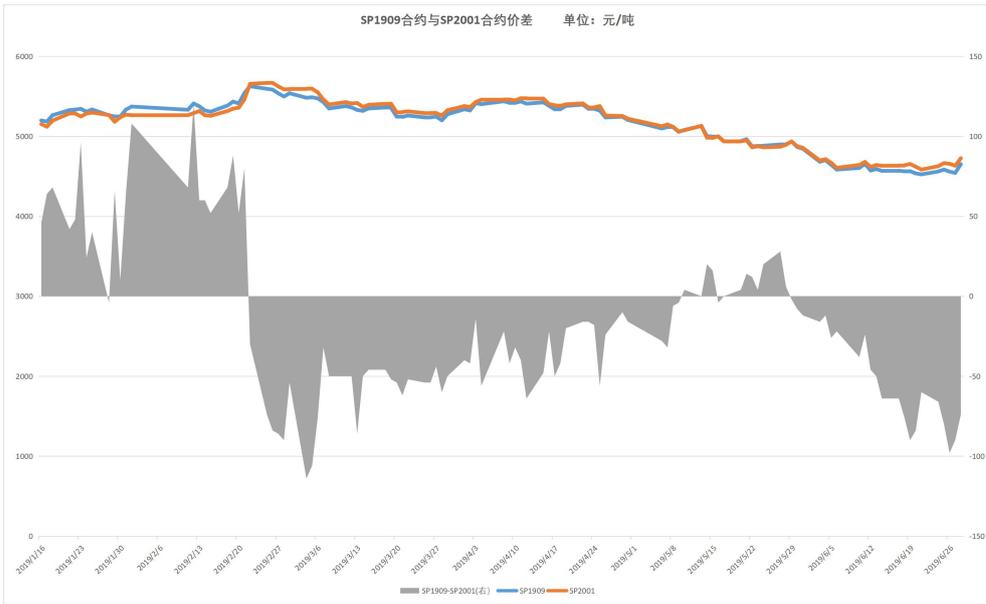
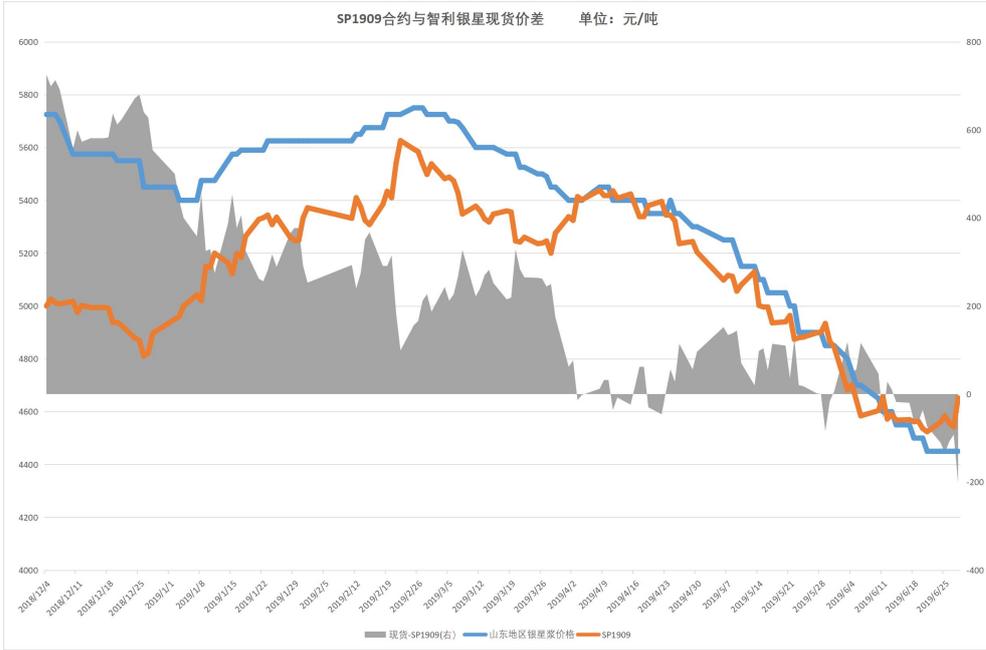
本周国内牛皮纸市场弱稳运行，与上周预期基本一致。国内规模纸企报盘、开工均稳定，个别中小纸企因下游订单稀少，出现针对性停机，以消化前期库存为主，报盘多明稳暗降。

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14.81%。本周铜版纸市场成交平平，行情整理为主。纸厂价格维持稳定，销售平平。

本周双胶纸均价为6117元/吨，环比持平，较去年同期下降14.06%。本周双胶纸市场行情整理为主。规模纸厂价格维持稳定，零星中小纸厂价格窄幅下调50-100元/吨，部分厂家表示价格盘整。

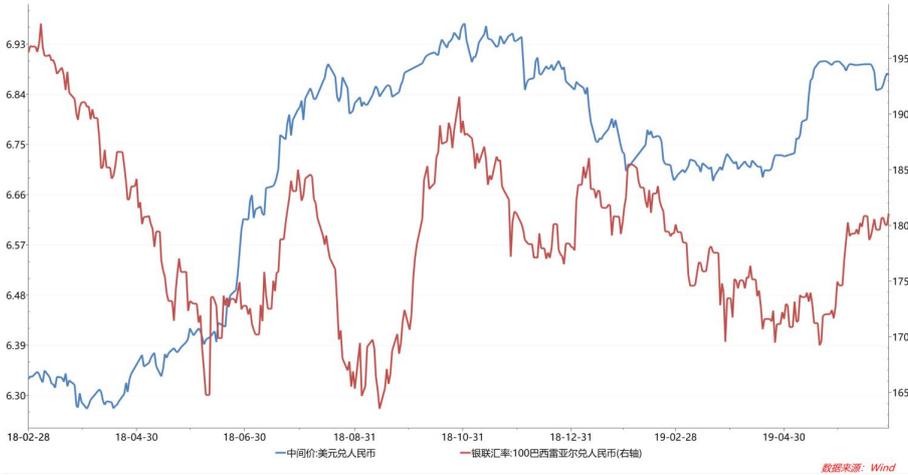
生活用纸市场，本周生活用纸市场价格呈现下行后弱稳态势。周初受上游进口木浆小幅下调影响，木浆生活用纸纸企下调纸价。本周生活用纸均价6103元/吨，环比下降3.60%；同比下降18.36%。

价差和套利方面

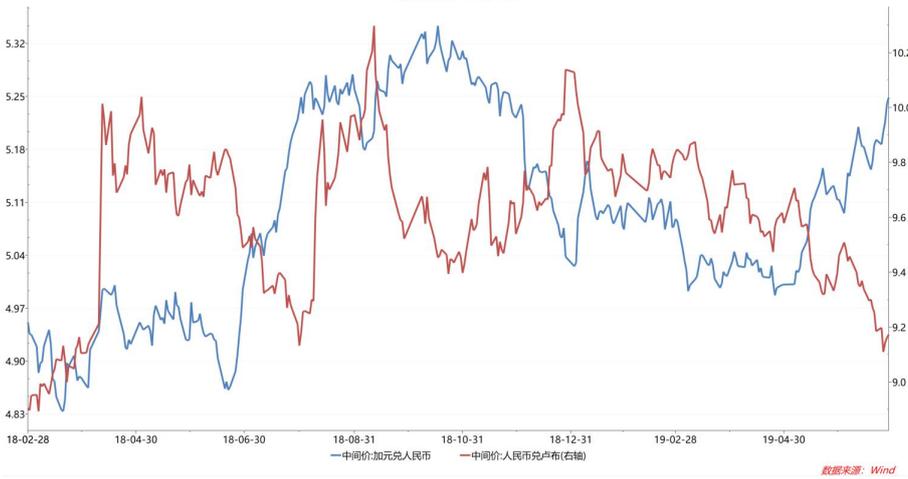


汇率方面

美元及巴西雷亚尔汇率

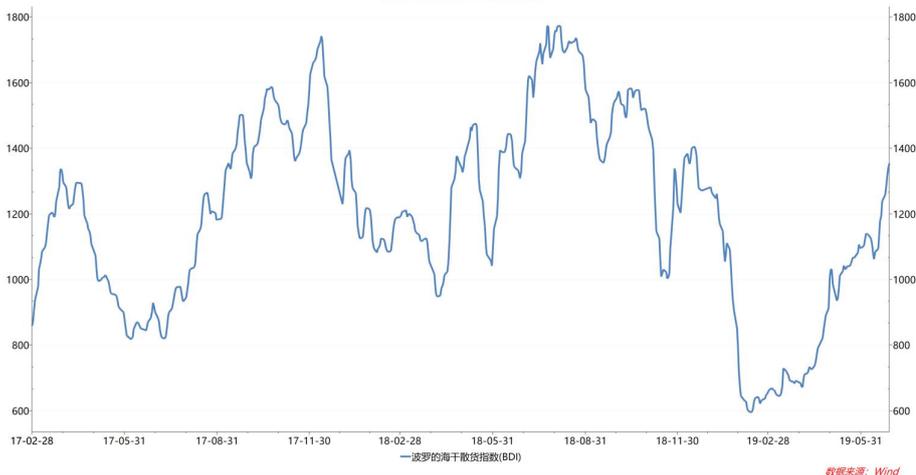


加元及卢布汇率

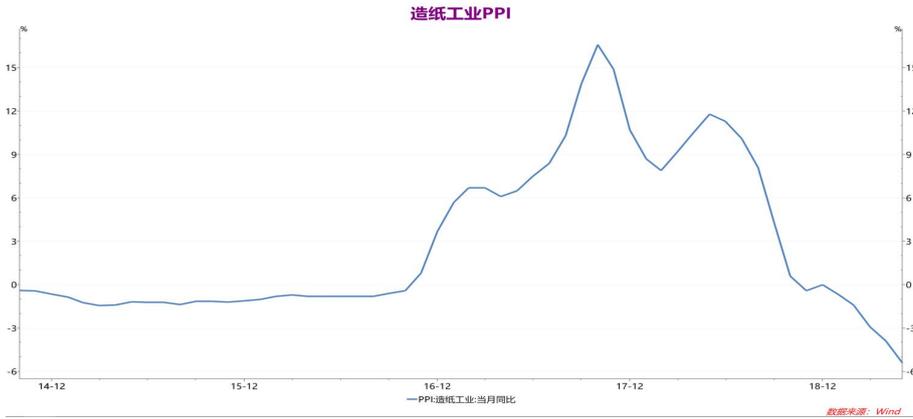


海运费方面

波罗的海干散货指数

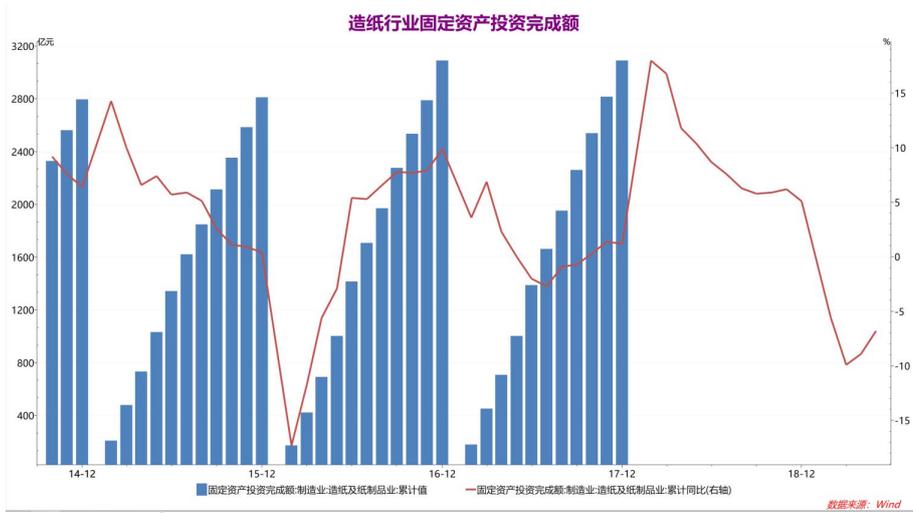


造纸行业PPI



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

5月，造纸及纸制品业固定资产投资完成额累计同比为-6%。



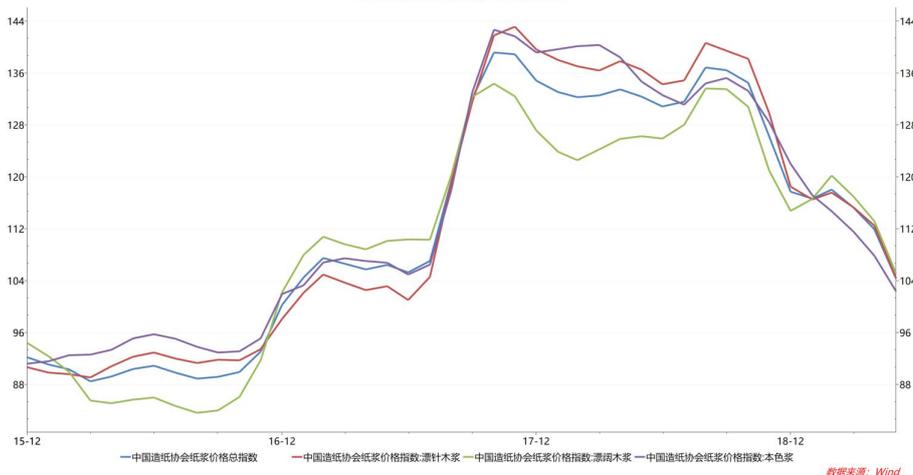
纸浆价格指数

中国进口木浆价格指数走势图

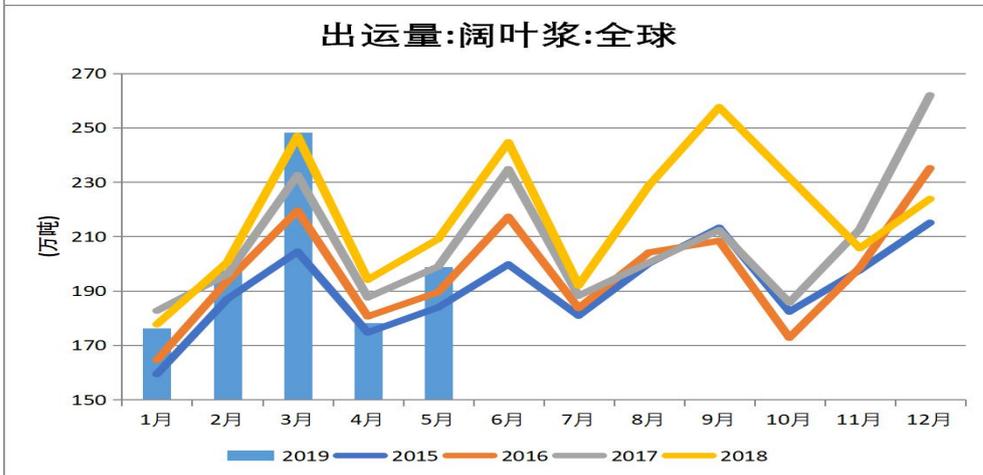
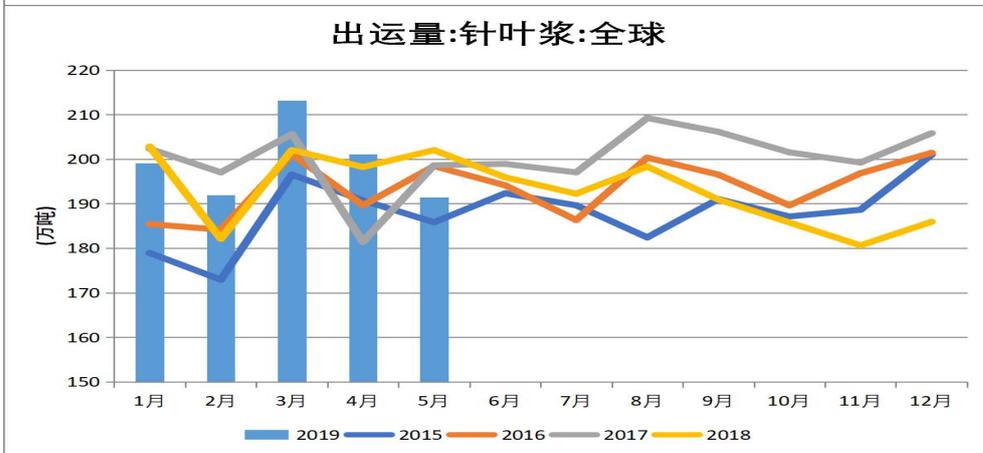
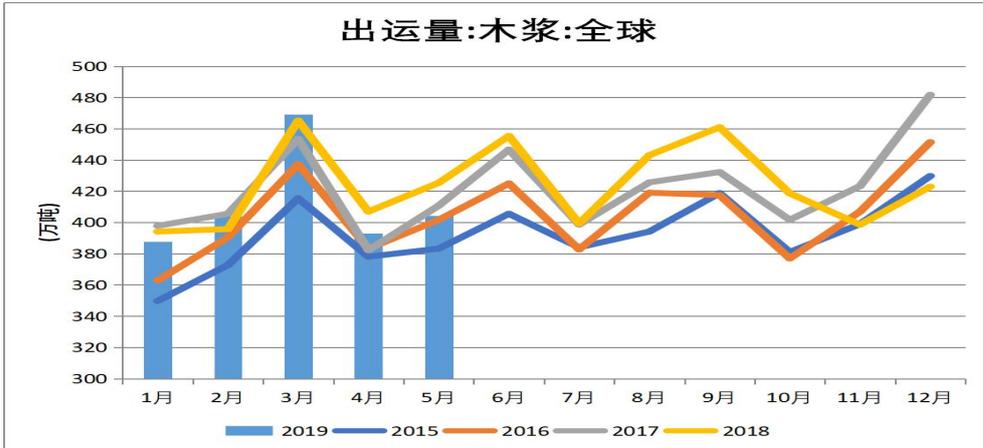


截至6月27日，中国进口木浆价格指数为969.34点，较上周下降23.69点，较去年同期下降27.34%。

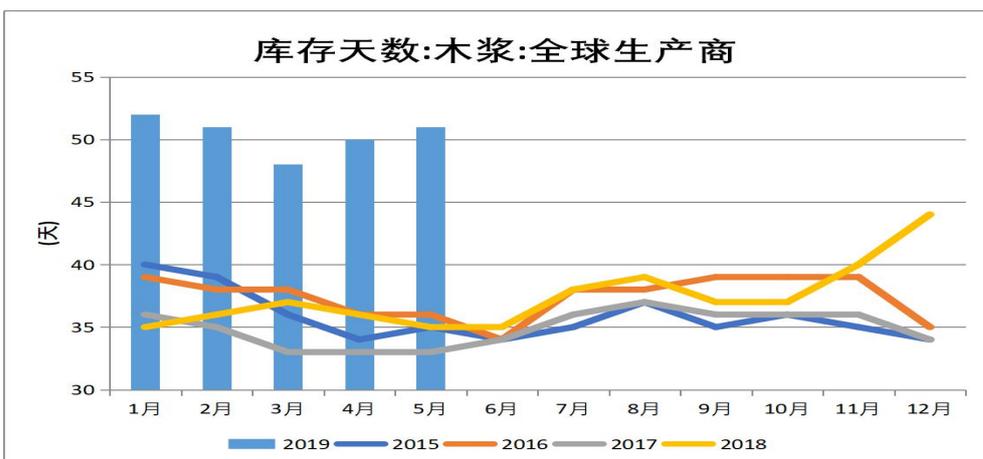
中国造纸协会纸浆价格指数

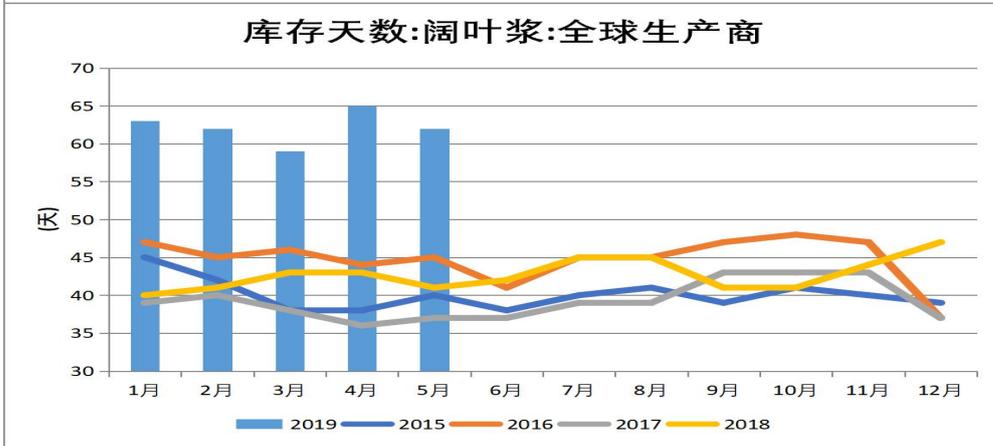
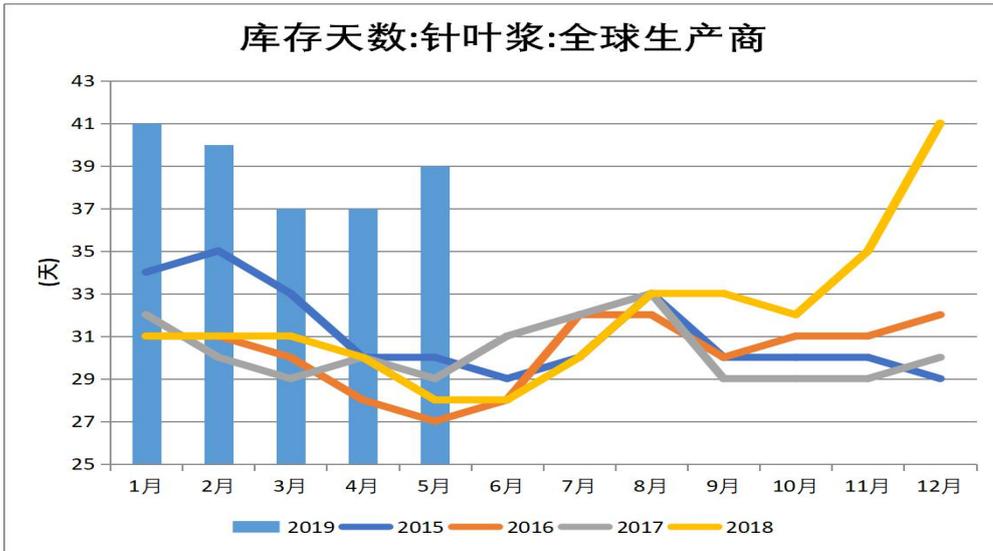


全球木浆出运

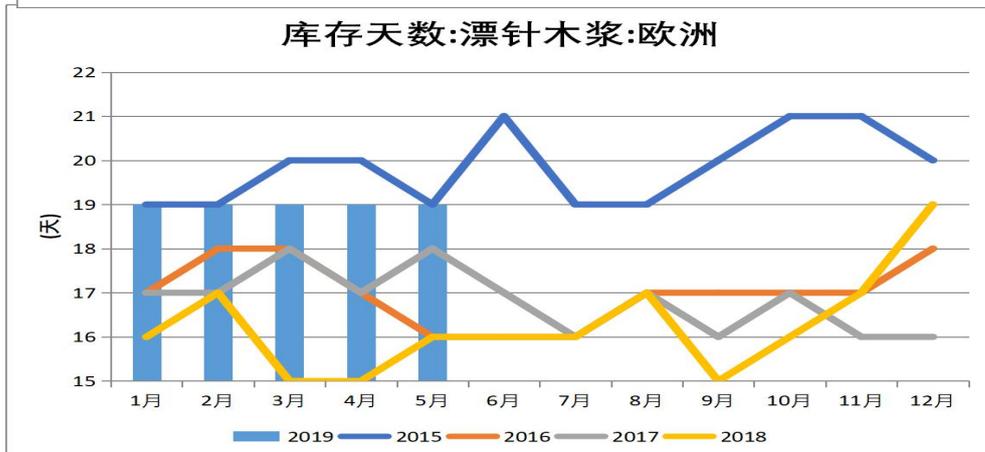
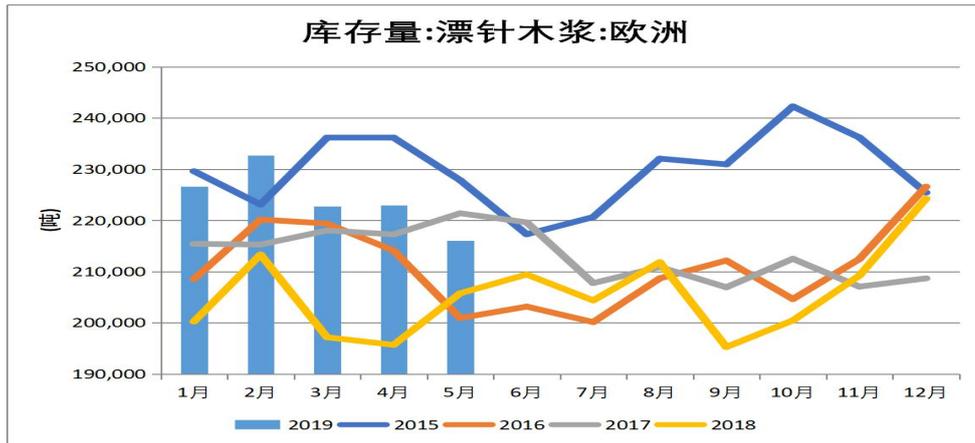


全球生产商木浆库存天数



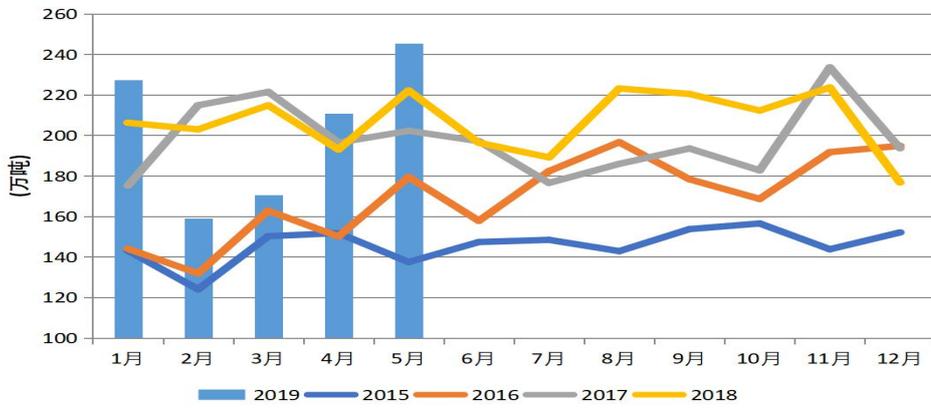


欧洲木浆库存

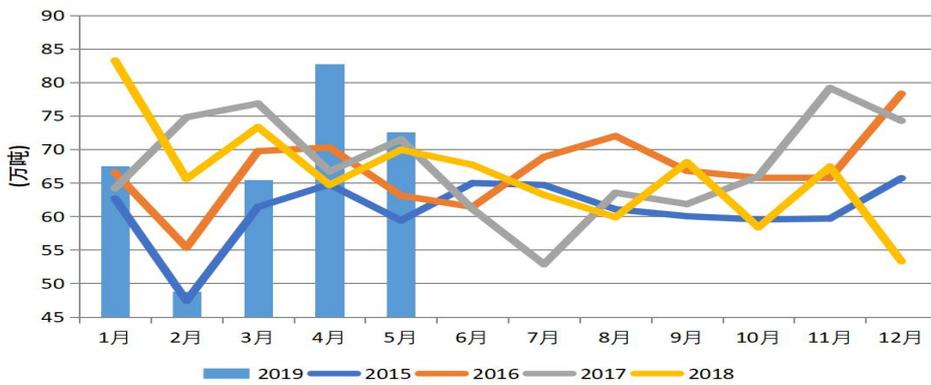


国内木浆进口

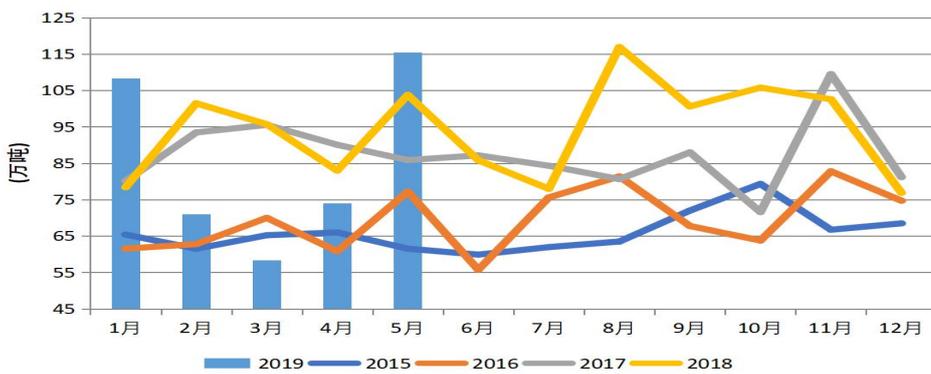
进口数量:木浆:当月值



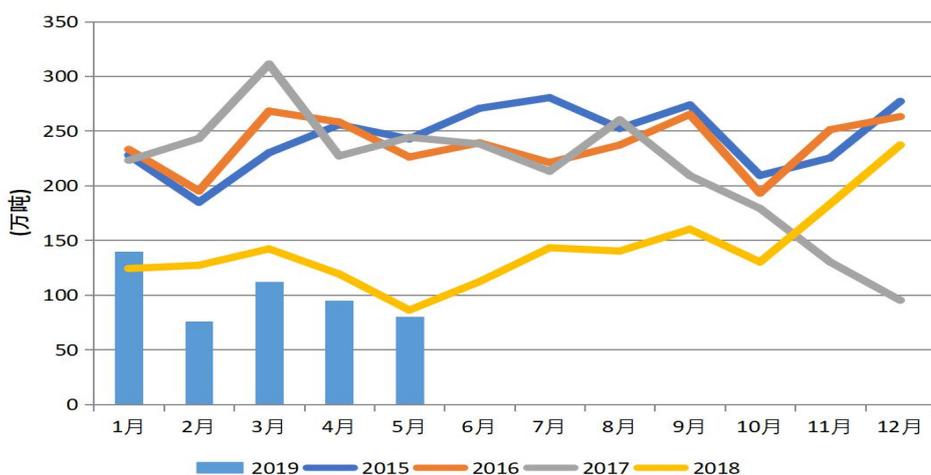
进口数量:漂针木浆:当月值



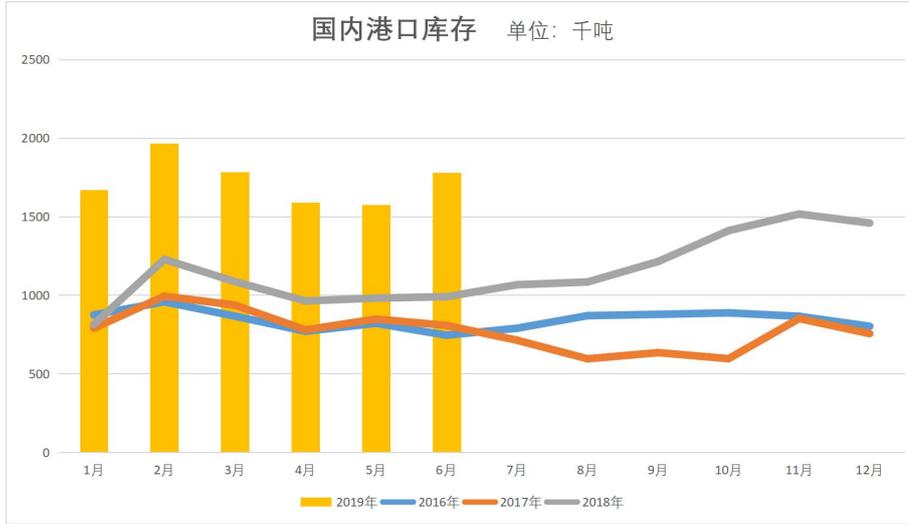
进口数量:漂阔木浆:当月值



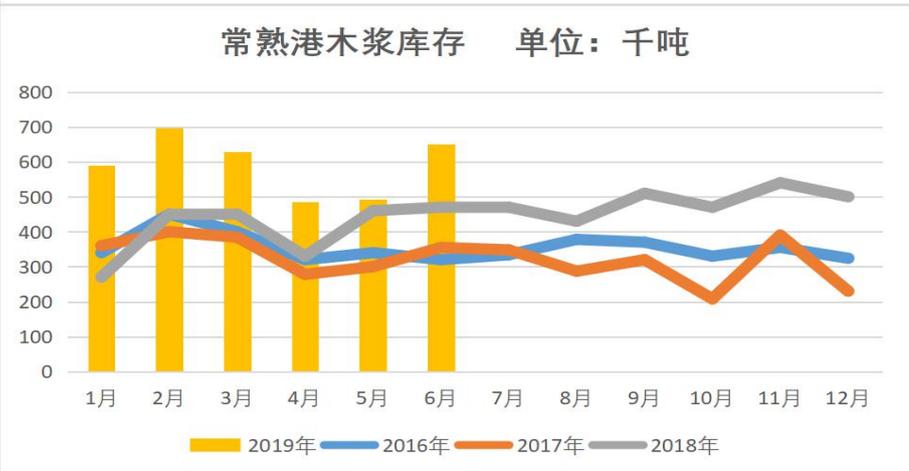
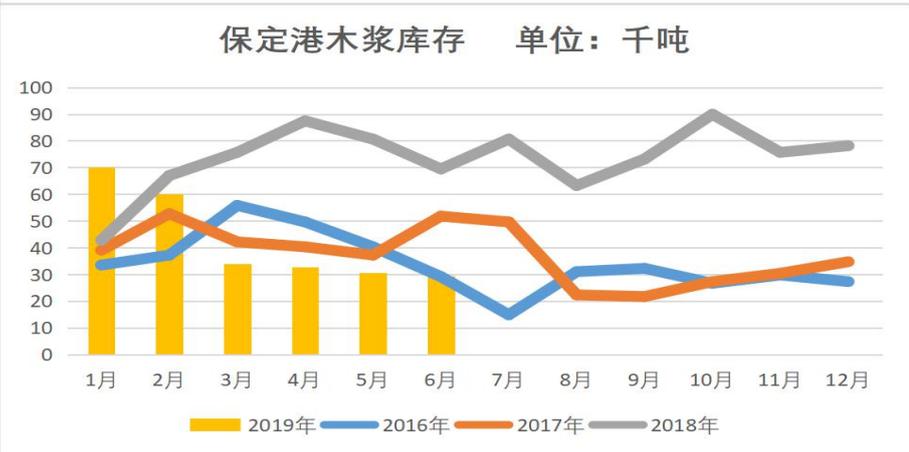
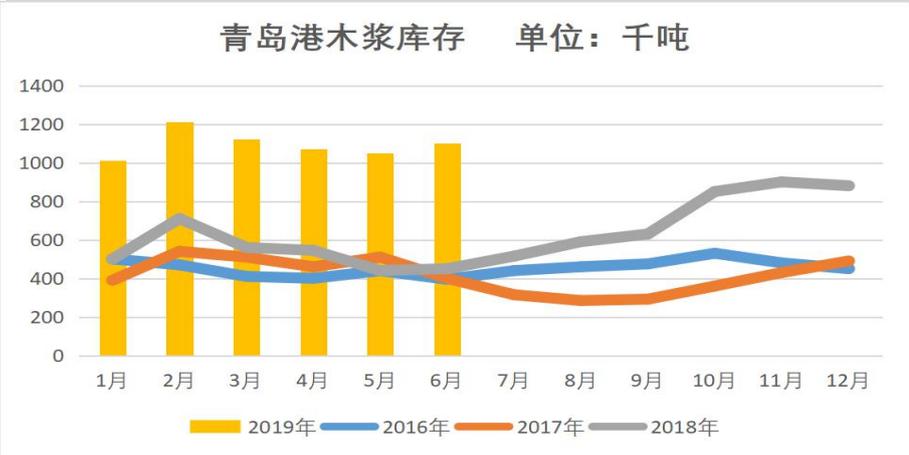
进口数量:废纸:当月值



国内木浆港口库存



6月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计178万吨，较5月下旬增加13%，较去年6月下旬增加84%。



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