

豆粕

美豆早霜炒作或发生，南美大豆供应趋紧
粕类需求有所转好，预计豆粕偏强运行

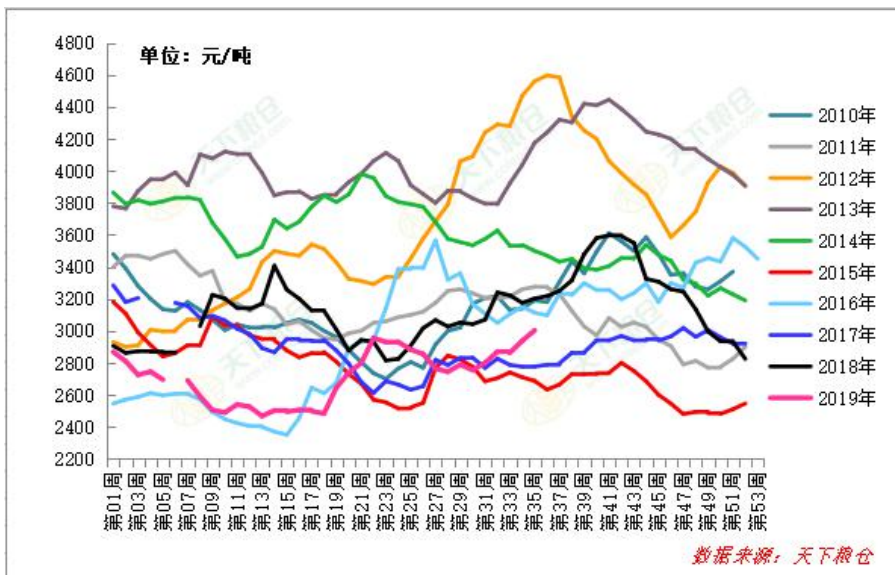
一、现货行情变化



2008年12月5日-2018年8月30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



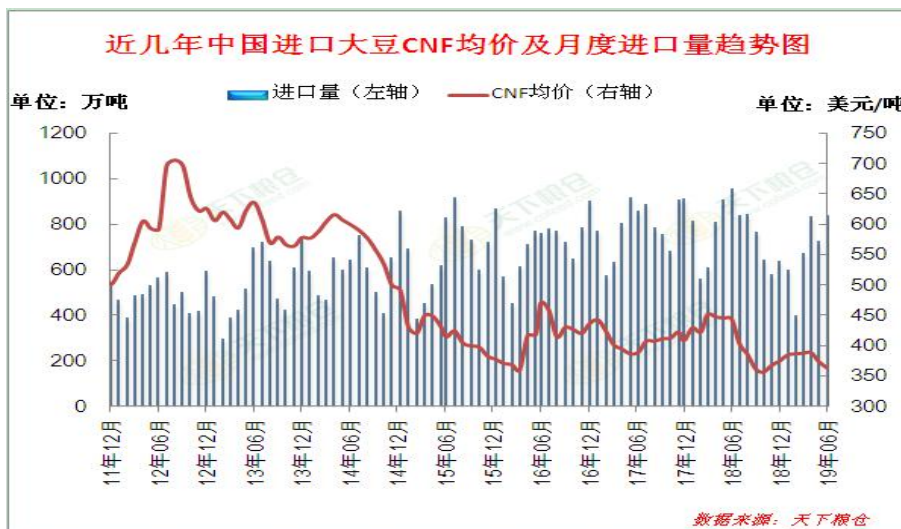
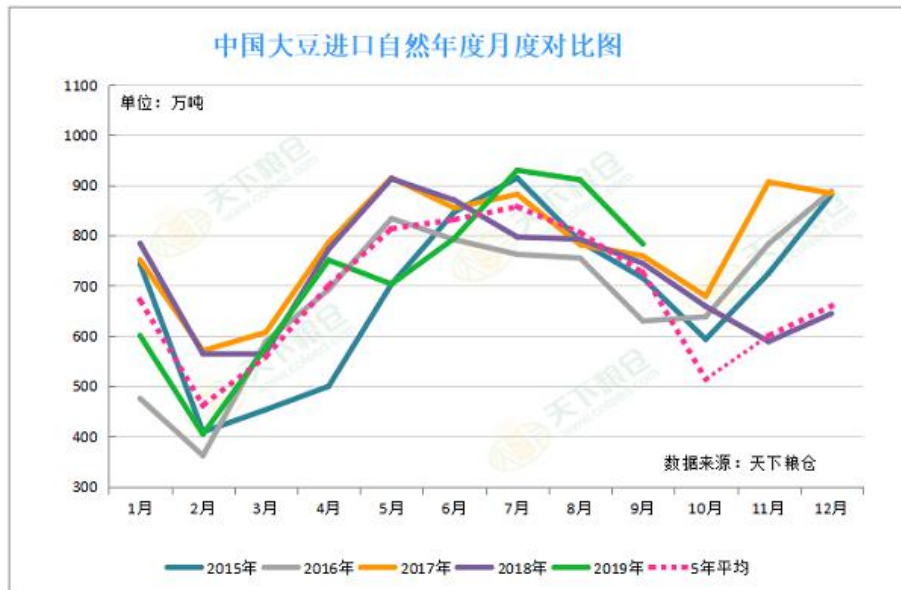
本周（8月26日-8月30日），国内豆粕现货价格继续上涨。截止本周五，沿海豆粕价格2950-3070元/吨一线，较上周涨50-80元/吨，其中（天津3070，山东3000-3050，江苏2990-3040，东莞2950-3020，广西地区3000-3030）。

二、基本面分析

大豆压榨量



大豆进口



本周(8月24日-8月30日), 因最近豆粕出货速度改善, 油厂开机积极性较高, 本周开机率继续回升创今年新高, 全国各地油厂大豆压榨总量1900400吨(出粕1501316吨, 出油361076吨), 较上周1704800增195600吨, 增幅11.47%, 当周大豆压榨开机率(产能利用率)为53.19%, 较上周47.72%增幅3.54百分点。因华南有几家油厂或因豆粕胀库停机, 未来两周开机率将有所下降, 第(36周)油厂压榨量将小幅降低至185万吨左右, 下周(第37周)压榨量将降至176万吨左右。

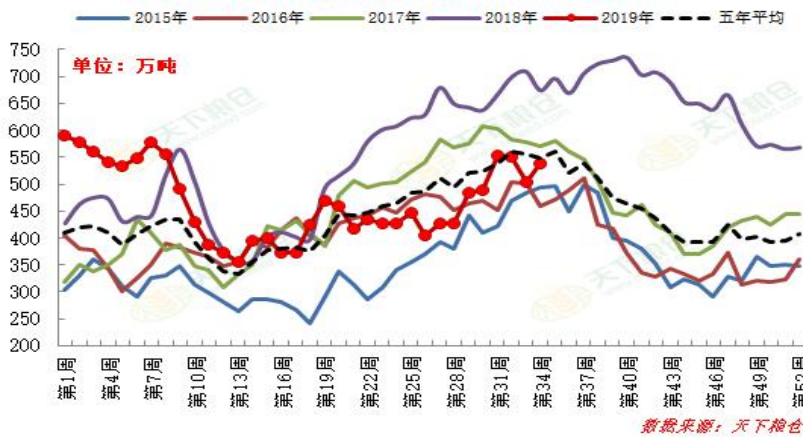
截止本周, 2018/2019大豆压榨年度(始于2018年10月1日), 全国大豆压榨量为77,440,515吨, 较去年同期的81,840,900吨下降4,400,385吨, 降幅为5.37%。2019年1月1日迄今, 全国大豆压榨量总计为54,289,115吨, 较2018年度同期的57,440,180吨降3,151,065吨, 降幅为5.48%。

据Cofeed本周最新调查统计, 9月大豆到港预估820万吨, 较上周预估降低40万吨, 10月大度到港初步预估维持800万吨, 较上周预估持平, 11月大豆到港初步预估790万吨, 较上周预估增40万吨。

二、基本面分析

大豆、豆粕库存

近几年国内沿海大豆结转库存周度趋势图



近几年国内沿海豆粕结转库存周度趋势图



需求面：豆粕现货成交量

近两个月国内豆粕成交均价及成交量对比图



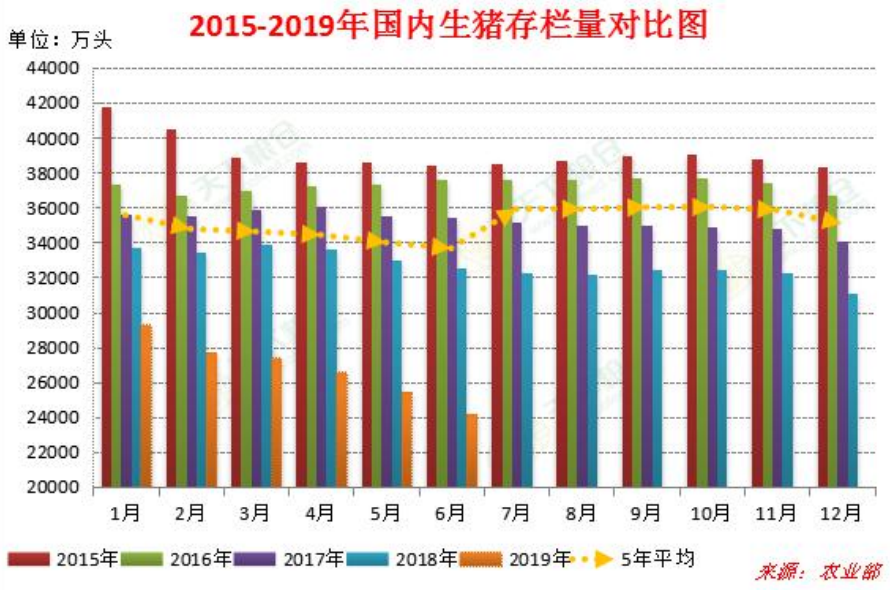
前期部分受台风影响未卸船的大豆，上周陆续卸船进厂，使得上周油厂大豆库存有所增加，截止2019年第34周（截止8月23日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量539.04万吨，较前一周的503.66万吨增加35.38万吨，增幅7.02%，较去年同期674.27万吨减少20.05%。8、9月份大豆到港量偏大，原料供应暂时无忧。

上周豆粕成交量增加，截止8月23日当周，豆粕成交总量在124.54万，周比增33.15%，提货速度同样加快，令上周豆粕库存继续减少，截止8月23日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量73.17万吨，较前一周的84.21万吨减少11.04万吨，降幅在13.11%，较去年同期122.34万吨减少40.19%。不过本周开机率将继续回升至182万吨、185万吨，预计豆粕库存降幅或将缩窄。

人民币大幅贬值及巴西大豆贴水报价高企，及海运费上升，提升大豆进口成本。加上蛋禽养殖利润支撑存栏恢复，肉禽存栏也在恢复，鱼料投喂增加，粕类需求有所好转，使得本周豆粕成交依旧良好，但略低于上周。截止本周五，豆粕成交总量在121.21万，较上周124.54万吨，周比降2.67%，较去年同期127.02万减少4.57%。

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



截止本周五，蛋鸡养殖利润为81.72元/只，较上周五的85.64减少了3.92元/只，降幅为4.58%；较去年同期的52.3增加了29.42元/只，增幅为56.25%。蛋鸡养殖利润丰厚，企业补栏积极性较高，肉禽存栏也逐渐恢复。且猪价大幅上涨令鱼价逐步回升，有利于投喂，水产市场需求增加。禽类养殖整体盈利，水产养殖旺季启动，提振豆粕需求。

但本周新发疫情1起，为云南省昭通市发生非洲猪瘟疫情。目前共有32个省份发生家猪（146）和野猪（3）起非洲猪瘟疫情。同时目前已有21个省份130起疫情解封。国内非洲猪瘟疫情持续频发，加剧各地生猪存栏下降现象，仍限制豆粕需求恢复。

人民币大幅贬值，且本周巴西大豆报价继续小幅上涨，截止8月30日，巴西大豆9月升贴水报价251X，上周同期在247X；9月升贴水报价251X，上周同期在250X；大豆进口成本持续提升，截止本周五，巴西大豆9月进口完税价在3377元/吨，较上周同期3339涨38元/吨；10月完税价3384元/吨，较上周3350涨34元/吨。

而期货市场下跌，令本周巴西大豆盘面毛利减少，截止本周五，巴西大豆9月船期盘面毛榨利180元/吨，上周同期盈利216元/吨；10月船期盘面榨利盈利173元/吨，上周同期盈利205元/吨。而中国将在9月1日后，对原产于美国的大豆另加征5%关税，导致美湾大豆压榨亏损状态加剧，截止本周五，美湾大豆9月船期盘面榨利亏损541元/吨，上周同期亏损381元/吨。但若美豆加征关税取消，美豆压榨利润高于巴西大豆，截止本周五，取消加征关税后的美湾大豆9月船期盘面榨利将转为盈利352元/吨，上周同期盈利360元/吨；美西大豆10月船期盘面榨利将转为盈利405元/吨，上周同期盈利409元/吨。

三、后市展望

美豆早霜炒作随时发生，南美大豆供应趋紧，粕类需求有所转好
预计豆粕偏强运行

美豆方面：中国商务部发言人表示，中美双方经贸团队一直保持有效沟通，中方坚决反对贸易战升级，愿以冷静的态度通过磋商与合作解决分歧，外媒解读为中国暗示不会立即对美国最新关税举措进行反制。而特朗普本周四表示美中当天约定就贸易问题进行“对话”，贸易谈判有望重启，亦支撑美豆价格。不过，南美大豆丰产，中国也转向采购南美大豆，仍制约美豆价格。预计在中美谈判有实质进展前，美豆反弹空间或受限，整体仍维持偏弱震荡运行。

美豆主产区在进入9月份后易出现霜冻灾害，在今年晚播大豆较多，收割时间窗口随之推迟的背景下，出现霜冻威胁更大，进入9月份后一旦出现霜冻灾害，对于美豆产量的影响将会非常大，美豆早霜炒作随时可能发生，给豆粕市场带来一定支撑。且第四季度南美大豆的供应将逐渐枯竭，供应趋紧、成本上升的预期将会强化，且人民币大幅贬值及巴西大豆贴水报价高企，提升大豆进口成本。加上蛋禽养殖利润支撑存栏恢复，肉禽存栏也逐渐恢复。鱼价逐渐回升，投喂增加，粕类需求有所好转，近两周豆粕出货速度改善，油厂出货心态较好。贸易战及美豆产区霜冻天气担忧仍支持豆粕价格。

但本周及下周大豆压榨量或回升至190万吨，下周或在185万吨，压榨量达到较高水平，豆粕供应量重新增加，华南几家油厂面临胀库，又开始催提。而非洲猪瘟仍在蔓延，国内生猪存栏持续下降，猪料消费同比大降近4成，仍抑制豆粕价格涨幅。总体而言，短线豆粕价格或偏强震荡运行。继续关注中美贸易谈判进展及美产区天气情况指引。

菜粕

中加关系短期难解决，菜籽供应渐趋紧，预计菜粕偏强运行

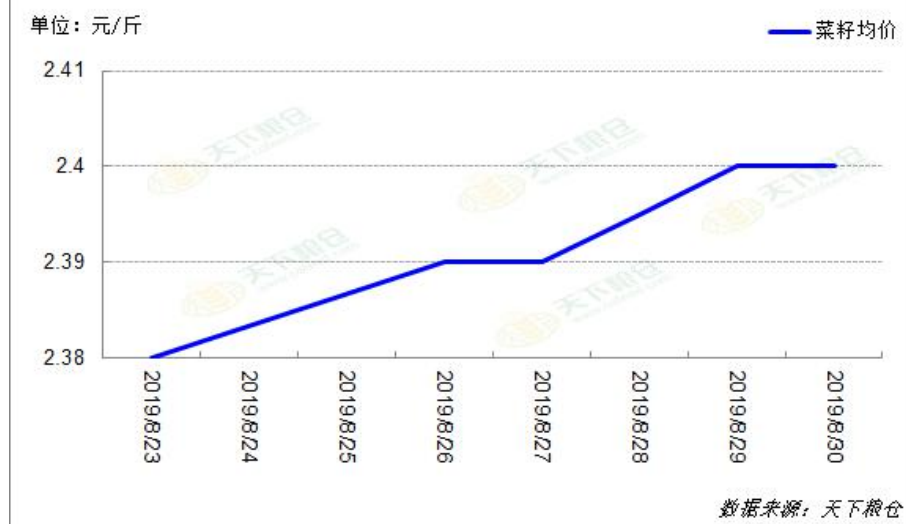
一、菜籽收购方面

省份	地区	价格(元/斤)	较上周涨跌
四川	成都红旗	2.45	0
	成都邛崃	2.55	0.03
	绵阳	2.50	0.02
安徽	合肥丰粮	2.35	0
	滁州凤阳	2.35	
	安庆怀宁	2.35	0
	合肥肥西	2.40	0
江苏	泰州兴化	2.40	0.02
	盐城大丰	2.32	0.02
	常州溧阳	-	
湖北	荆州	-	
	孝感	2.32	0
	潜江	2.35	0.02

本周菜籽价格稳中上涨，其中安徽新菜籽价格在2.35-2.4元/斤，较上周持稳，湖北新菜籽价格在2.32-2.35元/斤，较上周涨0.02元/斤。四川地区收购价在2.45-2.55元/斤，较上周涨0.02-0.03元/斤，江苏地区净货收购价在2.3-2.4元/斤，较上周涨0.02元/斤。

由于去年菜籽价格高开低走，导致贸易商后期损失较大，因此今年新季菜籽上市之后，虽然质量情况较去年相比略有提高，但是贸易商人态度较为谨慎，收购价格压至低位。而且当前菜籽水分较高，油厂收购数量不大，还不足以维持开机，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，后续菜籽进口已经接近中断，进口菜籽供应将逐步紧张，营口益海等外资工厂收购国产菜籽加工，后面随着进口菜籽供应紧张现象，及贸易战升级，豆油及豆粕价格均出现大幅回升，将提振菜油菜粕行情，本周国产菜籽价格继续上涨，短线有望延续回升。

第35周（8月23日-8月30日）菜籽价格走势图



2010年5月4日至2019年8月30日国内菜籽现货价格连续走势图



二、菜粕现货行情变化

第35周（8月23日-8月30日）菜粕价格走势

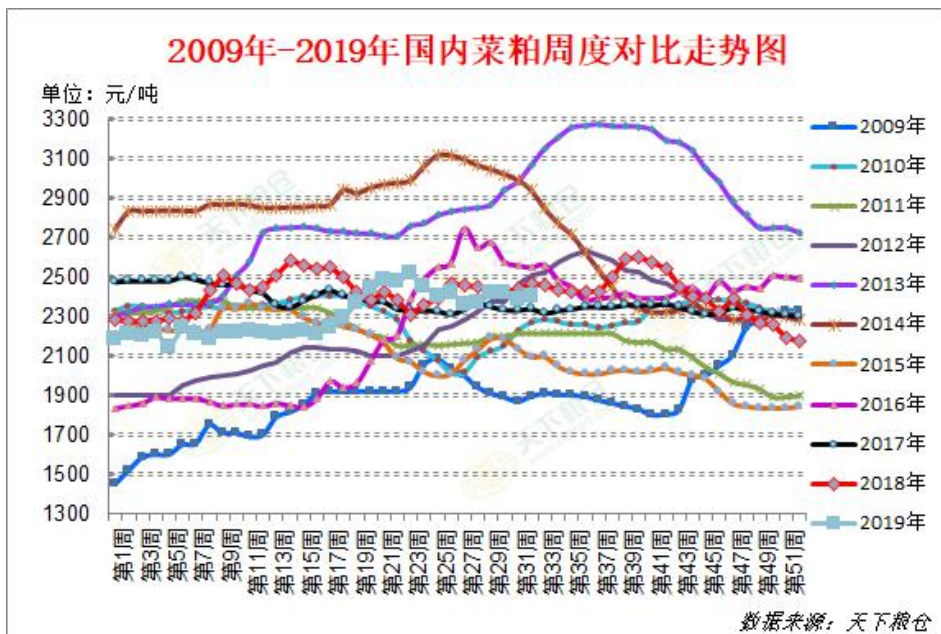


本周国内菜粕价格相比上周继续下跌，截至本周五，国产菜粕报价在1750-2400元/吨，较上周涨50元/吨，沿海进口菜籽压榨的菜粕价格在2390-2460元/吨，较上周跌20-40元/吨。

2010年5月至2019年8月30日国内菜粕现货价格连续走势图

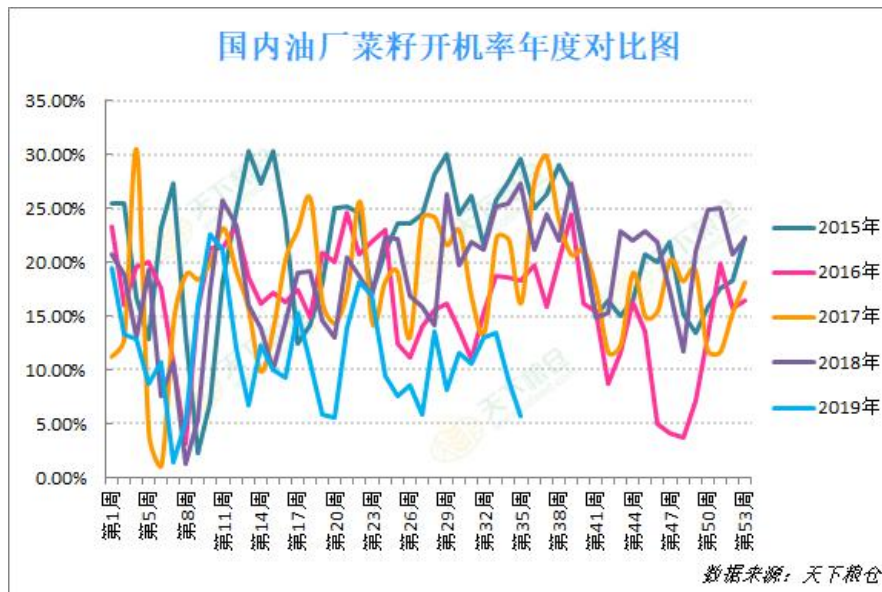


2009-2019年国内菜粕平均价格周度走势对比图



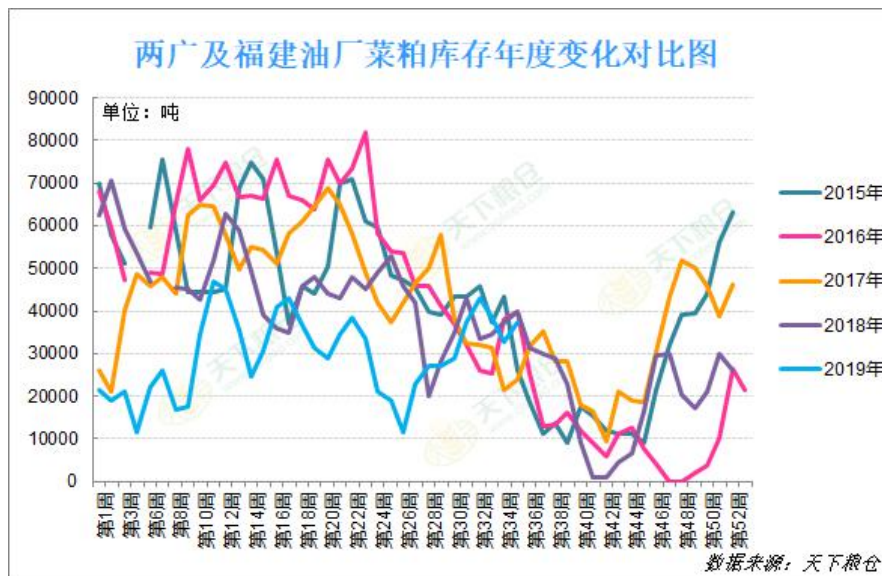
三、基本面分析

菜籽压榨量



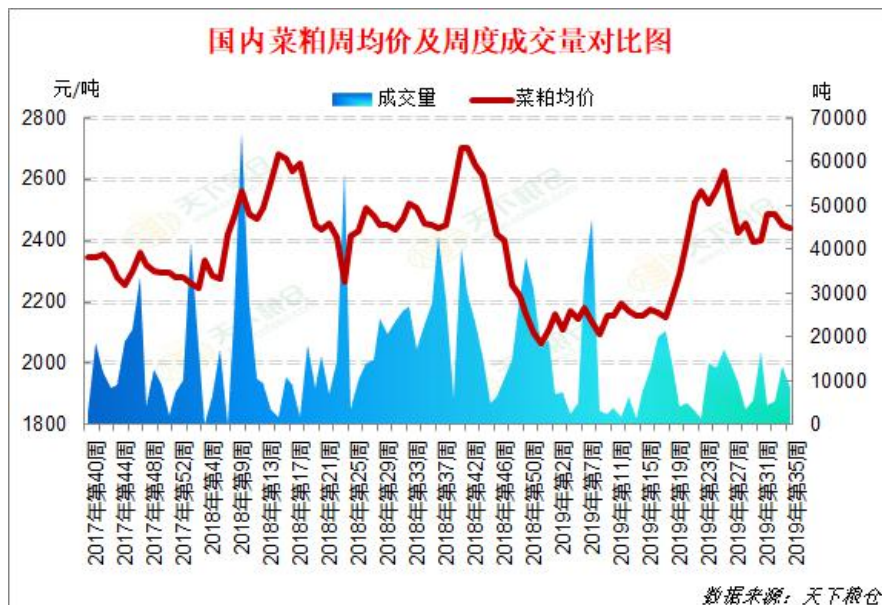
本周（2019年第35周，8月24日-8月30日）沿海油厂开机率大幅回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量增加至41920吨（进口菜籽压榨量3800吨，国产菜籽压榨量3920吨），较上周28670吨增加13250吨，增幅46.2%，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）8.37%，上周开机率在5.72%。

菜粕库存



本周菜籽油厂开机率大幅回升，导致本周（截止8月30日当周）两广及福建地区菜粕库存增加至37300吨，较上周32800吨增加4500吨，增幅13.72%，但较去年同期各油厂的菜粕库存40000吨降幅6.75%。

需求面：菜粕现货成交量



本周菜粕期现价继续回落，买家入市积极性下降，本周国内菜粕总体成交有所转淡，本周菜粕成交量在9100吨，较上周13200吨减少4100吨，降幅31.06%。

四、后市展望

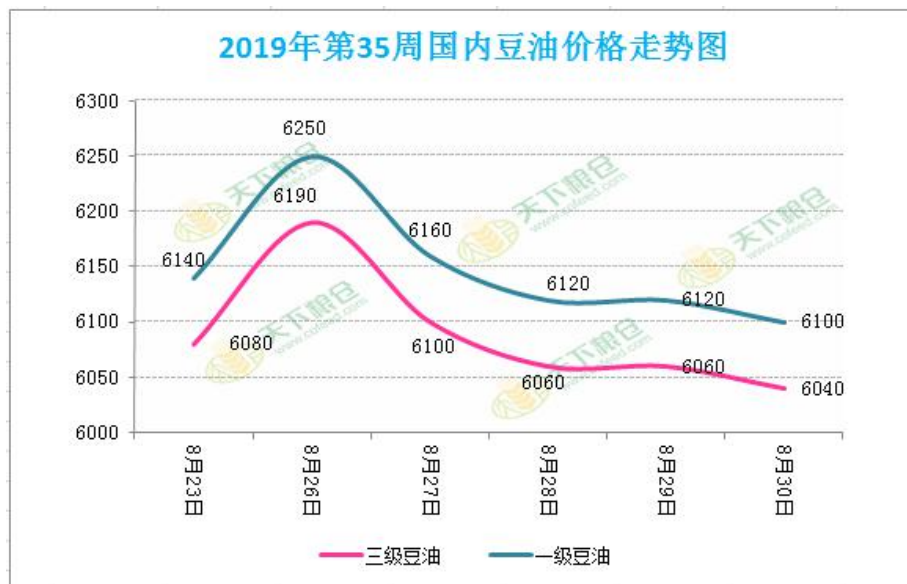
中加关系短期难解决，菜籽供应渐趋紧，预计菜粕偏强运行

虽然目前豆菜粕价差已扩大至570元/吨，但饲料厂已将菜粕的添加比例降至最低，禽料、猪饲料、高档水产饲料里面几乎已完全不用菜粕，普通水产也将菜粕使用比例调至最低2-5%，目前的价差还不足以吸引饲料企业调整配方重新大幅增加菜粕用量。及豆粕胀库有所缓解，本周大豆压榨量回升至190万吨超高水平，且猪瘟蔓延令粕类整体需求不佳，买家入市买菜粕较谨慎，令菜粕承压震荡回调。但中加关系短期难解决，菜籽供应渐趋紧，限制跌幅。短线菜粕或跟盘窄幅震荡，但整体略偏强格局或尚未结束。

豆油

美豆炒作早霜或将发生，但油脂节前备货接近尾声，需求减少，短期豆油高位震荡运行

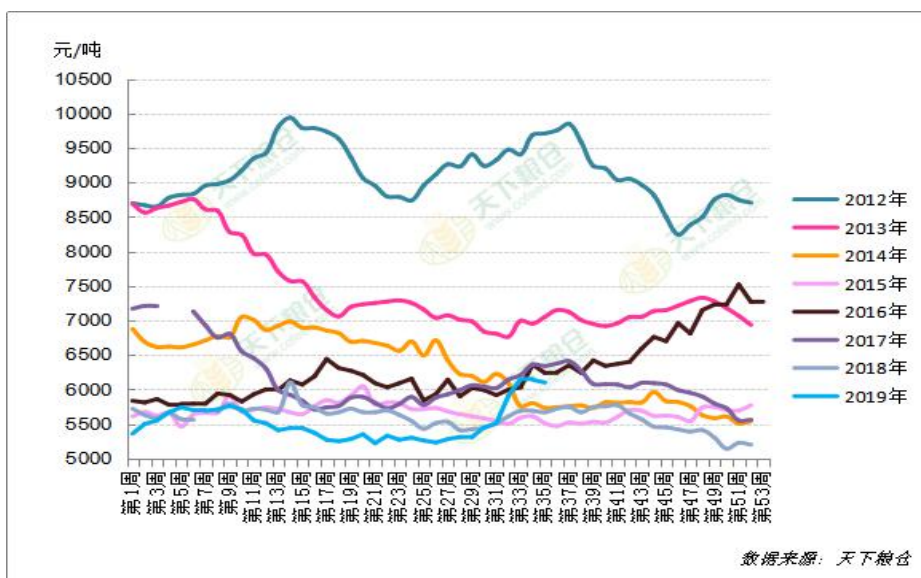
一、现货行情变化



2008年12月-2019年8月30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



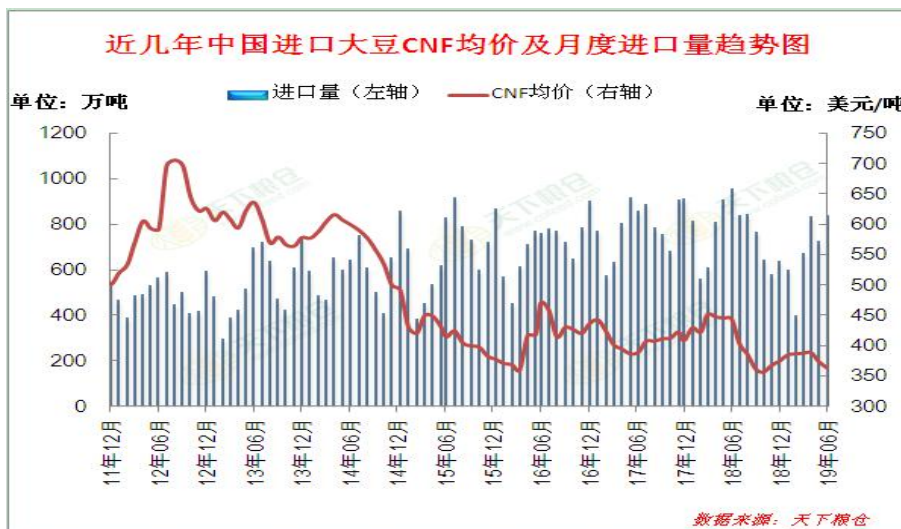
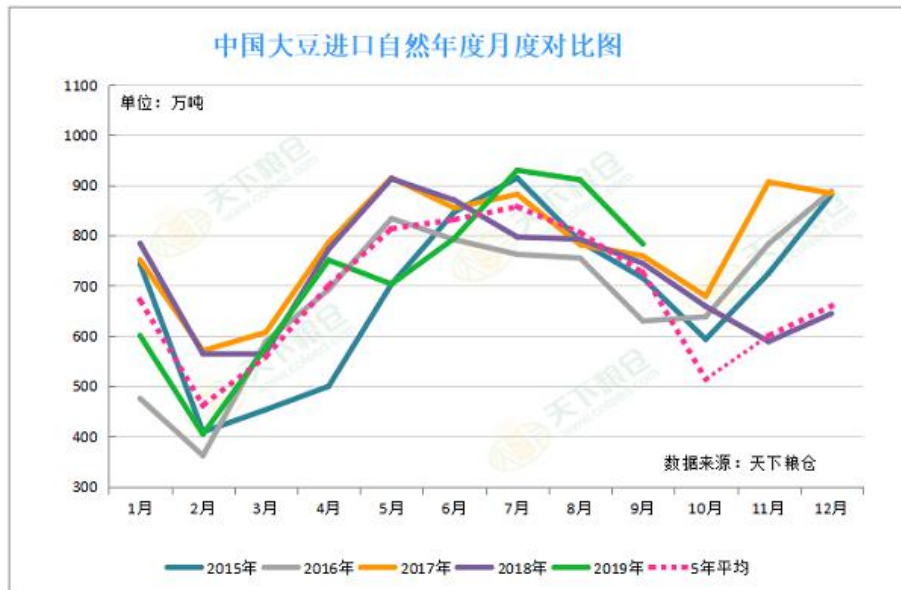
本周（2019年8月26日-8月30日），国内豆油价格维持震荡走势，周比涨跌互现，截止本周五，国内沿海一级豆油现货主流价格在5970-6190元/吨（天津贸易商5970-5980，日照贸易商6050，张家港贸易商6190，广州贸易商6080），波动幅度在20-90元/吨。

二、基本面分析

大豆压榨量



大豆进口



本周(8月24日-8月30日), 因最近豆粕出货速度改善, 油厂开机积极性较高, 本周开机率继续回升创今年新高, 全国各地油厂大豆压榨总量1900400吨(出粕1501316吨, 出油361076吨), 较上周1704800增195600吨, 增幅11.47%, 当周大豆压榨开机率(产能利用率)为53.19%, 较上周47.72%增幅3.54百分点。因华南有几家油厂或因豆粕胀库停机, 未来两周开机率将有所下降, 第(36周)油厂压榨量将小幅降低至185万吨左右, 下周(第37周)压榨量将降至176万吨左右。

截止本周, 2018/2019大豆压榨年度(始于2018年10月1日), 全国大豆压榨量为77,440,515吨, 较去年同期的81,840,900吨下降4,400,385吨, 降幅为5.37%。2019年1月1日迄今, 全国大豆压榨量总计为54,289,115吨, 较2018年度同期的57,440,180吨降3,151,065吨, 降幅为5.48%。

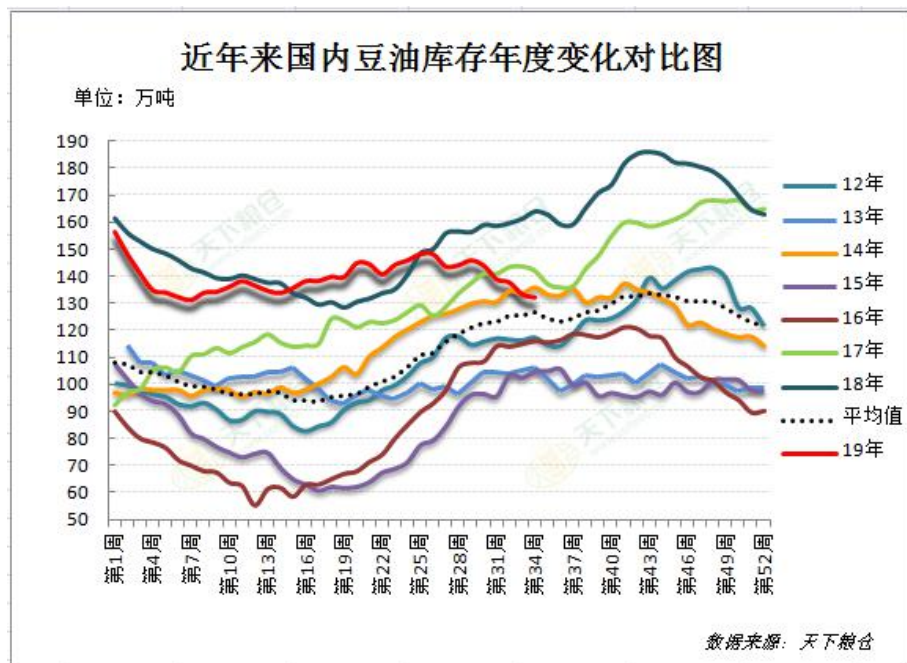
据Cofeed本周最新调查统计, 9月大豆到港预估820万吨, 较上周预估降低40万吨, 10月大度到港初步预估维持800万吨, 较上周预估持平, 11月大豆到港初步预估790万吨, 较上周预估增40万吨。

二、基本面分析

豆油库存量



前期部分受台风影响未卸船的大豆，上周陆续卸船进厂，使得上周油厂大豆库存有所增加，截止2019年第34周（截止8月23日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量539.04万吨，较前一周的503.66万吨增加35.38万吨，增幅7.02%，较去年同期674.27万吨减少20.05%。8、9月份大豆到港量偏大，原料供应暂时无忧。



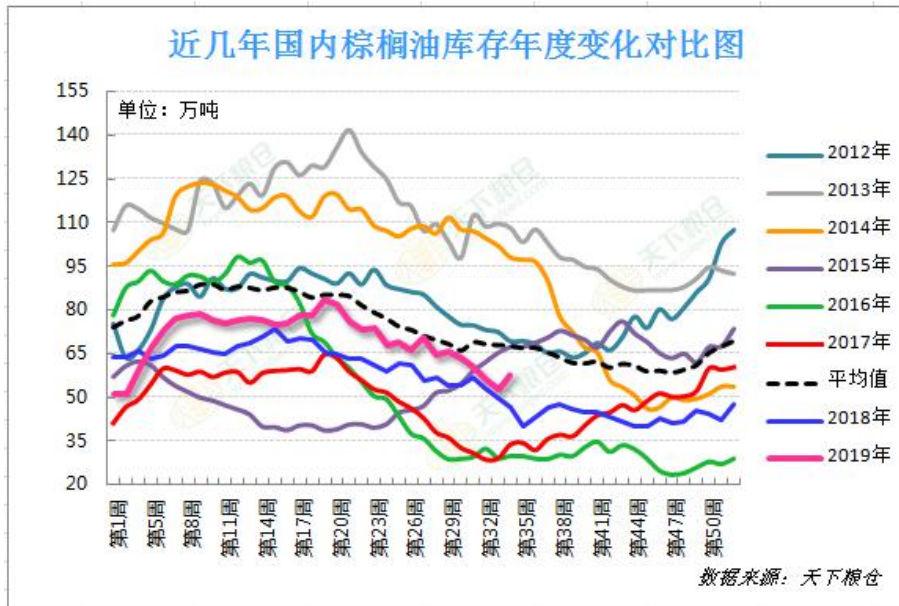
截止本周四，国内豆油商业库存总量131万吨，较上周的131.95万吨降0.95万吨，降幅为0.72%，较上个月同期142万吨降11万吨，降幅为7.75%，较去年同期的164万吨降33万吨降幅20.12%，五年同期均值131.598万吨。



本周豆油总体成交较上周略增，据Cofeed统计，本周全国主要工厂的豆油成交量为81740吨，日均成交量为16348吨；相比之下，上周全国主要工厂的豆油成交量为79110吨，日均成交量为15822吨。虽然较上周略增，但整体需求仍显低迷，日均成交量仍低于正常水平的2万吨。

二、基本面分析

替代品种棕榈油供需情况



2019年8月进口量预计62万吨（其中24度50万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平，9月棕榈油进口量预计62万吨（其中24度50万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平，10月进口量预计52万吨（其中24度40万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平。

截止本周四，全国港口食用棕榈油库存总量58.65万吨，较上月同期的64.33万吨降5.68万吨，降幅8.8%，较去年同期39.76增18.89万吨，增幅47.5%，往年库存情况：2017年同期34.61万，2016年同期32.99万，2015年同期69.1万。5年平均库存为47.02万吨。国内主要港口工棕库存11.39万吨。

三、后市展望

美豆炒作早霜或将发生，但油脂节前备货接近尾声，需求减少，短期豆油高位震荡运行

美豆方面：由于春季多雨天气造成大豆播种耽搁，使得大豆作物更容易受到霜降的破坏。同时，中国商务部发言人表示，中美双方经贸团队一直保持有效沟通，中方坚决反对贸易战升级，愿以冷静的态度通过磋商与合作解决分歧，外媒解读为中国暗示不会立即对美国最新关税举措进行反制。而特朗普周四表示美中当天约定就贸易问题进行“对话”，贸易谈判有望重启，亦支撑美豆价格。不过，南美大豆丰产，中国也积极购入南美大豆，仍制约美豆价格。预计在中美谈判有实质进展前，美豆反弹空间或受限，整体仍维持偏弱震荡运行。

油脂方面：随着油厂豆粕胀库压力缓解，本周大豆压榨量已经回升至190万吨，食用油节前备货也将在9月中旬前基本结束，近日市场需求已有放缓，且中美贸易谈判有望重启，国内工业品全线飘红尤其黑色系大涨情况下吸引部分投机资金做多工业品抛空农产品，这对本周后半周油脂行情形成压制。

但另一方面，国内豆油库存持续“去库存”，加上巴西大豆升贴水拉升、人民币汇率贬值及海运费持续上涨等因素令大豆的进口成本随之大增，盘面榨利明显缩减，南美豆油进口利润也再度倒挂，以及美豆早霜炒作也可能启动，这令油厂有挺价意愿。

此外，因产量增速低于预期及出口较为强劲，据马来西亚棕榈油协会(MOPA)发布的数据显示，2019年8月1日-20日马来西亚毛棕榈油产量环比降5.07%，西马南方棕榈油协会(SPPOMA)发布的数据显示，8月1日-25日马来西亚棕榈油产量比7月同期降3.31%，而马来西亚8月1-25日棕榈油产品出口量较前月同期增加18-21.5%，作为对比，前20日增加8.7-13%，8月末棕榈油库存可能继续下降，支撑马盘棕榈油市场，也给国内油脂行情带来利多。

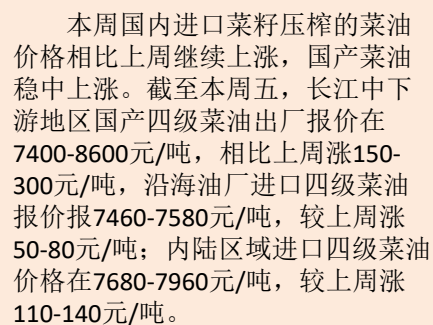
综合来看，因节前备货近尾声，需求明显减少，短期内或将继续跟盘震荡整理为主。但美豆产区霜冻天气担忧及贸易战暂难结束，豆油价格跌幅也受限。



菜油

加拿大菜籽减产，令全球菜籽供应趋紧， 预计菜油高位运行

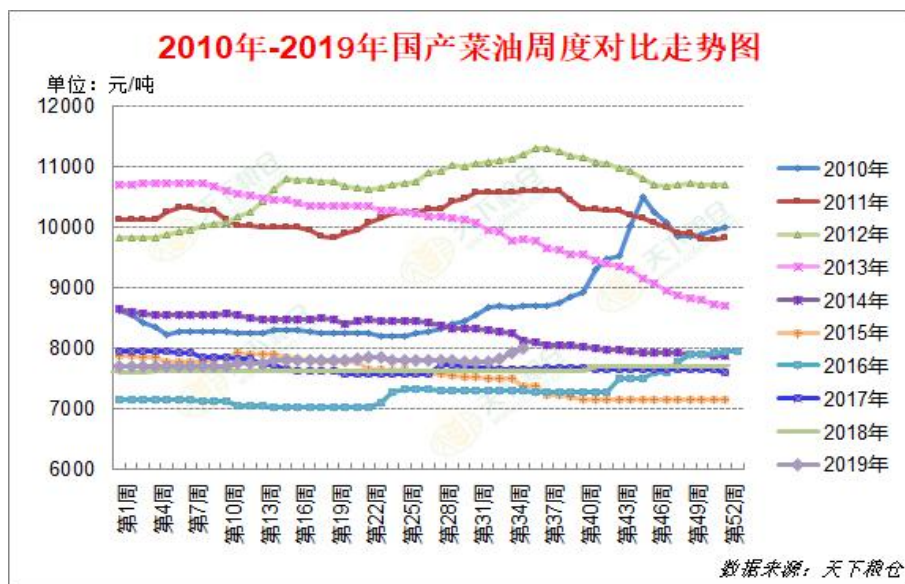
一、现货行情变化



2009年5月11日至2019年8月30日国内菜油现货价格连续走势图

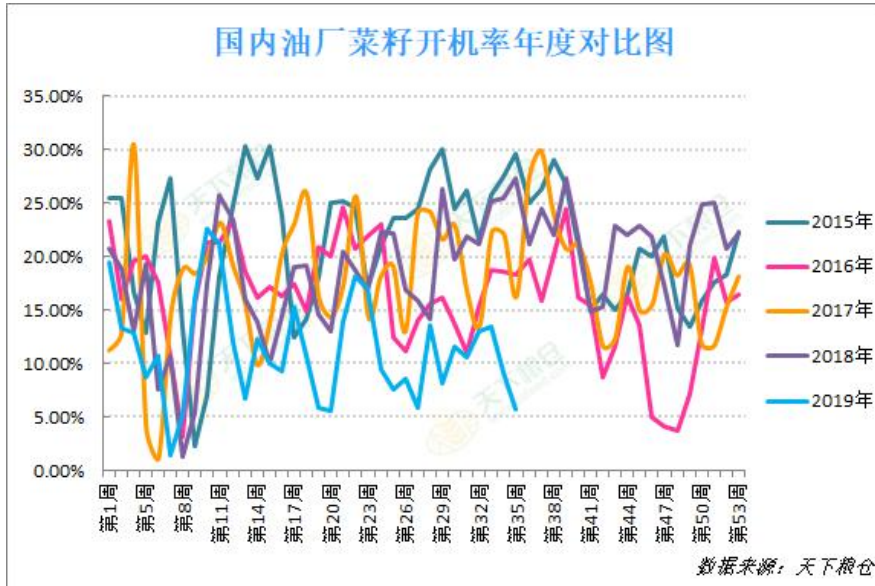


2010-2019年国内菜油平均价格周度走势对比图



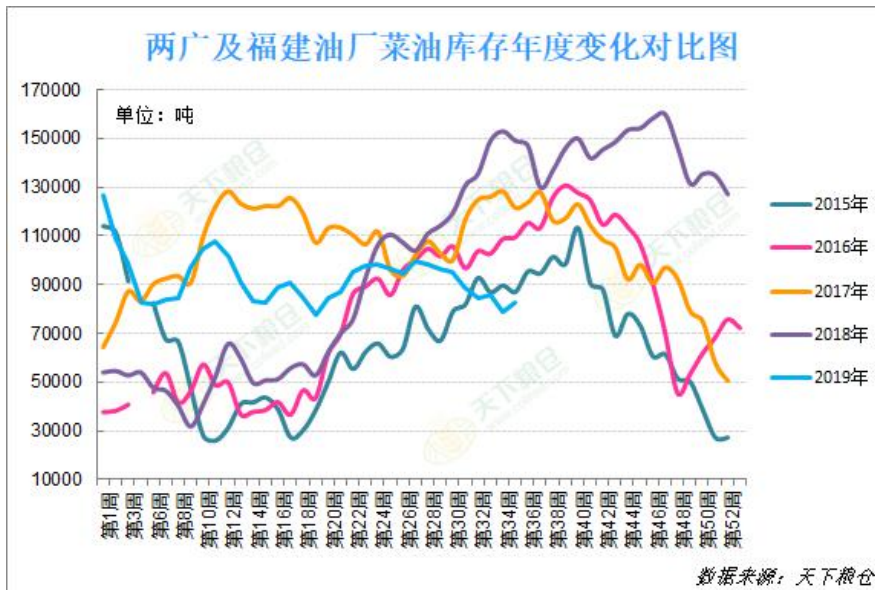
三、基本面分析

菜籽压榨量



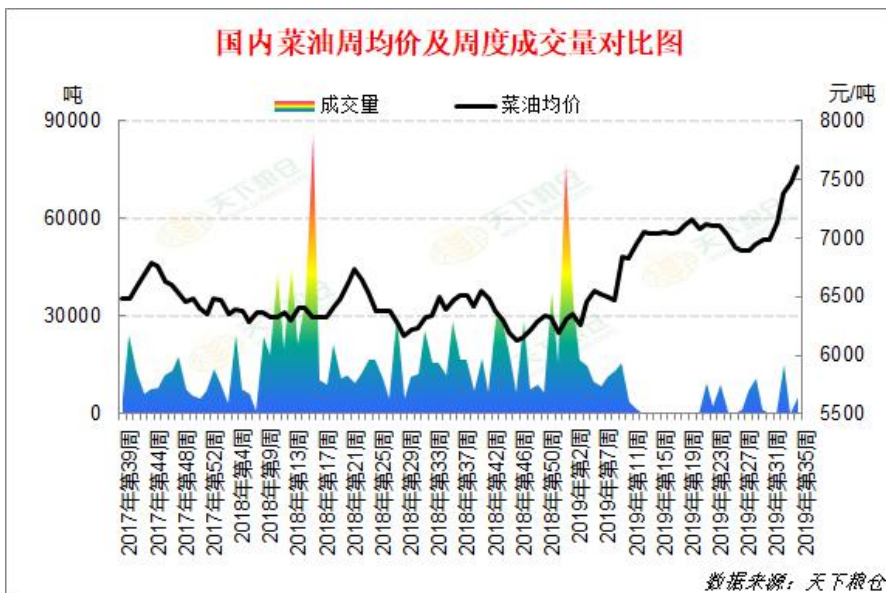
本周（2019年第35周，8月24日-8月30日）沿海油厂开机率大幅回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量增加至41920吨（进口菜籽压榨量3800吨，国产菜籽压榨量3920吨），较上周28670吨增加13250吨，增幅46.2%，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）8.37%，上周开机率在5.72%。

菜油库存



本周菜籽油厂开机率大幅回升，导致本周（截止8月30日当周），两广及福建地区菜油库存增加至82800吨，较上周79000吨增加3800吨，增幅4.81%，但较去年同期152700吨，降幅45.78%。

需求面：菜油现货成交量



本周菜油期现价继续上涨，部分买家逢低补库，本周菜油成交量在5200吨，上周菜油无成交。

四、后市展望

加拿大菜籽减产，令全球菜籽供应趋紧，预计菜油高位运行

美豆方面：由于春季多雨天气造成大豆播种耽搁，使得大豆作物更容易受到霜降的破坏。同时，中国商务部发言人表示，中美双方经贸团队一直保持有效沟通，中方坚决反对贸易战升级，愿以冷静的态度通过磋商与合作解决分歧，外媒解读为中国暗示不会立即对美国最新关税举措进行反制。而特朗普周四表示美中当天约定就贸易问题进行“对话”，贸易谈判有望重启，亦支撑美豆价格。不过，南美大豆丰产，中国转而采购美豆，仍制约美豆价格。预计在中美谈判有实质进展前，美豆反弹空间或受限，整体仍维持偏弱震荡运行。

国内方面：中加关系也难在中短期取得实质性改善，后面菜籽供应将趋紧，及加拿大菜籽减产令全球菜籽供应偏紧，支撑国际菜油进口成本，在后期进口不足的背景下，支撑菜油市场高位运行。但菜豆、菜棕价差扩大，影响菜油需求，及豆粕胀库缓解，油厂开机率将明显回升，本周大豆压榨量或回升至190万吨，达到偏高水平，节前备货也将在9月中旬基本结束，及港口棕油到货增加、库存回升，或影响涨势，或高位震荡整理。

棕榈油

港口库存回升，气温逐渐转冷，消费转弱，但马来产量增速低于预期，棕榈震荡运行

一、现货行情变化



本周（2019年8月26日-8月30日），国内棕榈油价格滞涨下跌。

2008年12月8日-2019年8月30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

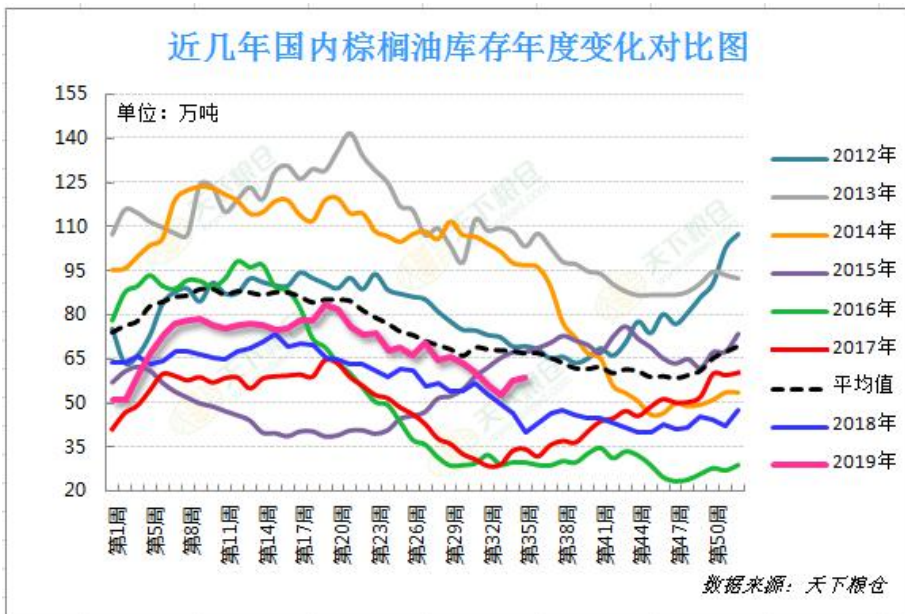


三、棕榈油供需面分析

供应面：棕榈油进口量

2019年8月进口量预计62万吨（其中24度50万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平，9月棕榈油进口量预计62万吨（其中24度50万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平，10月进口量预计52万吨（其中24度40万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平。

棕榈油库存：



截止本周四，全国港口食用棕榈油库存总量58.65万吨，较上月同期的64.33万吨降5.68万吨，降幅8.8%，较去年同期39.76增18.89万吨，增幅47.5%，往年库存情况：2017年同期34.61万，2016年同期32.99万，2015年同期69.1万。5年平均库存为47.02万吨。国内主要港口工棕库存11.39万吨。

需求面：棕榈油成交量



本周豆棕油价差有所扩大，截止本周五，豆棕价差在1245元/吨，较上周1215扩大30元/吨，但本周国内外棕榈油期货盘下跌，影响买家入市积极性，本周棕榈油成交明显转淡，本周棕油总成交量10900吨，较上周97700大降86800吨，降幅88.8%。

二、棕榈油供需面分析

进口利润



截止8月30日，中国进口印度尼西亚棕榈油10月完税价4829元/吨，当天连棕油P2001合约收于4774元/吨，利润为负55元/吨，作为对比，上周五10月完税价4853元/吨，当天连棕油P2001合约收于4878元/吨，利润为25元/吨。

三、后市预测

棕榈油港口库存回升，气温逐渐转冷，棕榈油消费也将下降，但马来西亚棕榈油产量增速低于预期，预计棕榈震荡运行

美豆方面：中国商务部发言人表示，中美双方经贸团队一直保持有效沟通，中方坚决反对贸易战升级，愿以冷静的态度通过磋商与合作解决分歧，外媒解读为中国暗示不会立即对美国最新关税举措进行反制。而特朗普本周四表示美中当天约定就贸易问题进行“对话”，贸易谈判有望重启，亦支撑美豆价格。不过，南美大豆丰产，中国也积极购入南美大豆，仍制约美豆价格。预计在中美谈判有实质进展前，美豆反弹空间或受限，整体仍维持偏弱震荡运行。

国内方面：贸易谈判有望重启，利空国内油脂期价，而因最近豆粕出货速度改善，油厂开机积极性较高，本周开机率继续回升创今年新高，大豆压榨总量190万吨，周比增11.47%，豆油供应量也将增加。加上上周以来国内棕榈油港口库存回升，未来两个月棕榈油集中到港，随着气温逐渐转冷，棕榈油消费也将下降，预计港口库存仍有进一步上升的可能，而节前备货也将在9月中旬基本结束，本周棕榈油市场需求已经大幅下降，此外国内外棕榈油也出现进口利润，本周国内买家陆续买入棕榈油船期，据悉买入5船10月船期棕榈油，棕榈油行情因此持续回落。

但因马来西亚棕榈油产量增速低于预期及出口较为强劲，8月末棕榈油库存可能继续下降，将支撑马盘棕油行情，限制跌幅。另外，国内豆油库存持续下降，且中美贸易战令巴西大豆升贴水持续拉升，人民币持续贬值，及巴西至中国海运费也已涨至43美金/吨，大豆进口成本大增，巴西豆涨价后，榨利明显减少，豆油进口利润也再度小幅倒挂，及美豆早霜炒作也很可能启动，利多犹在，又有利于限制棕榈油进一步下跌空间。预计短线或继续跟盘震荡调整为主。后期需关注马来西亚棕榈油产量、出口以及中美两国贸易关系进展指引。

棉花

一周行情回顾

2019/8/30		单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅 (%)
期货市场	郑棉1909	元/吨	11,950	12,205	-255	-2.09
	郑棉2001	元/吨	12,500	12,755	-255	-2.00
	郑棉2005	元/吨	12,925	13,205	-280	-2.12
	美棉1912	美分/磅	58.83	58.21	0.62	1.07
	棉纱2001	元/吨	20,285	20,470	-185	-0.90
现货市场	PTA1909	元/吨	5,108	5,146	-38	-0.74
	Cotlook:A指数	美分/磅	70.35	70.3	0.05	0.07
	中国棉花价格指数:328	元/吨	12,985	13,543	-558	-4.12
	国家棉花价格指数:CNCotton B	元/吨	12,994	13,516	-522	-3.86
	FC Index:M:到港价	美分/磅	71.18	71.79	-0.61	-0.85
	FC Index:M:1%配额港口提货价	元/吨	12,200	12,302	-102	-0.83
	FC Index:M:滑准税港口提货价	元/吨	14,029	14,088	-59	-0.42
	CY Index:OEC10S	元/吨	13,150	13,150	0	0.00
	CY Index:JC40S	元/吨	24,600	24,660	-60	-0.24
	CY Index:C32S	元/吨	21,270	21,320	-50	-0.23
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.5D	元/吨	11,000	11,100	-100	-0.90
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.2D	元/吨	11,400	11,500	-100	-0.87
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	元/吨	7,147	7,267	-120	-1.65
	FCY Index:港口提货价:C21S	元/吨	20,262	20,278	-16	-0.08
	FCY Index:港口提货价:C32S	元/吨	21,302	21,334	-32	-0.15
	FCY Index:港口提货价:JC32S	元/吨	24,140	24,160	-20	-0.08
持仓量	CCFEI价格指数:PTA内盘	元/吨	5,130	5,150	-20	-0.39
	郑棉2005	手	84,642	73,732	10,910	14.80
	郑棉1909	手	96,000	162,074	-66,074	-40.77
	郑棉2001	手	524,366	504,960	19,406	3.84
价差	期货内外价差	元/吨	3228.84	3629	-400.16	-11.03
	中国棉花价格指数-配额港口提货价	元/吨	785	1241	-456	-36.74
	中国棉花价格指数-滑准税港口提货价	元/吨	-1044	-545	-499	91.56
	期现价差 (328B-1909合约)	元/吨	1035	1338	-303	-22.65
	期现价差 (328B-2001合约)	元/吨	485	788	-303	-38.45
	郑棉9月-5月	元/吨	-975	-1000	25	-2.50
	郑棉5月-1月	元/吨	425	450	-25	-5.56
	郑棉1月-9月	元/吨	550	550	0	0.00
	棉粘价差	元/吨	1985	2443	-458	-18.75
仓单	棉涤价差	元/吨	5838	6276	-438	-6.98
	仓单	张	11795	11986	-191	-1.59
	有效预报	张	594	1368	-774	-56.58
	合计	张	12389	13354	-965	-7.23

328B指数与2001合约基差



一周评论:

宏观: 受全球贸易争端和英国脱欧等影响, 全球经济环境恶化, 二季度德国 GDP 出现负增长, 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数创下近 7 年最大月度降幅, 市场依旧处于避险的主旋律之下, 美元指数攀升至 2017 年 5 月以来最高水平, 大宗商品市场全面承压。

供给端: 北半球棉花产区天气中性偏多。国内棉花进口环比持平, 同比增加14%。

需求端: 中国取消美棉进口, 偏空; 国内皮棉销售同比落后往年, 偏空。储备棉成交率下降, 偏空。

库存: 7月底全国棉花周转库存总量约239.62万吨, 较上月减少52.12万吨, 较去年同期增加90.3万吨。商业库存为288.81万吨, 较上月减少45.11万吨, 较去年同期增加89.15万吨。工业库存为70.55万吨, 环比增加1.65万吨, 同比减少9万吨。

中美贸易摩擦不断升级, 消费不及预期, 新花上市供应压力将至, 国内棉价可能继续弱势运行。近期关注中美贸易形势、收获期棉区天气变化和籽棉收购价格风向。

投资策略:

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.预计9月1日至8日全疆降水频繁、气温偏低对部分地区棉花花铃生长有不利影响，偏多：南疆部分棉区、北疆局部棉区棉花裂铃，吐鲁番市棉花吐絮，全疆其余大部棉区棉花处于花铃生长后期。预计9月1日至8日全疆降水频繁、气温偏低对部分地区棉花花铃生长有不利影响。

2.美棉结絮进度较往年基本一致，吐絮率高于历史同期，中性偏空：美棉当期结絮率为90%，上一年度同期结絮率为90%，五年均值为91%。吐絮率为28%，去年同期为20%，历史均值为19%。

3.美棉优良率环比减6个百分点，偏多：上一周美棉优良率为43%，上上周为49%，去年同期为44%。

4.美棉产区天气不利于棉花生长，偏多：受飓风影响，东南棉区出现暴雨及大风。

5.全国棉花销售率落后于往年，偏空：截至2019年8月30日，2018/19年度国内棉花销售506.2万吨（指从加工企业第一次销售），按照产量610.5万吨测算，尚有98.3万吨待售。

6.美棉签约和装运继续下降 中国毁约不断，偏空：2019年8月9-15日，2019/20年度美国陆地棉净签约量为3.3万吨，较前周继续减少，新增签约主要来自土耳其（1.05万吨）、越南（6305吨）、印度（4717吨）、墨西哥（3651吨）和马来西亚（3447吨）。取消合同的是中国（1043吨）、菲律宾（589吨）和哥伦比亚（499吨）。

7.本周内储备棉竞拍价上涨，周内成交率下降，中性偏空：5月5日至8月30日，储备棉轮出累计成交77.09万吨，成交率84.07%。上周累计成交率为85.54%。

8.下游订单无明显回暖，中性偏空：下游虽已到“传统旺季”，市场询价增多，但实际成交较少，订单无明显回暖，棉纱让利出货。坯布市场库存较高。

全球棉花收割面积环比调增1万公顷至3472.5万公顷，环比增幅0.03%。

单产环比调减2千克/公顷至787千克/公顷，环比减幅0.25%。

产量环比调减3.9万吨至2735万吨，环比减幅0.14%。

期初库存环比调增22万吨至1748万吨，环比增幅1.27%。

进口环比调减4.8万吨至956万吨，环比减幅0.5%。

总供给环比调增13.2万吨至5438.4万吨，环比增幅0.24%。

出口环比调减6.5万吨至955万吨，环比减幅0.68%。

总消费环比调减25万吨至2688万吨，环比减幅0.91%。

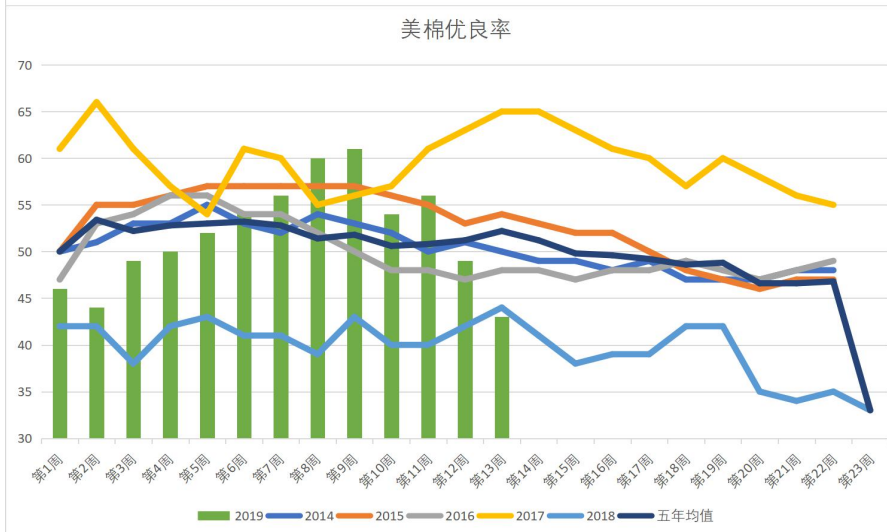
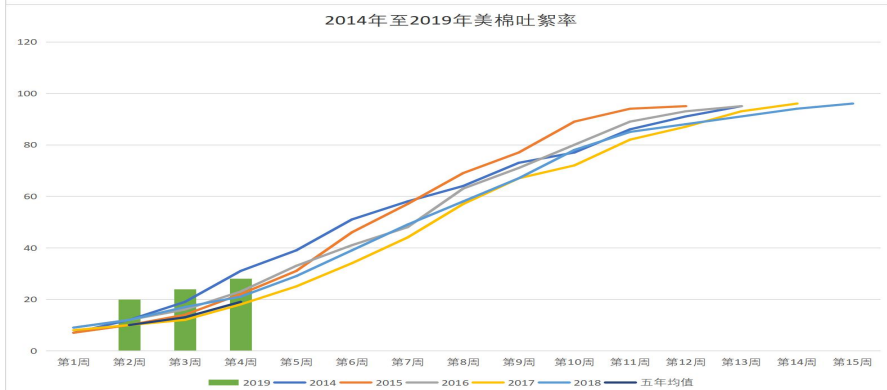
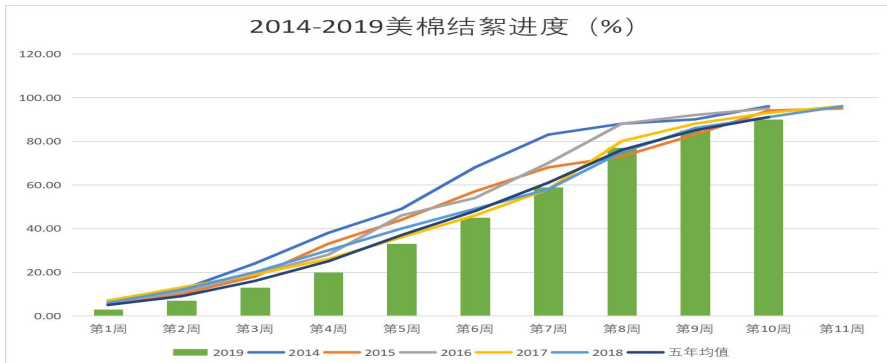
期末库存环比调增44.3万吨至1795万吨，环比增幅2.53%。

库销比环比增1.64个百分点至49.39，环比增幅3.43%。

2019年8月世界棉花供需平衡表

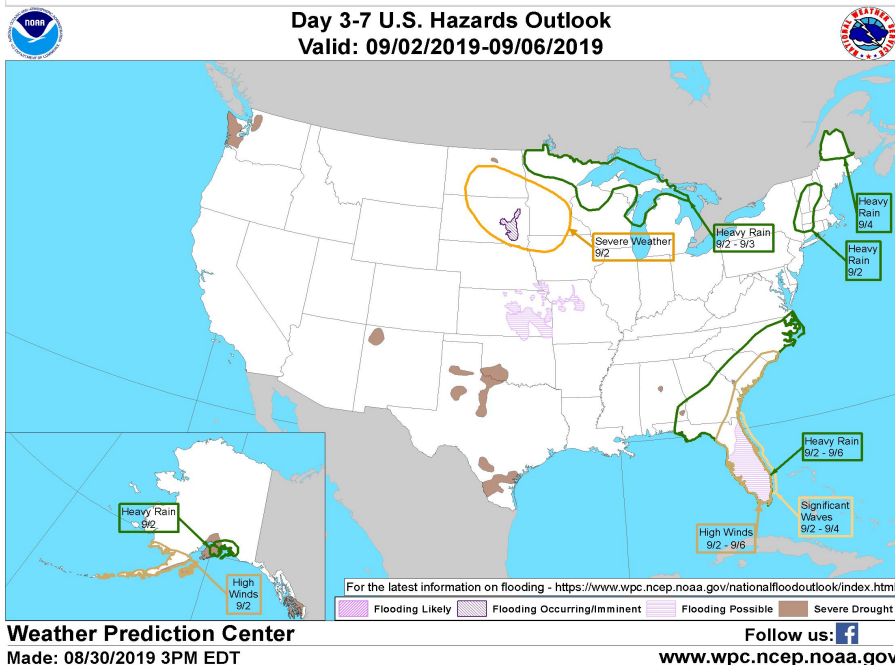
	19/20 Jun'19	Change	19/20 May'19	18/19	17/18	16/17
收割面积 (1000 公顷)	34,735	+10(+0.03%)	34,725	33,427	33,727	29,813
期初库存 (万吨)	1747.7	+22(+1.27%)	1725.8	1764	1749	1964
产量 (万吨)	2734.8	-3.9(-0.14%)	2738.7	2595	2695	2323
进口 (万吨)	955.9	-4.8(-0.5%)	960.7	911	893	821
总供给 (万吨)	5438.4	+13.2(+0.24%)	5425.2	5270	5337	5107
出口 (万吨)	954.8	-6.5(-0.68%)	961.3	889	892	824
使用 (万吨)	2679.6	-26(-0.96%)	2705.7	2626	2671	2530
损耗 (万吨)	8.7	+1.4(+19.7%)	7.3	7	10	4
国内总消费(万吨)	2688.4	-24.6(-0.91%)	2713.0	2633	2681	2534
期末库存 (万吨)	1795.2	+44.3(+2.53%)	1750.9	1748	1764	1749
库存消费比 %	49.39	+1.64(+3.43%)	47.75	49.72	49.52	52.13
单产 (千克/公顷)	787	-2(-0.25%)	789	776	799	779

美棉种植



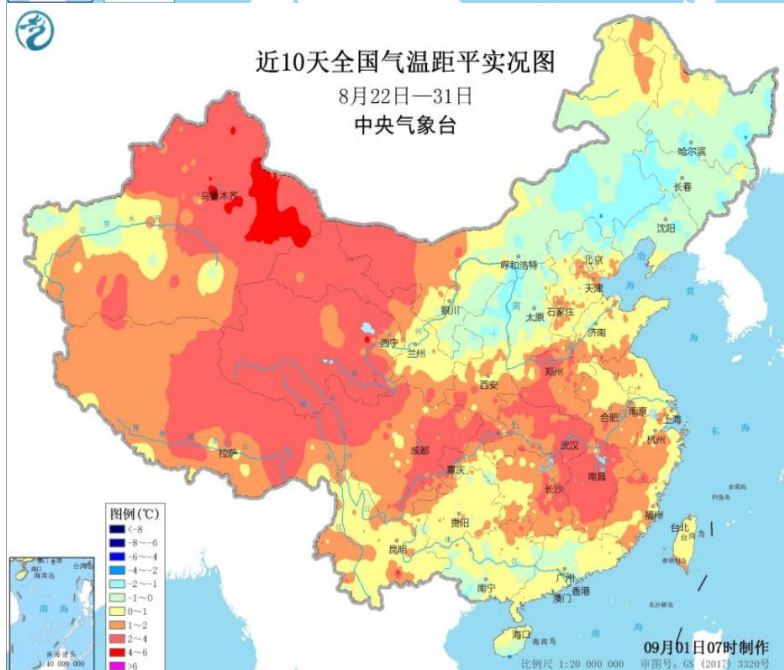
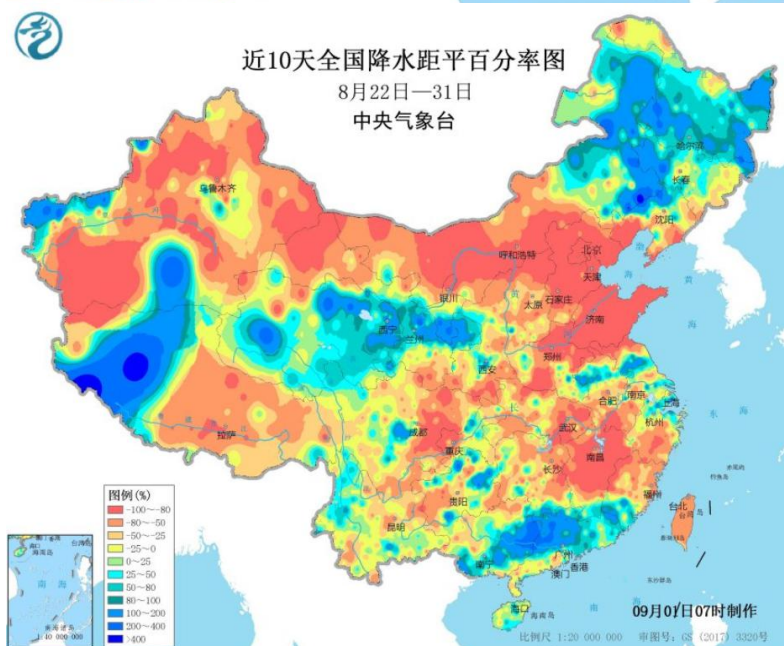
美棉当期结絮率为90%，上一年度同期结絮率为90%，五年均值为91%。
吐絮率为28%，上一年度同期吐絮率为20%，五年均值为19%。

美棉优良率43%，上周为49%，去年同期44%，历史均值51%。



受飓风影响，东南棉区出现暴雨及大风。

国内棉花种植



2日夜间至3日白天,伊犁州、塔城地区南部、石河子市、乌鲁木齐市、昌吉州、喀什地区、克州、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,昌吉州东部、巴州北部、哈密市北部、喀什地区南部山区等地的部分区域有中到大雨,局地暴雨,南疆东部有4~5级偏东风,东疆风口有9级左右偏北风,气温继续有些下降。全疆其它地区晴有时多云,风力不大。

3日夜间至4日白天,喀什地区、克州、阿克苏地区和伊犁州山区、塔城地区北部、阿勒泰地区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、阿克苏地区有中到大雨,局部暴雨,南疆东部有4~5级偏东风。全疆其它地区晴有时多云,风力不大。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,喀什地区塔什库尔干县、莎车县、叶城县、克州阿克陶县发生地质灾害风险的等级较高。

重点提示: 未来三天,塔城地区、阿勒泰地区累计降水量大,伊犁州、博州、喀什地区、克州、巴州北部山区等地出现局地短时强降水、冰雹、雷暴大风等强对流天气的可能性较大,需防范局地洪水、滑坡、泥石流等地质灾害和强对流天气的不利影响。

七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	35.9	16.3	26.2	1.3	89	适宜	现蕾	607	610	推迟2天
巴楚	36.9	16.6	26.9	7.6	97	适宜	开花	626	703	提前4天
博乐	36.7	19.7	28.6	2.9	99	偏旱	开花	710	712	推迟3天
哈密	40.1	17.3	29.4	0	100	偏旱	开花	702	710	提前3天
喀什	33.6	16.8	25.3	0.9	103	偏旱	开花	706	702	正常
库车	35.8	13.5	25.4	2.1	92	偏旱	开花	710	705	推迟4天
库尔勒	37	18.4	27.1	4.3	93	偏旱	现蕾	620	616	推迟12天
且末	36.1	16.2	26.6	0	70	适宜	现蕾	624	625	推迟12天
莎车	35.8	15.5	26.2	2.1	115	偏旱	开花	628	708	提前2天
吐鲁番	46.8	27.6	37	0	101	偏旱	开花	616	614	提前4天
乌苏	36.6	19	28.4	1.2	102	偏旱	现蕾	618	614	推迟5天
昌吉	38.4	15.8	27.7	0.3	110	偏旱	现蕾	628	628	推迟5天

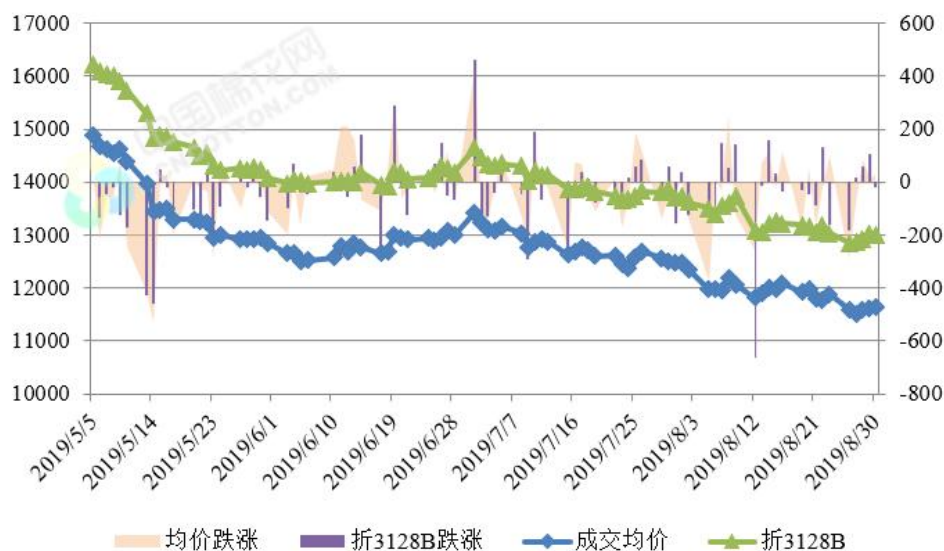
储备棉轮出

当周成交情况

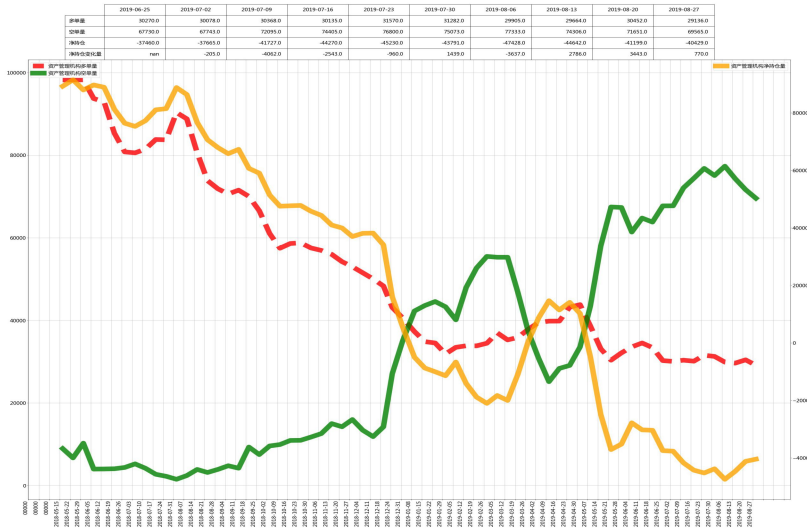
单位：吨、元/吨

日期	挂牌量	成交均价	涨跌	折3128B价格	涨跌	最高价	最低价
2019/8/30	11290.4422	11634	26	13003	-21	12290	10750
2019/8/29	11666.4646	11608	9	13024	105	12310	11280
2019/8/28	11514.4706	11599	87	12919	59	12420	11160
2019/8/27	11991.4233	11512	-78	12860	17	12120	11160
2019/8/26	11540.4788	11590	-290	12843	-183	12370	11060
汇总/平均	58003.2795	—	—	—	—	—	—

元/吨



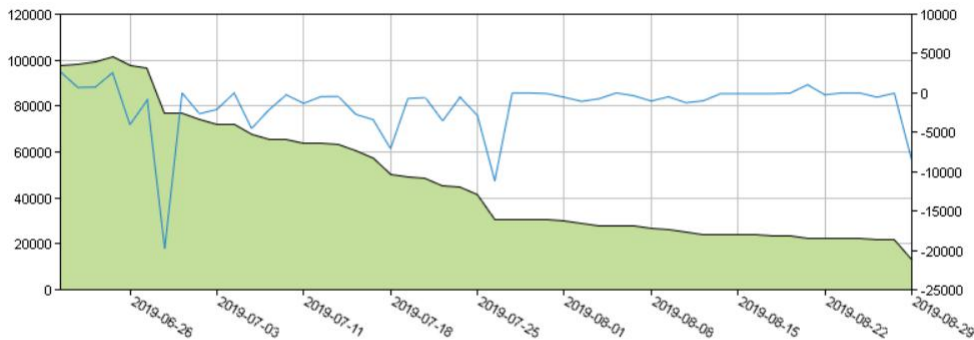
CFTC持仓报告



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8月27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40429手，相比前一周减少770手净空单。

NYBOT2号棉(包) 库存走势图

■ 库存（左轴） ■ 增减（右轴）



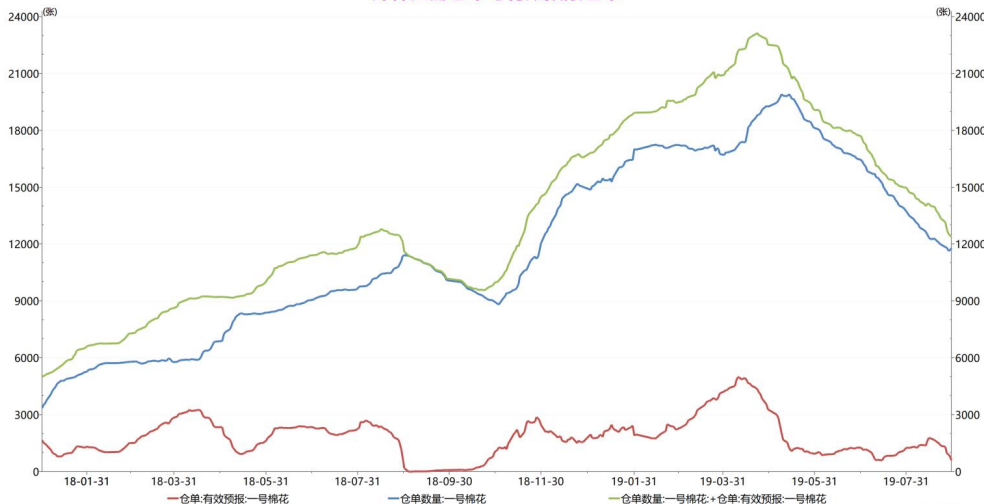
(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2019-08-29	2019-08-28	2019-08-27	2019-08-26	2019-08-23	2019-08-22	2019-08-21	2019-08-20	2019-08-19	2019-08-16
库存	13204	21771	21804	22342	22342	22342	22575	23619	23640	23732
增减	-8567	-33	-538	0	0	-233	1044	-21	-92	-88

NYBOT2号棉花库存较上周减少9138包，库存量现为13204包。

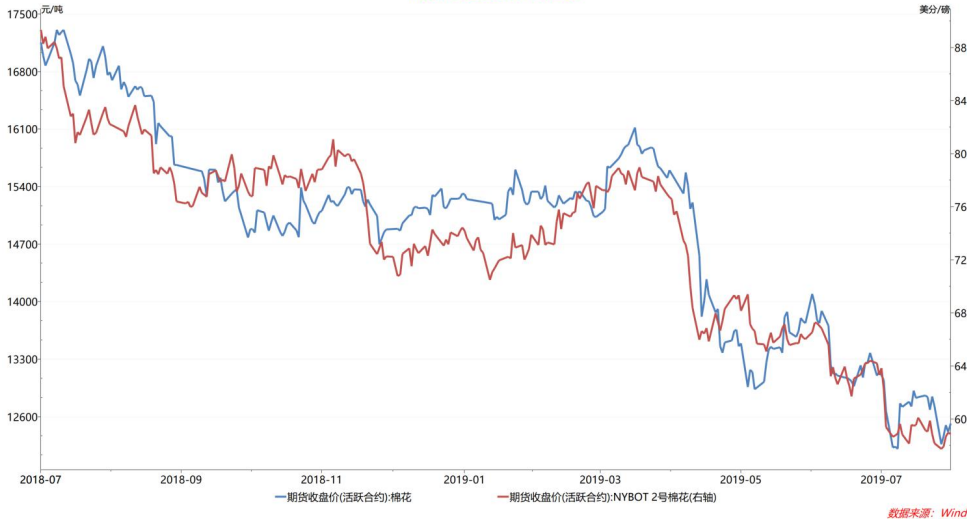
郑棉注册仓单与有效预报仓单



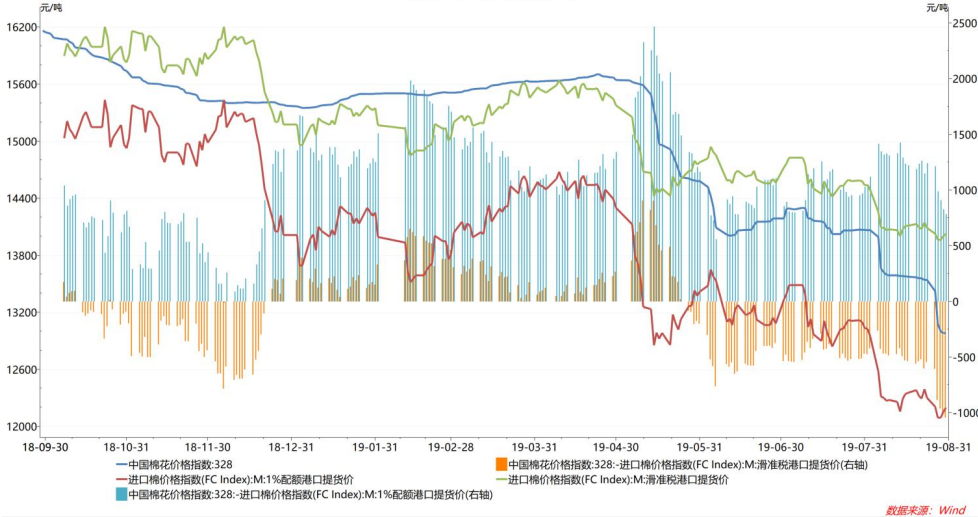
数据来源: Wind

截至8月30日，郑交所一号棉花仓单数量为11795张，较前一周减少191张，有效预报的数量为594张，较前一周减少774张，仓单和有效预报总数量为12389张，较前一周减少965张。

内外棉期货价格走势



内外棉现货价格走势



本周郑棉2001合约结算价12500元/吨,较前一周跌255元/吨,下跌幅度为2%。

美棉 ICE 1912合约结算价为58.83美分/磅,较前一交易周上涨0.62美分/磅,上涨幅度为1.07%。

国际市场: 上周FC Index M1%配额港口提货价较上周跌102元至12200元/吨,下跌幅度为0.83%。FC Index M滑准税港口提货价较上周下跌59元至14029元/吨,下跌幅度为0.42%。

国内市场: 上周中国棉花价格指数328跌558元至12985元/吨,下跌幅度为4.12%。

亿美元

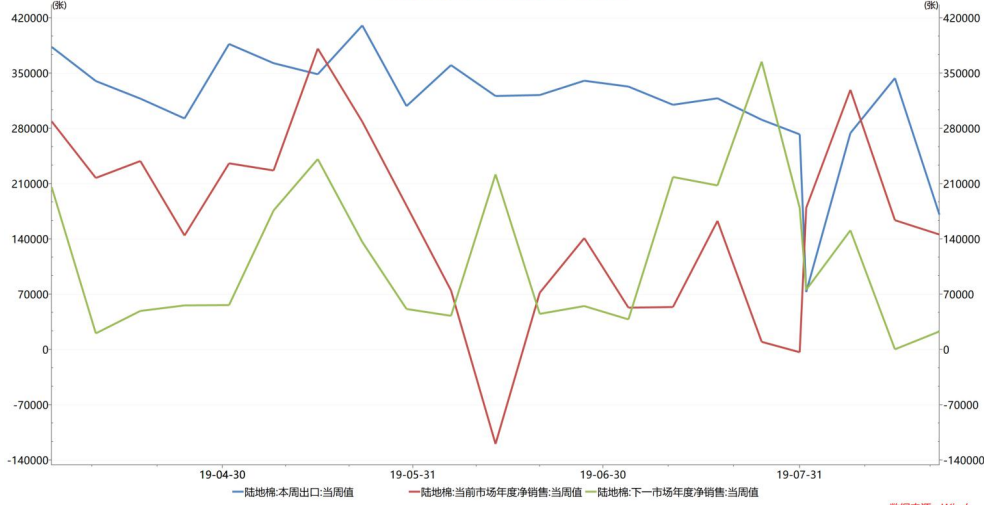


据中国海关总署最新统计数据,2019年7月,我国纺织品服装出口额为275.14亿美元,环比增加11.64%,同比增加2.09%。其中,纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为107.673亿美元,同比增加5.99%;服装(包括服装及衣着附件)出口额为167.47亿美元,同比减少0.27%。

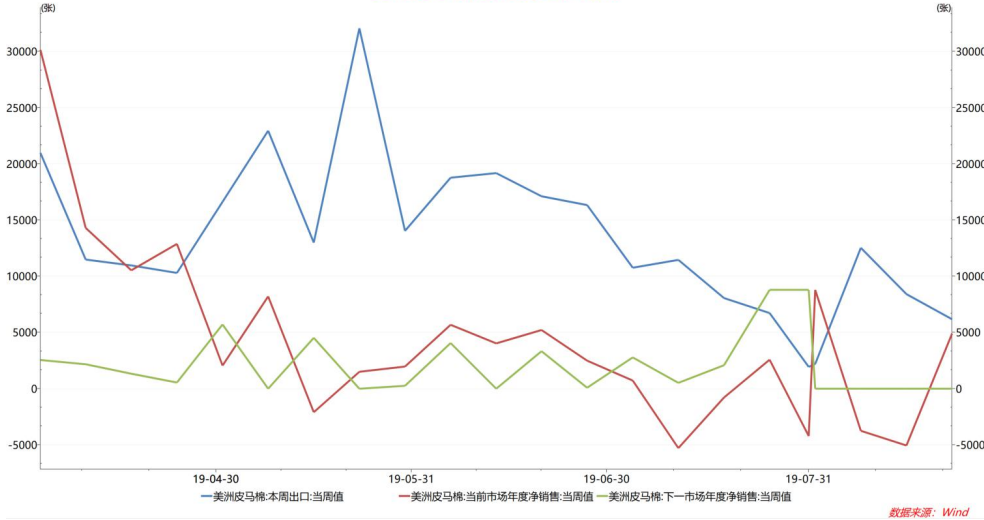
2019年1-7月,我国纺织品服装累计出口额为1540.482亿美元,同比下降0.10%,其中纺织品累计出口额为683.376亿美元,同比下降0.08%;服装累计出口额为857.106亿美元,同比下降0.11%。

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8月9-15日, 2019/20年度美国陆地棉净签约量为3.3万吨, 较前周继续减少, 新增签约主要来自土耳其(1.05万吨)、越南(6305吨)、印度(4717吨)、墨西哥(3651吨)和马来西亚(3447吨)。取消合同的是中国(1043吨)、菲律宾(589吨)和哥伦比亚(499吨)。

2020/21年度美国陆地棉净签约量为5262吨, 新增签约主要来自墨西哥(3855吨)和秘鲁(1202吨)。

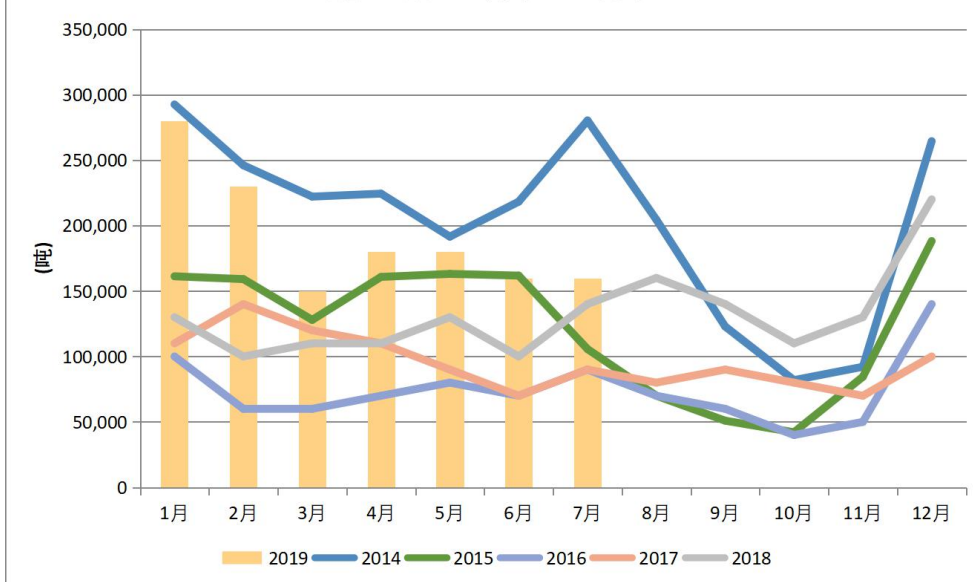
美国2019/20年度陆地棉装运量为3.88万吨, 较前周大幅下降, 主要运往越南(9003吨)、印度尼西亚(4332吨)、墨西哥(3969吨)、土耳其(3833吨)和印度(3538吨)。

2019/20年度美国皮马棉净签约量为1111吨, 新增签约来自巴基斯坦(499吨)、泰国(227吨)、印度(158吨)、孟加拉国(136吨)和日本(68吨)。

美国2019/20年度皮马棉装运量为1905吨, 主要运往印度(1406吨)、萨尔瓦多(227吨)、土耳其(113吨)、泰国(90吨)和秘鲁(90吨)。

中国棉花月度进口

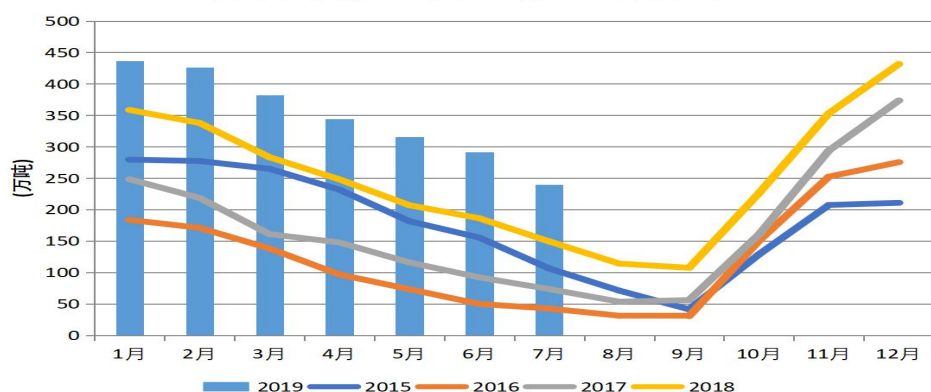
进口数量:棉花:当月值



2019年6月我国进口棉花16万吨, 较上月环比持平, 同比增加14%。

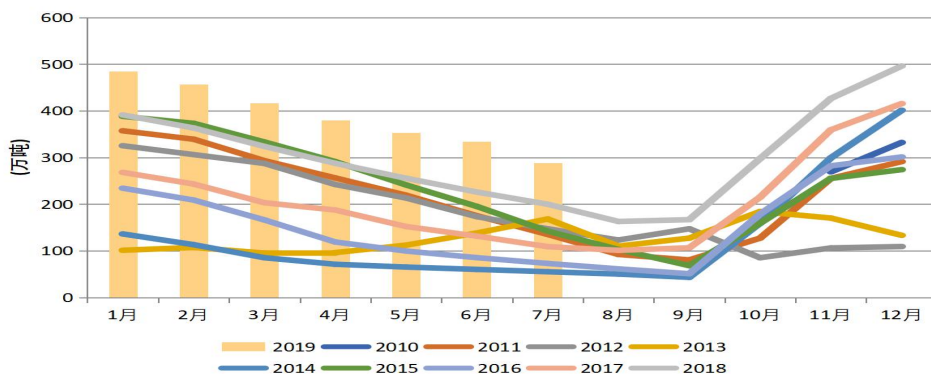
中国棉花库存

周转库存量:商品棉:监测合计



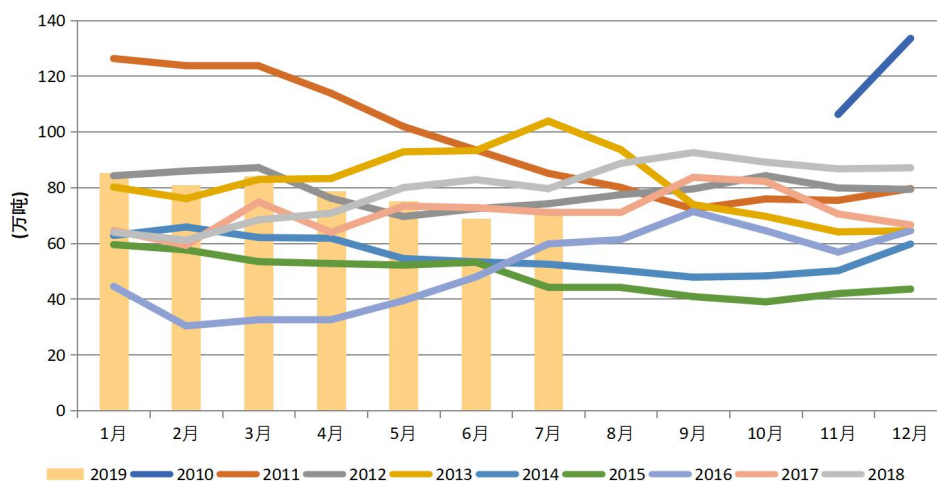
据中国棉花协会棉花物流分会对全国18个省市的186家仓储会员单位库存调查:7月底全国棉花周转库存总量约239.62万吨,较上月减少52.12万吨,较去年同期增加90.3万吨。

商业库存:棉花



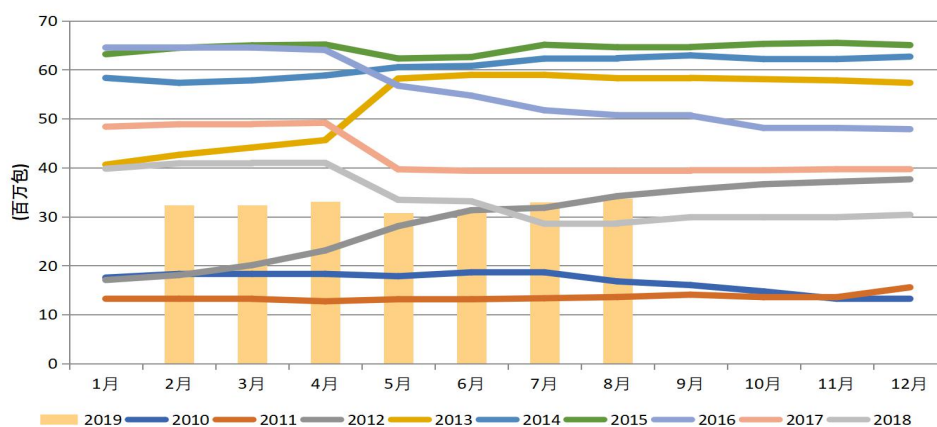
7月棉花商业库存为288.81万吨,较上月减少45万吨,较去年同期增加89万吨。

工业库存:棉花



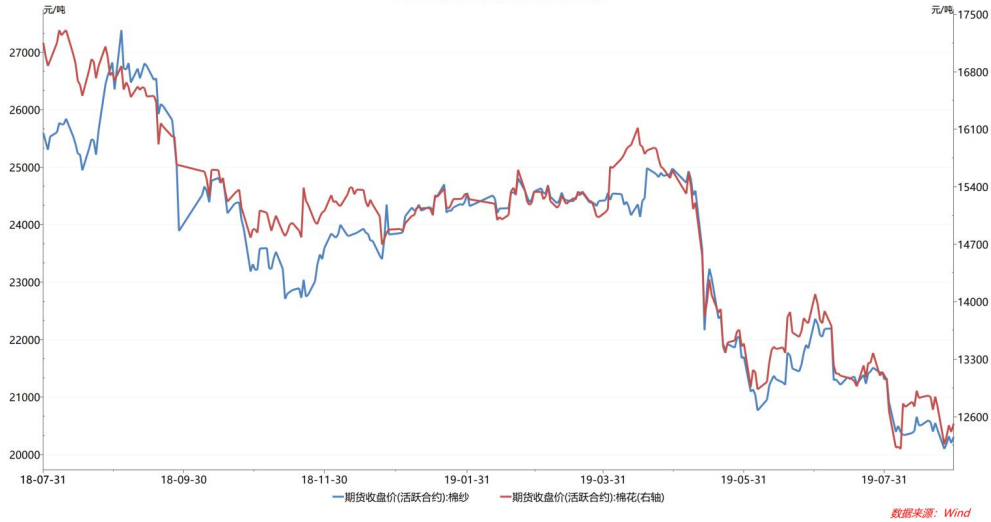
7月棉花工业库存为70.55万吨,环比下降2%,同比下降11%。

棉花:预测年度:期末库存:中国

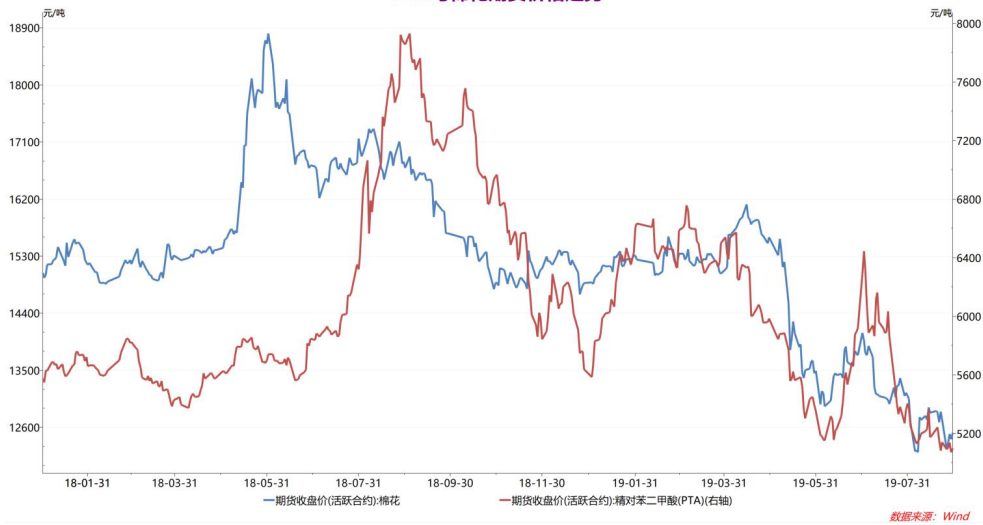


USDA预测中国棉花年度期末库存为33.71百万包(734万吨),环比7月调增2.2%。

棉纱与棉花期货价格走势



PTA与棉花期货价格走势



纸浆：
 短期市场供应充足，纸厂刚需采购，预计浆价震荡整理为主。

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7月底，全球木浆出运量环比增0.4%，同比增10%。其中针叶浆环比增16%，同比增16%。	偏空
	国内进口	7月份木浆进口环比增4.92%，同比增36.44%，其中针叶浆进口环比持平，同比增19.44%	偏空
需求	包装用纸	本周白卡纸市场波动不大。牛皮纸市场平稳运行。	中性
	生活用纸	本周生活用纸价格稳定。	中性
库存	文化印刷纸	本周铜版纸、双胶纸规模纸厂纷纷发布涨价函。	偏多
	全球木浆库存	截止7月底，全球木浆库存天数环比减少1天，同比增加14天	偏多
	欧洲木浆库存	其中针叶浆库存天数环比减少3天，同比增加18天	偏多
价差	港口木浆库存	截止7月底针叶浆库存量21.3万吨，环比减少1%，同比上升7.8%	偏多
	期现	截止8月底，港口库存合计217万余吨，较7月下旬增加2%，较去年同期增加101%	偏空
价差	跨期	基差走强	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，市场供应量充足。需求方面，国内纸浆市场需求面提升不大，纸厂出货平缓，原料压价采购，浆市成交难放量。库存方面，港存环比增加2%。预计浆价震荡整理为主。

期现行情回顾

	2019/8/30	2019/8/29	2019/8/28	2019/8/27	2019/8/26	2019/8/23	周环比	周涨跌幅
SP1909收盘价	4,560	4,624	4,634	4,646	4,650	4,554	6	0.13%
SP2001收盘价	4,700	4,756	4,772	4,778	4,786	4,670	30	0.64%
跨期价差 (01-09)	140	132	138	132	136	116	24	20.69%
SP1909持仓量	12,570	17,202	19,536	21,574	26,300	38,326	-25,756	-67.20%
SP2001持仓量	279,476	312,242	311,118	297,408	260,244	202,862	76,614	37.77%
山东银星	4,550	4,550	4,550	4,550	4,500	4,500	50	1.11%
山东鹦鹉	3,950	3,950	3,950	3,950	3,950	3,950	0	0.00%
基差 (山东银星-SP2001)	-150	-206	-222	-228	-286	-170	20	-11.76%
品种价差 (山东银星-山东鹦鹉)	600	600	600	600	550	550	50	9.09%

	品牌	2019/8/29	2019/8/22	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	580	580	0	0%
	加拿大-金狮	580	590	-10	-2%
	加拿大-雄狮	570	590	-20	-3%
	加拿大-马牌	580	600	-20	-3%
	智利-银星	590	590	0	0%
阔叶浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	俄罗斯-乌针布针	570	570	0	0%
	巴西-小鸟	620	680	-60	-8.82%
	巴西-金鱼	480	505	-25	-4.95%
	巴西-鹦鹉	480	505	-25	-4.95%
	俄罗斯-乌阔布阔	480	480	0	0%
	智利-明星	490	490	0	0.00%
本色浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	印尼-小叶硬杂	530	530	0	0.00%
	智利-金星	550	550	0	0.00%
	加拿大-乔治王子	750	750	0	0.00%

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

截至本周四，进口针叶浆周均价4591元/吨，环比上升0.22%，同比下降33.67%；

进口阔叶浆周均价3970元/吨，环比上升0.02%，同比下降35.62%；

进口本色浆周均价4492元/吨，环比下降0.48%，同比下降35.74%；

进口化机浆周均价3752元/吨，环比下降0.09%，同比下降22.45%。

SP2001合约价格由上周4670元/吨上涨至4700元/吨。SP2001合约和山东地区智利银星浆现货的价差由上周的-170元/吨扩大至目前的-150元/吨。针叶浆价格与阔叶浆价格价差由550元/吨扩大到600元/吨。

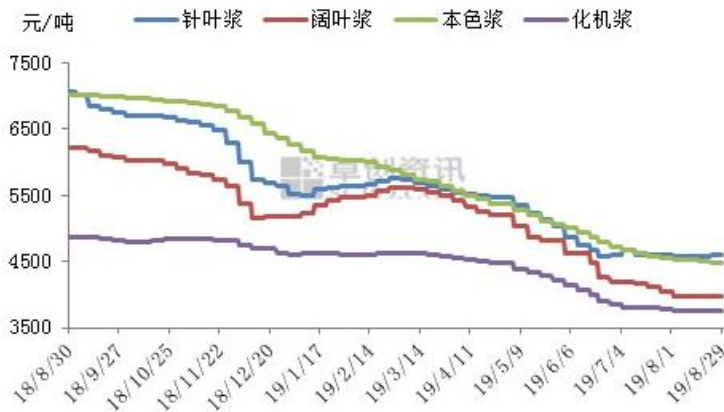
基本面方面

• 上游方面

8月23日-8月29日，进口木浆现货市场价格维持稳中上扬走势，其中针叶浆、阔叶浆价格上扬50元/吨，化机浆报盘上扬150元/吨，人民币贬值预期仍存，增加木浆进口成本，加之新一轮针叶浆外盘已有成交；下游文化纸、白卡纸涨价函发布，而纸厂对文化纸涨价预期良好，间接支撑浆市行情。

8月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计217万吨，较7月下旬增加2%，较去年8月下旬增加101%。

2018年8月-2019年8月进口木浆现货价格走势



• 下游动态

包装用纸市场，本周白卡纸市场波动不大，虽然纸厂相继发函通知提价，然本周报价暂无调整，观望为主。截止到本周四，250-400g白卡纸含税均价5193元/吨，环比持平，同比下降6.78%。

本周国内牛皮纸市场盘稳运行。80g精制牛皮纸含税现货现金市场价多在5900-6700元/吨，与上周持平。

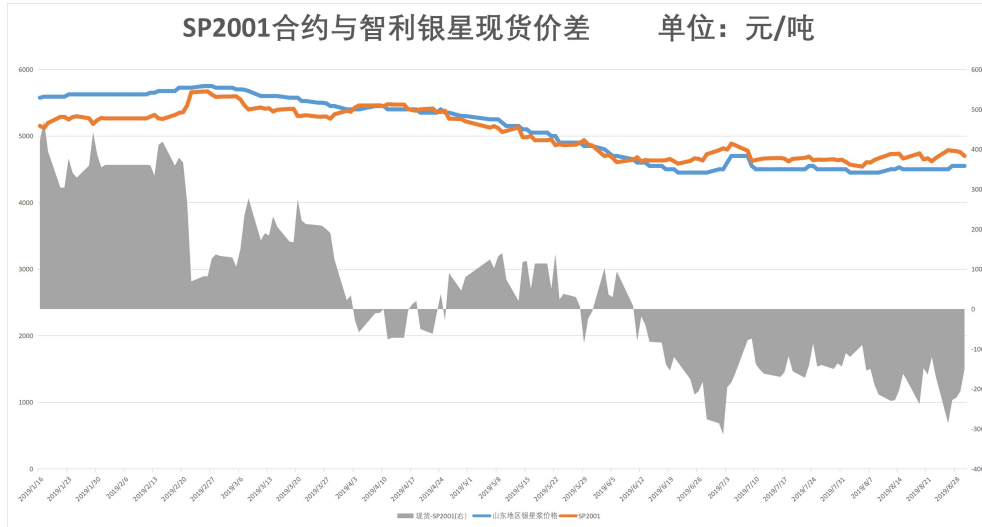
文化用纸市场，本周铜版纸均价为5700元/吨，环比持平，较去年同期下降16.18%。本周铜版纸市场行情整理为主，波动不大。纸厂价格维持稳定，库存水平不高，订单基本正常。下游经销商价格以稳为主，观望心态较浓，部分看涨，然多维持保守心态，大量采购、囤货积极性不高。

本周双胶纸均价为6008元/吨，环比持平，较去年同期下降13.45%。本周双胶纸市场行情大稳小动。仍有少部分厂家发布涨价函，多数纸厂价格维持稳定，订单尚可，库存压力不大，对后市持看涨心态。下游经销商订单环比波动不大，观望气氛浓厚，延续保守心态。

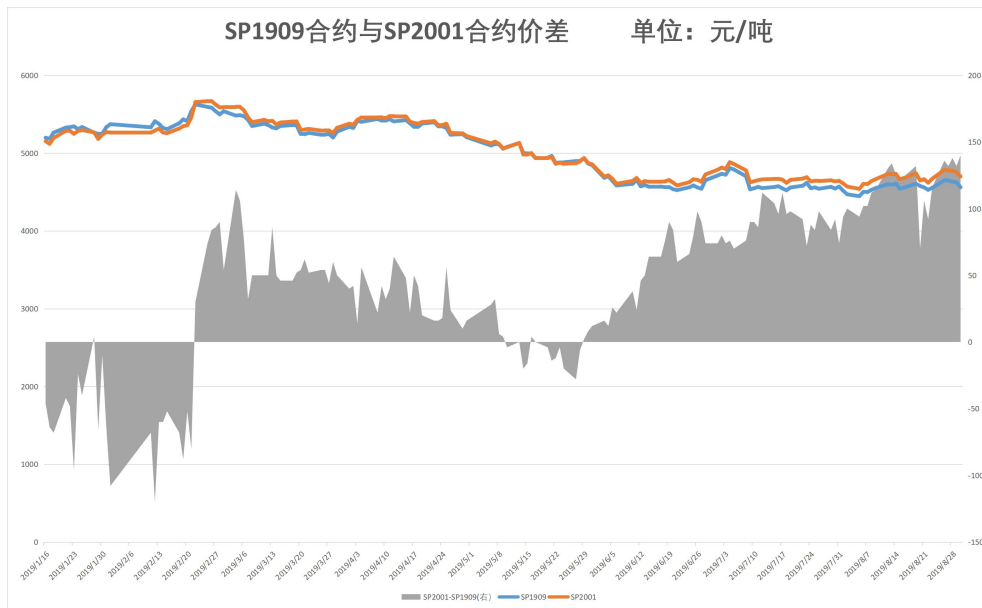
生活用纸市场，本周生活用纸市场价格稳定。多数中小纸企库存小幅下降，个别规模纸企库存高位。关于国庆期间限产传闻不断，下游加工厂少量备货。河北地区个别纸企因原料上涨，发布涨价函，实单成交暂不明朗。本周生活用纸均价为5987.50元/吨，与上周持平；同比下降1650.00元/吨，跌幅21.60%。

价差和套利方面

SP2001合约与智利银星现货价差 单位：元/吨

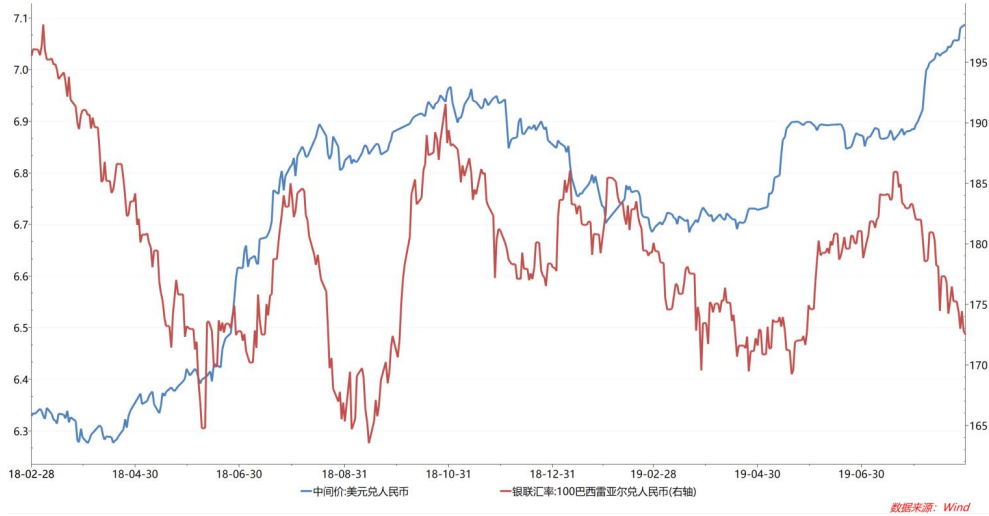


SP1909合约与SP2001合约价差 单位：元/吨

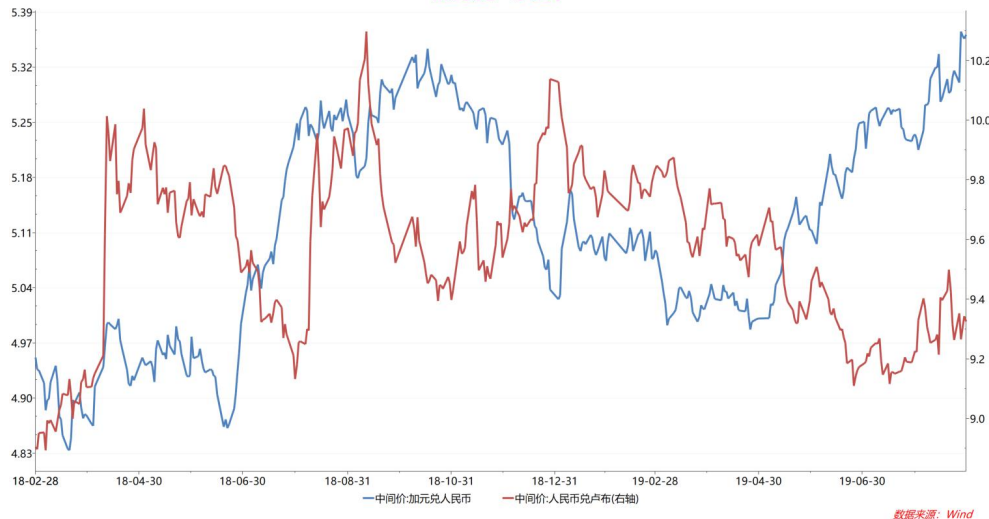


汇率方面

美元及巴西雷亚尔汇率

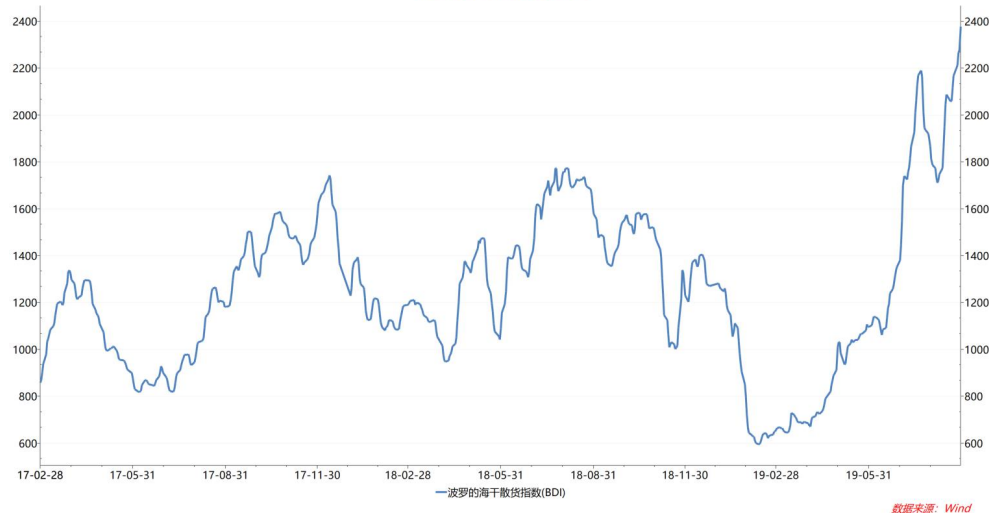


加元及卢布汇率



海运费方面

波罗的海干散货指数

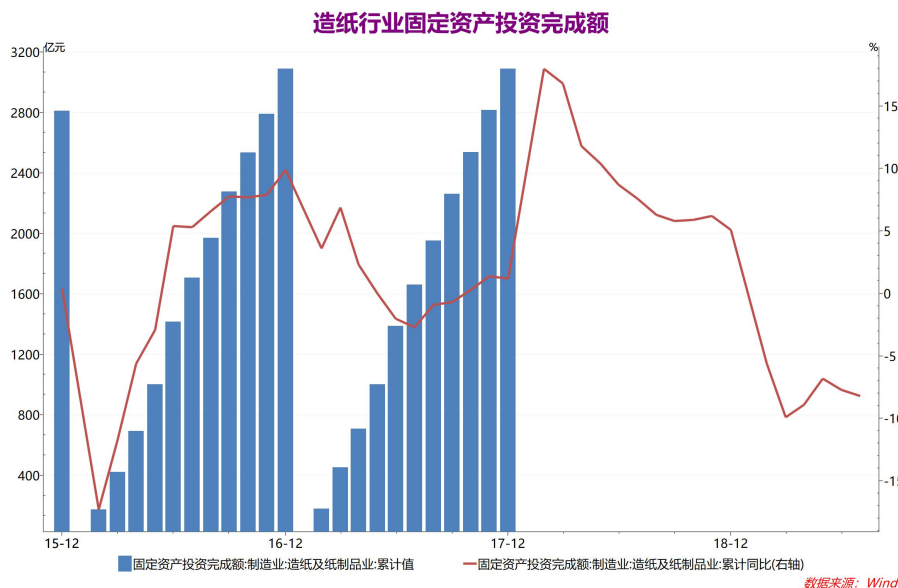


造纸行业PPI



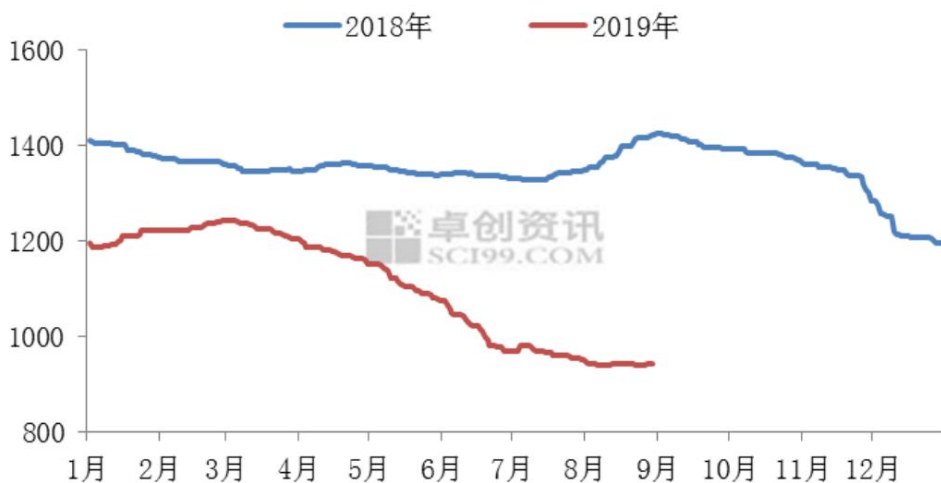
2018-07	10.10
2018-08	8.10
2018-09	4.30
2018-10	0.60
2018-11	-0.40
2018-12	0.00
2019-01	-0.70
2019-02	-1.40
2019-03	-2.90
2019-04	-3.90
2019-05	-5.40
2019-06	-6.70
2019-07	-7.20

7月造纸及纸制品业固定资产投资完成额累计同比为-8.2%。



纸浆价格指数

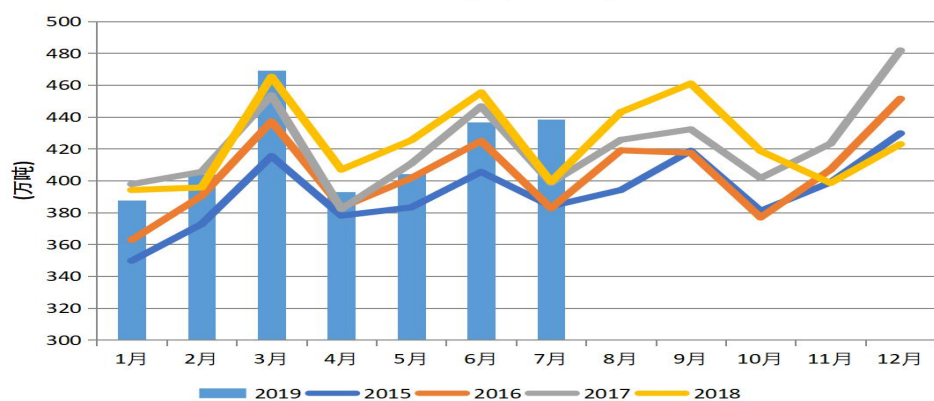
中国进口木浆价格指数走势图



截至8月29日,中国进口木浆价格指数为945.45点,较上周上升4.22点,较去年同期下降33.45%。

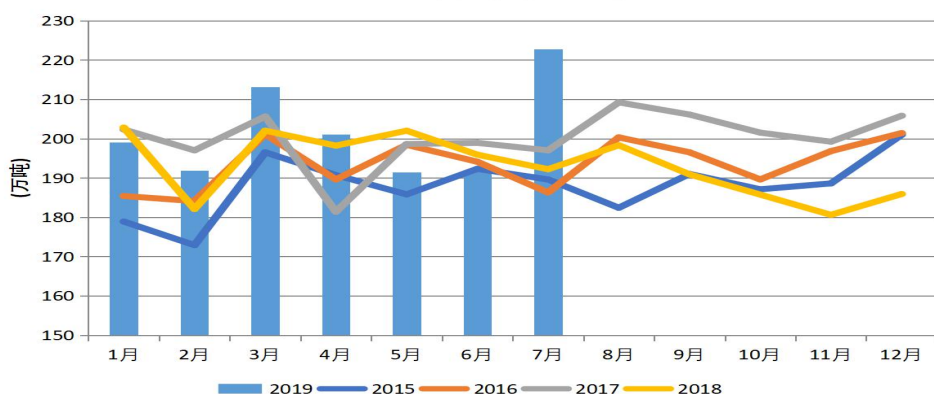
全球木浆出运

出运量:木浆:全球



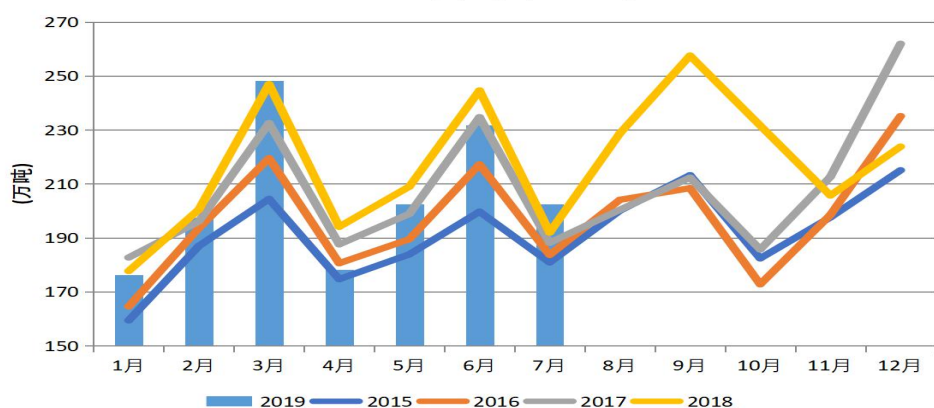
7月全球木浆出运量环比增0.4%，同比增10%。

出运量:针叶浆:全球



7月全球针叶浆出运量环比增16%，同比增16%。

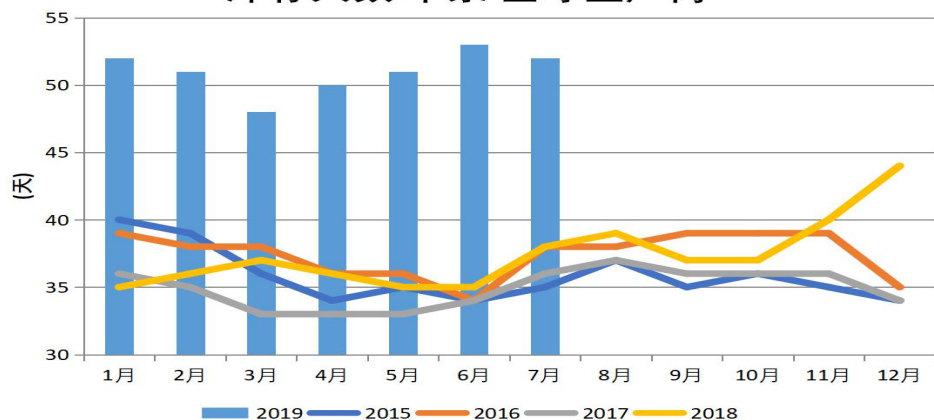
出运量:阔叶浆:全球



7月全球阔叶浆出运量环比减13%，同比增5.4%。

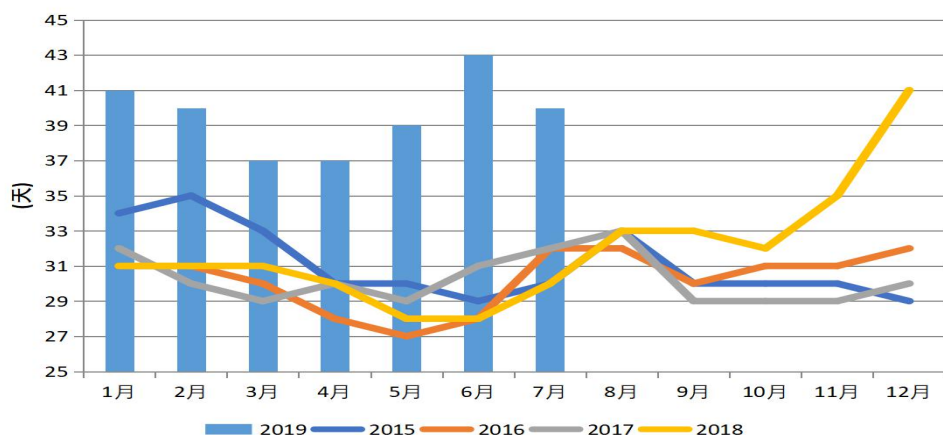
全球生产商木浆库存天数

库存天数:木浆:全球生产商



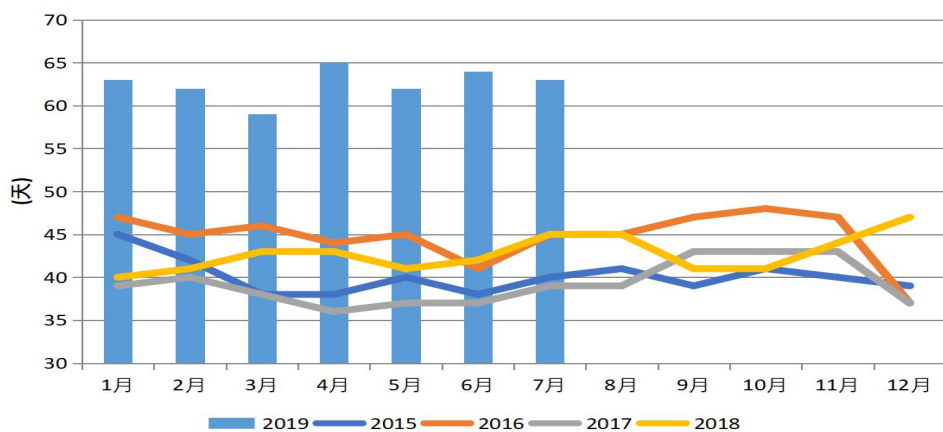
7月全球生产商木浆库存天数环比减少1天，同比增14天。

库存天数:针叶浆:全球生产商



7月全球针叶浆生产商库存天数环比减少3天，同比增10天。

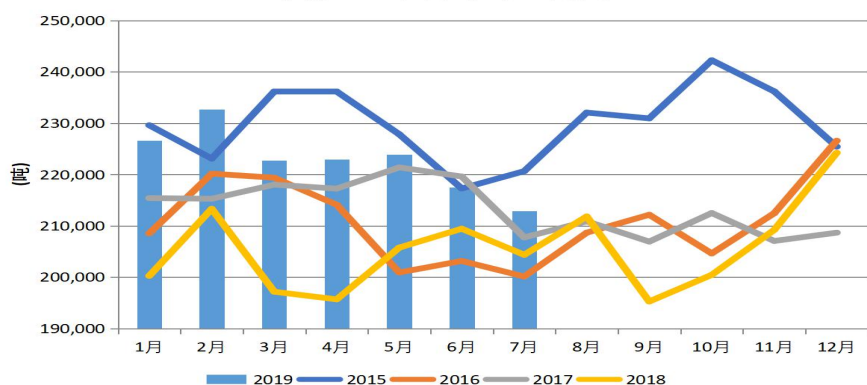
库存天数:阔叶浆:全球生产商



7月全球阔叶浆生产商库存天数环比减少1天，同比增18天。

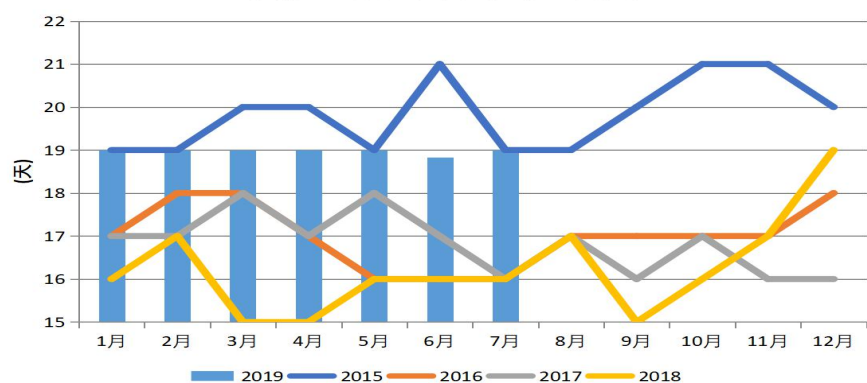
欧洲木浆库存

库存量:漂针木浆:欧洲



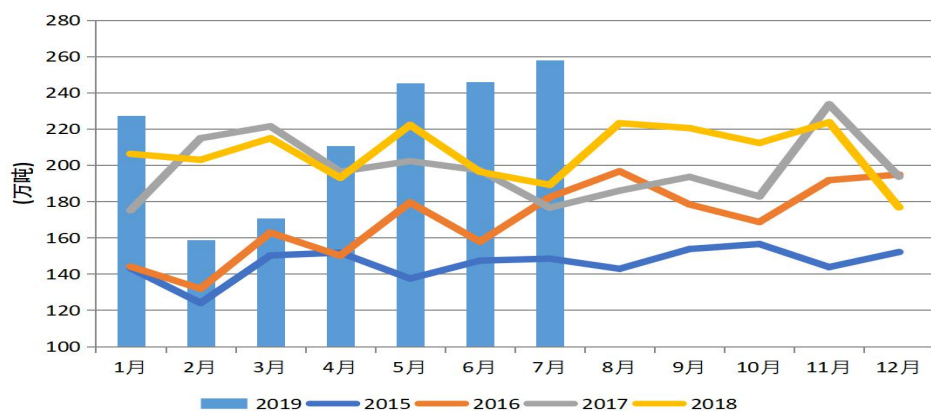
7月欧洲漂针浆库存量21.29万吨，环比下降0.90%，同比上升7.81%。

库存天数:漂针木浆:欧洲



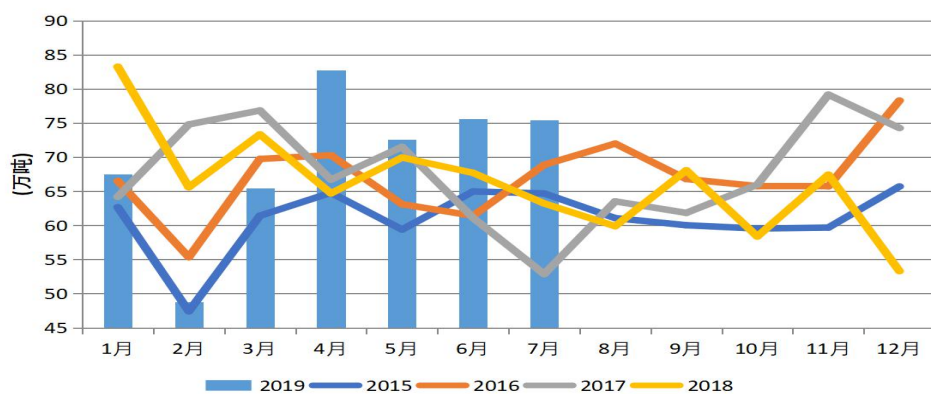
国内木浆进口

进口数量:木浆:当月值



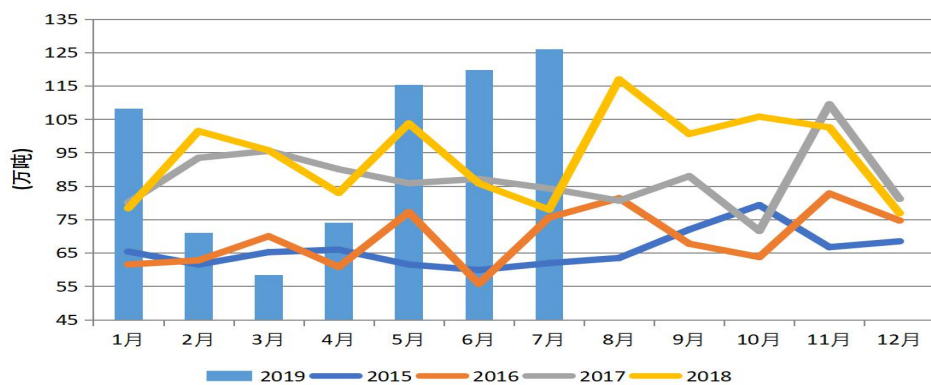
2019年7月，我国共进口纸浆258.00万吨，环比上升4.92%，同比上升36.44%。

进口数量:漂针木浆:当月值



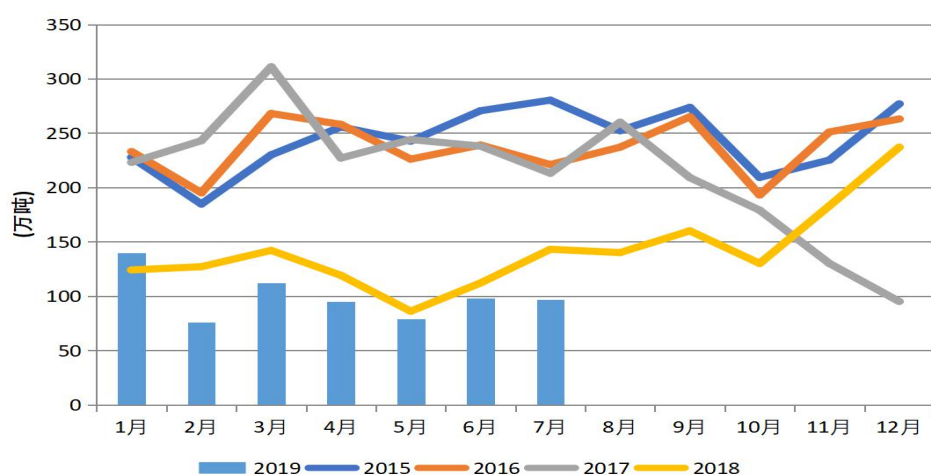
2019年7月，我国共进口漂针浆75.43万吨，环比持平，同比上升19.34%。

进口数量:漂阔木浆:当月值

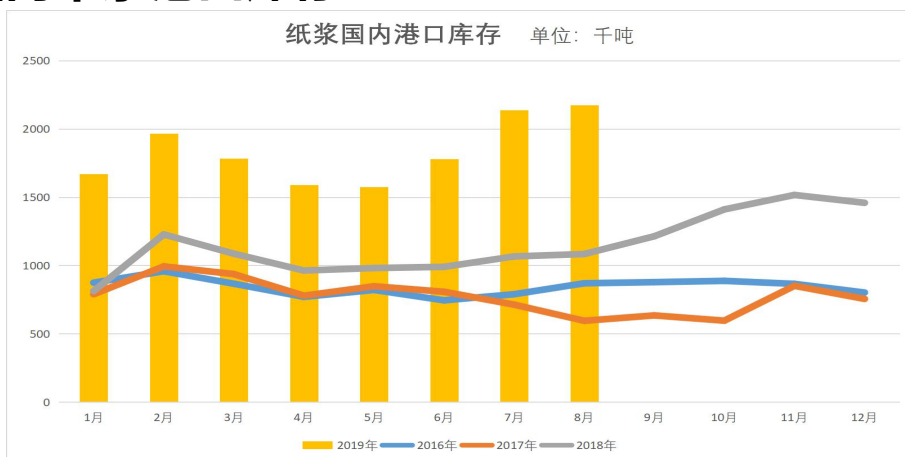


2019年7月，我国共进口漂阔浆125.97万吨，环比增5%，同比上升62%。

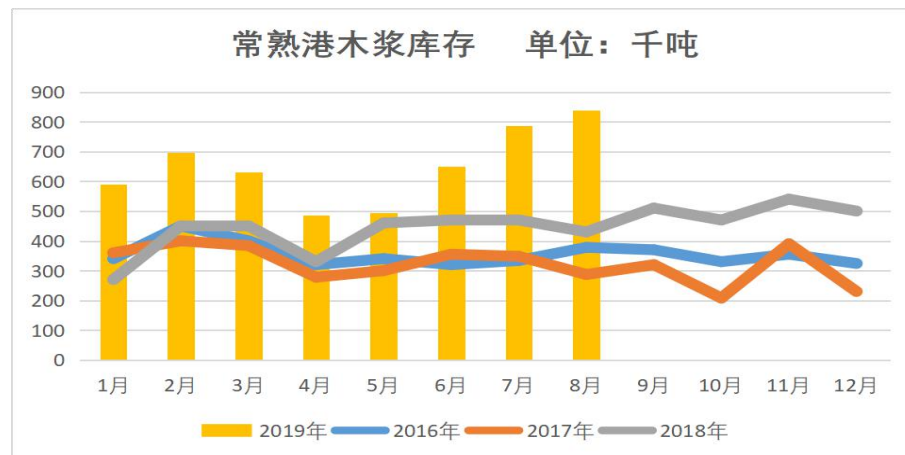
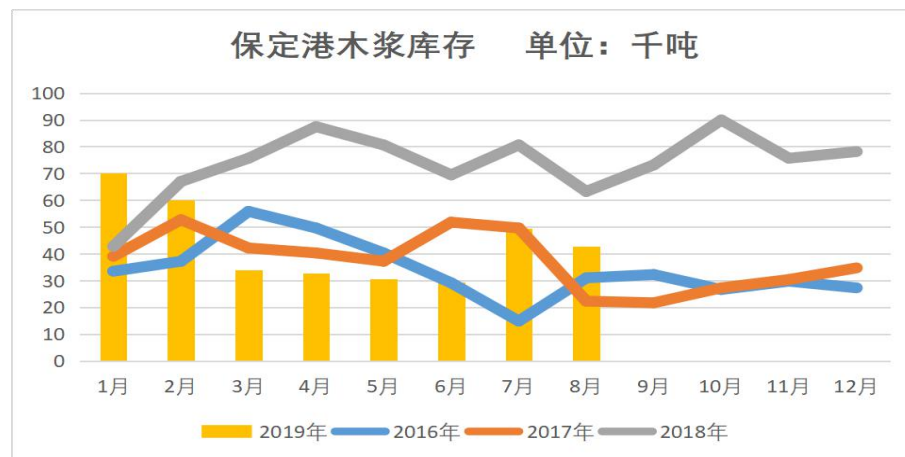
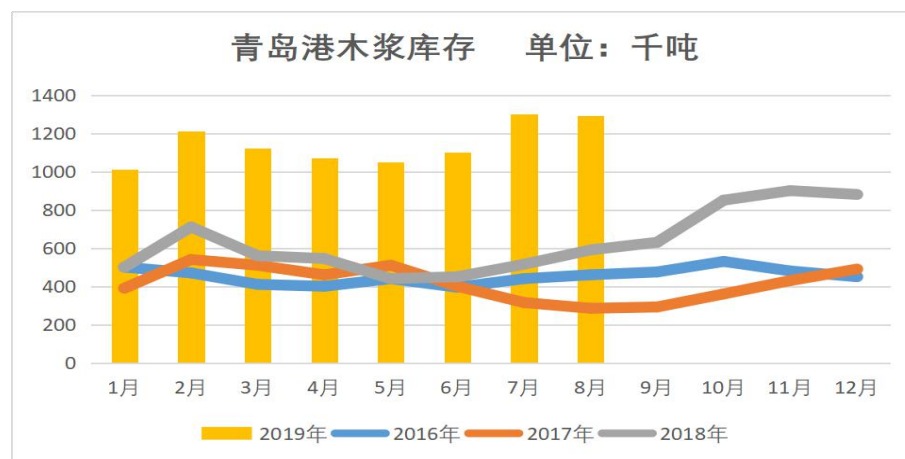
进口数量:废纸:当月值



国内木浆港口库存



8月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计217万吨，较7月下旬增加2%，较去年8月下旬增加101%。



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