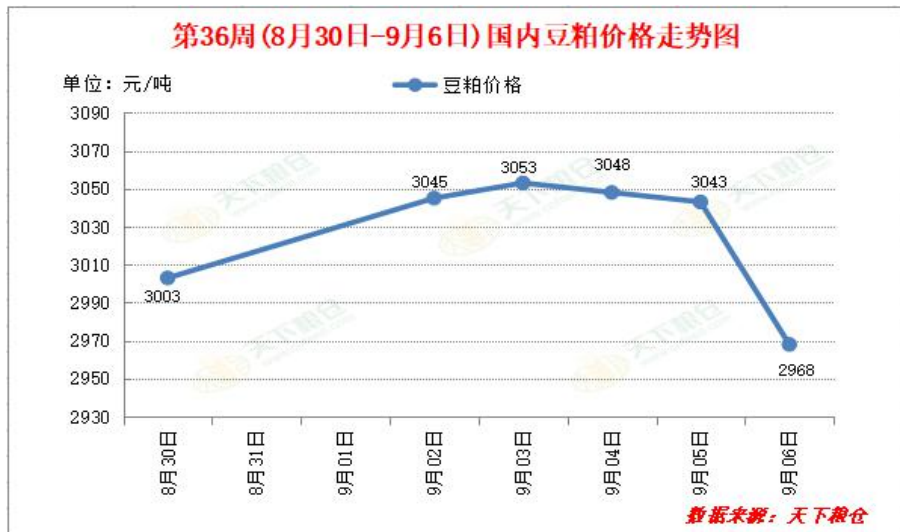


豆粕

贸易冲突缓和，粕类消费不佳，但南美大豆供应趋紧，美豆天气炒作或发生，预计豆粕震荡运行

一、现货行情变化

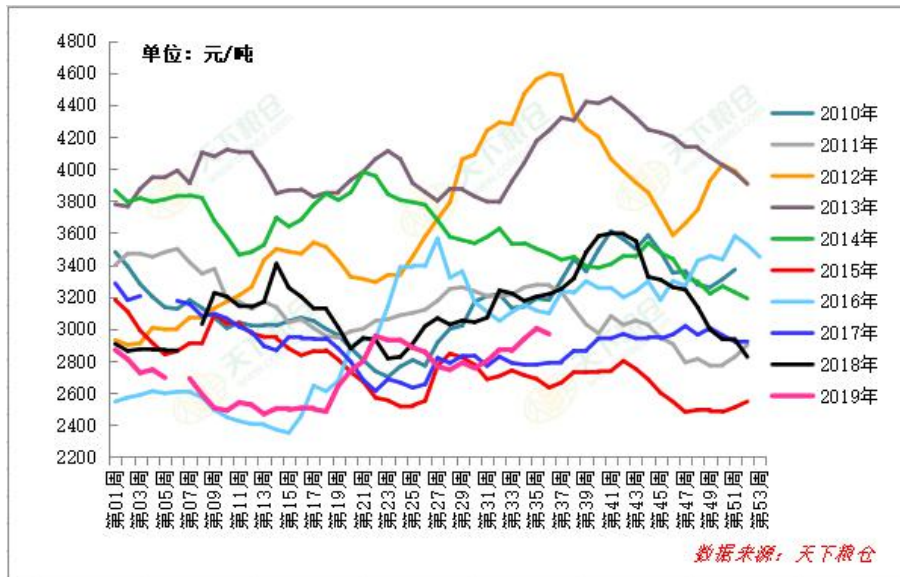


本周（9月2日-9月6日），国内豆粕现货价格先扬后抑。截止本周五，沿海豆粕价格2920-3030元/吨一线，较上周五波动10-40元/吨。

2008年12月5日-2018年9月6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

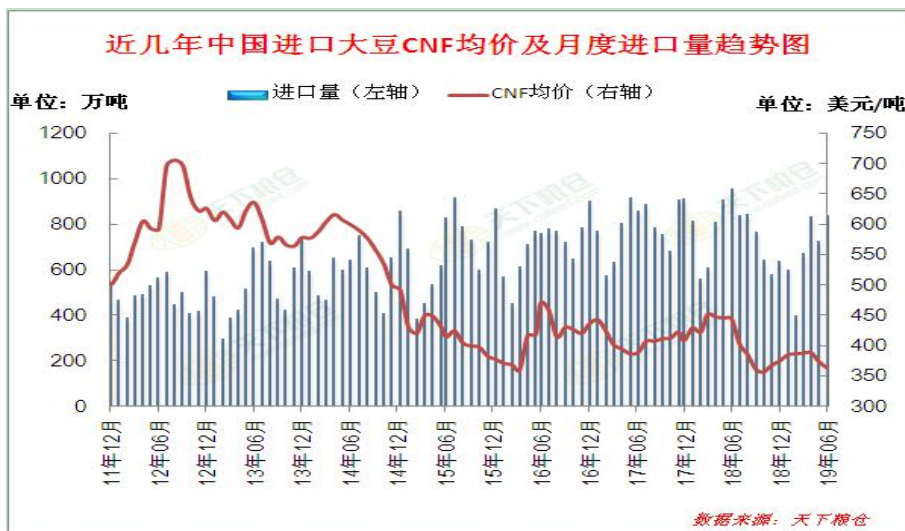
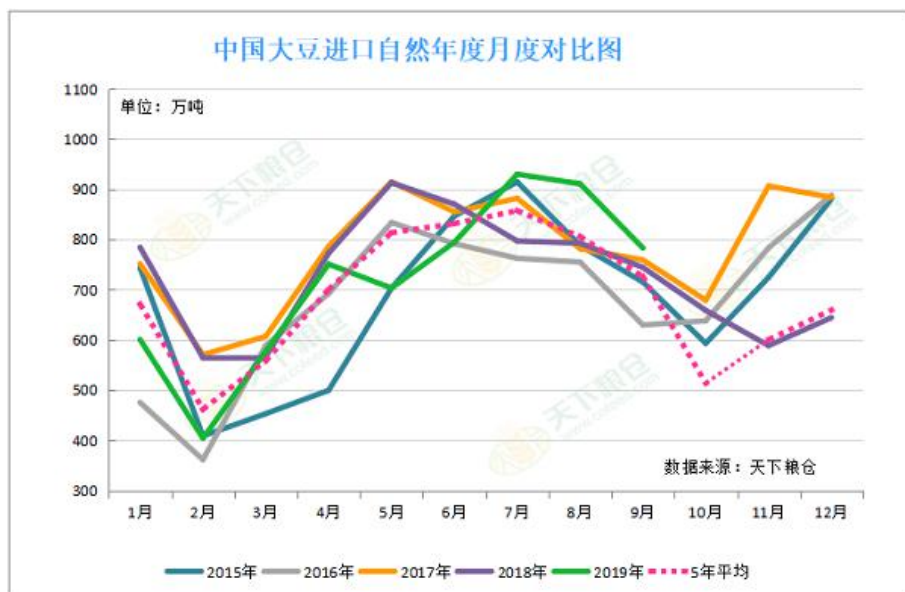


二、基本面分析

大豆压榨量



大豆进口



本周（8月31日-9月6日），南方部分油厂因豆粕胀库及缺豆停机，本周开机率如期下降，全国各地油厂大豆压榨总量1813150吨（出粕1432388吨，出油344498吨），较上周1900400降87250吨，降幅4.59%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为50.50%，较上周53.19%降幅2.69个百分点。未来两周压榨量将维持在180万吨上方，仍处于偏高水平，第（第37周）油厂压榨量将维持在182万吨左右，下周（第38周）压榨量将回升至185万吨左右。

据天下粮仓网调查显示，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79,253,665吨，较去年同期的83,543,200吨下降4,289,535吨，降幅为5.13%。2019年1月迄今，全国大豆压榨量总计为56,102,265吨，较2018年度同期的59,142,480吨降3,040,215吨，降幅为5.14%。

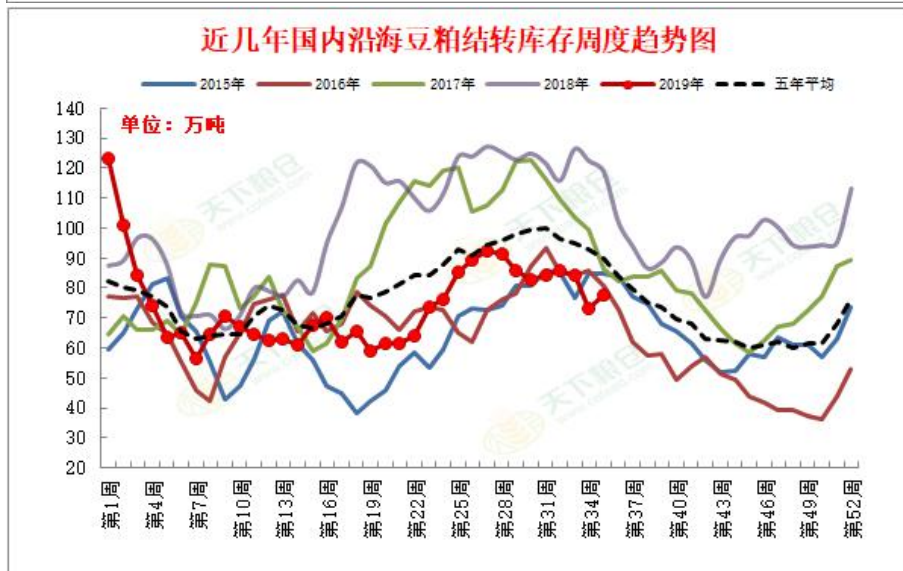
据Cofeed本周最新调查统计，2019年8月份国内港口进口大豆实际到港134船861.8万吨，低于8月预告到港的910.5万吨，因9船大豆船期推迟至9月份。9月份国内各港口进口大豆预报到港123船802.2万吨，10月大豆到港预估780万吨，较上周预估降20万吨，11月大豆到港初步预估770万吨，较上周预估降20万吨，12月船期初步预估维持680万吨。

二、基本面分析

大豆、豆粕库存

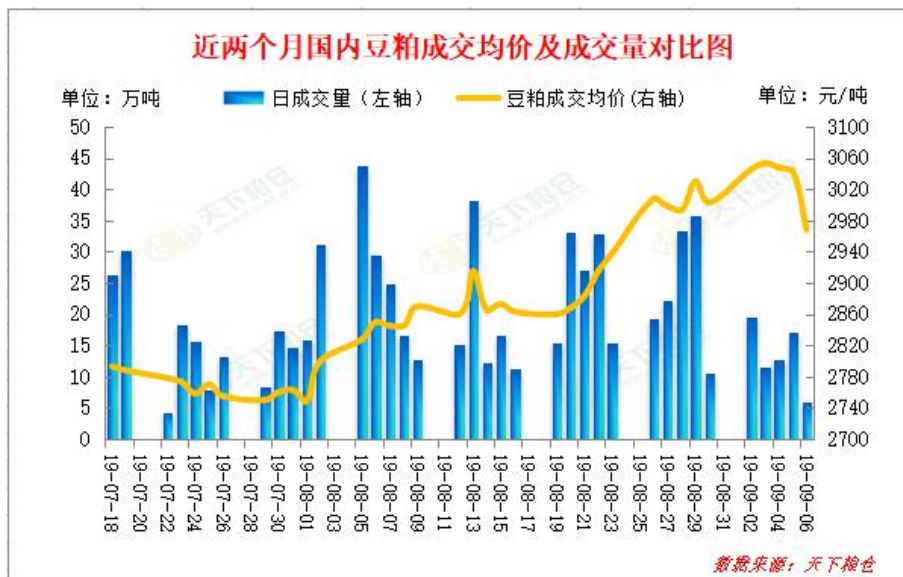


上周油厂压榨量继续回升至190万吨，创今年新高，使得上周油厂进口大豆库存减少，截止2019年第35周（截止8月30日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量523.32万吨，较前一周的539.04万吨减少15.72万吨，降幅2.92%，较去年同期696.49万吨减少24.86%。不过，8、9月份大豆到港量仍在800万吨以上，原料供应暂时无忧。



油厂压榨量大幅回升，令上周豆粕库存有所增加，截止8月30日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量77.66万吨，较前一周的73.17万吨增加4.49万吨，增幅在6.14%，较去年同期118.8万吨减少34.62%。本周油厂压榨量仍处于180万吨以上偏高水平，预计豆粕库存仍可能小增。

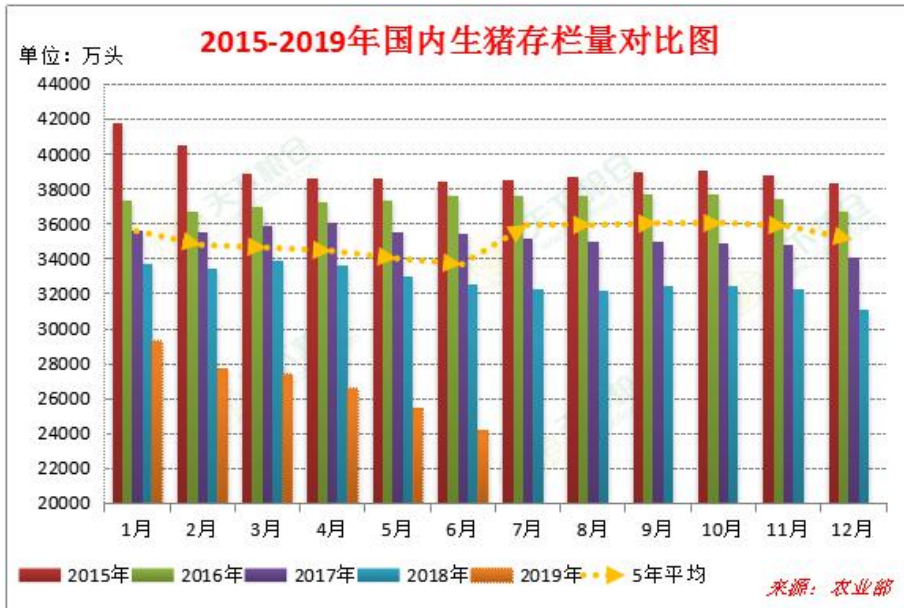
需求面：豆粕现货成交量



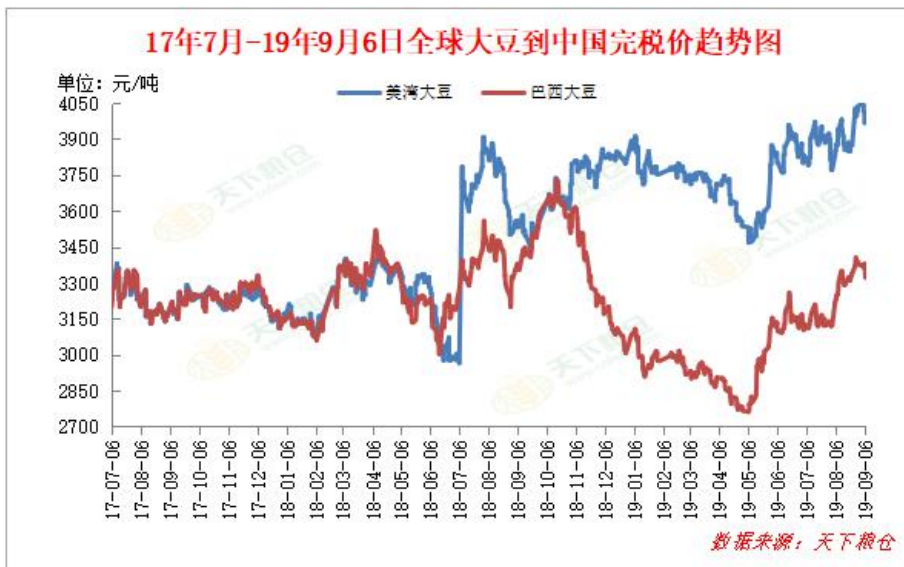
生猪存栏偏低抑制饲料需求，下游用户备货经上周补库继续采购积极性不高，使得本周豆粕成交量低于上周，处于偏低水平。截止本周五，豆粕成交总量在66.83万，较上周121.21万吨，周比降44.87%，较去年同期69.835万减少4.30%。

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



本周未发现疫情，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131起疫情解封。国内非洲猪瘟疫情持续频发，各地生猪存栏下降态势未改，且华南水产需求恢复不及预期，抑制豆粕需求。

但今年受非洲猪瘟疫情影响，猪肉消费量大幅减少，畜禽替代了部分猪肉消费。且蛋鸡养殖利润丰厚，企业补栏积极性较高，肉禽存栏也逐渐恢复，抵消部分生猪存栏下降带来的利空影响。

美豆价格下跌，且本周巴西大豆报价回落，截止9月6日，巴西大豆9月升贴水报价242X，上周同期在251X；10月升贴水报价242X，上周同期在251X；令本周大豆进口成本有所下降，截止本周五，巴西大豆9月进口完税价在3321元/吨，较上周同期3377跌56元/吨；10月完税价3330元/吨，较上周3384跌54元/吨。

而国内期货市场大幅下跌，令本周巴西大豆盘面毛利变化不大，截止本周五，巴西大豆9月船期盘面毛榨利182元/吨，上周同期盈利180元/吨；10月船期盘面榨利盈利173元/吨，上周同期盈利173元/吨。而中国于9月1日后，对原产于美国的大豆另加征5%关税，美湾大豆压榨亏损状态难改，截止本周五，美湾大豆9月船期盘面榨利亏损525元/吨，上周同期亏损541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352元/吨；美西大豆10月船期盘面榨利将转为盈利379元/吨，上周同期盈利405元/吨。

三、后市展望

中美贸易冲突缓和，下游粕类消费不佳，但南美大豆供应趋紧，美豆天气炒作随时发生，预计豆粕震荡运行。

美豆方面：南美大豆丰产，加上非洲猪瘟疫情导致中国饲料需求下降，以及中美贸易摩擦导致美豆出口需求疲软，均打压美豆价格。不过，周四中美贸易谈判牵头人通话，中美贸易谈判重启，亦支撑美豆价格。预计在中美谈判有实质进展前，短线美豆或维持偏弱震荡运行。

中国海关公告显示，允许自9月2日起符合相关要求的俄罗斯大豆粕（饼）、油菜籽粕（饼）、葵花籽粕（饼）的进口，给国内豆粕市场带来些许利空。近两周油厂压榨量至180万吨以上，而非洲猪瘟仍在蔓延，国内生猪存栏持续下降，及水产料恢复不及预期，豆粕成交减少，库存或继续小幅增加，利空豆粕价格。另外，中美贸易谈判牵头人一通电话，确定10月初将在华盛顿会谈，双方确定10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，此前双方将保持密切沟通，工作层将于9月中旬开展认真磋商，为高级别磋商取得实质性进展做好充分准备。从官媒发布的措辞来看，首次用了“认真磋商”，“取得实质性进展”，市场预期本次双方可能会有一些让步，尽管达成全面协议概率不大，但有取得一定进展的可能，因此，交易商积极在大连盘做空豆粕价格，连粕期货应声下跌。

总体而言，中美贸易谈判重启，及美豆集中上市时间临近，国内油厂开机率持续数周处于超高水平，豆粕库存回升，预计豆粕现货行情震荡调整行情或还将延续一段时间。但中美谈判短期内达成全面协议的概率仍然较小，仍可能随时有所反复，且随着消耗速度加快，第四季度南美大豆的供应趋紧，成本上升的预期将会强化，而禽料需求增幅较大，将给豆粕行情带来一些支撑，限制下方空间。下周初再小幅回调之后，或有短线反弹的可能。

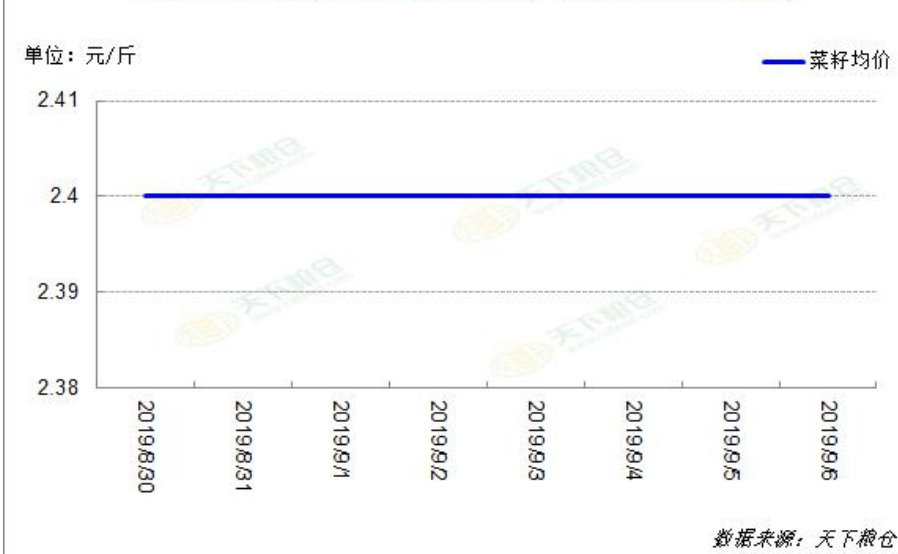
菜粕

贸易冲突缓和，菜籽供应好于预期，粕类消费不佳，预计菜粕震荡整理

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	-	
	成都邛崃	2.55	0
	绵阳	2.48	-0.02
安徽	合肥丰粮	2.35	0
	滁州凤阳	2.36	0.01
	安庆怀宁	2.40	0.05
	合肥肥西	2.40	0
江苏	泰州兴化	2.40	0
	盐城大丰	2.36	0.04
	常州溧阳	-	
湖北	荆州	-	
	孝感	2.32	0
	潜江	2.35	0
湖南	常德	2.34	0.02

第36周（8月30日-9月6日）菜籽价格走势



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，较上周涨0.01-0.05元/斤，湖北新菜籽价格在2.32-2.35元/斤，较上周持稳。四川地区收购价在2.48-2.55元/斤，较上周跌0.02元/斤，江苏地区净货收购价在2.36-2.4元/斤，较上周涨0.04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，但是贸易商人心态较为谨慎，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，收购价格一度出现回落。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，所以国产菜籽收购价格得以回升，本周国产菜籽价格继续上涨，短线有望偏强运行。但随着节前备货结束，油粕价格出现回落迹象，及秋季油脂油料纷纷上市，国产菜籽收购价格继续上涨动力受限，买家暂不宜过分追高。

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

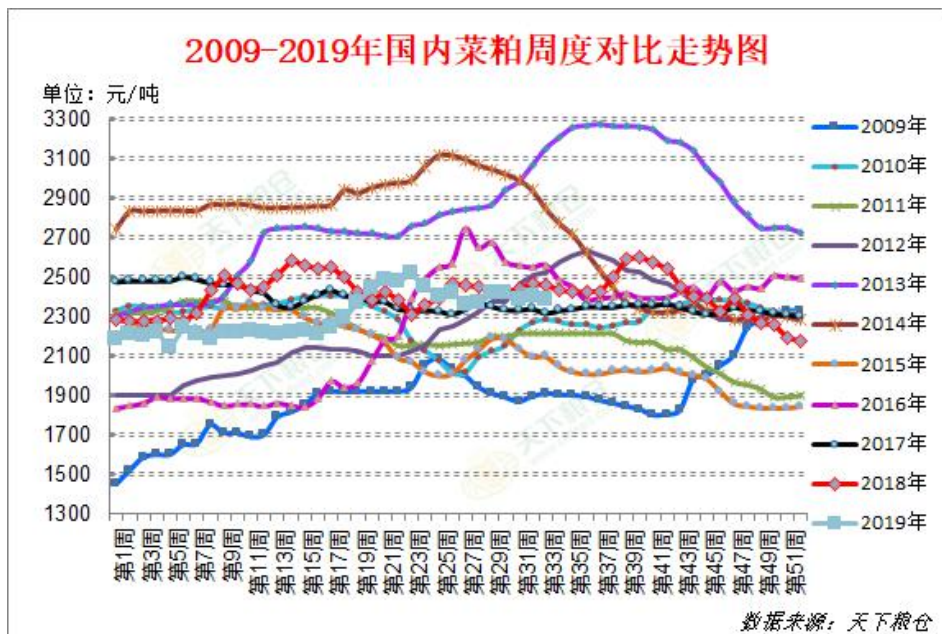


本周国内菜粕价格相比上周继续下跌，截至本周五，国产菜粕报价在1750-2400元/吨，较上周稳中涨50元/吨，沿海进口菜籽压榨的菜粕价格在2340-2500元/吨，较上周跌50-110元/吨。

2010年5月至2019年9月6日国内菜粕现货价格连续走势图

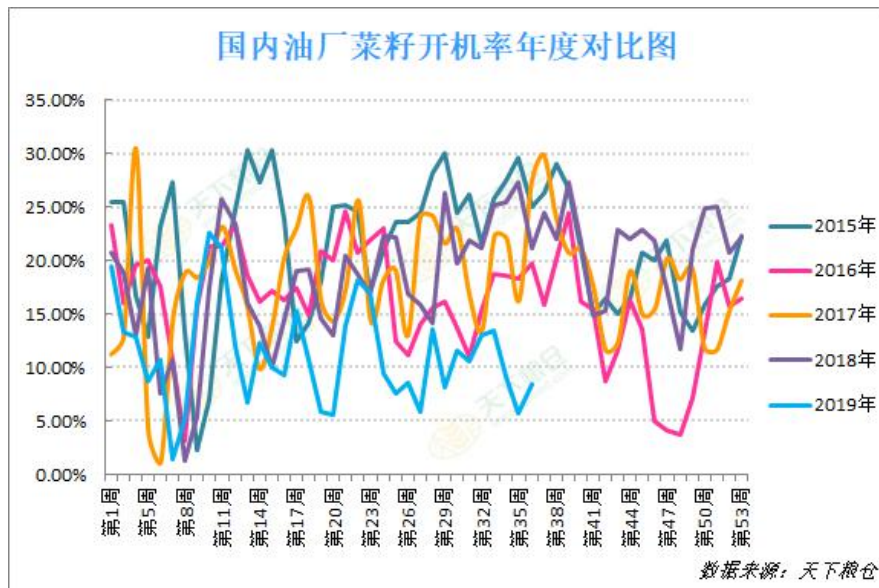


2009-2019年国内菜粕平均价格周度走势对比图



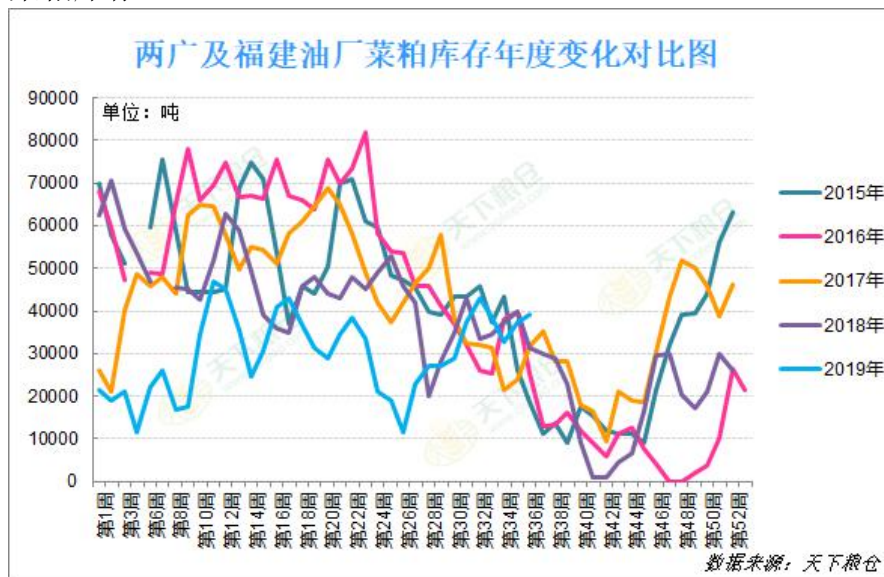
三、基本面分析

菜籽压榨量



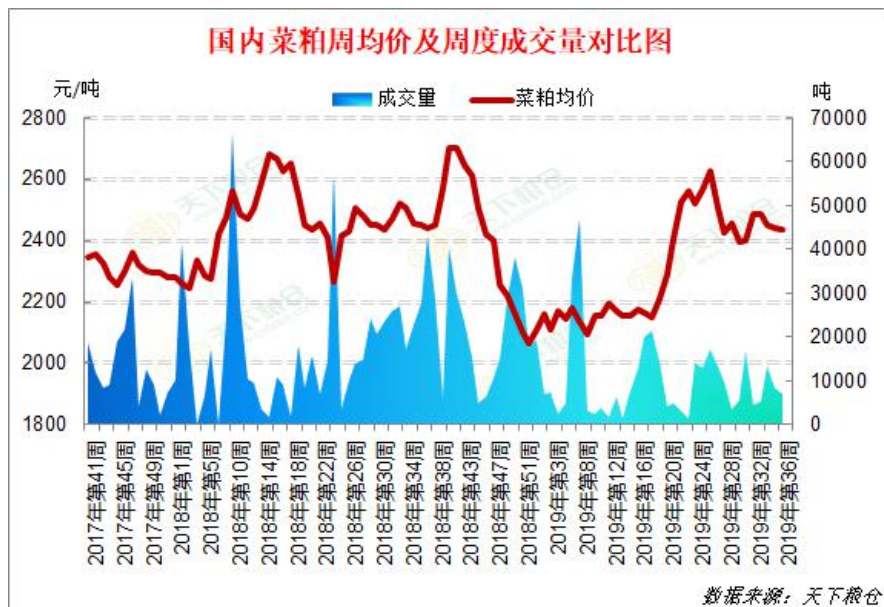
本周（2019年第36周，8月31日-9月6日）沿海油厂开机率继续回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量增加至76920吨（进口菜籽压榨量73000吨，国产菜籽压榨量3920吨），较上周41920吨增加35000吨，增幅83.49%，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）15.35%，上周开机率在8.37%。

菜粕库存



本周菜籽油厂开机率继续回升，导致本周（截止9月6日当周）两广及福建地区菜粕库存增加至39000吨，较上周37300吨增加1700吨，增幅4.56%，较去年同期各油厂的菜粕库存31500吨增幅23.81%。

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6900吨，较上周9100吨减少2200吨，降幅24.18%。

四、后市展望

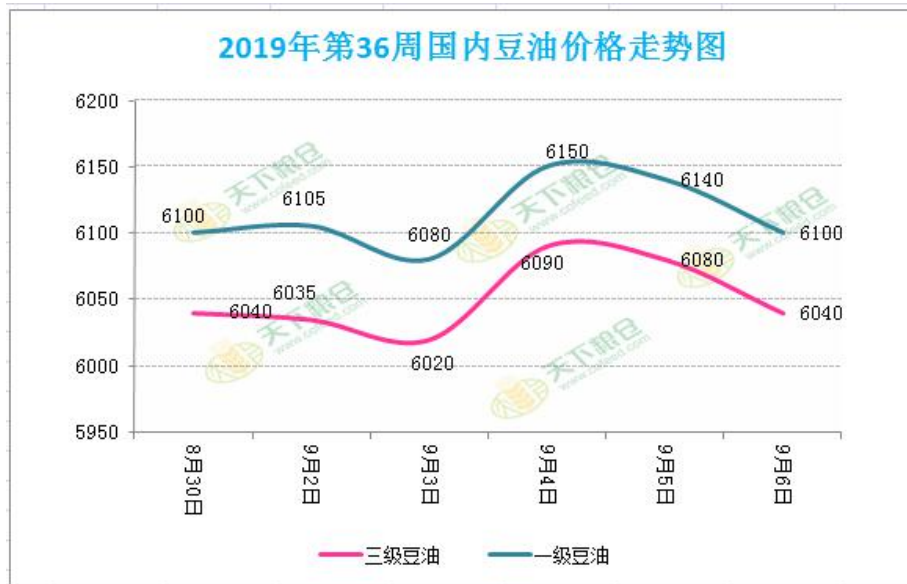
贸易冲突缓和，菜籽供应好于预期，粕类消费不佳，菜粕震荡整理

虽然目前豆菜粕价差已扩大至600元/吨，但还不足以让饲料厂修改配方，价差还需要进一步扩大（预计到700-800元/吨之后，用量将有明显调高）。及近两周大豆压榨量达到超高水平，且非洲猪瘟仍在蔓延，华南水产需求恢复也不及预期，令粕类整体需求不佳，加上，澳大利亚新季菜籽10月将上市，部分企业开始采购澳籽，听闻本周已有3船菜籽成交，且部分民营油厂仍在采购加拿大菜籽，国内菜籽整体供应情况明显好于预期，迟迟未见断档，使得买家入市采购菜粕较谨慎。但中加关系短期仍难解决，国有企业不敢贸然买入加拿大菜籽，菜籽供应仍在逐步趋紧，及中美贸易战升级之后，导致大豆进口成本高企，又支撑菜粕价，预计将限制跌幅。预计下周菜粕跌势将放缓，但因缺乏实质性利多消息，暂时反弹也乏力，或转为窄幅震荡整理为主。

豆油

贸易谈判重启，美豆上市临近，油脂开机率处于超高水平，备货亦将结束，预计豆油震荡回调格局或延续

一、现货行情变化

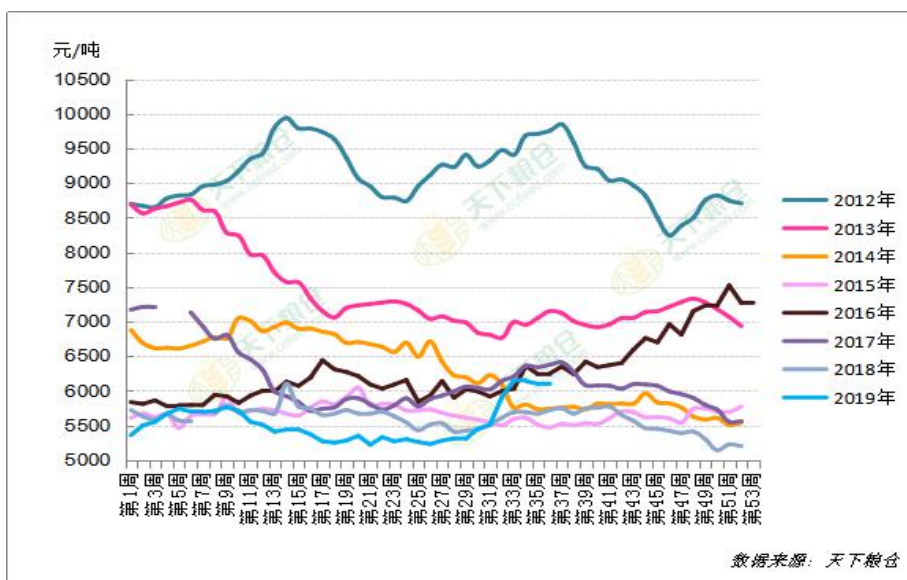


本周（2019年9月2日-9月6日），国内豆油价格先扬后抑，周三一度大幅反弹，但后半周重新下跌，回吐多数涨幅，周比大多上涨，部分周比下跌，截止本周五，国内沿海一级豆油现货主流价格在6020-6150元/吨（天津贸易商6020-6030，日照贸易商6040，张家港贸易商6230，广州贸易商6150），大多涨40-70元/吨，部分跌10-30元/吨。

2008年12月-2019年9月6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



二、基本面分析

大豆压榨量

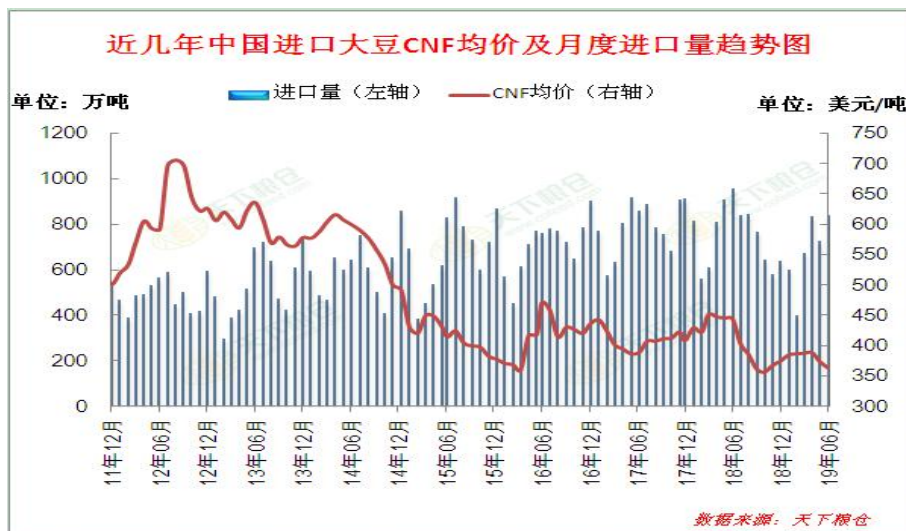
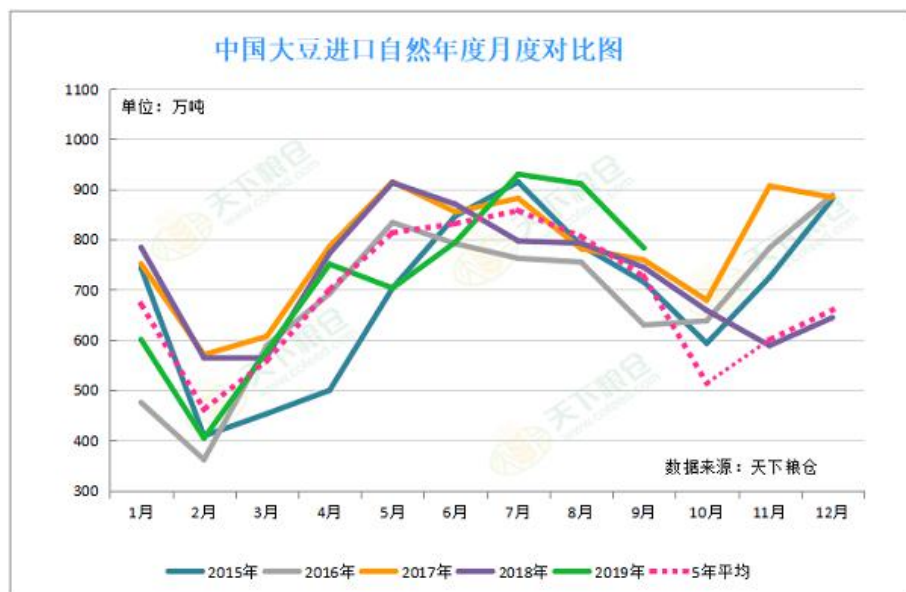


本周（8月31日-9月6日），南方部分油厂因豆粕胀库及缺豆停机，本周开机率如期下降，全国各地油厂大豆压榨总量1813150吨（出粕1432388吨，出油344498吨），较上周1900400降87250吨，降幅4.59%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为50.50%，较上周53.19%降幅2.69个百分点。未来两周压榨量将维持在180万吨上方，仍处于偏高水平，第（第37周）油厂压榨量将维持在182万吨左右，下周（第38周）压榨量将回升至185万吨左右。

据天下粮仓网调查显示，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79,253,665吨，较去年同期的83,543,200吨下降4,289,535吨，降幅为5.13%。2019年1月迄今，全国大豆压榨量总计为56,102,265吨，较2018年度同期的59,142,480吨降3,040,215吨，降幅为5.14%。

据Cofeed本周最新调查统计，2019年8月份国内港口进口大豆实际到港134船861.8万吨，低于8月预告到港的910.5万吨，因9船大豆船期推迟至9月份。9月份国内各港口进口大豆预报到港123船802.2万吨，10月大豆到港预估780万吨，较上周预估降20万吨，11月大豆到港初步预估770万吨，较上周预估降20万吨，12月船期初步预估维持680万吨。

大豆进口

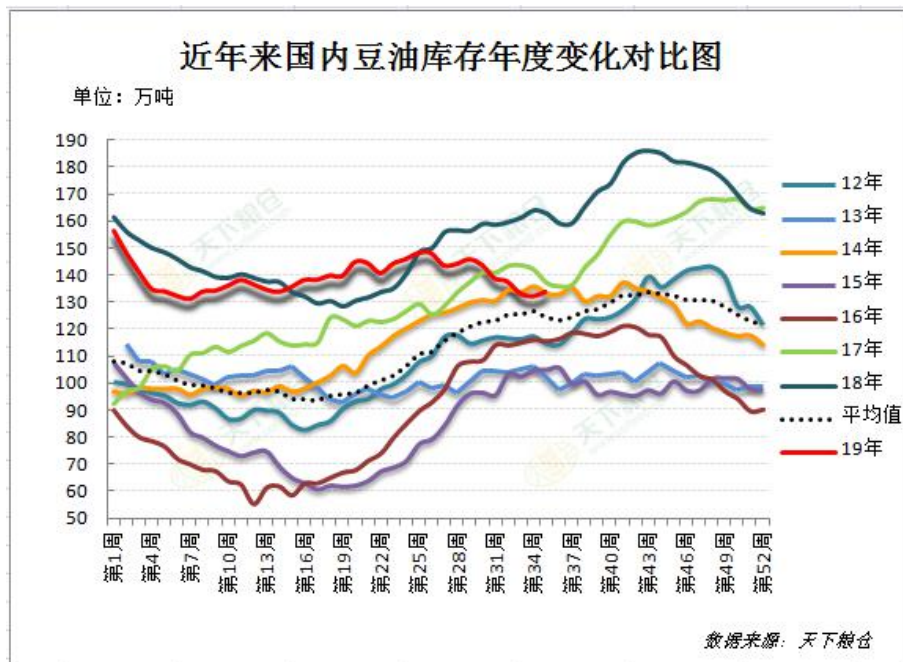


二、基本面分析

豆油库存量



油厂压榨量大幅回升，令上周豆粕库存有所增加，截止8月30日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存77.66万吨，较前一周的73.17万吨增加4.49万吨，增幅在6.14%，较去年同期118.8万吨减少34.62%。本周油厂压榨量仍处于180万吨以上偏高水平，预计豆粕库存仍可能小增。



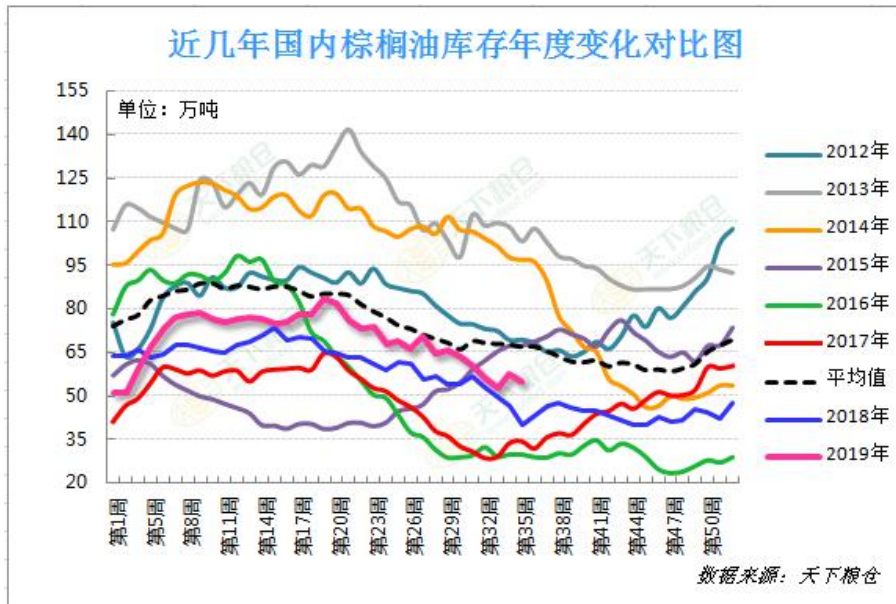
截止本周四，国内豆油商业库存总量134.5万吨，较上周的133.635万吨增0.865万吨，增幅为0.65%，较上个月同期137.5万吨降3万吨，降幅为2.18%，较去年同期的160万吨降25.5万吨降幅15.94%，五年同期均值130.04万吨。



本周豆油总体成交较上周有所增加，据Cofeed统计，本周全国主要工厂的豆油成交量为116096吨，日均成交量为23219吨；相比之下，上周全国主要工厂的豆油成交量为81740吨，日均成交量为16348吨。

二、基本面分析

替代品种棕榈油供需情况



根据Cofeed最新了解, 2019年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57-62万吨(其中24度45-50万吨, 工棕12万吨), 较上周预估值增5万吨, 11月棕榈油进口量预计62万吨(其中24度50万吨, 工棕12万吨)。

截止本周四, 全国港口食用棕榈油库存总量54.08万吨, 较上月同期的59.75万吨降5.67万吨, 降幅9.5%, 较去年同期45.63万增8.45万吨, 增幅18.52%, 往年库存情况: 2017年同期33.83万, 2016年同期29.95万, 2015年同期69万。5年平均库存为46.49万吨。国内主要港口工棕库9.55万吨。

三、后市展望

贸易谈判重启, 美豆上市临近, 油脂开机率处于超高水平, 备货亦将结束, 预计豆油震荡回调格局或延续

美豆方面: 基本面欠佳令美盘大豆仍承压, 但中美贸易谈判牵头人通话, 贸易谈判重启, 支撑美豆价格。预计在中美谈判有实质进展前, 短线美豆或维持偏弱震荡运行。

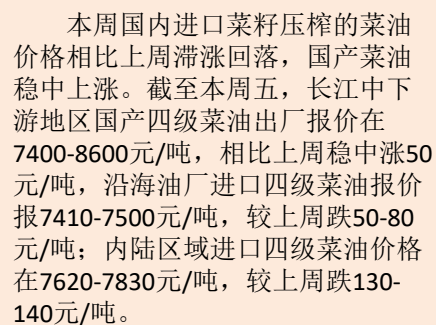
油脂方面: 中美贸易谈判牵头人一通电话, 确定10月初将在华盛顿会谈, 双方确定10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商, 此前双方将保持密切沟通, 工作层将于9月中旬开展认真磋商, 为高级别磋商取得实质性进展做好充分准备。从官媒发布的措辞来看, 首次用了“认真磋商”, “取得实质性进展”, 市场预期本次双方可能会有一些让步, 尽管达成全面协议概率不大, 但有取得一定进展的可能, 因此, 交易商积极在大连盘做空油脂期货, 导致后半周连盘油脂期货下跌, 周五连盘主力Y2001合约盘中一度跌破6000关口。加上, 由于节前备货启动, 豆粕需求改善, 近几周油厂开机率大增至超高水平, 豆油产量也增加, 豆油库存因此止降回升至134万吨。另外, 印度上调了马来西亚精炼棕榈油进口关税, 而随着进口利润窗口打开, 本周三中国进口商大量买入15-20船棕榈油, 船期多为10月, 9-10月进口棕榈油将集中到港, 及过去两周中国买入15-20万吨南美毛豆油, 均施压于国内油脂期现货市场, 后半周国内油脂期货现货价格均出现回落。

但另一方面, 但市场担忧第四季度南美大豆供应紧张, 巴西大豆升贴水高企, 令大豆进口成本大增, 此种情况下油厂挺价心理犹在, 且连盘油脂回落之后, 南美豆油进口利润也再度倒挂, 这有助于限制其行情短线跌幅。综合来看, 中美贸易谈判重启, 及美豆集中上市时间临近, 国内油厂开机率持续数周处于超高水平, 节前备货在9月中旬将基本结束, 预计近阶段豆油行情或将震荡回调整理为主, 期间或伴随一些反弹, 但整体震荡回调格局或延续, 下一波较明显的上涨行情可能要到下一轮节前小包装备货展开, 可能要到12月份。



菜油

一、现货行情变化



元/吨

7500

7250

7000

6750

6500

6250

6000

5750

5500

2014

2015

2016

2017

2018

2019

进口菜油

www.cofeed.com

全部 ▼

2010-2019年国产菜油周度对比走势图

单位：元/吨

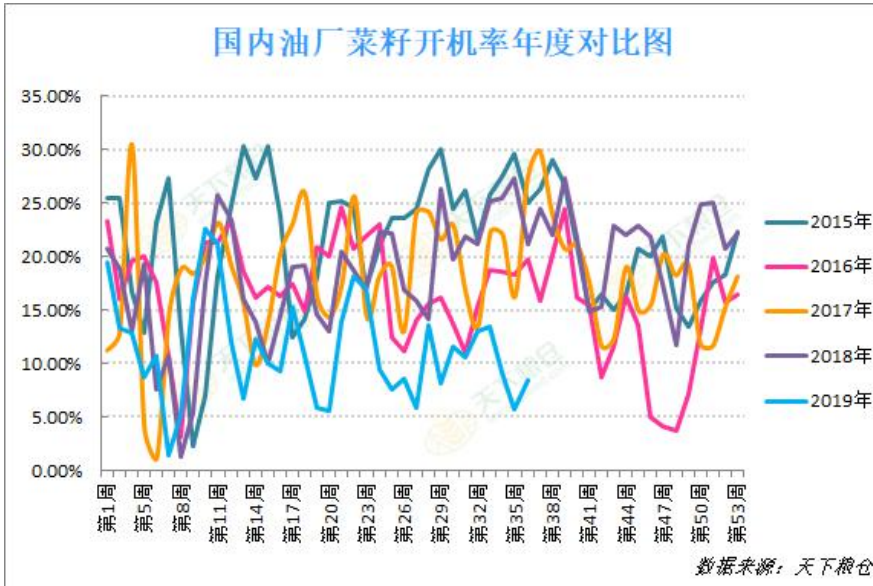
2010年
2011年
2012年
2013年
2014年
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年

第1周 第4周 第7周 第10周 第13周 第16周 第19周 第22周 第25周 第28周 第31周 第34周 第37周 第40周 第43周 第46周 第49周 第52周

数据来源：天下粮仓

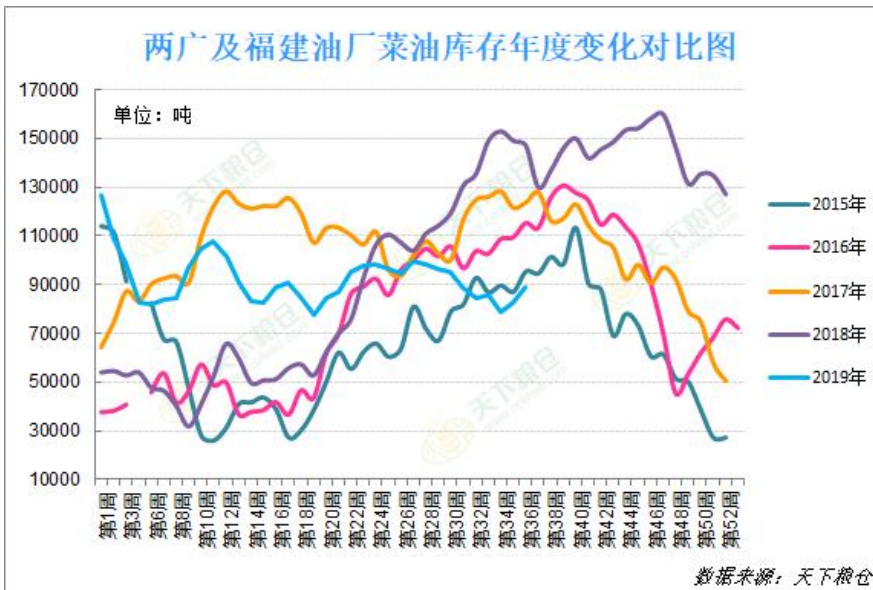
三、基本面分析

菜籽压榨量



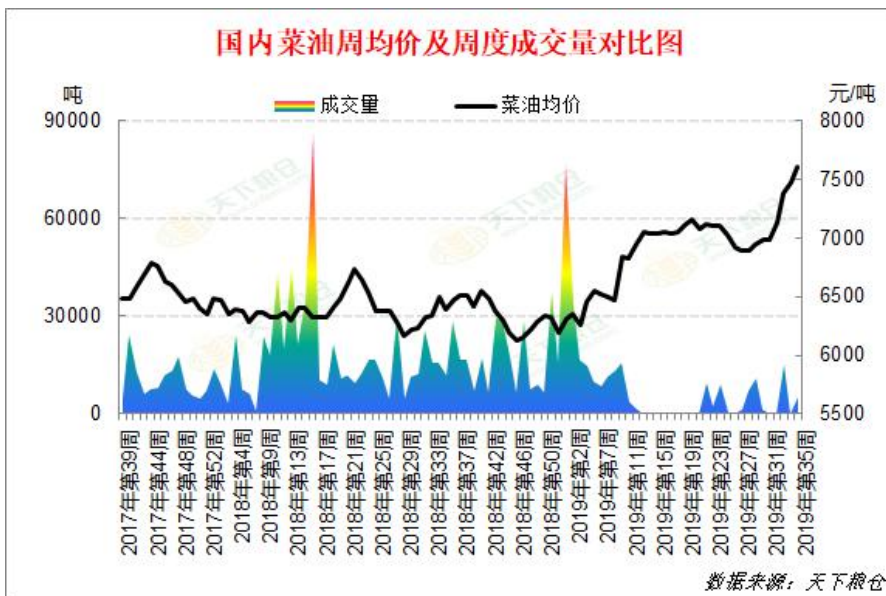
本周菜籽油厂开机率继续回升，导致本周（截止9月6日当周），两广及福建地区菜油库存增加至88800吨，较上周82800吨增加6000吨，增幅7.25%，但较去年同期148800吨，降幅40.32%。

菜油库存



本周菜籽油厂开机率继续回升，导致本周（截止9月6日当周），两广及福建地区菜油库存增加至88800吨，较上周82800吨增加6000吨，增幅7.25%，但较去年同期148800吨，降幅40.32%。

需求面：菜油现货成交量



四、后市展望

菜籽供应好于预期，油脂备货中旬结束，但菜籽菜油进口仍然受阻，预计菜油高位震荡

美豆方面：福斯通公司预计2019/20年度巴西大豆产量为1.2141亿吨，高于2018/19年度的1.1507亿吨，且美国农业部预计2019/20年度巴西大豆产量为1.23亿吨，南美大豆丰产，加上非洲猪瘟疫情导致中国饲料需求下降，以及中美贸易摩擦久未解决，美豆出口需求疲软，均打压美豆价格。不过，中美贸易谈判牵头人通话，确定10月初在华盛顿会谈，9月中旬双方将开始认真磋商，为会谈取得实质性进展做准备，支撑美豆价格。预计在中美谈判有实质进展前，短线美豆或维持偏弱震荡运行。

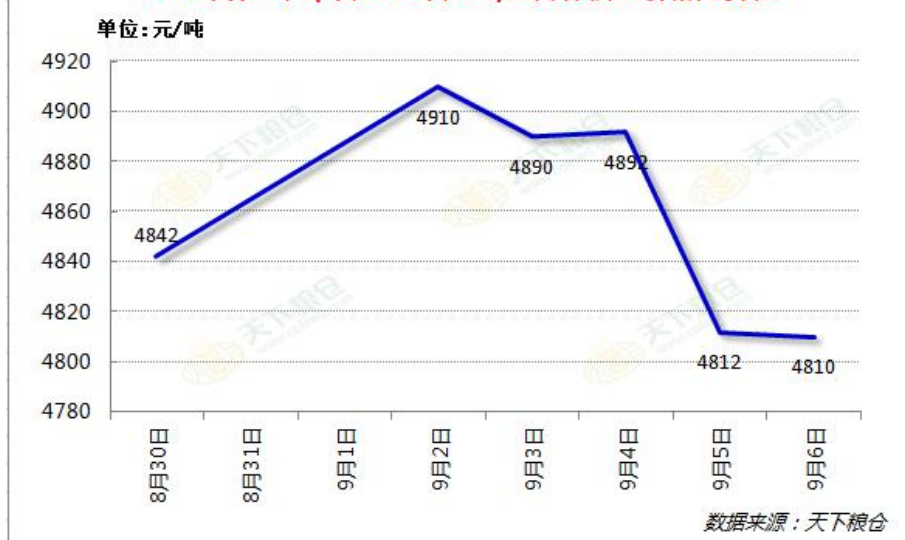
国内方面：澳大利亚新季菜籽10月份即将上市，部分企业开始采购澳籽，听闻本周已有3船菜籽成交，加上部分民营企业仍有采购进口加拿大菜籽，目前菜籽原料供应情况明显好于预期，且孟晚舟引渡听证会将于9月23日举行，市场较为谨慎，加上近几周大豆油厂开机率大增，另外本周棕榈油进口有利润刺激国内买船大幅增加，仅周三就有超过15船以上，近两周中国买家也采购了15-20万吨豆油，以及节前备货旺季也将在9月中旬基本结束，均令菜油行情承压。但本周成交改善，华东菜油成交5万吨，华南也有1.6万吨成交（油厂加贸易商，含贸易商出货），而且中加关系取得实质性改善之前，菜籽及菜油进口仍受阻，国有企业仍无法采购，这将支撑菜油市场，或限制菜油跌幅，整体仍将高位震荡调整，但随着节前备货结束，可能会有一波适度回调行情。

棕榈油

后期棕榈油大量到港，天气转凉，棕榈消费偏弱，预计棕榈偏弱调整

一、现货行情变化

2019年第36周(9月2日-9月6日)国内棕榈油价格走势图



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9月6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

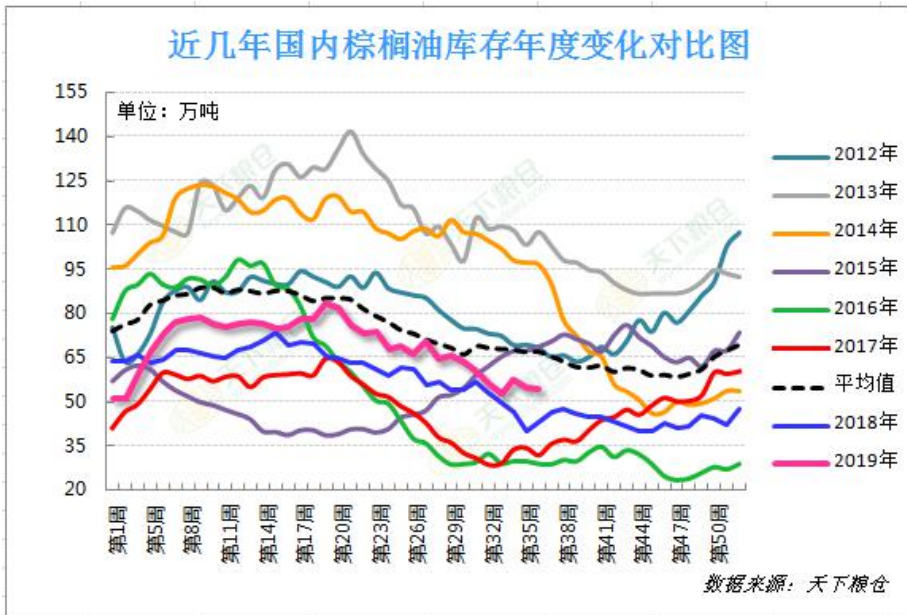


三、棕榈油供需面分析

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57-62万吨（其中24度45-50万吨，工棕12万吨），较上周预估值增5万吨，11月棕榈油进口量预计62万吨（其中24度50万吨，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54.08万吨，较上月同期的59.75万吨降5.67万吨，降幅9.5%，较去年同期45.63万增8.45万吨，增幅18.52%，往年库存情况：2017年同期33.83万，2016年同期29.95万，2015年同期69万。5年平均库存为46.49万吨。国内主要港口工棕库9.55万吨。

需求面：棕榈油成交量



本周豆棕油价差继续扩大，截止本周五，豆棕价差在1290元/吨，较上周五1245扩大45元/吨，但本周国外棕榈油期货盘继续下跌，买家入市积极性较低，本周棕榈油成交继续转淡，本周棕油总成交量6800吨，较上周10900吨降4100吨，降幅37.61%。

二、棕榈油供需面分析

进口利润



截止9月6日，中国进口印度尼西亚棕榈油10月完税价4762元/吨，当天连棕油P2001合约收于4794元/吨，利润为32元/吨，作为对比，上周五10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。

三、后市预测

后期棕榈油大量到港，食用油备货即将结束，同时天气转凉，棕榈消费偏弱，预计棕榈偏弱调整

9月5日中美贸易谈判牵头人通话，确定10月初在华盛顿会谈，9月中旬将开始认真磋商，为会谈取得实质性进展做准备，利空油脂行情，加上，印度上调了马来西亚精炼棕榈油进口关税，为期六个月，对马盘棕榈油出口不利，仍将施压马盘棕榈油价格。

而随着进口利润窗口打开，本周三中国进口商大量买入15-20船棕榈油，船期多为10月，考虑到9-10月国内棕榈油集中到港，而9月份以后气温逐渐转冷情况下棕榈油勾兑消费亦将下降，预计后期港口棕榈油库存仍有上升的可能，与此同时，近几周大豆油厂开机率大增至超高水平，且食用油节前备货将在9月中旬基本结束，豆油库存已经止降回升，施压于本周国内油脂期现货市场。

但市场担忧第四季度南美大豆供应紧张，巴西大豆升贴水高企，令大豆进口成本大增，南美豆油进口利润也再度倒挂，另外，马来西亚棕榈油进入季节性增产周期，但因出口数据意外强劲，7月份以来，马棕库存重建进程迟迟未现，而8月马来棕油出口仍良好，根据路透社对七位种植园主、贸易商和分析师的调查结果显示，马来西亚8月份棕榈油出口环比增加14.5%，达到170万吨，8月底棕榈油库存可能比上月减少7.1%，为222万吨，这将是2018年7月份以来的最低，报告预期利多或将提振下周马盘走势，限制油脂行情跌幅，本周棕榈油跌势明显放缓，局部出现反弹。但鉴于中美贸易谈判重启、美豆上市临近及食用油备货旺季即将结束，棕榈油后期不缺货，预计棕榈油行情反弹也显乏力，即使出现短线反弹，幅度也有限，后市整体或将继续跟盘震荡偏弱调整。

棉花

一周行情回顾

2019/9/6		单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅（%）
期货市场	郑棉1909	元/吨	12,325	11,950	375	3.14
	郑棉2001	元/吨	12,940	12,500	440	3.52
	郑棉2005	元/吨	13,375	12,925	450	3.48
	美棉1912	美分/磅	59.12	58.83	0.29	0.49
	棉纱2001	元/吨	20,830	20,285	545	2.69
	PTA1909	元/吨	5,168	5,108	60	1.17
现货市场	Cotlook:A指数	美分/磅	70.65	70.35	0.3	0.43
	中国棉花价格指数:328	元/吨	12,981	12,985	-4	-0.03
	国家棉花价格B指数:CNCotton B	元/吨	12,969	12,994	-25	-0.19
	FC Index:M:到港价	美分/磅	70.61	71.18	-0.57	-0.80
	FC Index:M:1%配额港口提货价	元/吨	12,270	12,200	70	0.57
	FC Index:M:滑准税港口提货价	元/吨	13,908	14,029	-121	-0.86
	CY Index:OEC10S	元/吨	13,160	13,150	10	0.08
	CY Index:JC40S	元/吨	24,480	24,600	-120	-0.49
	CY Index:C32S	元/吨	21,160	21,270	-110	-0.52
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.5D	元/吨	10,800	11,000	-200	-1.82
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.2D	元/吨	11,100	11,400	-300	-2.63
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	元/吨	7,197	7,147	50	0.70
	FCY Index:港口提货价:C21S	元/吨	20,198	20,262	-64	-0.32
	FCY Index:港口提货价:C32S	元/吨	21,234	21,302	-68	-0.32
	FCY Index:港口提货价:JC32S	元/吨	24,060	24,140	-80	-0.33
	CCFEI价格指数:PTA内盘	元/吨	5,250	5,130	120	2.34
	持仓量	郑棉2005	手	99,420	84,642	14,778
郑棉1909		手	61,300	96,000	-34,700	-36.15
郑棉2001		手	552,704	524,366	28,338	5.40
价差	期货内外价差	元/吨	3757	3228.84	528.16	16.36
	中国棉花价格指数-配额港口提货价	元/吨	711	785	-74	-9.43
	中国棉花价格指数-滑准税港口提货价	元/吨	-927	-1044	117	-11.21
	期现价差（328B-1909合约）	元/吨	656	1035	-379	-36.62
	期现价差（328B-2001合约）	元/吨	41	485	-444	-91.55
	郑棉9月-5月	元/吨	-1050	-975	-75	7.69
	郑棉5月-1月	元/吨	435	425	10	2.35
	郑棉1月-9月	元/吨	615	550	65	11.82
	棉粘价差	元/吨	2181	1985	196	9.87
	棉涤价差	元/吨	5784	5838	-54	-0.92
仓单	仓单	张	11428	11795	-367	-3.11
	有效预报	张	0	594	-594	-100.00
	合计	张	11428	12389	-961	-7.76

328B指数与2001合约基差



一周评论:

宏观: 央行此次降准释放长期资金约9000亿元, 全面降准释放约8000亿, 定向降准释放约1000亿。此次降准后有利于释放流动性, 改善资金面, 对于农产品价格会起到提振效果。

供给端: 北半球棉花产区天气中性偏多。全国棉花采摘进度落后于往年, 偏多。

需求端: 美棉签约和装运显著增加, 偏多; 储备棉成交价、成交率均上涨, 偏多。

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。

贸易谈判重启, 新疆棉区天气不佳, 下游向好迹象流露。预计棉价有望反弹。

投资策略:

试多。

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。

一周要闻

1.中美将举行第十三轮磋商，偏多：9月5日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方同意10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，此前双方保持密切沟通。

2.预计9月6日至12日有两股冷空气入侵新疆，偏多：9月6日白天至12日两股冷空气相继入侵我区，全疆大部自西向东有小到中雨，气温不断下降，南疆塔里木盆地大部、伊犁州、博州有暴雨或大暴雨，对棉花裂铃吐絮有不利影响。

3.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97%，上一年度同期结絮率为95%，五年均值为96%。吐絮率为36%，去年同期为28%，历史均值为27%。

4.美棉优良率环比增5个百分点，偏多：上一周美棉优良率为48%，上上周为43%，去年同期为41%。

5.美棉产区天气中性：东南棉区受飓风影响不大，但德州产区干旱依旧。

6.全国棉花采摘进度落后于往年，偏多：截至9月6日，全国累计采摘籽棉折皮棉3.0万吨，同比减少1.9万吨，较过去四年均值减少1.5万吨。采摘进度为0.5%，同比下降0.3个百分点，较过去四年均值下降0.6个百分点。

7.美棉签约和装运显著增加，偏多：2019年8月23-29日，2019/20年度美国陆地棉净签约量为3.69万吨，较前周增长11.9%，新增签约主要来自越南（3.25万吨）、巴基斯坦（5080吨）、墨西哥（3719吨）、韩国（3402吨）和印度尼西亚（2789吨）。取消合同的是中国（1043吨）和葡萄牙（68吨）。

8.本周储备棉成交良好，成交价格有所上涨，偏多：5月5日至9月6日，储备棉轮出累计成交82.61万吨，成交率84.67%。上周累计成交率为84.07%。

9.下游向好迹象流露，偏多：部分厂家订单、盈利情况都有所好转，尤其部分技改水平高、规模效益好的厂家，最早迎来了旺季的春风。

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%。

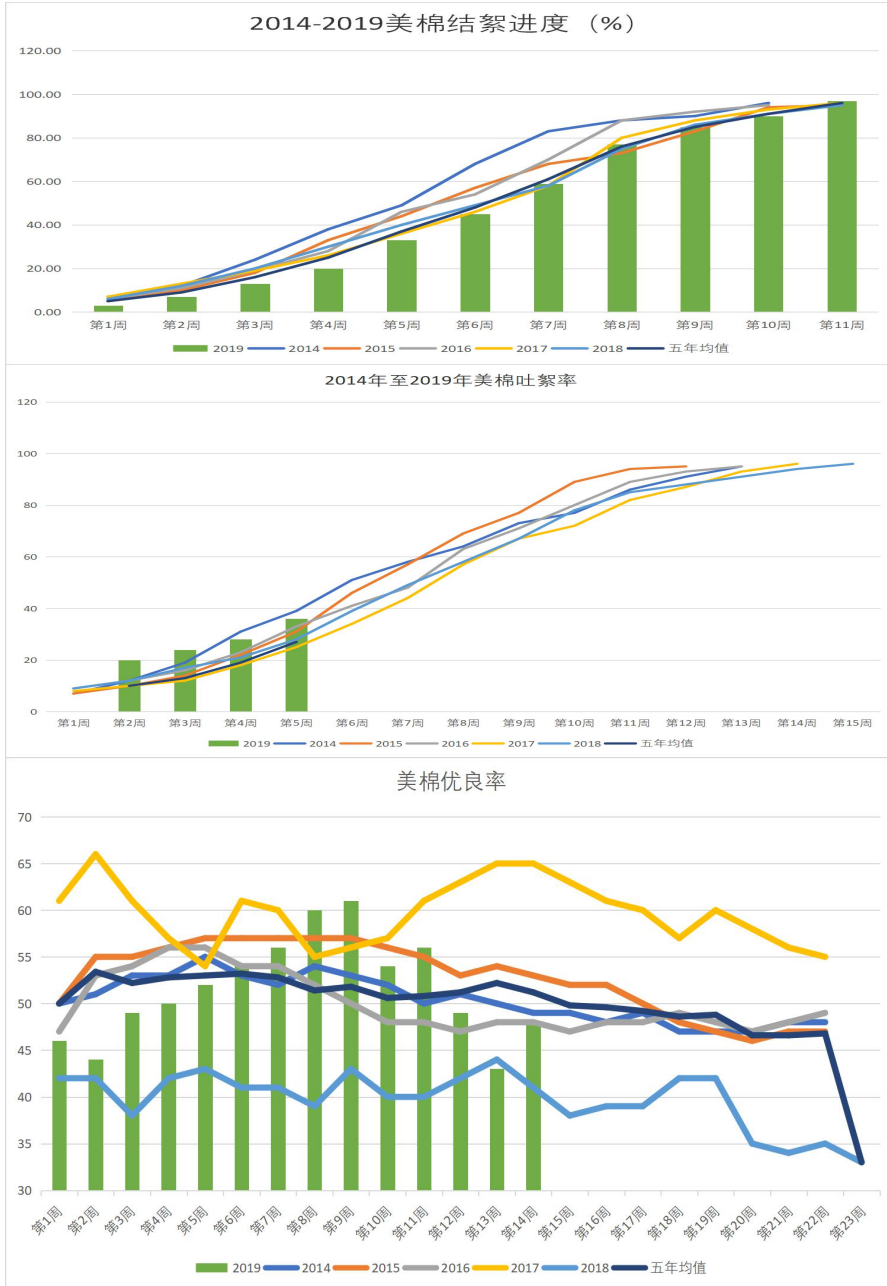
期末库存环比调增44.3万吨至1795万吨，环比增幅2.53%。

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

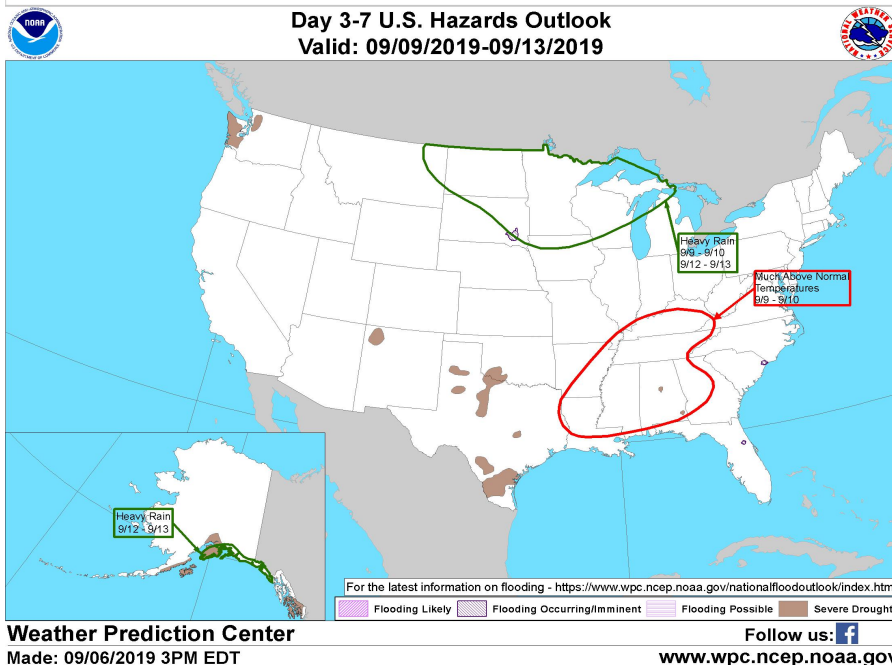
	19/20 Jun'19	Change	19/20 May'19	18/19	17/18	16/17
收割面积 (1000 公顷)	34,735	+10(+0.03%)	34,725	33,427	33,727	29,813
期初库存 (万吨)	1747.7	+22(+1.27%)	1725.8	1764	1749	1964
产量 (万吨)	2734.8	-3.9(-0.14%)	2738.7	2595	2695	2323
进口 (万吨)	955.9	-4.8(-0.5%)	960.7	911	893	821
总供给 (万吨)	5438.4	+13.2(+0.24%)	5425.2	5270	5337	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



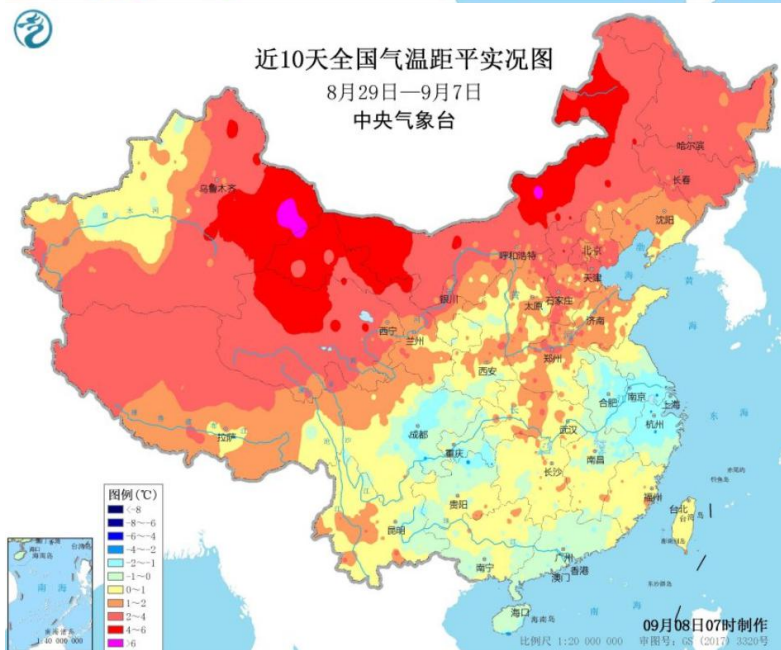
美棉当期结絮率为97%，上一年度同期结絮率为95%，五年均值为96%。吐絮率为36%，上一年度同期吐絮率为28%，五年均值为27%。

美棉优良率48%，上周为43%，去年同期41%，历史均值51%。



德州棉区干旱依旧。

国内棉花种植



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

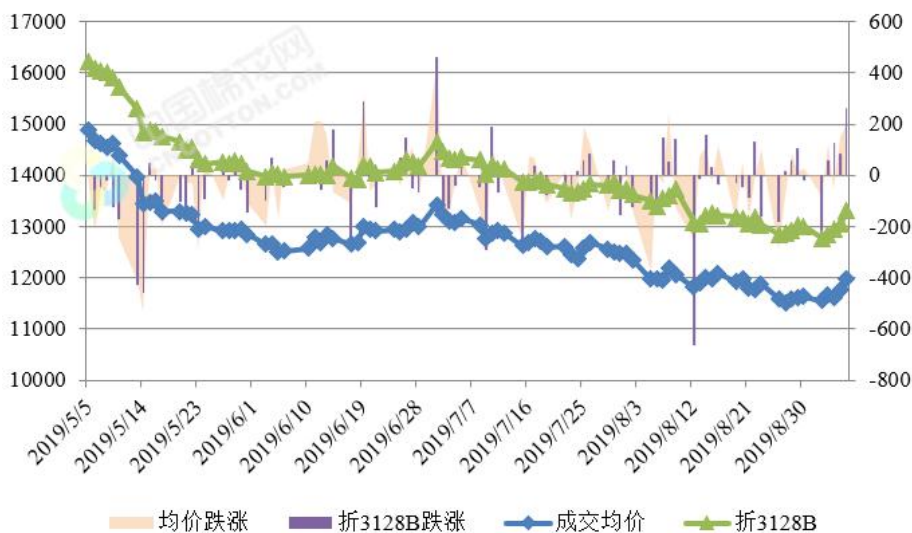
储备棉轮出

当周成交情况

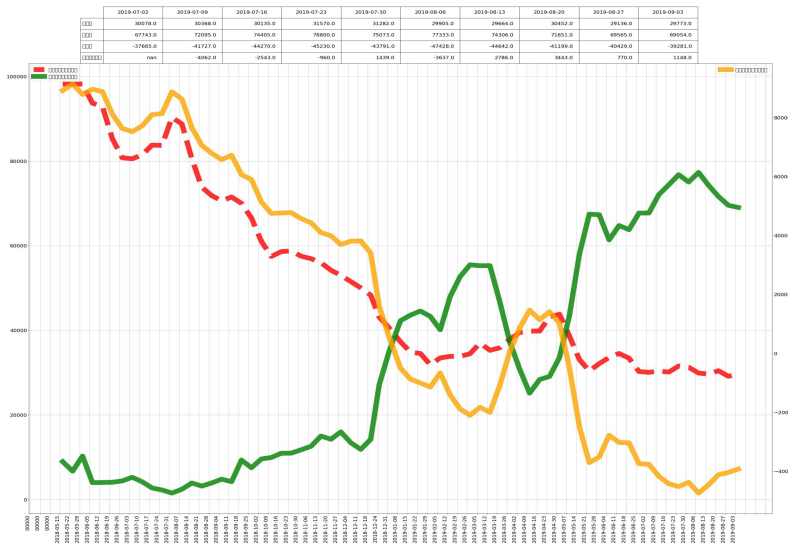
单位：吨、元/吨

日期	挂牌量	成交均价	涨跌	折3128B价格	涨跌	最高价	最低价
2019/9/6	11920.0624	11973	203	13306	261	12710	11440
2019/9/5	11531.938	11770	154	13045	86	12570	11270
2019/9/4	11894.5853	11616	-58	12959	126	12280	11200
2019/9/3	11795.6048	11674	123	12833	58	12320	11200
2019/9/2	11672.8178	11551	-83	12775	-228	12150	10840
汇总/平均	58815.0083	—	—	—	—	—	—

元/吨



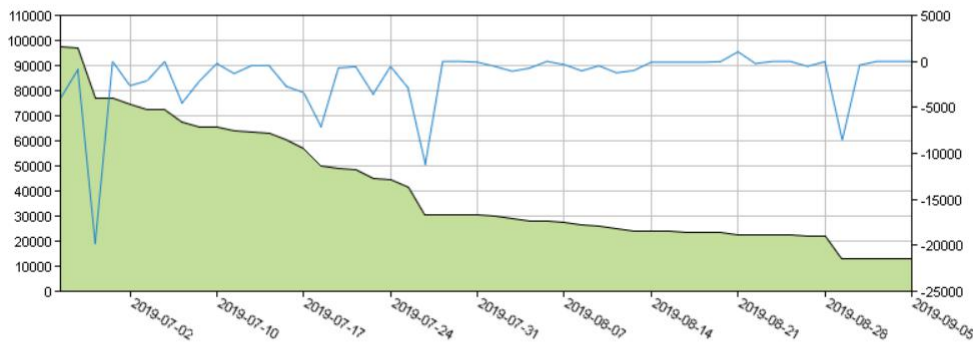
CFTC持仓报告



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9月3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39281手，相比前一周减少1148手净空单。

NYBOT2号棉(包) 库存走势图

■ 库存 (左轴) ■ 增减 (右轴)



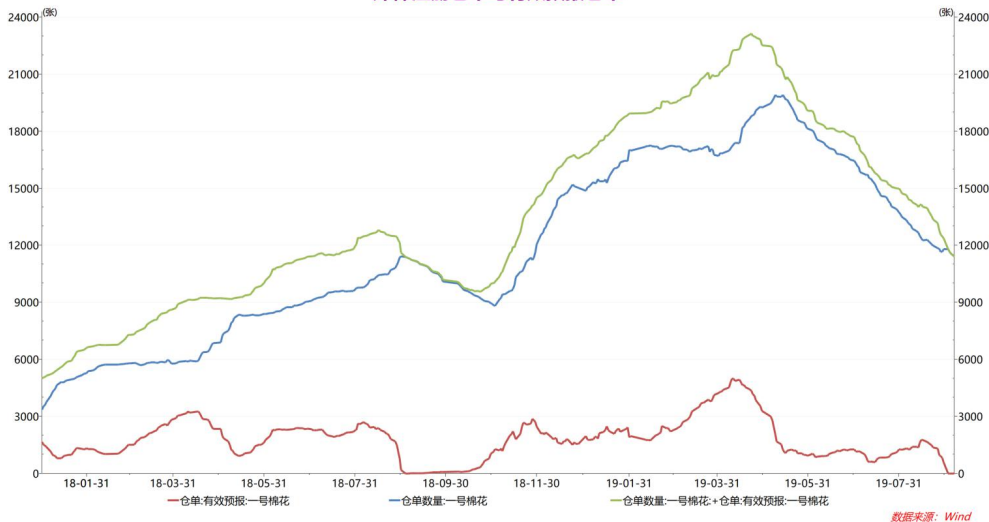
NYBOT2号棉花库存较上周减少402包，库存量现为12802包。

(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2019-09-05	2019-09-04	2019-09-03	2019-08-30	2019-08-29	2019-08-28	2019-08-27	2019-08-26	2019-08-23	2019-08-22
库存	12802	12802	12802	12802	13204	21771	21804	22342	22342	22342
增减	0	0	0	-402	-8567	-33	-538	0	0	-233

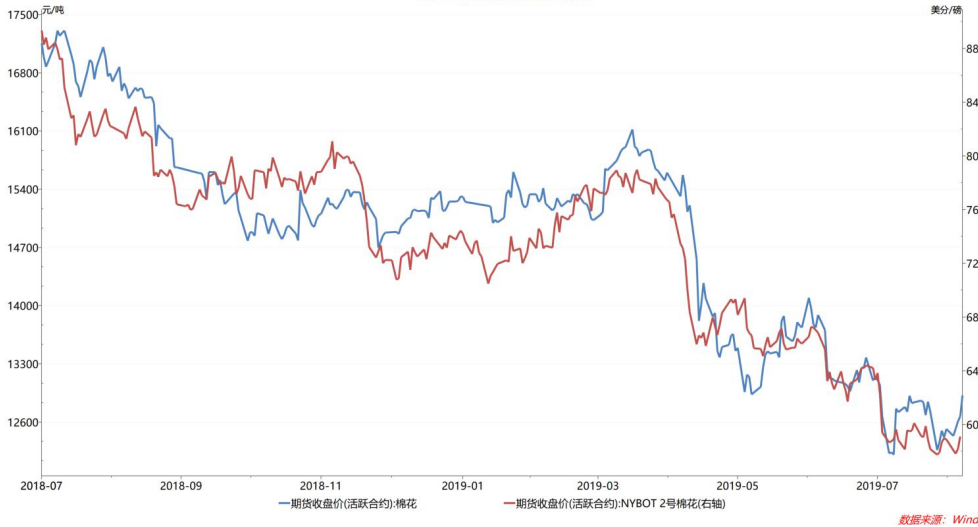
郑棉注册仓单与有效预报仓单



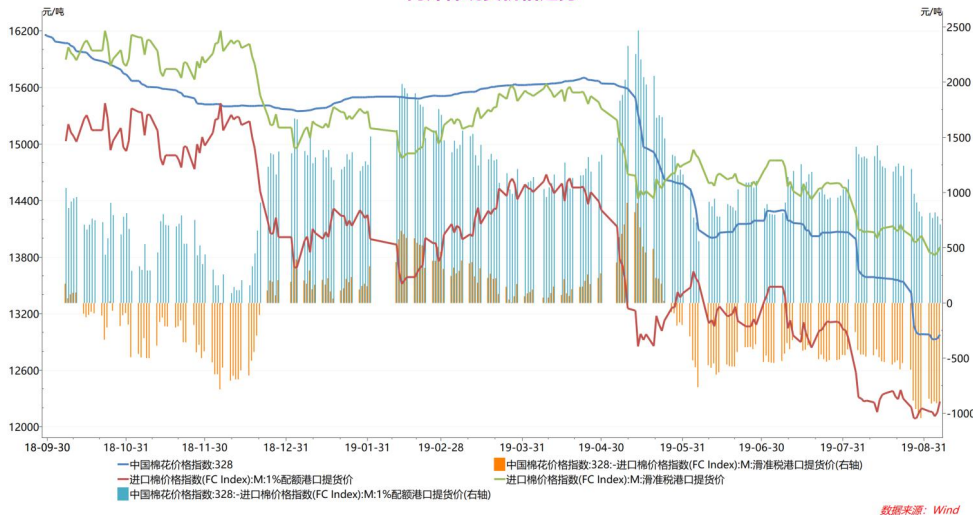
截至9月6日，郑交所一号棉花仓单数量为11428张，较前一周减少367张，有效预报的数量为0张，较前一周减少594张，仓单和有效预报总数量为11428张，较前一周减少961张。

数据来源: Wind

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12940元/吨,较前一周涨440元/吨,上涨幅度为3.52%。

美棉 ICE 1912合约结算价为59.12美分/磅,较前一交易周上涨0.29美分/磅,上涨幅度为0.49%。

国际市场:上周FC Index M1%配额港口提货价较上周涨70元至12270元/吨,上涨幅度为0.57%。FC Index M滑准税港口提货价较上周下跌121元至13908元/吨,下跌幅度为0.86%。

国内市场:上周中国棉花价格指数328跌4元至12981元/吨,下跌幅度为0.03%。

亿美元

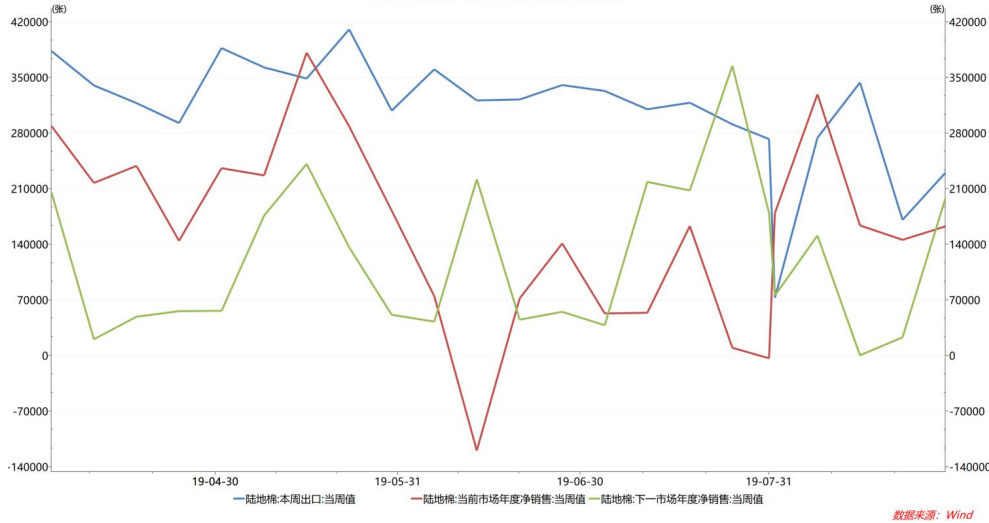


据中国海关总署最新统计数据,2019年7月,我国纺织服装出口额为275.14亿美元,环比增加11.64%,同比增加2.09%。其中,纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为107.673亿美元,同比增加5.99%;服装(包括服装及衣着附件)出口额为167.47亿美元,同比减少0.27%。

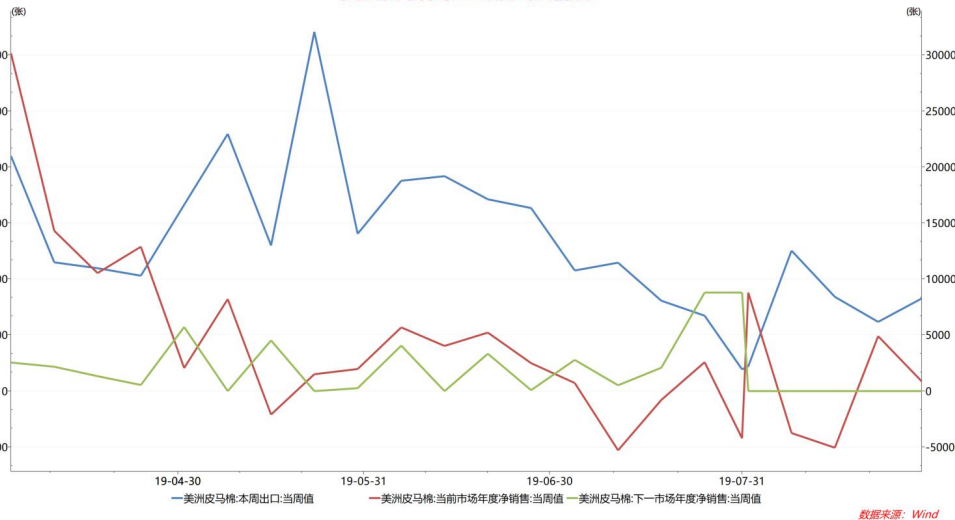
2019年1-7月,我国纺织品服装累计出口额为1540.482亿美元,同比下降0.10%,其中纺织品累计出口额为683.376亿美元,同比下降0.08%;服装累计出口额为857.106亿美元,同比下降0.11%。

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23-29日，2019/20年度美国陆地棉净签约量为3.69万吨，较前周增长11.9%，新增签约主要来自越南（3.25万吨）、巴基斯坦（5080吨）、墨西哥（3719吨）、韩国（3402吨）和印度尼西亚（2789吨）。取消合同的是中国（1043吨）和葡萄牙（68吨）。

2020/21年度美国陆地棉净签约量为4.5万吨，较前周大幅增长，新增签约主要来自墨西哥（4.08万吨）和日本（4128吨）。

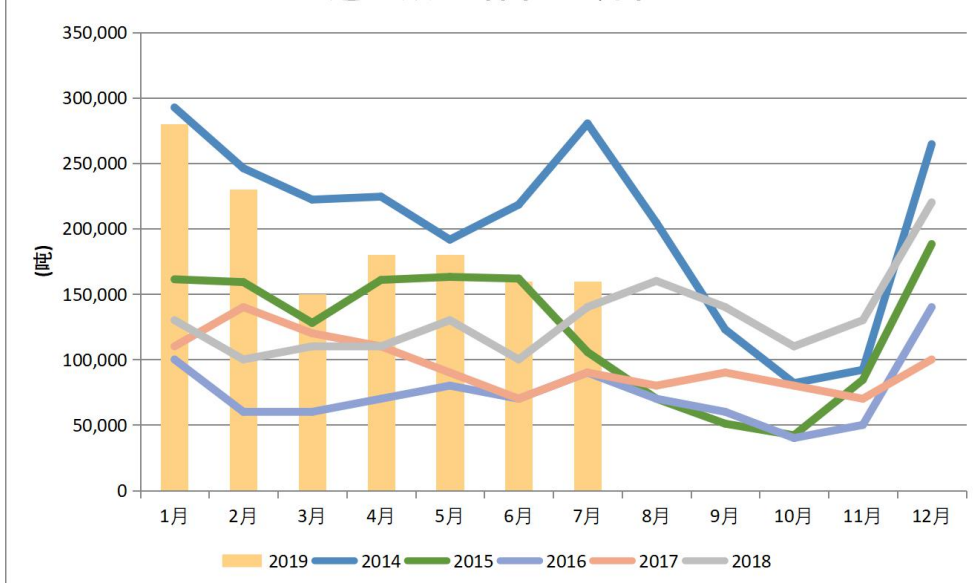
美国2019/20年度陆地棉装运量为5.22万吨，较前周增长34.44%，主要运往越南（1.4万吨）、印度尼西亚（6645吨）、土耳其（5352吨）、孟加拉国（5012吨）和印度（3628吨）。

2019/20年度美国皮马棉净签约量为204吨，新增签约来自印度（476吨），中国取消295吨。

美国2019/20年度皮马棉装运量为1882吨，主要运往萨尔瓦多（544吨）、印度（453吨）、越南（227吨）、巴基斯坦（204吨）和土耳其（158吨）。

中国棉花月度进口

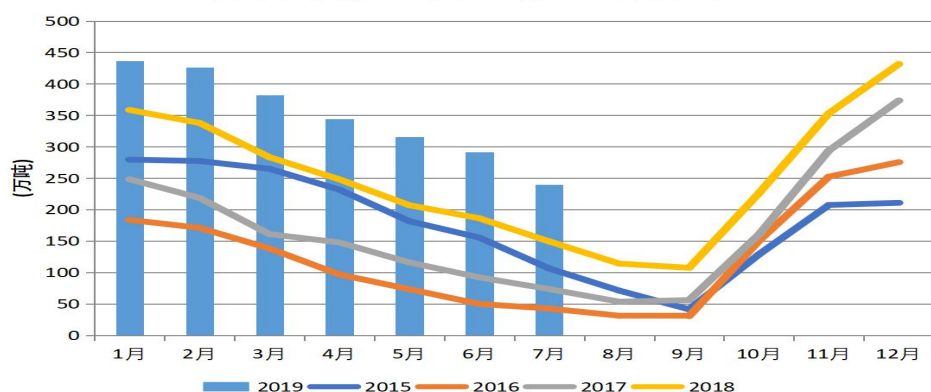
进口数量:棉花:当月值



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%。

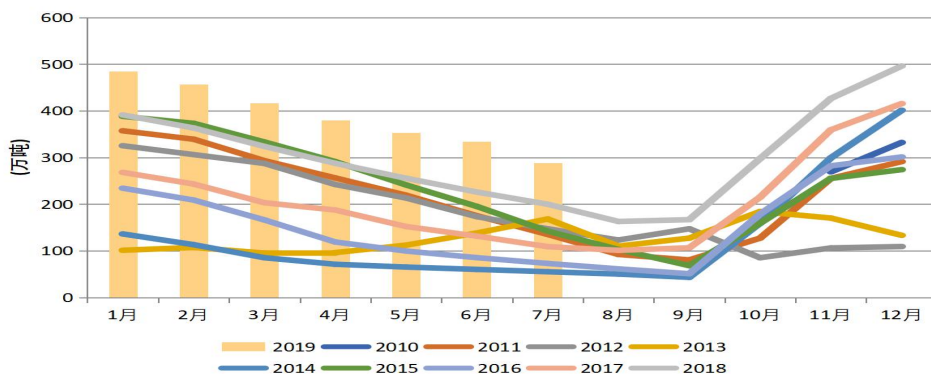
中国棉花库存

周转库存量:商品棉:监测合计



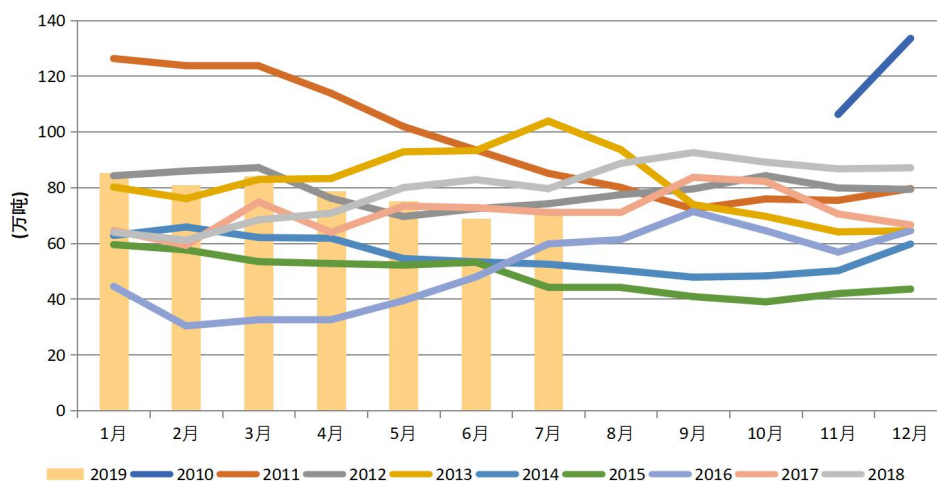
据中国棉花协会棉花物流分会对全国18个省市的186家仓储会员单位库存调查:7月底全国棉花周转库存总量约239.62万吨,较上月减少52.12万吨,较去年同期增加90.3万吨。

商业库存:棉花



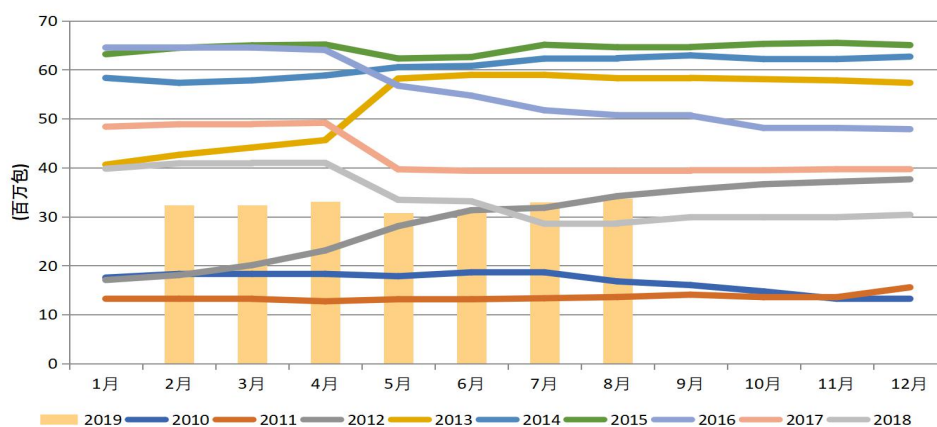
7月棉花商业库存为288.81万吨,较上月减少45万吨,较去年同期增加89万吨。

工业库存:棉花



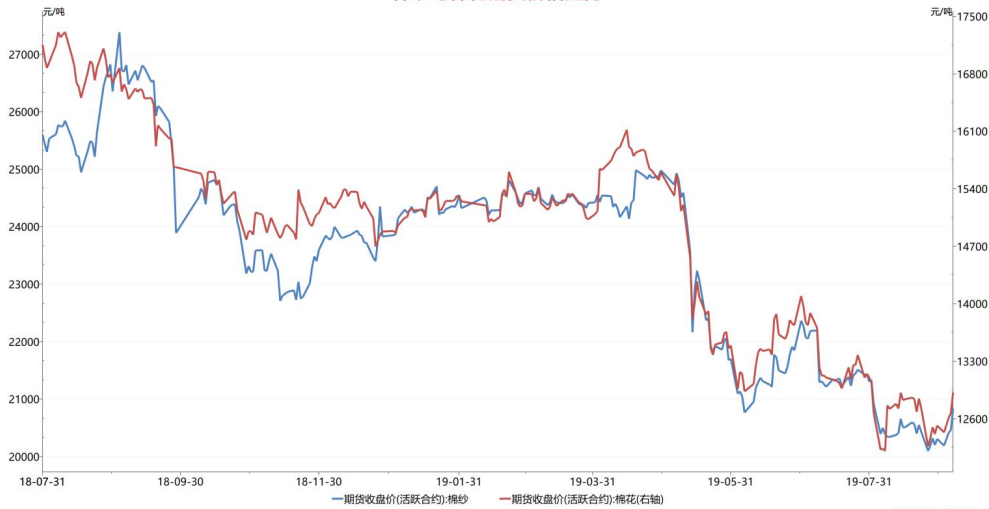
7月棉花工业库存为70.55万吨,环比下降2%,同比下降11%。

棉花:预测年度:期末库存:中国

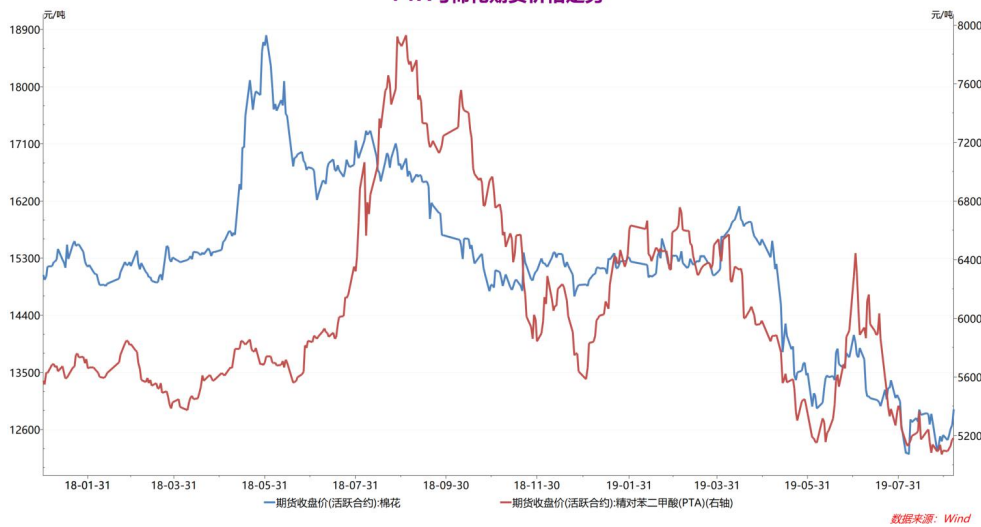


USDA预测中国棉花年度期末库存为33.71百万包(734万吨),环比7月调增2.2%。

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	本周白卡纸本周白卡纸市场低价上涨，高价稳定。牛皮纸市场平稳运行。	中性偏多
	生活用纸	本周铜版纸市场行情窄幅震荡。	中性
库存	文化印刷纸	本周铜版纸市场行情窄幅上行，交投向好。双胶纸市场行情稳中窄幅上行	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	期现	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
	跨期	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	期现	基差走弱	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，现货采购积极性偏低。库存方面，港口库存居高不下。预计浆价震荡整理为主。

期现行情回顾

	2019/9/6	2019/9/5	2019/9/4	2019/9/3	2019/9/2	2019/8/30	周环比	周涨跌幅
SP1909收盘价	4,570	4,580	4,614	4,592	4,584	4,560	10	0.22%
SP2001收盘价	4,726	4,726	4,752	4,742	4,716	4,700	26	0.55%
跨期价差 (01-09)	156	146	138	150	132	140	16	11.43%
SP1909持仓量	9,608	9,752	10,096	11,132	11,964	12,570	-2,962	-23.56%
SP2001持仓量	296,318	297,448	293,362	271,270	285,860	279,476	16,842	6.03%
山东银星	4,550	4,550	4,550	4,550	4,550	4,550	0	0.00%
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)	-176	-176	-202	-192	-166	-150	-26	17.33%
品种价差 (山东银星-山东鹦鹉)	600	600	600	600	600	600	0	0.00%

	品牌	2019/9/5	2019/8/29	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	580	0	0%
	加拿大-雄狮	570	570	0	0%
	加拿大-马牌	580	580	0	0%
	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	480	620	-140	-22.58%
	巴西-金鱼	480	480	0	0.00%
	巴西-鹦鹉	480	480	0	0.00%
	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4610元/吨，环比上升0.42%，同比下降33.46%；

进口阔叶浆周均价3970元/吨，环比上升0.02%，同比下降35.96%；

进口本色浆周均价4500元/吨，环比上升0.17%，同比下降35.90%；

进口化机浆周均价3771元/吨，环比上升0.50%，同比下降22.56%。

SP2001合约价格由上周4700元/吨上涨至4726元/吨。SP2001合约和山东地区智利银星浆现货的价差由上周的-150元/吨缩小至目前的-176元/吨。针叶浆价格与阔叶浆价格价差稳定在600。

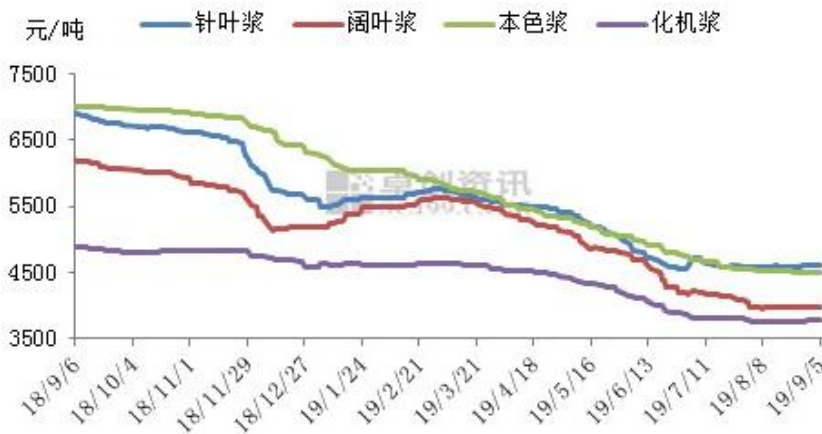
基本面方面

• 上游方面

国外针叶浆月亮、化机浆佳维生产线延长检修，国内泰盛集团旗下主要竹浆浆厂设备改造升级，停机检修，整体利多期货市场。纸厂前期木浆外盘接货情况良好，在现货市场中采买积极性偏低，导致主要地区纸浆库存下降缓慢。

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9月-2019年9月进口木浆现货价格走势



• 下游动态

包装用纸市场，本周白卡纸市场低价上涨，高价稳定，纸厂报价普遍调整不大，听闻成交有意上涨100元/吨。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11.04%。本周各纸厂报价普遍调整不大，250-400g白卡纸含税参考价5010元/吨上下，下游需求无改观，纸厂稳定出货为主。

本周国内牛皮纸市场安静整理。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；再生牛皮纸70g含税现货现金市场价报4700-5200元/吨，与上周持平。

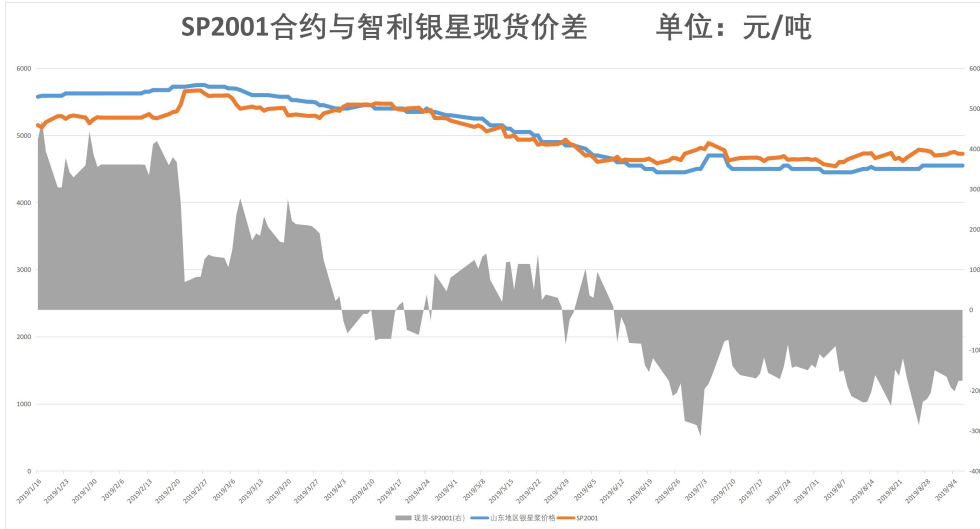
文化用纸市场，本周铜版纸均价为5794元/吨，环比上调1.65%，较去年同期下降14.79%。本周铜版纸市场行情窄幅上行，交投向好。纸厂价格上调，订单尚可，库存压力不大。下游经销商销售略好，市场价格稳中上调100元/吨左右，维持观望心态。

本周双胶纸均价为6056元/吨，环比上调0.79%，较去年同期下降12.91%。本周双胶纸市场行情稳中窄幅上行。规模纸厂价格涨价落实尚可，出版社订单较多，中小规模厂家价格大多维持稳定，订单向好，销售尚可。

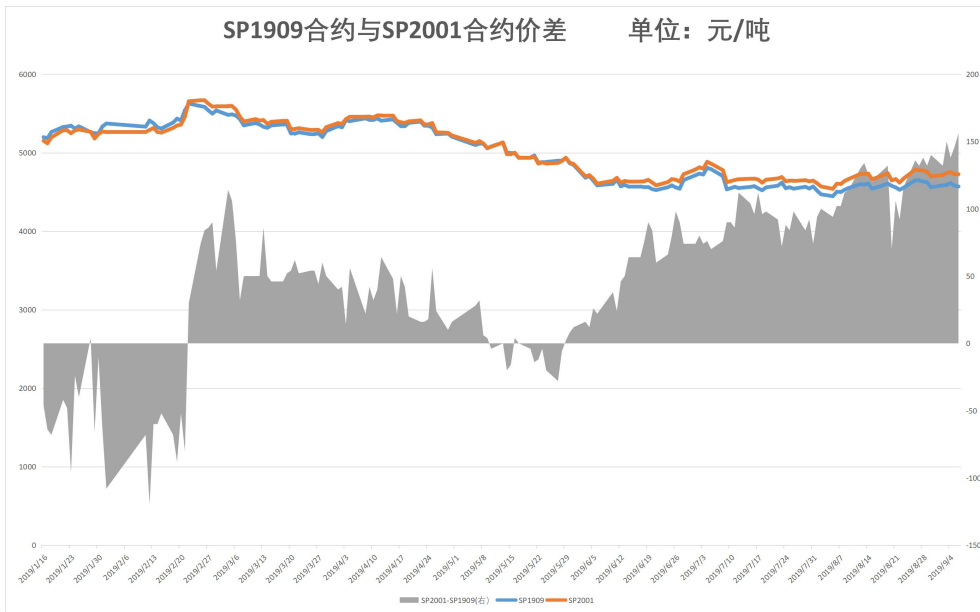
生活用纸市场，本周生活用纸市场窄幅震荡。河北地区纸企因原料上涨，发布涨价函，上调100元/吨。目前纸企多为交付前期订单，新价格成交量有限。本周生活用纸均价为5990元/吨，较上周环比上周0.04%，同比下降21.83%。

价差和套利方面

SP2001合约与智利银星现货价差 单位：元/吨

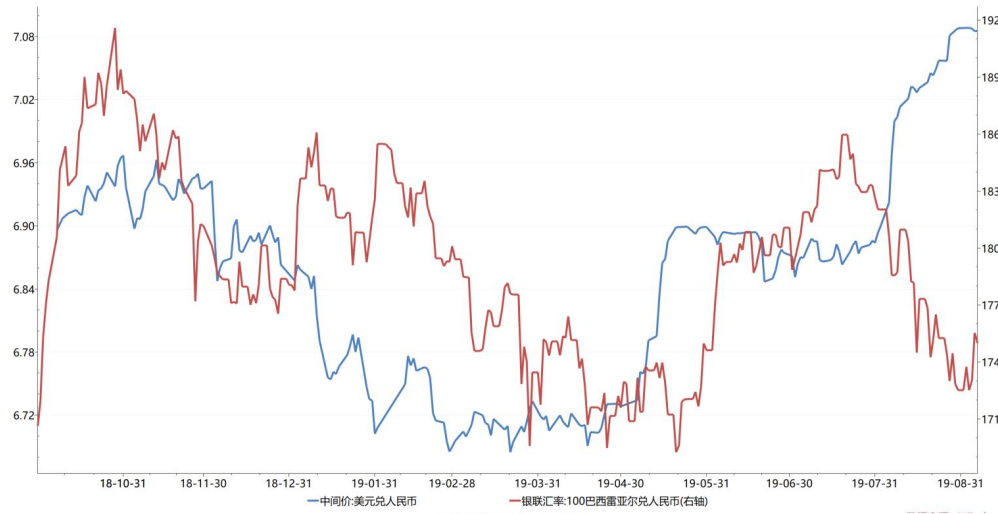


SP1909合约与SP2001合约价差 单位：元/吨

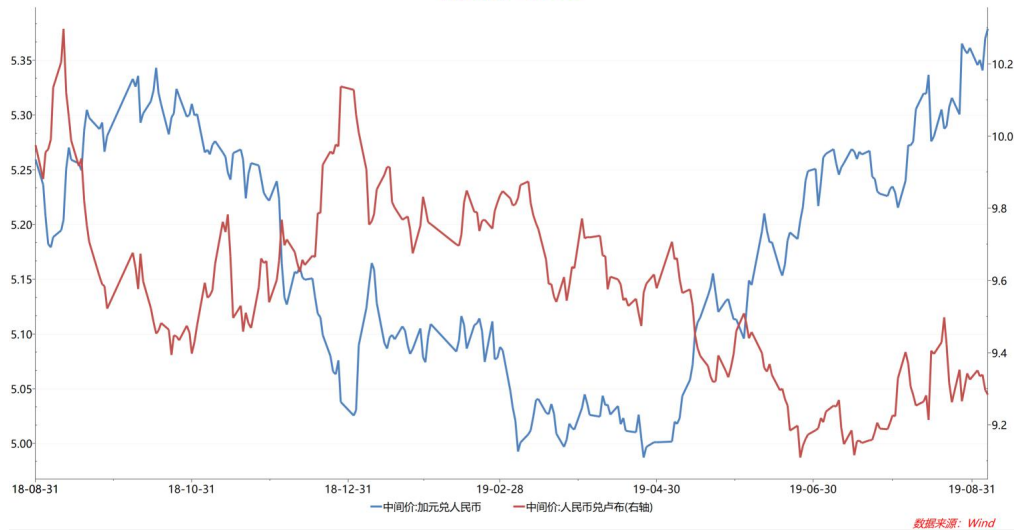


汇率方面

美元及巴西雷亚尔汇率



加元及卢布汇率



数据来源: Wind

海运费方面

波罗的海干散货指数



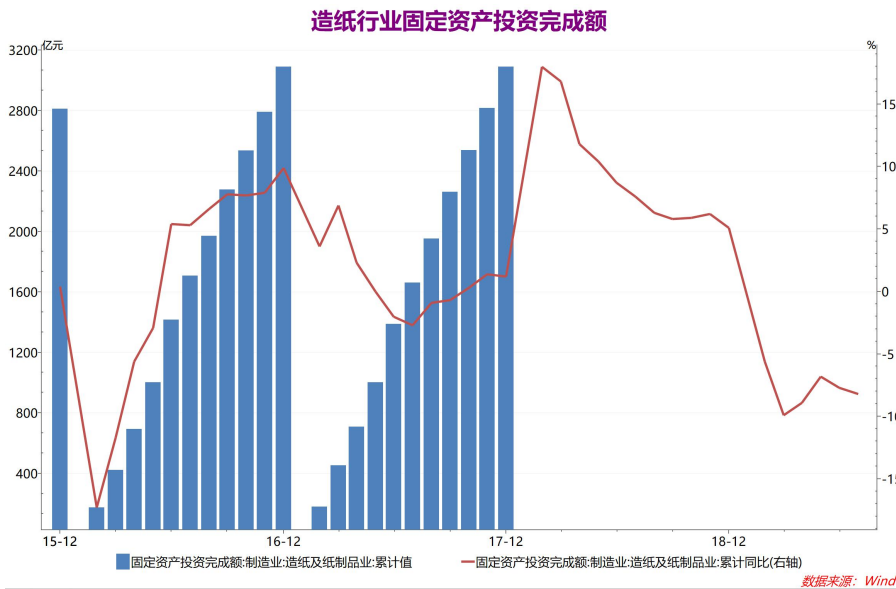
数据来源: Wind

造纸行业PPI



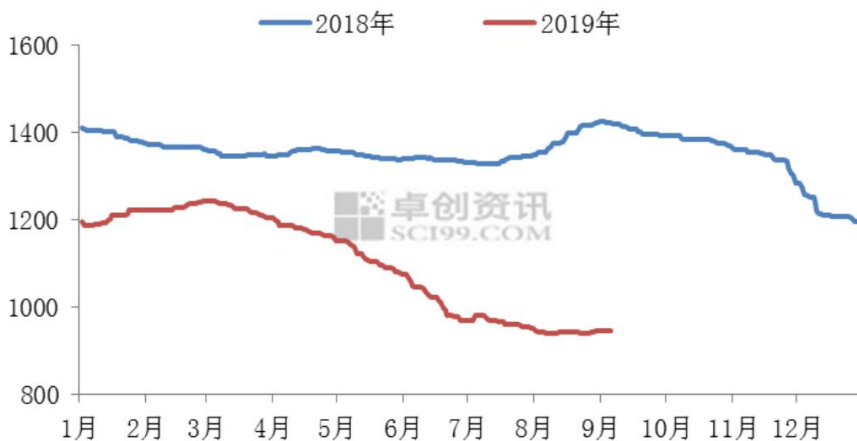
2018-07	10.10
2018-08	8.10
2018-09	4.30
2018-10	0.60
2018-11	-0.40
2018-12	0.00
2019-01	-0.70
2019-02	-1.40
2019-03	-2.90
2019-04	-3.90
2019-05	-5.40
2019-06	-6.70
2019-07	-7.20

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

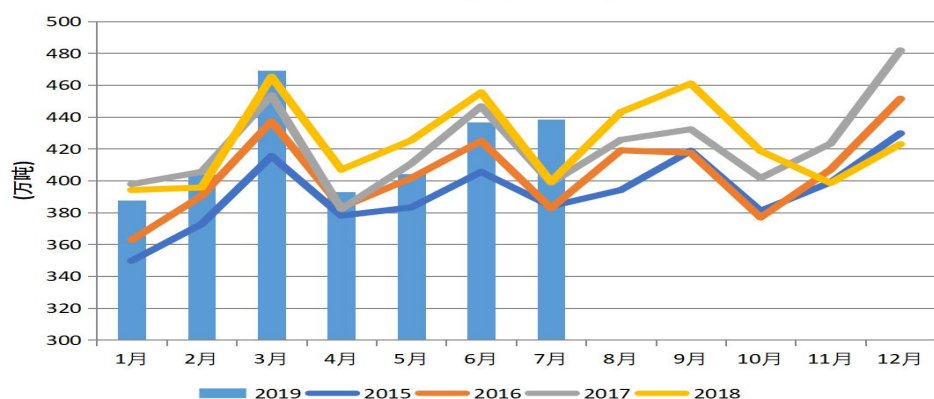
中国进口木浆价格指数走势图



截至9月5日,中国进口木浆价格指数为945.27点,较上周下降0.18点,较去年同期下降33.49%。

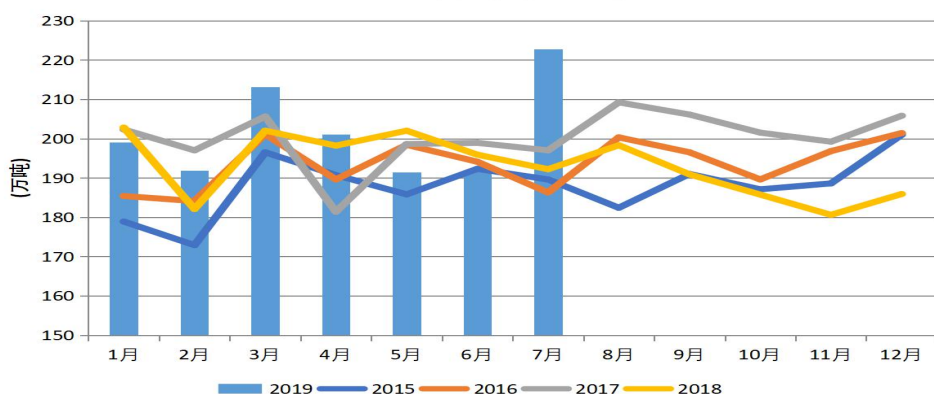
全球木浆出运

出运量:木浆:全球



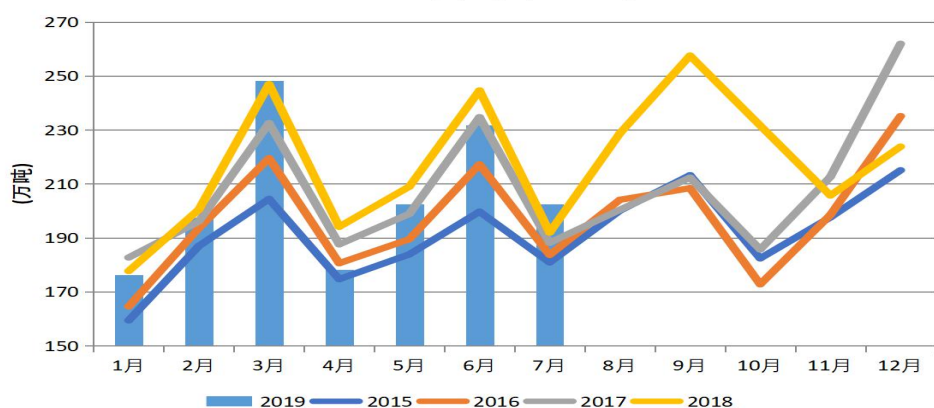
7月全球木浆出运量环比增0.4%，同比增10%。

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%。

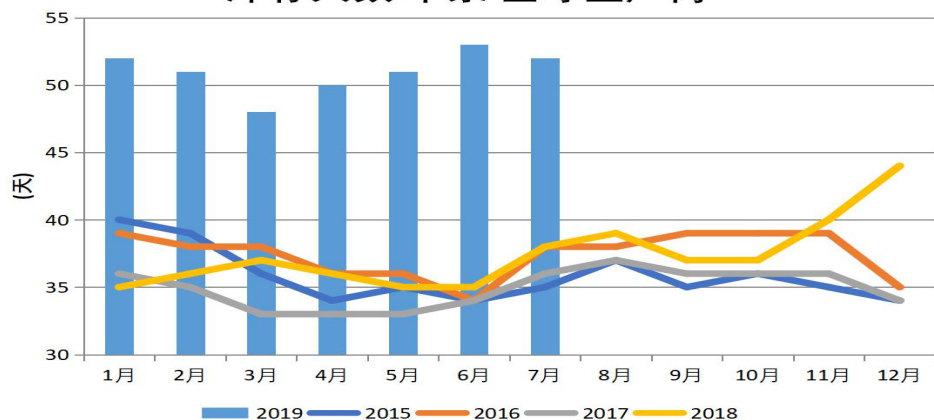
出运量:阔叶浆:全球



7月全球阔叶浆出运量环比减13%，同比增5.4%。

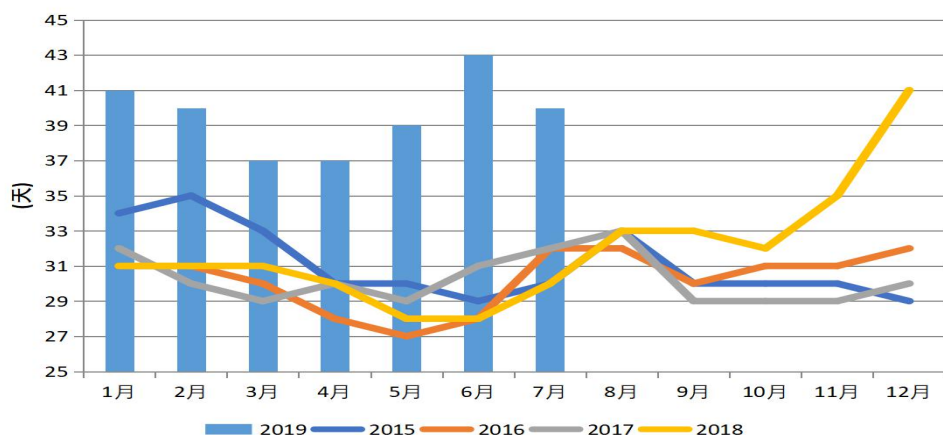
全球生产商木浆库存天数

库存天数:木浆:全球生产商



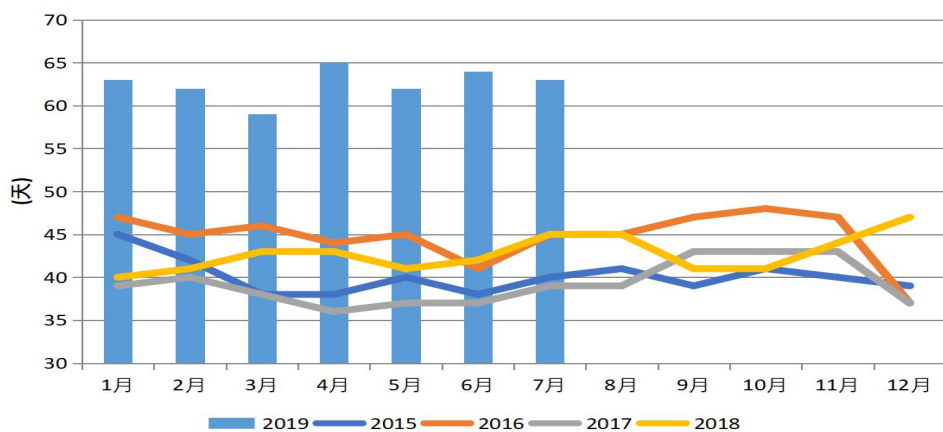
7月全球生产商木浆库存天数环比减少1天，同比增14天。

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。

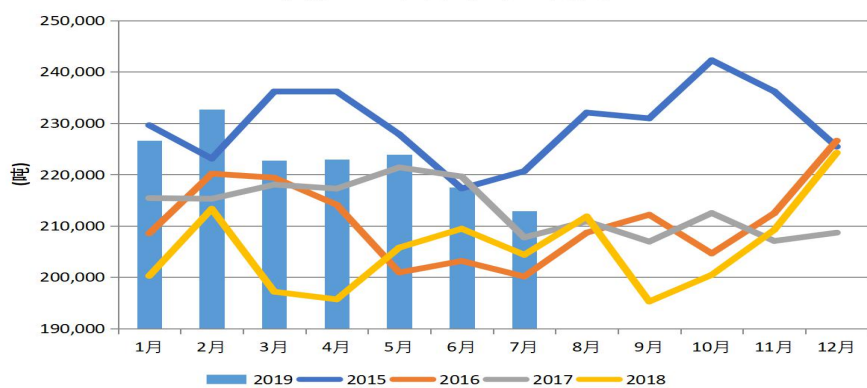
库存天数:阔叶浆:全球生产商



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。

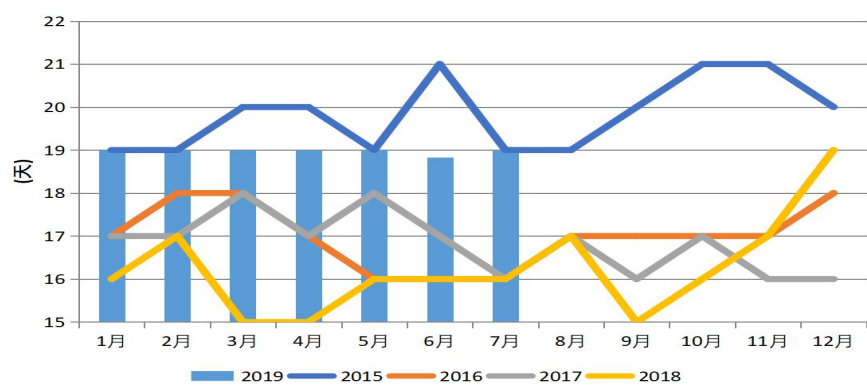
欧洲木浆库存

库存量:漂针木浆:欧洲



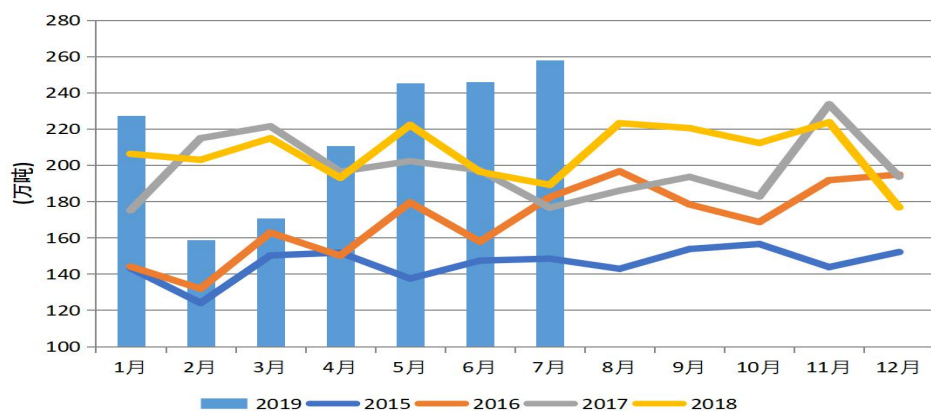
7月欧洲漂针浆库存量21.29万吨，环比下降0.90%，同比上升7.81%。

库存天数:漂针木浆:欧洲



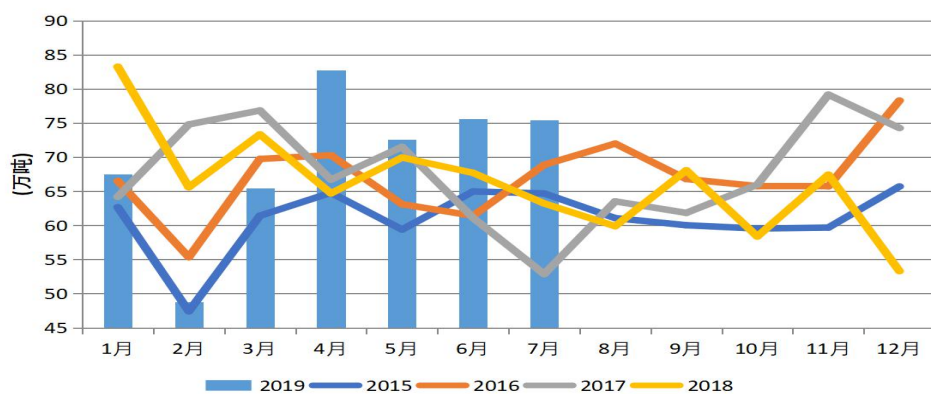
国内木浆进口

进口数量:木浆:当月值



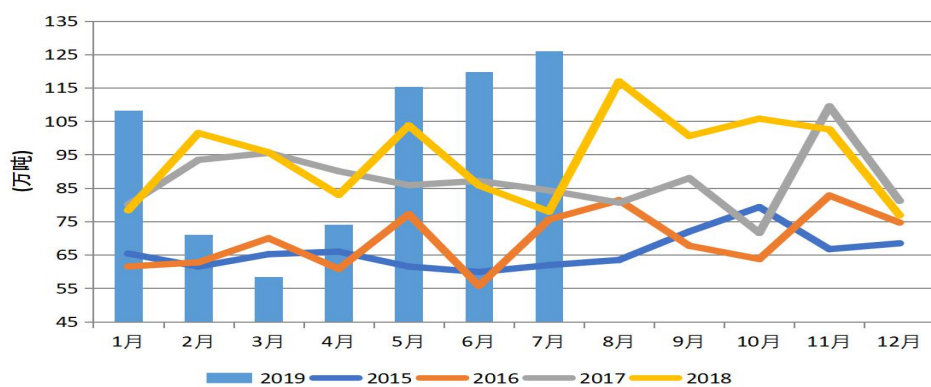
2019年7月,我国共进口纸浆258.00万吨,环比上升4.92%,同比上升36.44%。

进口数量:漂针木浆:当月值



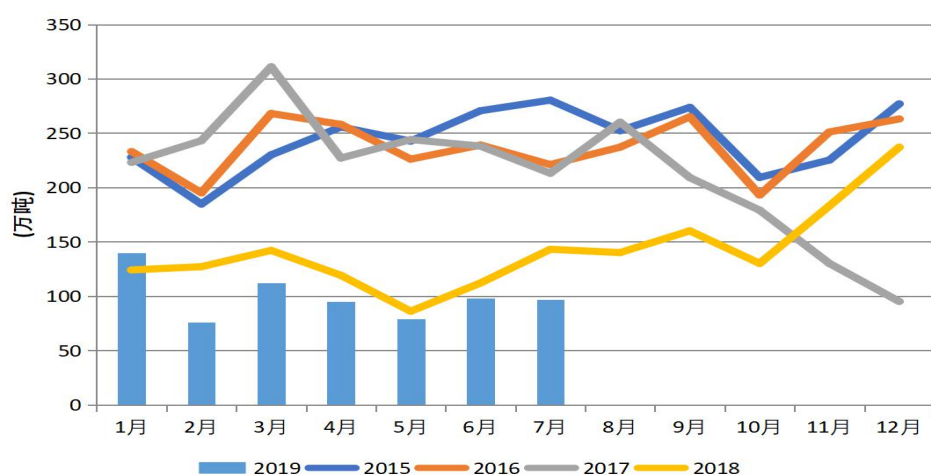
2019年7月,我国共进口漂针浆75.43万吨,环比持平,同比上升19.34%。

进口数量:漂阔木浆:当月值

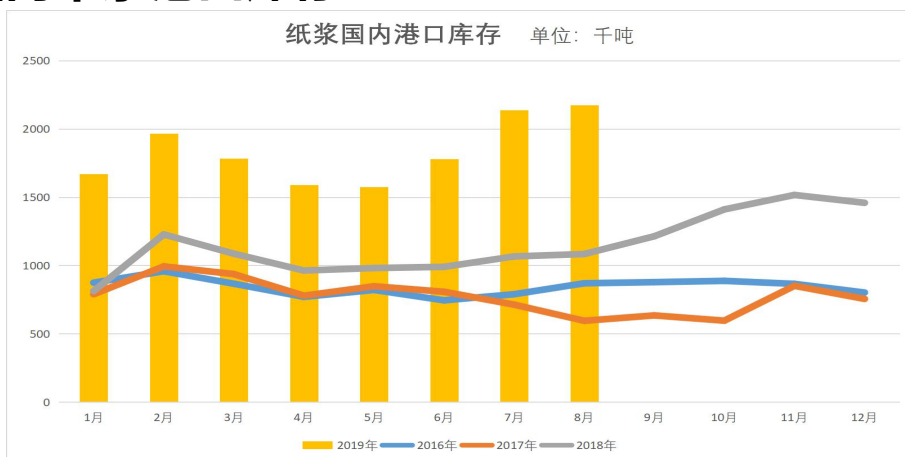


2019年7月,我国共进口漂阔浆125.97万吨,环比增5%,同比上升62%。

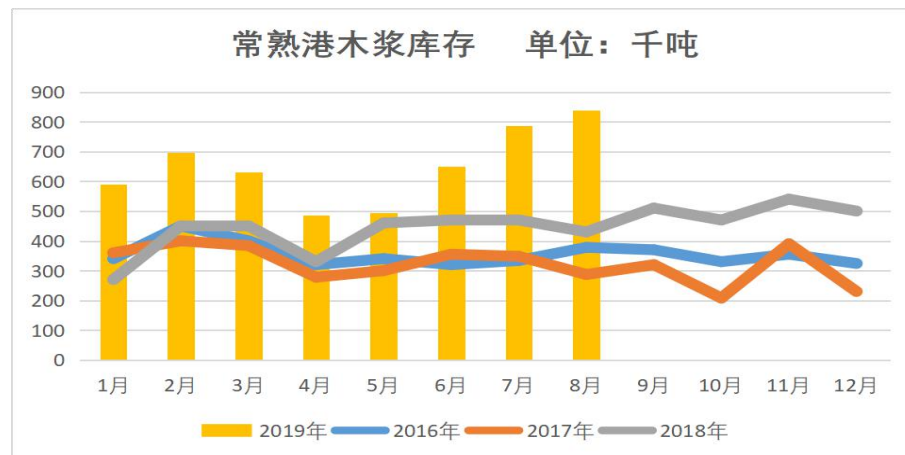
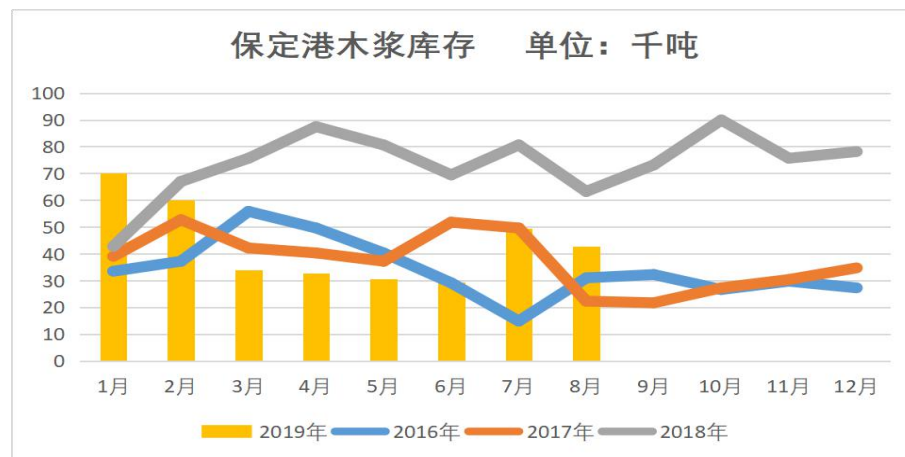
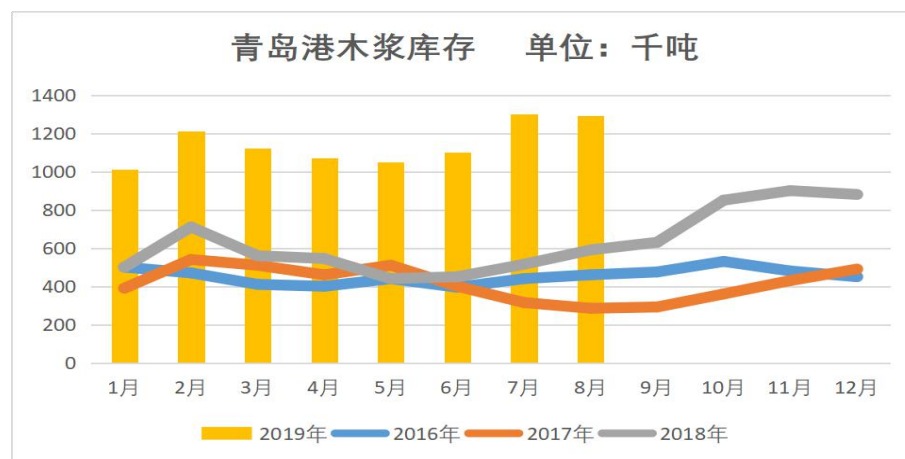
进口数量:废纸:当月值



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