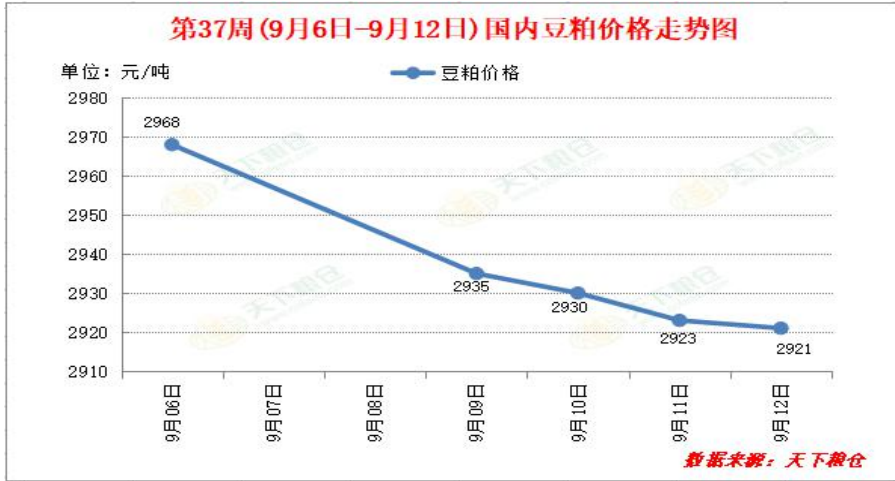


豆粕

中美互相释放善意，下游粕类消费不佳，但USDA报告偏多，预计豆粕震荡偏弱运行。

一、现货行情变化

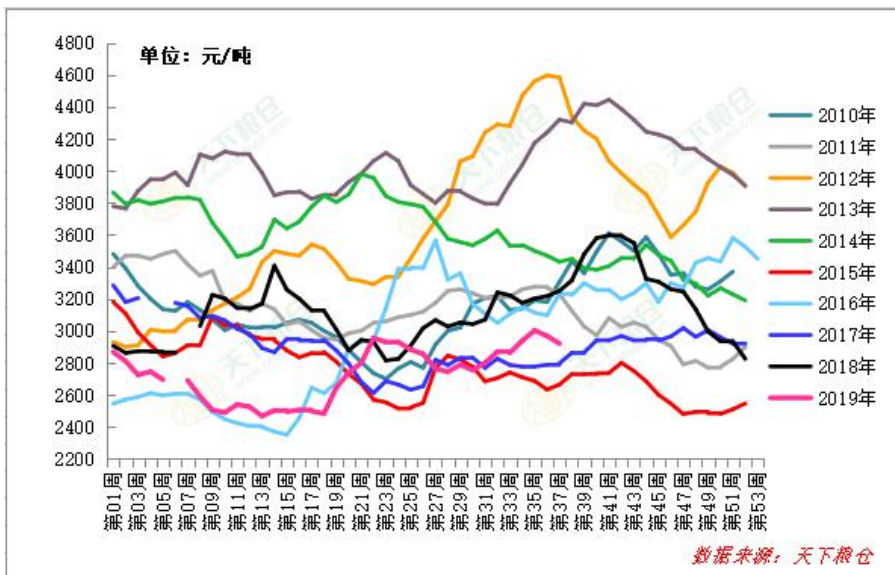


本周(9月9日-9月12日)，国内豆粕现货价格延续上周后半周跌势。截止本周四，沿海豆粕价格跌至2880-2970元/吨一线，较上周跌40-80元/吨。

2008年12月5日-2018年9月12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

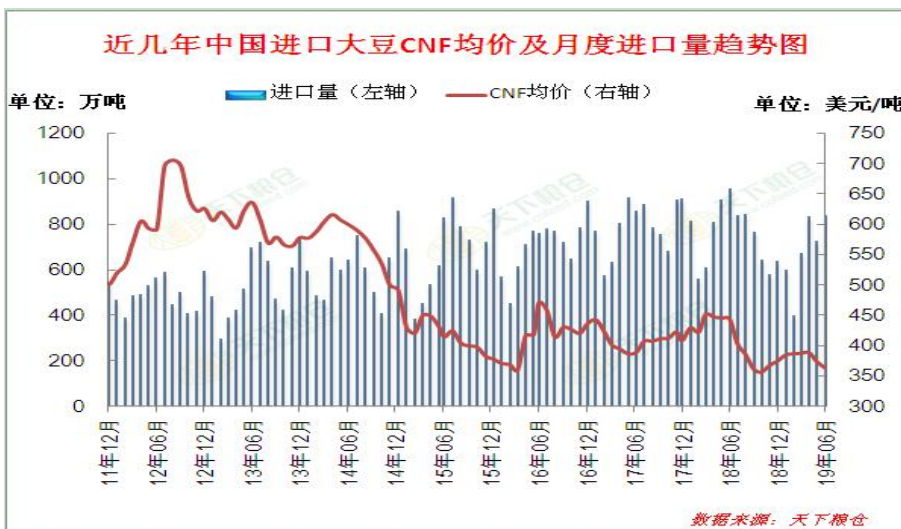
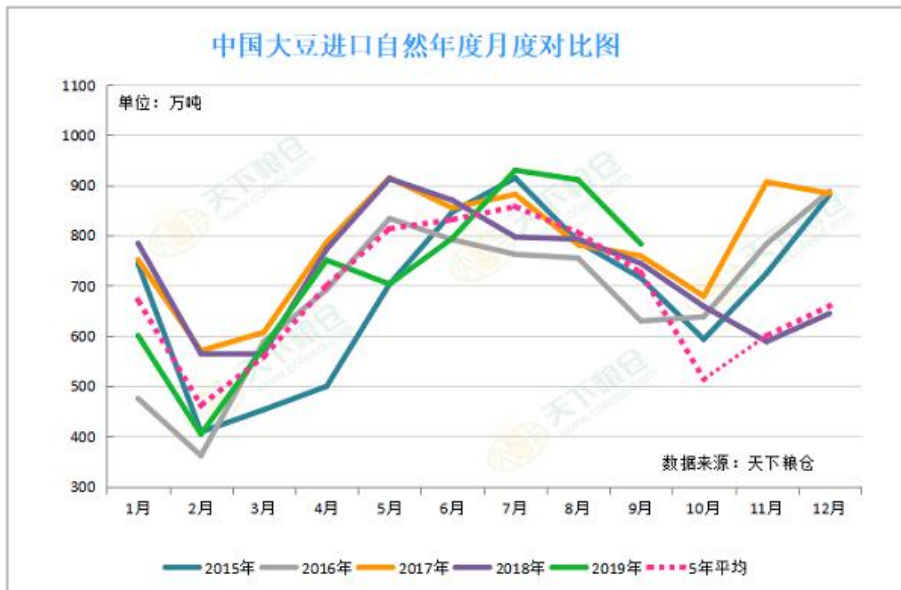


二、基本面分析

大豆压榨量



大豆进口



本周（9月7日-9月13日），因南方部分油厂豆粕胀库仍未缓解，本周开机率继续下降，全国各地油厂大豆压榨总量1799700吨（出粕1421763吨，出油341943吨），较上周1813150吨降13450吨，降幅0.74%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为49.74%，较上周50.50%降幅0.76个百分点。下周压榨量或继续下降，下下周再度回升，第（第38周）油厂压榨量预计在175万吨左右，下下周（第39周）压榨量将回升至180万吨左右。

2018/2019大豆压榨年度（始于2018年10月1日），全国大豆压榨量为81,053,365吨，较去年同期的85,395,100吨下降4,341,735吨，降幅为5.08%。2019年1月1日迄今，全国大豆压榨量总计为57,901,965吨，较2018年度同期的60,994,380吨降3,092,415吨，降幅为5.06%。

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到港123船802.2万吨，10月大度到港预估维持780万吨，较上周预估持平。

二、基本面分析

大豆、豆粕库存



需求面：豆粕现货成交量



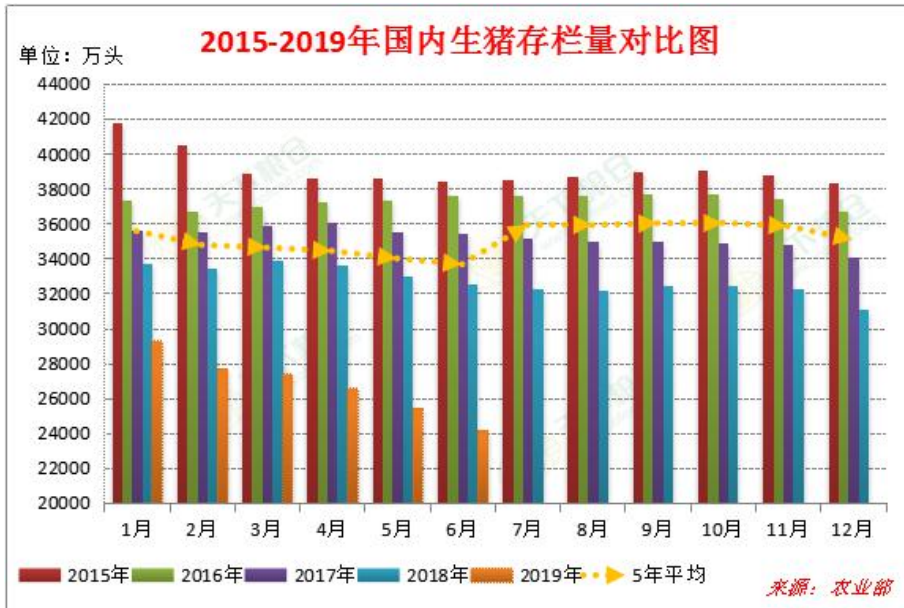
到港大豆卸货增加，导致上周油厂进口大豆库存有所增加，截止2019年第36周（截止9月6日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量537.2万吨，较前一周的523.32万吨增加13.88万吨，增幅2.65%，但较去年同期668.97万吨减少19.69%。大豆原料供应暂时无忧。

上周豆粕库存继续增加，截止9月6日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量78.98万吨，较前一周的77.66万吨增加1.32万吨，增幅在1.7%，较去年同期102.09万吨减少22.63%。本周油厂压榨量下降，而油厂豆粕成交有所增加，预计豆粕库存将继续小幅下降。

因持豆粕续下跌后且适逢中秋小长假，下游适量补库，本周豆粕成交量略有好转。截止本周四，豆粕成交总量在83.47万，较上周66.83万吨，周比增24.90%，较去年同期56.65万增加47.34%。

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



本周发生1起疫情，为宁夏回族自治区银川市兴庆区发生非洲猪瘟疫情。目前共有32个省份发生家猪（147）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。目前非洲猪瘟疫情仍在持续爆发，各地生猪存栏继续下降，据农业农村部最新数据显示，2019年8月生猪存栏环比减少9.8%，比去年同期减少38.70%。能繁母猪存栏环比减少9.10%，比去年同期减少37.40%。

本周巴西大豆报价较上周五持平，令本周大豆进口成本变化不大，截止本周四，巴西大豆9月进口完税价在3316元/吨，较上周同期3321跌5元/吨；10月完税价3331元/吨，较上周3330涨1元/吨。而期货市场继续下跌，令本周巴西大豆盘面毛利有所减少，截止本周四，巴西大豆9月船期盘面毛榨利148元/吨，上周同期盈利182元/吨；10月船期盘面榨利盈利133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554元/吨，上周同期亏损525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321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388元/吨，上周同期盈利379元/吨。

三、后市展望

中美互相释放善意，下游粕类消费不佳，但USDA报告偏多，预计豆粕震荡偏弱运行。

美国对2500亿美元中国输美商品上调关税将从10月1日推迟到10月15日，对此，商务部新闻发言人高峰本周四在发布会上表示，对于美方释放的善意的行动表示欢迎，据了解，中方企业已开始就采购美国农产品进行询价，大豆、猪肉都在询价范围内。中美贸易谈判乐观情绪有所增长，利空国内市场。周五消息，中国买家共买入10-15船，总计60-100万吨美西豆，11/12月船期为主，CNF135/145X，若不加征反制关税，完税成本约3190-3220元/吨，较巴西大豆低100-150元/吨。且阿根廷农业部称2020年初将向中国出口500万吨豆粕，及巴西确认25家猪肉加工厂获中国出口许可，中国可能进口更多的猪肉，利空国内养殖市场，均拖累国内粕类市场行情。近两周油厂压榨量仍保持在180万吨的偏高水平，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，华南油厂豆粕又出现豆粕胀库现象，因此豆粕价格延续震荡下滑。

但周四晚上USDA发布月度报告偏多，报告显示美豆单产47.9蒲（预期47.2、上月48.5、上年51.6），产量36.33亿蒲（预期35.96、上月36.80、上年45.44），出口17.75亿蒲（上月17.75，上年17.45），期末库存6.40亿蒲（预期6.61，上月7.55，上年10.05）。美陈豆出口及压榨预估双双调高导致陈豆库存下降幅度超过此前预期，适逢美新豆产量调降情况下新季结转库存亦随之下调且同时低于此前市场预期。加上中国重新买入美豆的消息鼓舞人心，周四晚上美豆因此大幅反弹29美分。美豆上涨将给国内豆粕价格带来一些利好提振，而国内豆粕持续下跌之后也有技术反弹修正要求，本周四下午连粕已经出现反弹，收复了部分失地。不过中美贸易战仍有不确定性，因新豆上市压力临近，美豆反弹空间也不大，容易创下收割低点，而且中国大量买入低价美豆毕竟是对国内利空，预计国内豆粕价格即使反弹，力度将明显弱于美豆，也难以持久，整体或仍处于震荡偏弱运行格局。操作上，库存不足的买家可逢低小批量补库，追高则仍需谨慎。

菜粕

中美互相释放善意，菜籽供应好于预期，粕类消费不佳，菜粕震荡偏弱运行

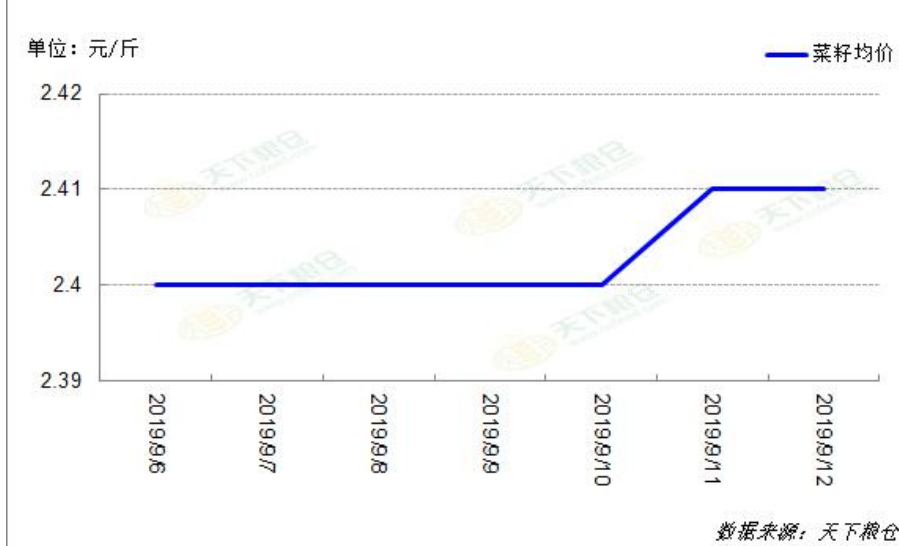
一、菜籽收购方面

省份	地区	价格(元/斤)	较上周涨跌
四川	成都红旗	-	
	成都邛崃	2.55	0
	绵阳	2.50	0.02
安徽	合肥丰粮	2.35	0
	滁州凤阳	2.35	-0.01
	安庆怀宁	2.40	0
	合肥肥西	2.40	0
江苏	泰州兴化	2.40	0
	盐城大丰	2.35	-0.01
湖北	宜昌	2.38	0
	孝感	2.35	0.03
	潜江	2.40	0.05
湖南	常德	2.43	0.09

本周菜籽价格稳中窄幅波动，其中安徽新菜籽价格在2.35-2.4元/斤，较上周跌0.01元/斤，湖北新菜籽价格在2.32-2.35元/斤，较上周涨0.03-0.09元/斤。四川地区收购价在2.5-2.55元/斤，较上周涨0.02元/斤，江苏地区净货收购价在2.35-2.4元/斤，较上周跌0.01元/斤。

中加关系紧张，菜籽进口受限，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偏强震荡运行。但澳洲菜籽10月上市，已经有中国油厂陆续买入，随着节前备货结束，国内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，或震荡整理。

第37周（9月6日-9月12日）菜籽价格走势图



2010年5月4日至2019年9月12日国内菜籽现货价格连续走势图



二、菜粕现货行情变化

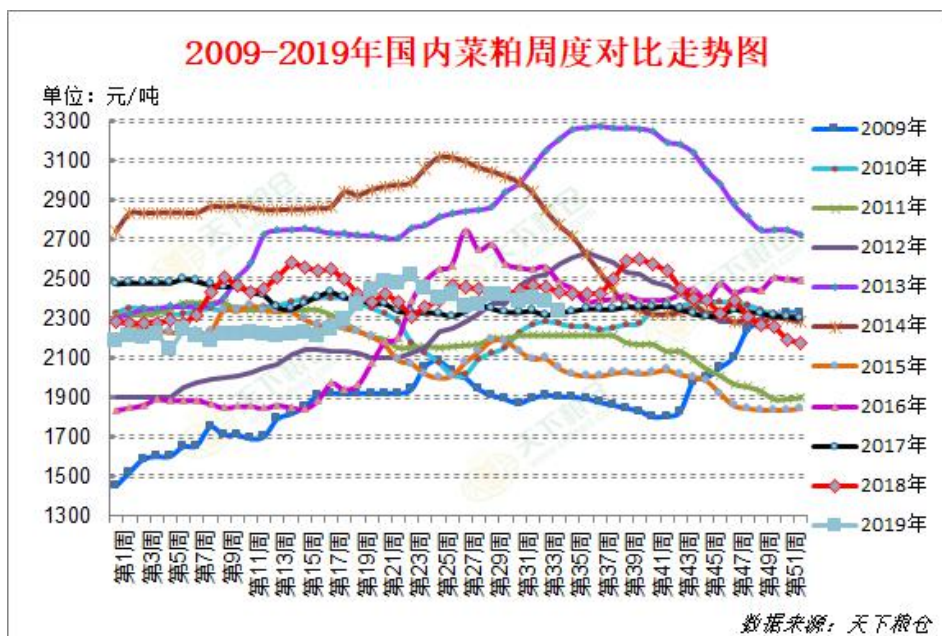


本周国内菜粕价格相比上周继续下跌，截至本周五，国产菜粕报价在1750-2350元/吨，较上周跌50元/吨，沿海进口菜籽压榨的菜粕价格在2290-2420元/吨，较上周跌30-50元/吨。

2010年5月至2019年9月12日国内菜粕现货价格连续走势图

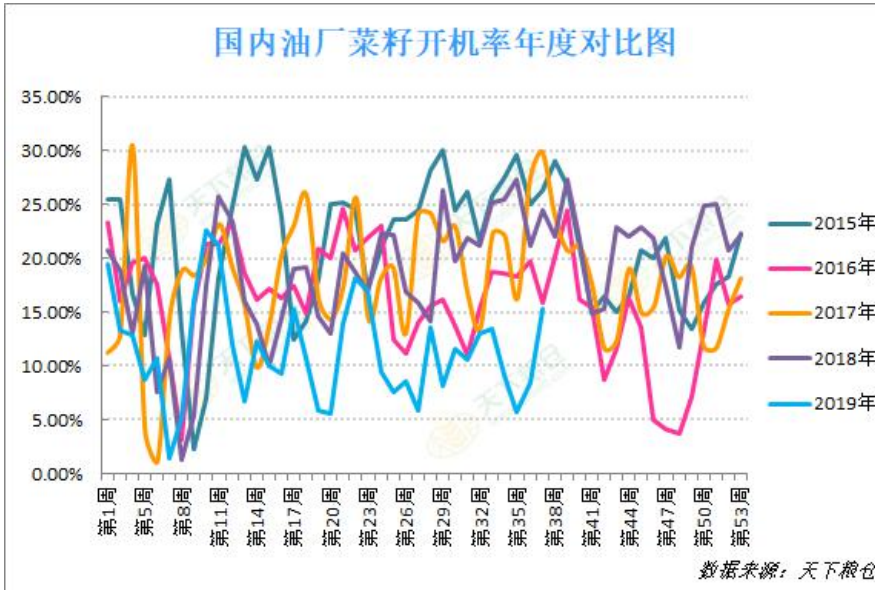


2009-2019年国内菜粕平均价格周度走势对比图

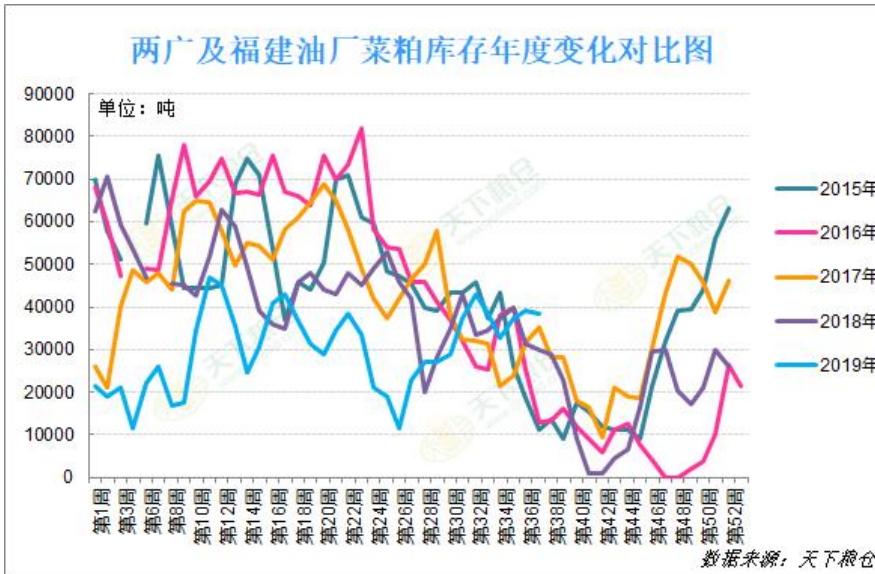


三、基本面分析

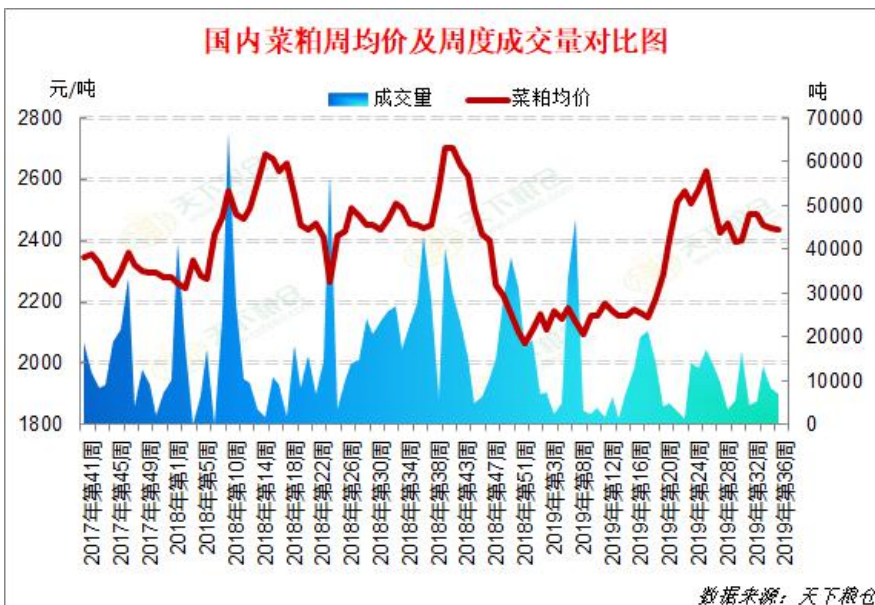
菜籽压榨量



菜粕库存



需求面：菜粕现货成交量



本周（2019年第37周，9月7日-9月13日）沿海油厂开机率小幅回落，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量下降至66920吨（进口菜籽压榨量63000吨，国产菜籽压榨量3920吨），较上周76920吨减少10000吨，降幅13%，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）13.36%，上周开机率在15.35%，因部分油厂停机，下周及下下周压榨量将大幅下降至4.1万吨和3.8万吨。

本周沿海油厂菜籽压榨量下降至66920吨，较上周76920吨减少10000吨，降幅13%，下周及下下周压榨量将大幅下降至4.1万吨和3.8万吨。

本周（截止9月13日当周）两广及福建地区菜粕库存下降至38300吨，较上周39000吨减少700吨，降幅1.79%，但较去年同期各油厂的菜粕库存30000吨增幅27.67%。

本周菜粕期现价继续回落，下游采购谨慎，均以随用随买为主，本周菜粕成交量在5800吨，较上周6900吨减少1100吨，降幅15.94%。

四、后市展望

中美互相释放善意，菜籽供应好于预期，粕类消费不佳，菜粕震荡偏弱

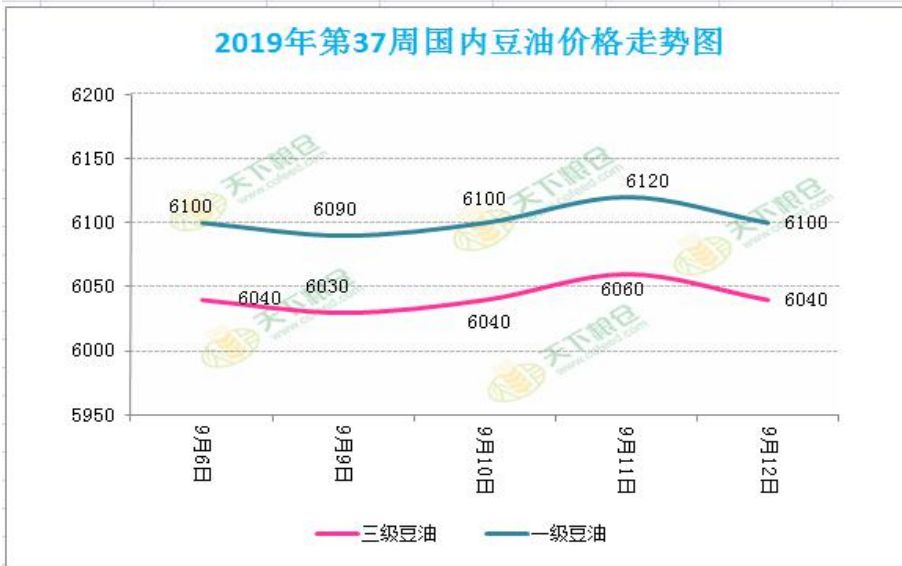
美国对2500亿美元中国输美商品上调关税将从10月1日推迟到10月15日，对此，商务部新闻发言人高峰本周四在发布会上表示，对于美方释放的善意的行动表示欢迎，据了解，中方企业已开始就采购美国农产品进行询价，大豆、猪肉都在询价范围内。周五消息，中国买家共买入10-15船，总计60-100万吨美西豆，11/12月船期为主，CNF135/145X，若不加征反制关税，完税成本约3190-3220元/吨，较巴西大豆低100-150元/吨。且阿根廷农业部称2020年初将向中国出口500万吨豆粕，及巴西确认25家猪肉加工厂获中国出口许可，中国可能进口更多的猪肉，利空国内养殖市场，此外，中加关系也起了一些微妙的变化，双方相互任命大使，不排除双方关系有改善的可能，及澳大利亚菜籽10月上市，中国买家询价增多，菜籽供应好于预期，且近两周大豆压榨量处于180万吨以上偏高水平，非洲猪瘟仍在蔓延，华南水产需求恢复不及预期，终端需求暂难有明显改善，均抑制菜粕价格。

但菜籽供应渐趋紧，且南美大豆进口成本高企，油厂还有挺价意愿，加上，本周四晚上USDA发布月度报告，报告偏多，及中国重新买美豆，美豆大幅反弹29美分，且大连盘粕持续下跌后有技术反弹修正要求，不排除节后短暂反弹可能，则菜粕价格或跟豆粕价格小幅上涨。但美国新豆上市压力即将显现，中美贸易谈判重启，菜粕市场即使反弹，动力也不大，整体或仍震荡偏弱运行。

豆油

中美互相释放善意，油脂备货亦将结束，但是USDA报告偏多，预计豆油震荡偏弱运行

一、现货行情变化

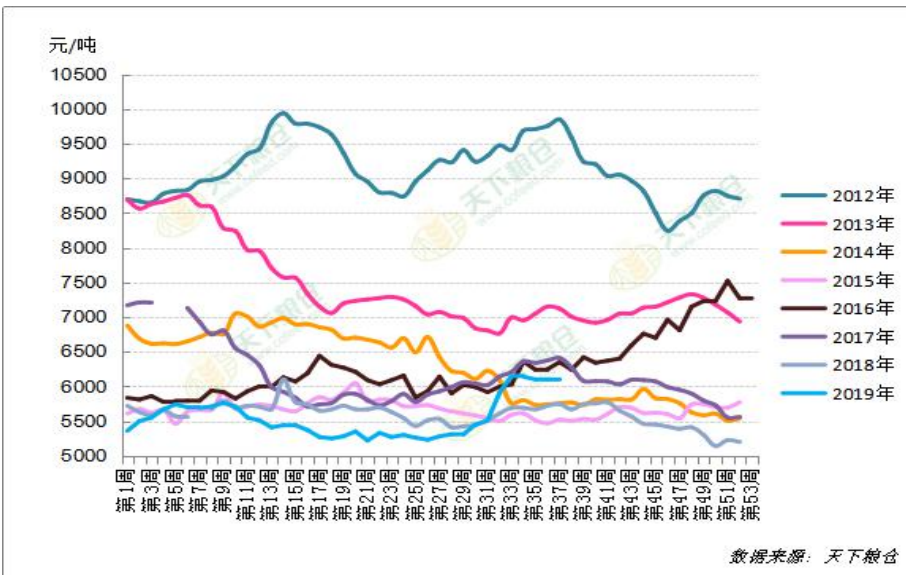


本周（2019年9月9日-9月12日），国内豆油价格大多再度下跌，截止本周四，国内沿海一级豆油现货主流价格在5990-6190元/吨（天津贸易商5990-6000，日照贸易商6030，张家港贸易商6190，广州贸易商6110-6120），大多下跌10-40元/吨。

2008年12月-2019年9月12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

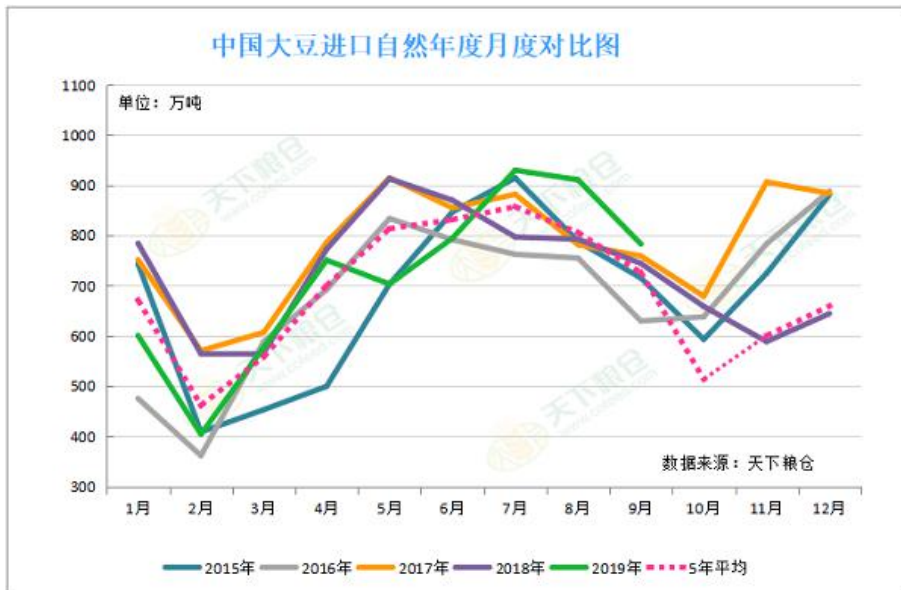


二、基本面分析

大豆压榨量



大豆进口



本周（9月7日-9月13日），因南方部分油厂豆粕胀库仍未缓解，本周开机率继续下降，全国各地油厂大豆压榨总量1799700吨（出粕1421763吨，出油341943吨），较上周1813150吨降13450吨，降幅0.74%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为49.74%，较上周50.50%降幅0.76个百分点。下周压榨量或继续下降，下下周再度回升，第（第38周）油厂压榨量预计在175万吨左右，下下周（第39周）压榨量将回升至180万吨左右。

2018/2019大豆压榨年度（始于2018年10月1日），全国大豆压榨量为81,053,365吨，较去年同期的85,395,100吨下降4,341,735吨，降幅为5.08%。2019年1月1日迄今，全国大豆压榨量总计为57,901,965吨，较2018年度同期的60,994,380吨降3,092,415吨，降幅为5.06%。

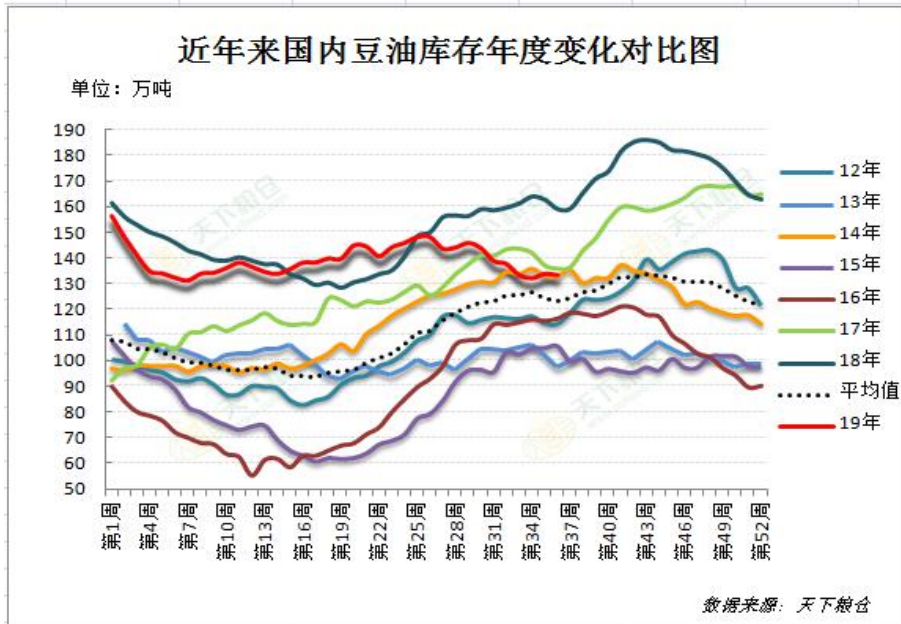
据Cofeed本周最新调查统计，2019年8月份国内港口进口大豆实际到港134船861.8万吨，低于8月预告到港的910.5万吨，因9船大豆船期推迟至9月份。9月份国内各港口进口大豆预到港123船802.2万吨，10月大度到港预估维持780万吨，较上周预估持平。

二、基本面分析

豆油库存量



到港大豆卸货增加，导致上周油厂进口大豆库存有所增加，截止2019年第36周（截止9月6日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量537.2万吨，较前一周的523.32万吨增加13.88万吨，增幅2.65%，但较去年同期668.97万吨减少19.69%。大豆原料供应暂时无忧。



截止本周四，国内豆油商业库存总量133万吨，较上周的133.182万吨降0.182万吨，降幅为0.14%，较上个月同期136.5万吨降3.5万吨，降幅为2.56%，较去年同期的158.75万吨降25.75万吨降幅16.22%，五年同期均值129.18万吨。

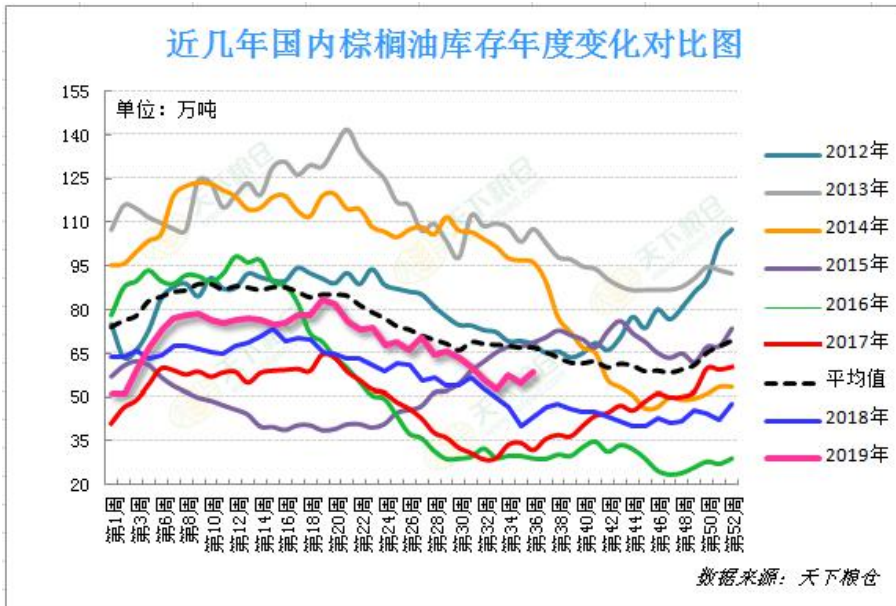
需求面：豆油成交量



节日备货旺季近尾声，本周豆油成交量较上周大幅下降，据Cofeed统计，本周（周一至周四）全国主要工厂的豆油成交量为75060吨，日均成交量为18765吨；相比之下，上周（周一至周五）全国主要工厂的豆油成交量为116096吨，日均成交量为23219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62万吨（其中24度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），较上周预估值持平。

截止本周三，全国港口食用棕榈油库存总量58.23万吨，较上月同期的55.63万吨增2.6万吨，增幅4.67%，较去年同期的45.89万吨增12.34万吨，增幅26.9%，往年库存情况：2017年同期32.77万，2016同期28.38万，2015年同期73.07万。5年平均库存为47.47万吨。国内主要港口工棕库9.23万吨。

三、后市展望

中美互相释放善意，油脂备货亦将结束，但是USDA报告偏多，预计豆油震荡偏弱运行。

美豆方面：本周四晚USDA报告显示，美新豆单产47.9蒲（预期47.2、上月48.5、上年51.6），产量36.33亿蒲（预期35.96、上月36.80、上年45.44），出口17.75亿蒲（上月17.75，上年17.45），压榨21.15亿蒲（上月21.15、上年20.85），期末库存6.40亿蒲（预期6.61，上月7.55，上年10.05）。美陈豆出口及压榨预估双双调高导致陈豆库存下降幅度超过此前预期，适逢美新豆产量调降情况下新季结转库存亦随之下调且同时低于此前市场预期，本次报告对大豆市场影响偏多。加上中国重新入市买入美豆，周四晚间美豆强劲收涨，11月收895.5美分，收高29美分。受助于美农报告利多及中国重新入市买入美豆，短线美豆出现上冲，但中美贸易关系不确定性仍较大，在此背景下美豆上方空间始终受到威胁，因此，预计在新一轮谈判结果明确之前，美豆整体涨幅还将受限，或将会继续频繁震荡。

油脂方面：有消息显示，美国对2500亿美元中国输美商品上调关税将从10月1日推迟到10月15日。商务部新闻发言人高峰周四在发布会上表示，对于美方释放的善意的行动表示欢迎，据了解，中方企业已开始就采购美国农产品进行询价，大豆、猪肉都在询价范围内。周五消息，中国买家周四共买入10-15船，总计60-100万吨美西大豆，11/12月船期为主，CNF135/145X，若不加征反制关税，完税成本约3190-3220元/吨，较巴西大豆低100-150元/吨。中美贸易谈判乐观情绪有所增长，利空国内豆类市场。况且随着包装油节前备货旺季近尾声，油脂需求放缓，而9-10月棕榈油到港量又较为庞大（9月24度棕榈油到港55万吨，10月24度棕榈油到港45-50万吨），中美贸易关系缓解叠加基本面转空，共同压制国内豆油现货行情。

不过，猪瘟蔓延令生猪存栏偏低抑制饲料需求，华南豆粕胀库令油厂开机率继续下降，大豆压榨量重新降至180万吨附近，而第四季度南美大豆供应或紧张，南美大豆进口成本高企，南美豆油进口利润也继续倒挂，加上周四晚上USDA报告如期利多，美豆短线或震荡反弹，这有利于限制国内豆油下跌空间。但总体来看，美豆上市压力临近，短线反弹后仍可能回落，中美贸易战缓和，及节前备货近尾声，基本面偏空，预计豆油行情整体仍处于震荡偏弱运行格局，期间即使出现短线反弹，力度也难乐观。

菜油

菜籽供应好于预期，油脂备货中旬结束，需求转弱，预计菜油高位震荡

一、现货行情变化

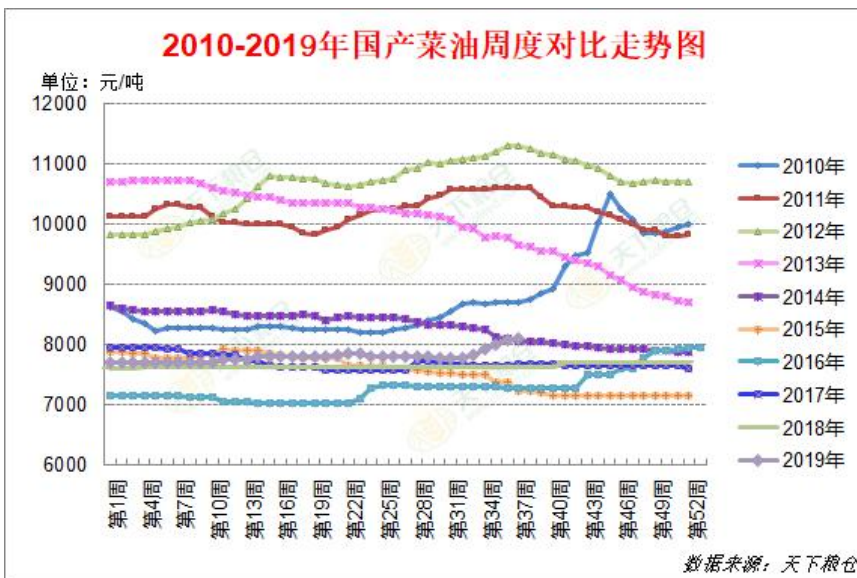


本周国内进口菜籽压榨的菜油价格较上周继续下跌，国产菜油持稳。截至本周五，长江中下游地区国产四级菜油出厂报价在7400-8600元/吨，相比上周持稳，沿海油厂进口四级菜油报价报7390-7480元/吨，较上周跌20-40元/吨；内陆区域进口四级菜油价格在7560-7800元/吨，较上周跌30-60元/吨。

2009年5月11日至2019年9月12日国内菜油现货价格连续走势图

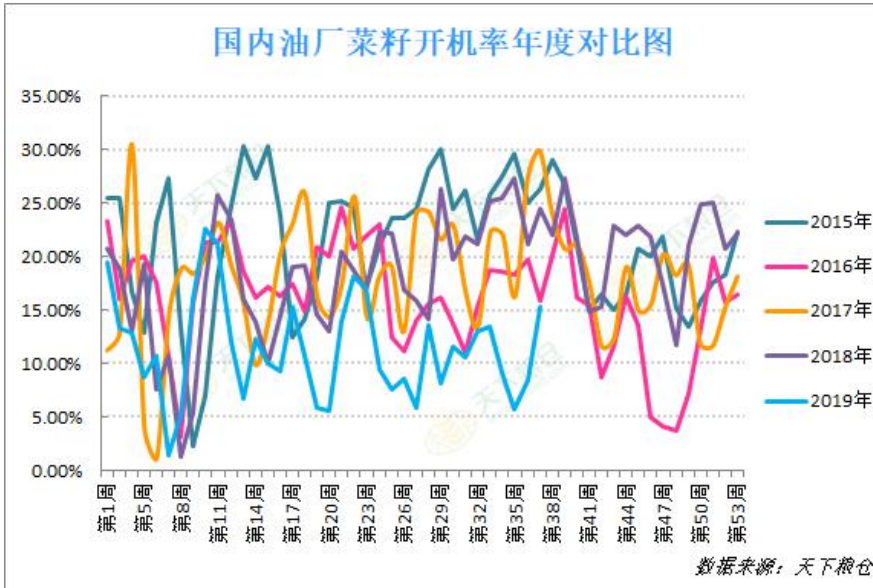


2010-2019年国内菜油平均价格周度走势对比图



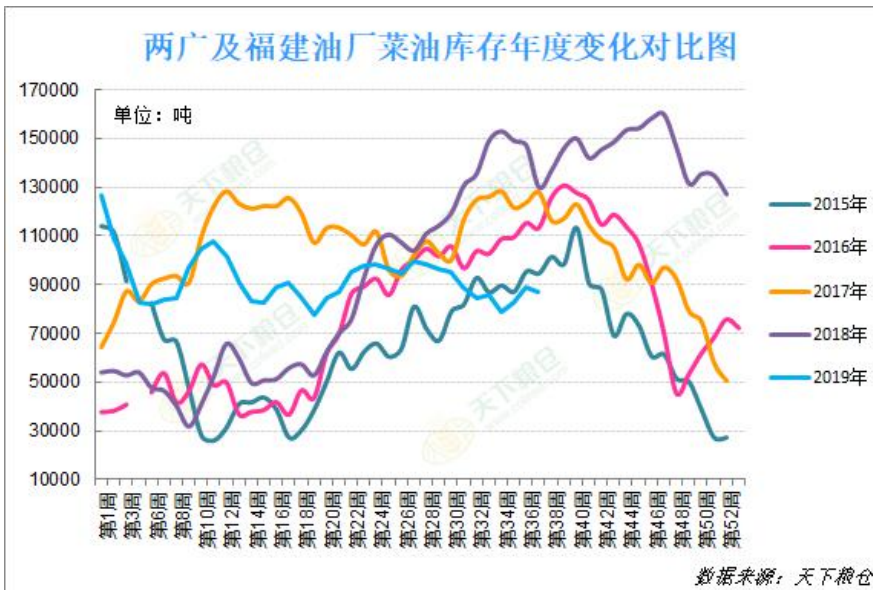
三、基本面分析

菜籽压榨量



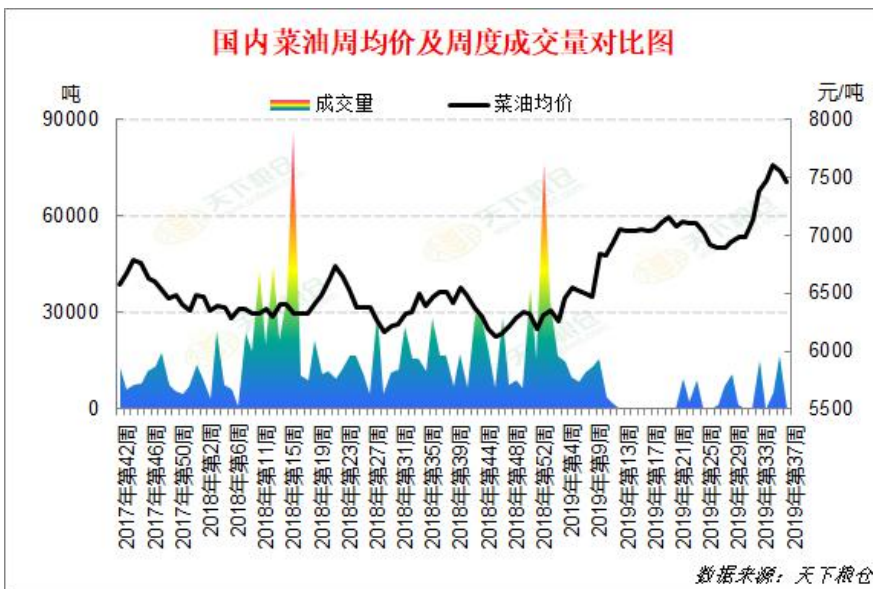
本周（2019年第37周，9月7日-9月13日）沿海油厂开机率小幅回落，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量下降至66920吨（进口菜籽压榨量63000吨，国产菜籽压榨量3920吨），较上周76920吨减少10000吨，降幅13%，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）13.36%，上周开机率在15.35%，因部分油厂停机，下周及下下周压榨量将大幅下降至4.1万吨和3.8万吨。

菜油库存



本周菜籽油厂开机率小幅回落，导致本周（截止9月13日当周），两广及福建地区菜油库存下降至87300吨，较上周88800吨减少1500吨，降幅1.69%，较去年同期145800吨，降幅40.12%。

需求面：菜油现货成交量



本周菜油期现价继续回落，买家入市意愿减弱，本周国内菜油成交继续转淡，本周未有成交，上周成交量在16800吨。

四、后市展望

菜籽供应好于预期，油脂备货中旬结束，需求转弱，预计菜油高位震荡

周四晚上USDA发布月度报告偏多，报告显示美豆单产47.9蒲（预期47.2、上月48.5、上年51.6），产量36.33亿蒲（预期35.96、上月36.80、上年45.44），出口17.75亿蒲（上月17.75，上年17.45），期末库存6.40亿蒲（预期6.61，上月7.55，上年10.05）。美陈豆出口及压榨预估双双调高导致陈豆库存下降幅度超过此前预期，适逢美新豆产量调降情况下新季结转库存亦随之下调且同时低于此前市场预期。加上中国重新买入美豆的消息鼓舞人心，周五消息，中国买家共买入10-15船，总计60-100万吨美西豆，11/12月船期为主，CNF135/145X，若不加征反制关税，完税成本约3190-3220元/吨，较巴西大豆低100-150元/吨，周四晚上美豆因此大幅反弹29美分。美豆反弹将给菜油市场带来利好支撑。

国内方面：随着中美确认10月初将在华盛顿会谈，贸易谈判重启，中加关系也起了一些微妙的变化，双方相互任命大使，不排除双方关系有改善的可能，以及美国对2500亿美元中国输美商品上调关税将从10月1日推迟到10月15日。而且澳大利亚菜籽10月将上市，中国买家询价增多，菜籽供应好于预期，加上9-10月棕榈油到港量又较为庞大（9月24度棕榈油到港55万吨，10月24度棕榈油到港45-50万吨），况且随着包装油节前备货旺季近尾声，需求转弱，上述利空又对菜油行情形成压力。多空交织，短线菜油或高位震荡为主。

棕榈油

中美贸易关系有所缓和，油脂备货接近尾声
棕油进口量偏大，预计震荡偏弱运行

一、现货行情变化

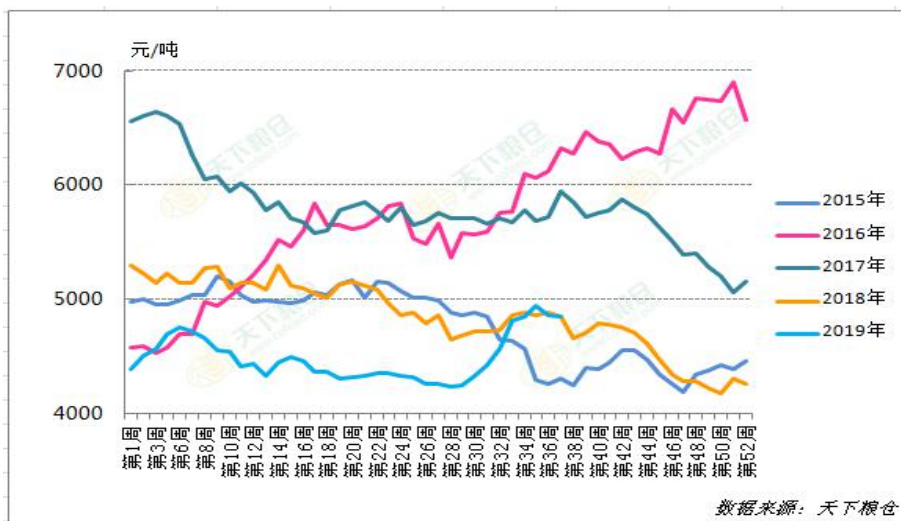


本周国内棕榈油价格震荡整理，底部略有抬升，截止本周四，主流港口24度棕榈油价格在4760-4880元/吨一线，波动幅度10-40元/吨（天津贸易商4790-4800平，日照4880涨40，张家港贸易商4840涨10，广州贸易商4760跌20，厦门4800跌20）。

2008年12月8日-2019年9月12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

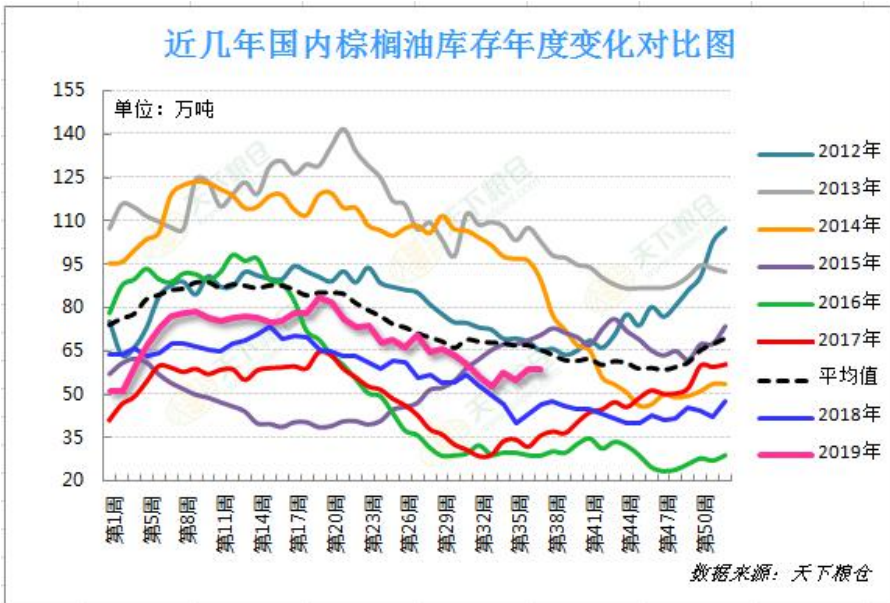


三、棕榈油供需面分析

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62万吨（其中24度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），较上周预估值持平。

棕榈油库存：



截止本周三，全国港口食用棕榈油库存总量58.23万吨，较上月同期的55.63万吨增2.6万吨，增幅4.67%，较去年同期的45.89万吨增12.34万吨，增幅26.9%，往年库存情况：2017年同期32.77万，2016年同期28.38万，2015年同期73.07万。5年平均库存为47.47万吨。国内主要港口工棕库9.23万吨。

需求面：棕榈油成交量



二、棕榈油供需面分析

进口利润



截止9月12日，中国进口印度尼西亚棕榈油10月完税价4764元/吨，当天连棕油P2001合约收于4784元/吨，利润为20元/吨，作为对比，上周五10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。

三、后市预测

中美贸易关系有所缓和，而节前备货旺季近尾声、棕油进口量偏大，棕榈油整体后市或仍震荡偏弱运行

美国对2500亿美元中国输美商品上调关税将从10月1日推迟到10月15日，对此，商务部新闻发言人高峰本周四在发布会上表示，对于美方释放的善意的行动表示欢迎，据了解，中方企业已开始就采购美国农产品进行询价，大豆、猪肉都在询价范围内，这批货物将免加征反制关税，周四中国企业购买了10-15船60-100万吨美西大豆。中美贸易谈判乐观情绪有所增长，利空国内油脂期价。

目前看产地棕榈油供应仍充裕，而9-10月产地处于季节性增产周期，供应将继续增加，且9月初印度已经上调了5%的自马来西亚进口精炼棕榈油的关税，达到与印度尼西亚同等水平，此举对马来棕油出口形成不利，市场预计9月棕榈油将进入增库存状态，预测9月末马来西亚棕榈油库存量预计回升至230-240万吨，抑制马盘棕油期价走势。

另外，当前豆棕价差虽然较大，但终端需求量却冷清，因进入9月份，北方天气转凉，棕榈油对豆油替代比例将缩小，预计后期棕榈油库存仍将呈上升趋势，国内棕油行情反弹动力同样受限。只是，猪瘟蔓延令生猪存栏偏低抑制饲料需求，华南豆粕胀库令油厂开机率下降，第四季度南美大豆供应或紧张，南美大豆进口成本高企，而南美豆油进口利润也仍倒挂，此种情况下油厂挺价心理犹在，这有助于限制油脂行情短线跌幅。

周四晚上USDA发布月度报告显示，美新豆单产47.9蒲（预期47.2、上月48.5、上年51.6），产量36.33亿蒲（预期35.96、上月36.80、上年45.44），出口17.75亿蒲（上月17.75，上年17.45），期末库存6.40亿蒲（预期6.61，上月7.55，上年10.05）。美陈豆出口及压榨预估双双调高导致陈豆库存下降幅度超过此前预期，适逢美新豆产量调降情况下新季结转库存亦随之下调且同时低于此前市场预期，本次报告对大豆市场影响偏多。加上中国入市买豆，周四晚间美豆强劲收涨，11月收895.5美分，收高29美分。美豆反弹也将给国内油脂行情带来一些支撑。

但因新豆上市压力临近，美豆短线反弹后仍可能再下跌，中美贸易关系有所缓和，而节前备货旺季近尾声、棕油进口量偏大，棕榈油整体后市或仍震荡偏弱运行，期间即使有短线反弹，力度也难乐观。暂轻仓操作为宜。

棉花

一周行情回顾

2019/9/13		单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅 (%)
期货市场	郑棉1909	元/吨	12,285	12,325	-40	-0.32
	郑棉2001	元/吨	12,930	12,940	-10	-0.08
	郑棉2005	元/吨	13,370	13,375	-5	-0.04
	美棉1912	美分/磅	62.28	58.58	3.7	6.32
	棉纱2001	元/吨	21,130	20,830	300	1.44
	PTA1909	元/吨	5,038	5,168	-130	-2.52
现货市场	Cotlook:A指数	美分/磅	73.55	70.65	2.9	4.10
	中国棉花价格指数:328	元/吨	13,031	12,981	50	0.39
	国家棉花价格指数:CNCotton B	元/吨	12,976	12,969	7	0.05
	FC Index:M:到港价	美分/磅	70.53	70.61	-0.08	-0.11
	FC Index:M:1%配额港口提货价	元/吨	12,257	12,270	-13	-0.11
	FC Index:M:滑准税港口提货价	元/吨	13,904	13,908	-4	-0.03
	CY Index:OEC10S	元/吨	13,160	13,160	0	0.00
	CY Index:JC40S	元/吨	24,470	24,480	-10	-0.04
	CY Index:C32S	元/吨	21,150	21,160	-10	-0.05
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.5D	元/吨	10,600	10,800	-200	-1.85
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.2D	元/吨	11,000	11,100	-100	-0.90
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	元/吨	7,303	7,197	107	1.48
	FCY Index:港口提货价:C21S	元/吨	20,198	20,198	0	0.00
	FCY Index:港口提货价:C32S	元/吨	21,227	21,234	-7	-0.03
	FCY Index:港口提货价:JC32S	元/吨	24,050	24,060	-10	-0.04
CCFEI价格指数:PTA内盘	元/吨	5,080	5,250	-170	-3.24	
持仓量	郑棉2005	手	97,350	99,420	-2,070	-2.08
	郑棉1909	手	33,496	61,300	-27,804	-45.36
	郑棉2001	手	514,562	552,704	-38,142	-6.90
价差	期货内外价差	元/吨	3250	3757	-507	-13.49
	中国棉花价格指数-配额港口提货价	元/吨	774	711	63	8.86
	中国棉花价格指数-滑准税港口提货价	元/吨	-873	-927	54	-5.83
	期现价差 (328B-1909合约)	元/吨	746	656	90	13.72
	期现价差 (328B-2001合约)	元/吨	101	41	60	146.34
	郑棉9月-5月	元/吨	-1085	-1050	-35	3.33
	郑棉5月-1月	元/吨	440	435	5	1.15
	郑棉1月-9月	元/吨	645	615	30	4.88
	棉粘价差	元/吨	2431	2181	250	11.46
仓单	棉涤价差	元/吨	5728	5784	-57	-0.98
	仓单	张	11122	11428	-306	-2.68

328B指数与2001合约基差



一周评论:

宏观: 受欧洲央行降息并重启更大规模刺激计划带动, 下周美联储、日本、瑞士、英国、巴西、印尼、挪威、南非等多国央行也面临艰难抉择, 贸易局势拖累全球经济或将迎来衰退和调整, 加大了棉花等大宗商品价格波动。

供给端: 北半球棉花产区天气中性偏多。棉花采摘进度落后于往年, 偏多。

需求端: 美棉签约和装运大减, 偏空; 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。8月棉花商业库存为252.09万吨, 较上月减少36.72万吨, 较去年同期增加89.37万吨。8月棉花工业库存为68.73万吨, 环比下降3%, 同比下降22.4%。

中美贸易反复性和复杂性, 可能导致产成品销售难度继续增加, 叠加新花供应压力即将来临, 棉价很难摆脱弱势局面。近期关注籽棉购销双方价格博弈和天气变化。

投资策略:

多单谨慎持有。

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.特朗普宣布推迟对话加征关税以及中国开始询价采购美国农产品，偏多：**
特朗普宣布推迟对话加征关税以及中国开始询价采购美国农产品让市场兴奋不已，ICE期货高开高走一路飙升，收盘时全线合约大幅收涨，12月合约一柱擎天逼近涨停，本年度开始以来重新站上60美分。
- 2.北疆降温降雨，偏多：**预计9月中旬平均气温全疆大部偏低；降水量北疆大部、喀什地区山区、克州山区、和田地区南部、阿克苏地区北部等地偏多，其余各地正常或偏少。对棉花裂铃吐絮有不利影响。
- 3.美棉吐絮率高于历史同期，收割进度稍稍落后去年，中性：**美棉吐絮率为43%，去年同期为38%，历史均值为37%。收割进度为75%，
- 4.美棉优良率环比减5个百分点，偏多：**上一周美棉优良率为43%，上上周为48%，去年同期为38%。
- 5.美棉产区天气中性偏空：**德州产区干旱依旧，新棉加快成熟。
- 6.全国棉花采摘进度落后于往年，偏多：**截至9月12日，采摘进度为1.2%，同比下降1个百分点，较过去四年均值下降2.3个百分点。交售率为12.4%，同比降3.1个百分点，较过去四年均值提高0.8个百分点。
- 7.美棉签约和装运大减 中国毁约增加，偏空：**2019年8月30日-9月5日，2019/20年度美国陆地棉净签约量为1.69万吨，较前周减少54%，较前四周平均值减少63%，新增签约主要来自孟加拉国（3923吨）、越南（3900吨）、巴基斯坦（2290吨）、韩国（2132吨）和土耳其（2086吨）。取消合同的是中国（4717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12日，储备棉轮出累计成交87.37万吨，成交率85.37%。上周累计成交率为84.67%。
- 9.美国订单减少 市场预期悲观，偏空：**中国棉花网通讯员随调研团对广州各大纺织服装市场进行了走访，探究目前产业现状。从调研情况看，下游市场比上月有所好转，但与旺季比较还有明显的差距。

全球棉花收割面积环比调减7.3万公顷至3466.2万公顷，环比减幅0.21%。

单产环比调减2千克/公顷至785千克/公顷，环比减幅0.25%。

产量环比调减15.4万吨至2719.4万吨，环比减幅0.56%。

期初库存环比调增11.5万吨至1759.2万吨，环比增幅0.66%。

进口环比调减13.5万吨至942.4万吨，环比减幅1.41%。

总供给环比调减17.4万吨至5421万吨，环比减幅0.32%。

出口环比调减11.1万吨至943.7万吨，环比减幅1.16%。

总消费环比调减34.5万吨至2653.9万吨，环比减幅1.28%。

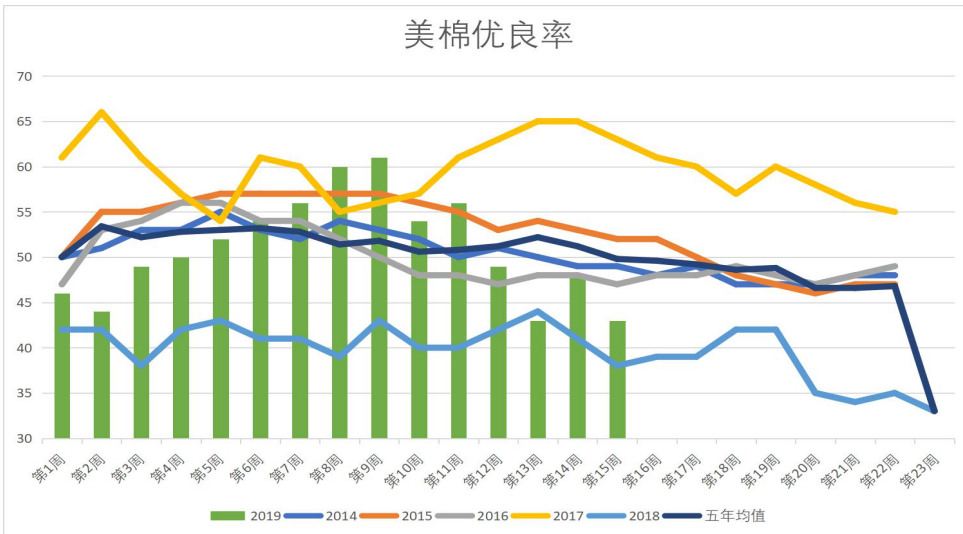
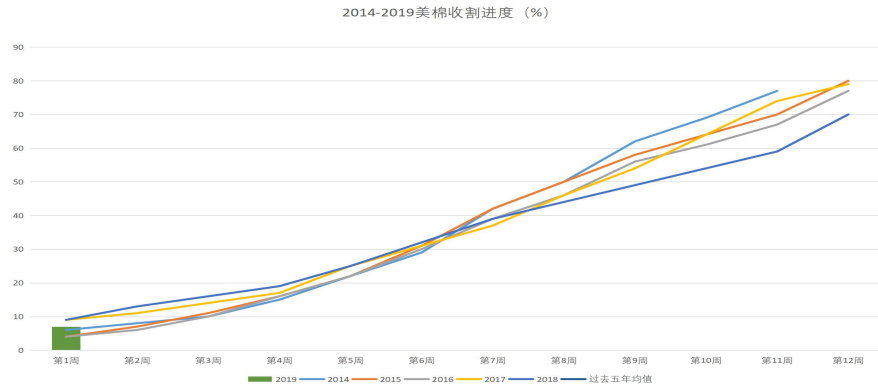
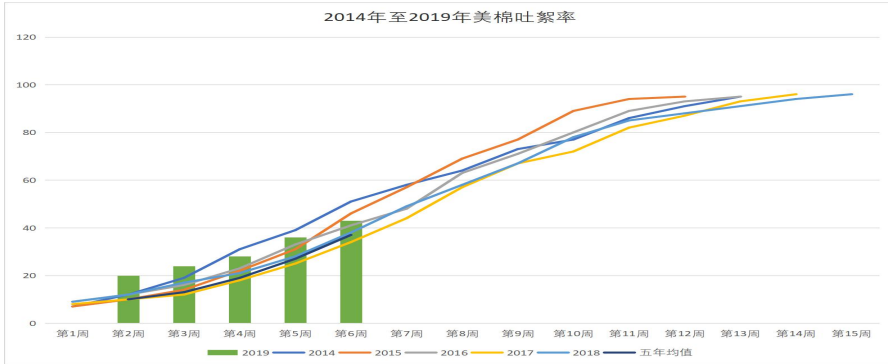
期末库存环比调增28.2万吨至1823.4万吨，环比增幅1.57%。

库销比环比增1.34个百分点至50.73，环比增幅2.71%。

2019年9月世界棉花供需平衡表

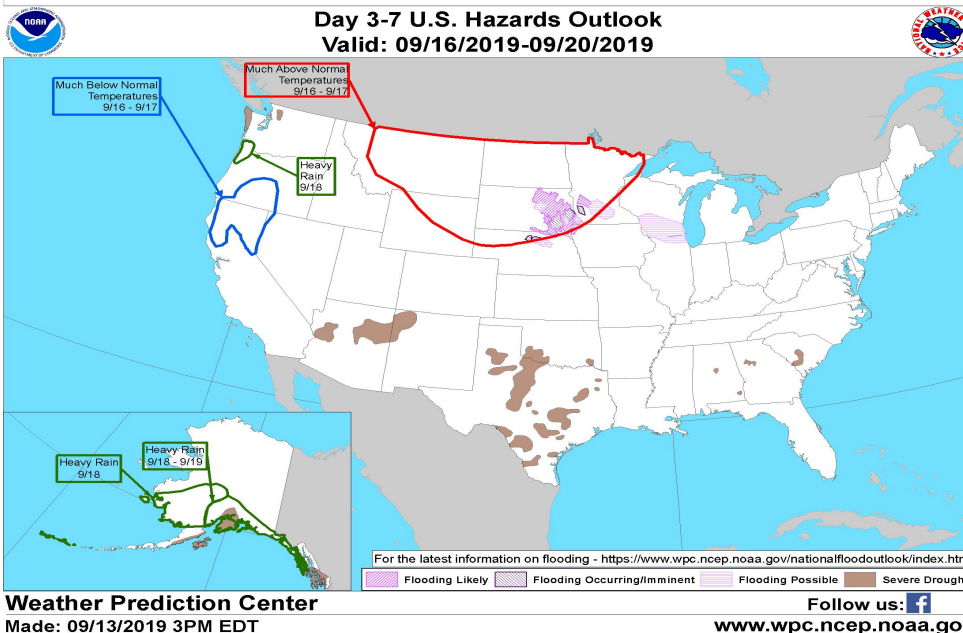
	19/20 Sep' 19	Change	19/20 Aug' 19	18/19	17/18	16/17
收割面积 (1000 公顷)	34,662	-73 (-0.21%)	34,735	33,524	33,727	29,813
期初库存 (万吨)	1759.2	+11.5 (+0.66%)	1747.7	1763	1749	1964
产量 (万吨)	2719.4	-15.4 (-0.56%)	2734.8	2592	2695	2323
进口 (万吨)	942.4	-13.5 (-1.41%)	955.9	925	896	821
总供给 (万吨)	5421.0	-17.4 (-0.32%)	5438.4	5280	5340	5107
出口 (万吨)	943.7	-11.1 (-1.16%)	954.8	896	901	824
使用 (万吨)	2650.7	-28.9 (-1.08%)	2679.6	2622	2673	2530
损耗 (万吨)	3.2	-5.5 (-63.34%)	8.7	3	3	4
国内总消费 (万吨)	2653.9	-34.5 (-1.28%)	2688.4	2625	2676	2534
期末库存 (万吨)	1823.4	+28.2 (+1.57%)	1795.2	1759	1763	1749
库存消费比 %	50.73	+1.34 (+2.71%)	49.39	50	49.31	52.13
单产 (千克/公顷)	785	-2 (-0.25%)	787	773	799	779

美棉种植



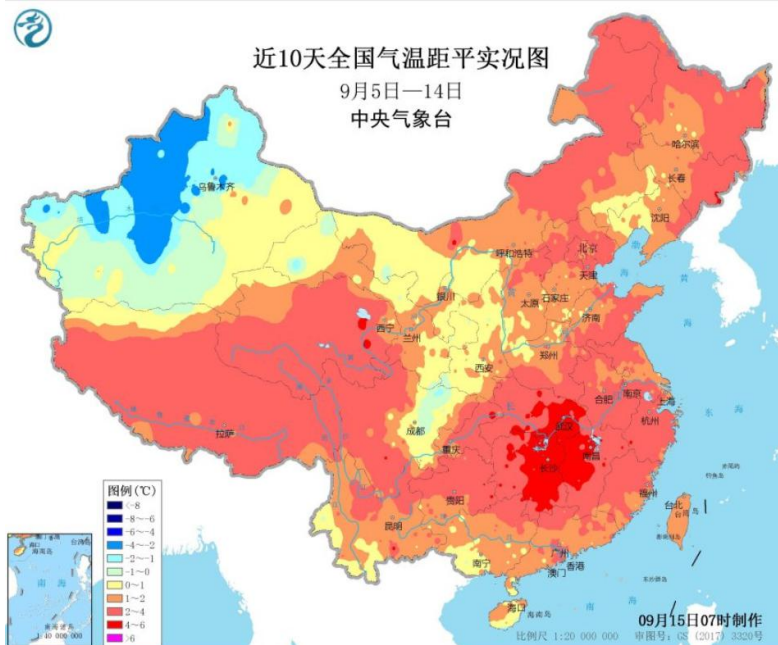
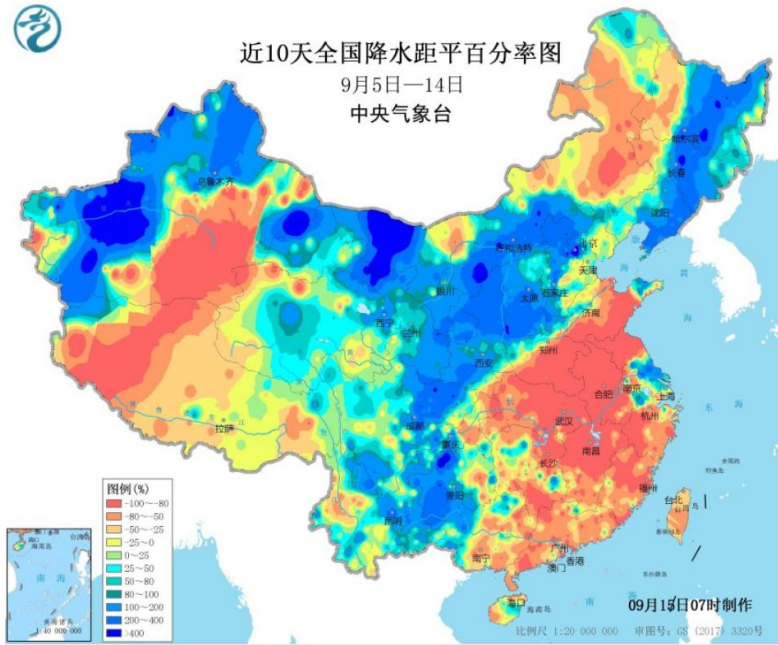
吐絮率为43%，上一年度同期吐絮率为38%，五年均值为37%。收割进度为7%，去年同期为9%，五年均值为6%

美棉优良率43%，上周为48%，去年同期38%，历史均值50%。



德州棉区干旱依旧。

国内棉花种植



16日夜间到17日白天,北疆大部、喀什地区山区、克州山区、和田地区南部山区、阿克苏地区北部山区、巴州山区等地有微到小雨(山区大部雨转雪),其中伊犁州山区、博州西部、塔城地区、石河子市南部山区、乌鲁木齐市山区、昌吉州山区、阿克苏地区北部山区、巴州北部山区等地的部分区域有中到大雨,局地暴雨。上述部分区域有4~5级西北阵风,北疆东疆风口风力9级,气温继续有些下降。全疆其它地区晴有时多云,风力不大。

17日夜间到18日白天,伊犁州山区、塔城地区、阿勒泰地区北部、石河子市、乌鲁木齐市山区、昌吉州、哈密市北部、巴州等地有微到小雨(山区为雪),其中昌吉州东部山区、巴州北部山区等地的部分区域有中到大雨或雪,局地暴雨或雪。东疆风口有9级左右西北风。全疆其它地区晴有时多云,风力不大。

重点提示:未来三天,伊犁州、博州、昌吉州山区、阿克苏地区北部、巴州北部山区等地累计降水量大,局地出现短时强降水、雷暴大风等强对流天气的可能性较大,需防范局地山洪、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

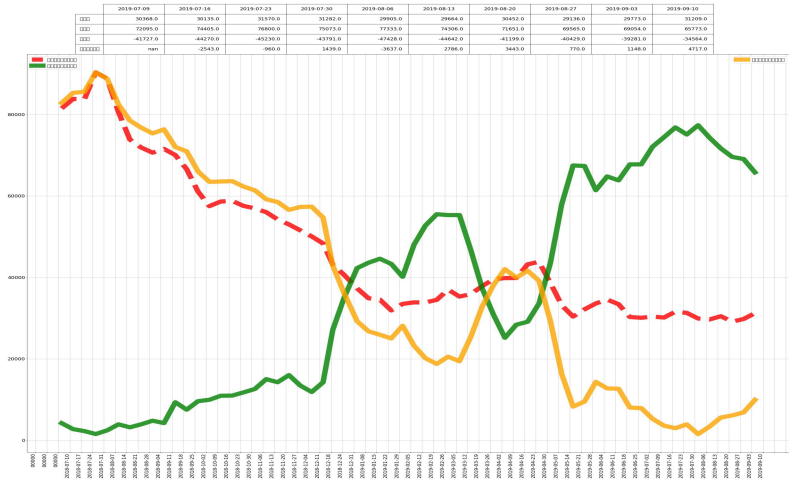
日期	挂牌量	成交均价	涨跌	折3128B价格	涨跌	最高价	最低价
2019/9/12	11860.341	12001	38	13472	188	12680	11130
2019/9/11	11979.4029	11963	-8	13284	80	12660	11460
2019/9/10	11962.2749	11971	74	13204	-10	12630	11290
2019/9/9	11811.5535	11897	-76	13214	-92	12530	11410
汇总/平均	47613.5723	—	—	—	—	—	—

元/吨



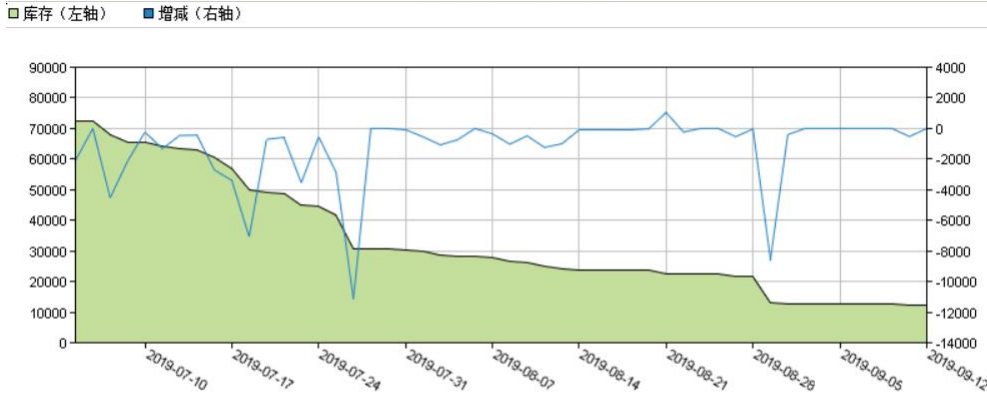
2019年中央储备棉轮出成交价格走势

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10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34564手，相比前一周减少4717手净空单。

NYBOT2号棉(包) 库存走势图



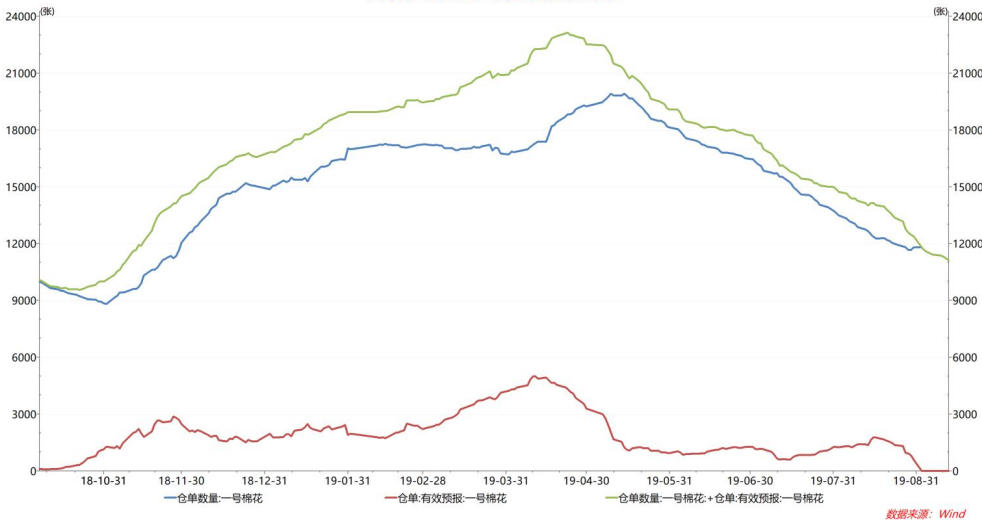
NYBOT2号棉花库存较上周减少528包，库存量现为12274包。

(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

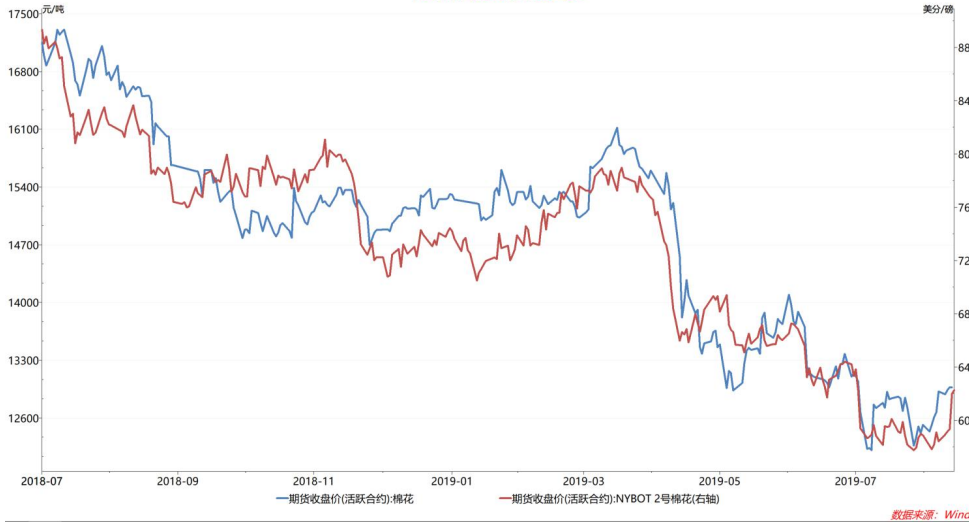
日期	2019-09-12	2019-09-11	2019-09-10	2019-09-09	2019-09-06	2019-09-05	2019-09-04	2019-09-03	2019-08-30	2019-08-29
库存	12274	12274	12802	12802	12802	12802	12802	12802	12802	13204
增减	0	-528	0	0	0	0	0	0	-402	-8567

郑棉注册仓单与有效预报仓单

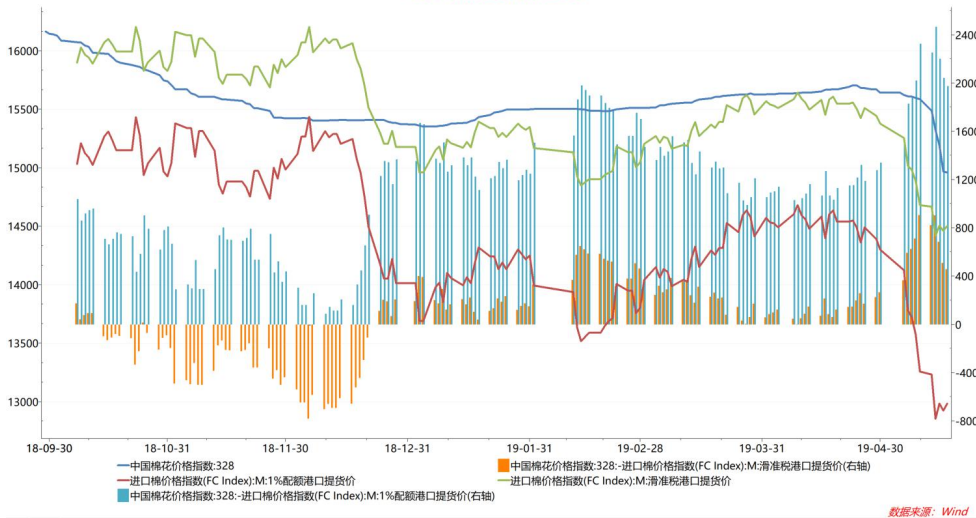


截至9月12日，郑交所一号棉花仓单数量为11122张，较前一周减少306张。

内外棉期货价格走势



内外棉现货价格走势



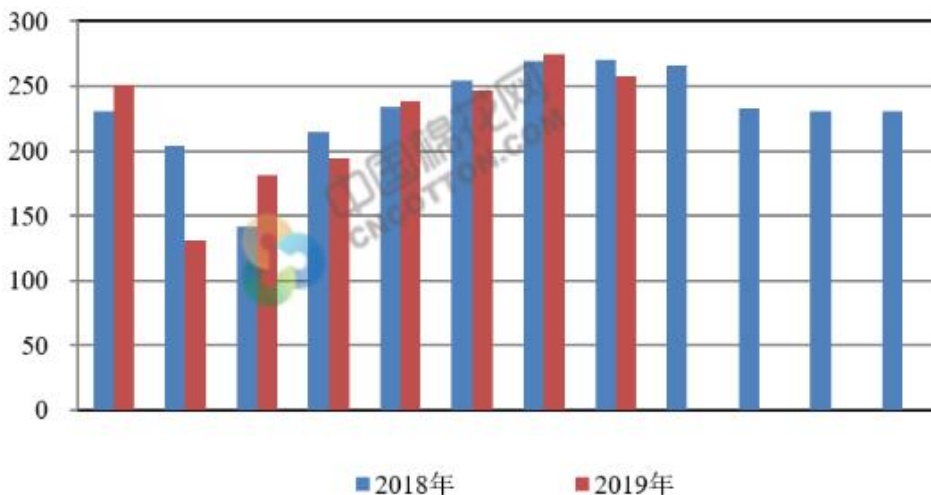
本周郑棉2001合约结算价12930元/吨,较前一周跌10元/吨,下跌幅度为0.08%。

美棉 ICE 1912合约结算价为62.28美分/磅,较前一交易周上涨3.7美分/磅,上涨幅度为6.32%。

国际市场:上周FC Index M1%配额港口提货价较上周跌13元至12257元/吨,下跌幅度为0.11%。FC Index M滑准税港口提货价较上周下跌4元至13904元/吨,下跌幅度为0.03%。

国内市场:上周中国棉花价格指数328涨50元至13031元/吨,上涨幅度为0.39%。

单位: 亿美元

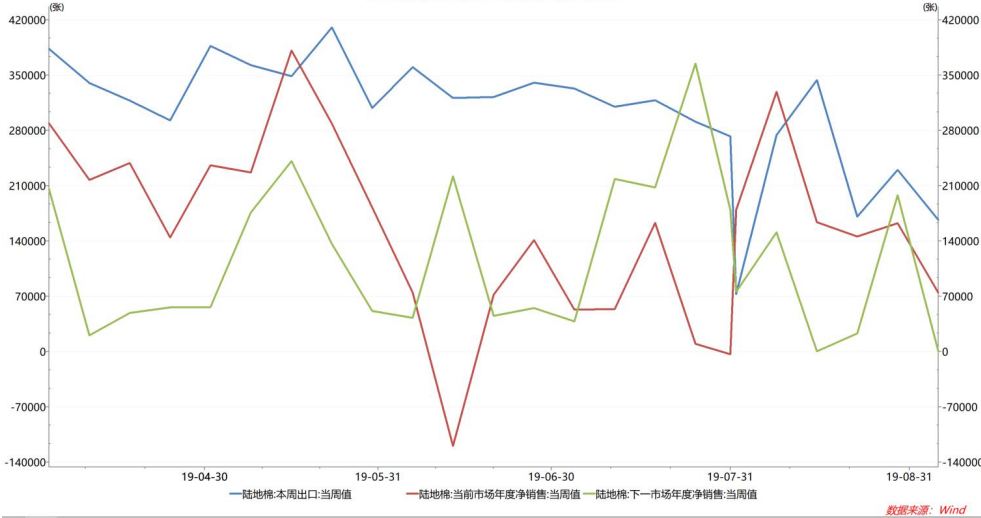
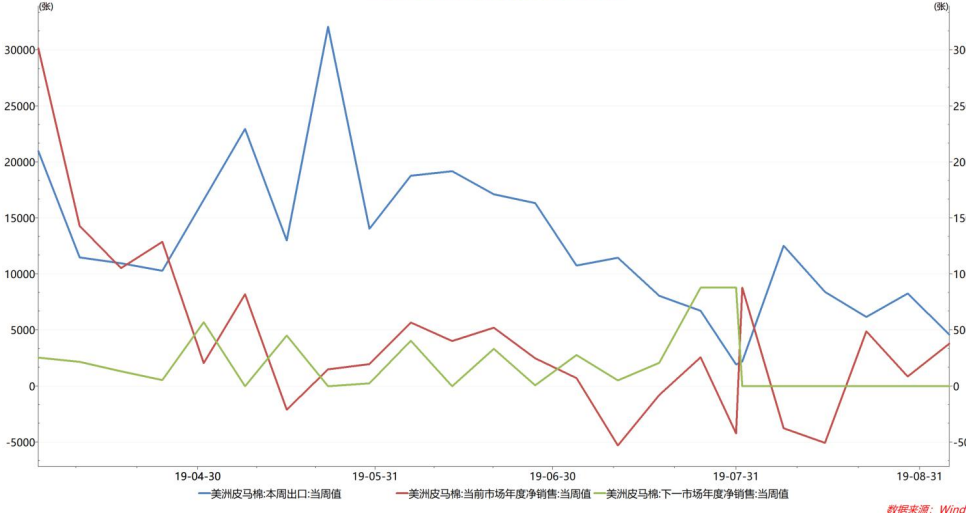


2019年我国纺织品服装出口情况及同比

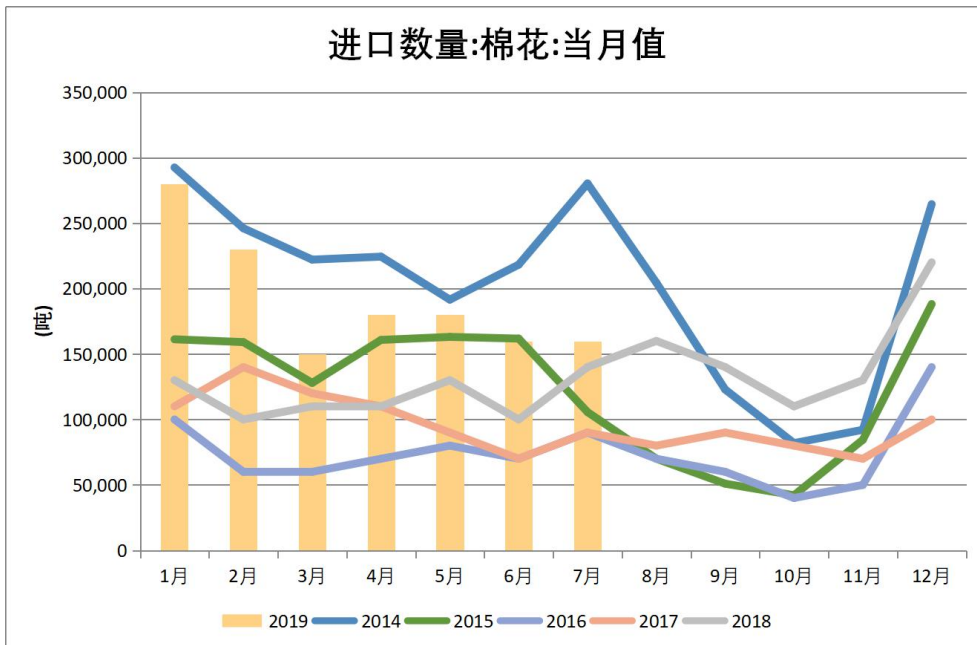
据中国海关总署最新统计数据 显示,2019年8月,我国纺织品服装出口额为257.14亿美元,环比减少6.54%,同比减少4.95%。其中,纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为100.147亿美元,同比减少2.61%;服装(包括服装及衣着附件)出口额为156.989亿美元,同比减少6.38%。

2019年1-8月,我国纺织品服装累计出口额为1774.40亿美元,同比下降1.99%,其中纺织品累计出口额为793.972亿美元,同比上涨0.96%;服装累计出口额为980.424亿美元,同比下降4.26%。

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8月30日-9月5日，2019/20年度美国陆地棉净签约量为1.69万吨，较前周减少54%，较前四周平均值减少63%，新增签约主要来自孟加拉国（3923吨）、越南（3900吨）、巴基斯坦（2290吨）、韩国（2132吨）和土耳其（2086吨）。取消合同的是中国（4717吨）。

2020/21年度美国陆地棉净签约量为113吨，买主是日本。

美国2019/20年度陆地棉装运量为3.85万吨，较前周减少28%，较前四周平均值减少35%，主要运往越南（1.04万吨）、孟加拉国（5194吨）、中国（4831吨）、土耳其（3356吨）和墨西哥（3107吨）。

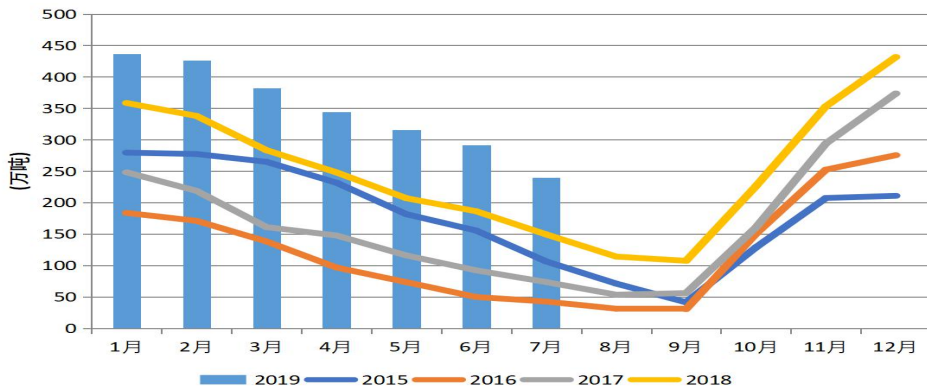
2019/20年度美国皮马棉净签约量为862吨，较前周大幅增长，较前四周平均值大幅减少，新增签约来自秘鲁（363吨）、印度（295吨）、泰国（90吨）、土耳其（68吨）和孟加拉国（68吨）。

美国2019/20年度皮马棉装运量为1043吨，主要运往印度（453吨）、中国（295吨）和萨尔瓦多（227吨）。

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%。

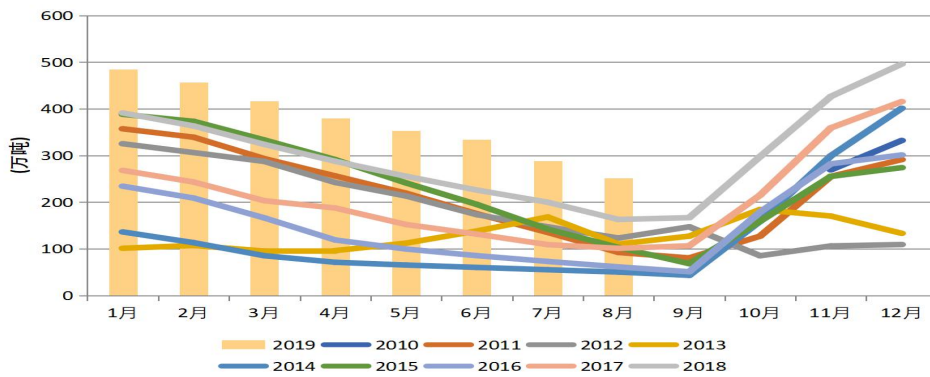
中国棉花库存

周转库存量:商品棉:监测合计



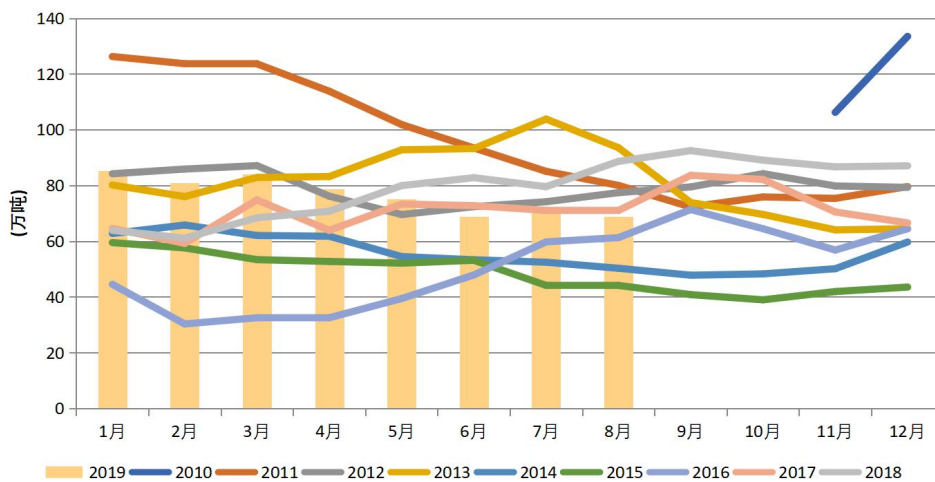
据中国棉花协会棉花物流分会对全国18个省市的186家仓储会员单位库存调查:7月底全国棉花周转库存总量约239.62万吨,较上月减少52.12万吨,较去年同期增加90.3万吨。

商业库存:棉花



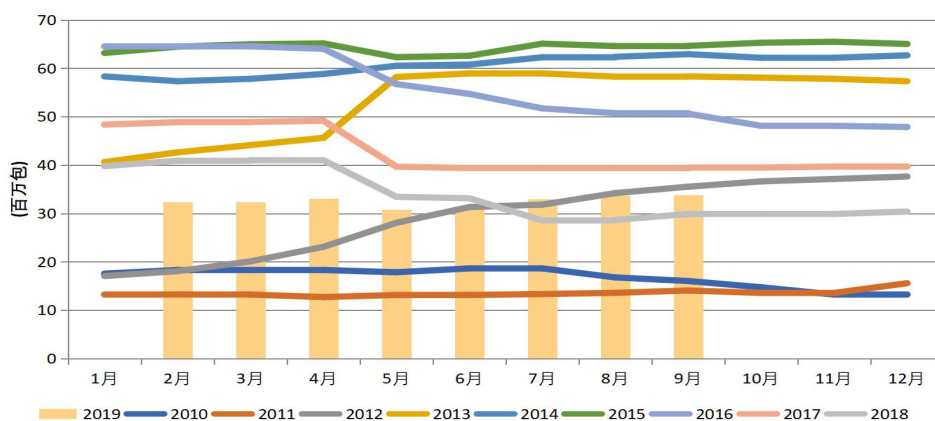
8月棉花商业库存为252.09万吨,较上月减少36.72万吨,较去年同期增加89.37万吨。

工业库存:棉花



8月棉花工业库存为68.73万吨,环比下降3%,同比下降22.4%。

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33.8百万包(736万吨),环比8月调增0.2%。

USDA全球产销存预测

USDA全球产销存预测 (同比统计) 9月

中国棉花网专稿, 未经授权, 请勿转载! 2019-09-13 共0条评论

USDA全球产销存预测 (同比统计) 9月

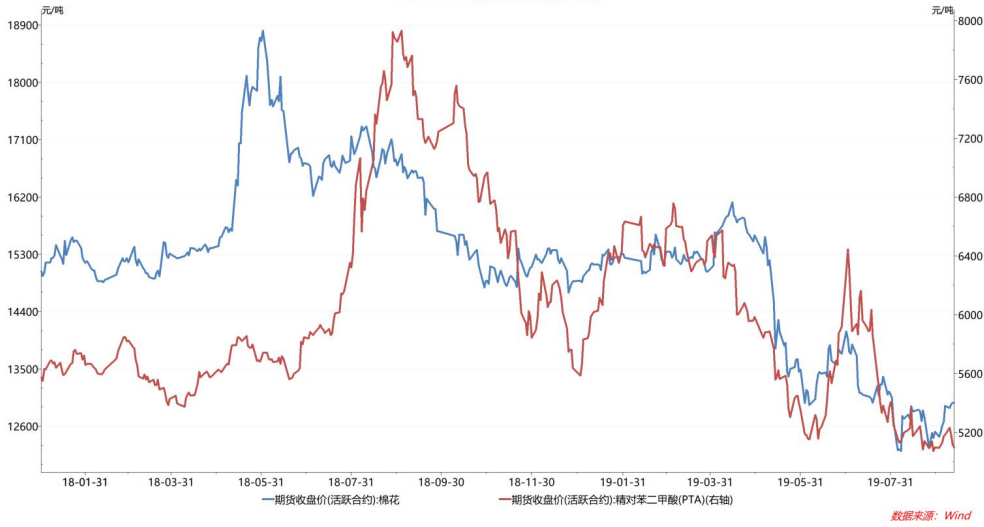
单位: 万吨

项目名称	国家和地区	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20 (8月)	2019/20 (9月)
产里	印度	563.9	587.9	631.4	577	631.4	642.3
	中国	479	495.3	598.7	604.2	604.2	604.2
	美国	280.6	373.8	455.5	399.9	490.2	476
	巴西	128.9	152.8	200.7	278.7	261.3	261.3
	巴基斯坦	152.4	167.6	178.5	165.5	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	71.3	65.3	65.3
	其它	348.4	394.4	459	414.9	418.9	406.9
	合计	2093.7	2322.7	2695.1	2592	2734.8	2719.4
消费	中国	783.8	838.2	892.7	860	870.9	860
	印度	538.9	530.2	525.8	522.5	544.3	538.9
	巴基斯坦	224.3	224.3	237.3	233	233	233
	越南	98	117.6	143.7	154.6	165.5	163.3
	孟加拉国	137.2	148.1	163.3	161.1	161.1	161.1
	土耳其	145.9	142.6	162.2	148.1	145.9	148.1
	巴西	67.5	69.7	74	74	78.4	74
	其它	470	459	474.3	469	480.6	472.3
	合计	2465.5	2529.6	2673.4	2622.3	2679.6	2650.7
进口	中国	95.9	109.6	124.3	209.9	228.6	217.7
	越南	100.2	119.7	152.4	152.4	169.8	165.5
	孟加拉国	138.8	148.1	165.5	156.8	158.9	158.9
	印尼	64	73.8	76.2	66.4	71.8	71.8
	土耳其	91.8	80.1	87.6	76.2	65.3	67.5
	巴基斯坦	71.8	53.3	74	62.1	61	63.1
	印度	23.3	59.6	36.5	39.2	30.5	34.8
	其它	185.8	176.6	179.6	162.4	169.9	162.9
	合计	771.7	820.8	896.1	925.3	955.9	942.4
出口	美国	199.3	324.8	354.4	321.4	374.5	359.2
	巴西	93.9	60.7	90.9	130.9	174.2	185.1
	印度	125.5	99.1	112.8	76.2	91.4	87.1
	澳大利亚	61.6	81.2	85.2	79.1	39.2	41.4
	贝宁	14.2	17.4	21.8	30.5	29.9	29.9
	马里	21.8	23.9	28.3	28.8	29.4	29.9
	希腊	20.9	22.1	23.4	29.4	28.6	28.3
	其它	217.4	195.1	184.3	199.5	187.5	182.7
	合计	754.5	824.4	901.2	895.9	954.8	943.7
期末库存	中国	1234.5	999.8	827.2	776.6	734	735.8
	印度	153.4	171.6	200.9	218.3	224.8	269.4
	巴西	124.3	150.9	188.5	262.6	271.5	265.3
	美国	82.7	59.9	91.4	105.6	156.8	156.8
	巴基斯坦	56.9	50.4	61.6	54.3	56.7	56.5
	孟加拉国	33	35.5	40.4	38.8	39.3	39.3
	土耳其	33.4	33.3	38.7	36.9	37.1	37.4
	其它	245.5	247.3	314	266.1	275.1	262.9
	合计	1963.7	1748.6	1762.7	1759.2	1795.2	1823.4

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	2019年8月, 我国共进口纸浆247.7万吨, 环比降3.99%, 同比上升11.03%。7月针叶浆进口环比持平, 同比增19.44%	偏多
需求	包装用纸	白卡纸市场主流维稳, 局部上调。牛皮纸市场平稳运行。	中性
	生活用纸	生活用纸市场横盘整理, 纸企喊涨意向虽浓郁, 但多数稳价观望为主。	中性
	文化印刷纸	本周铜版纸市场交投尚可, 行情整理为主。双胶纸市场行情窄幅上调。	中性偏多
库存	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 其中针叶浆库存天数环比减少3天, 同比增加18天	偏多
	欧洲木浆库存	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
	港口木浆库存	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, 下游纸厂消耗前期原料库存。库存方面, 港口库存居高不下。预计浆价震荡偏弱运行。

期现行情回顾

	2019/9/12	2019/9/11	2019/9/10	2019/9/9	2019/9/6	周环比	周涨跌幅
SP1909收盘价	4,514	4,520	4,560	4,612	4,570	-56	-1.23%
SP2001收盘价	4,694	4,710	4,728	4,772	4,726	-32	-0.68%
跨期价差 (01-09)	180	190	168	160	156	24	15.38%
SP1909持仓量	8,412	8,412	8,612	8,760	9,608	-1,196	-12.45%
SP2001持仓量	297,968	314,466	315,310	313,698	296,318	1,650	0.56%
山东银星	4,550	4,550	4,550	4,550	4,550	0	0.00%
山东鸚鵡	3,950	3,950	3,950	3,950	3,950	0	0.00%
基差 (山东银星-SP2001)	-144	-160	-178	-222	-176	32	-18.18%
品种价差 (山东银星-山东鸚鵡)	600	600	600	600	600	0	0.00%

	品牌	2019/9/12	2019/9/5	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%
	俄罗斯-乌针布针	570	570	0	0%
阔叶浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	巴西-小鸟	480	480	0	0.00%
	巴西-金鱼	480	480	0	0.00%
	巴西-鸚鵡	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%
	印尼-小叶硬杂	530	530	0	0.00%
本色浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	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4609元/吨, 环比下降0.03%, 同比下降32.99%;
 进口阔叶浆周均价3967元/吨, 环比下降0.07%, 同比下降35.76%;
 进口本色浆周均价4495元/吨, 环比下降0.12%, 同比下降35.88%;
 进口化机浆周均价3767元/吨, 环比下降0.10%, 同比下降22.59%。

SP2001合约价格由上周4726元/吨下跌至4694元/吨。SP2001合约和山东地区智利银星浆现货的价差由上周的-176元/吨扩大至目前的-144元/吨。针叶浆价格与阔叶浆价格价差稳定在600。

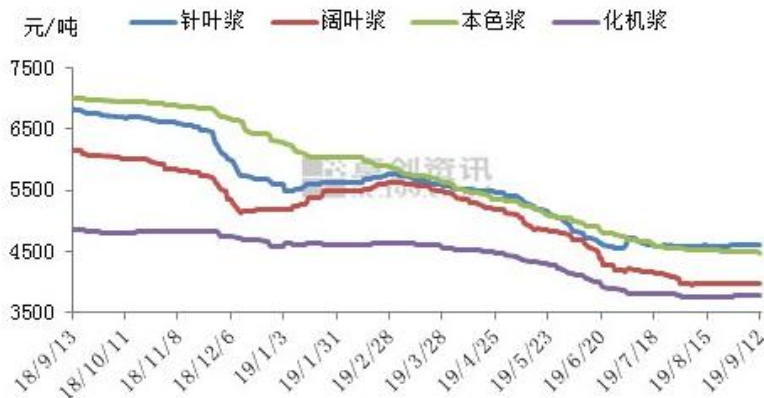
基本面方面

• 上游方面

巴西CMPC集团提前检修，下半年纸浆减产消息流出，但下游对此持观望态度，短期影响力偏小。

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，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%。本周各地区纸厂生产状况变化不大，以交付前期已接订单为主，因此本周价格无调整。

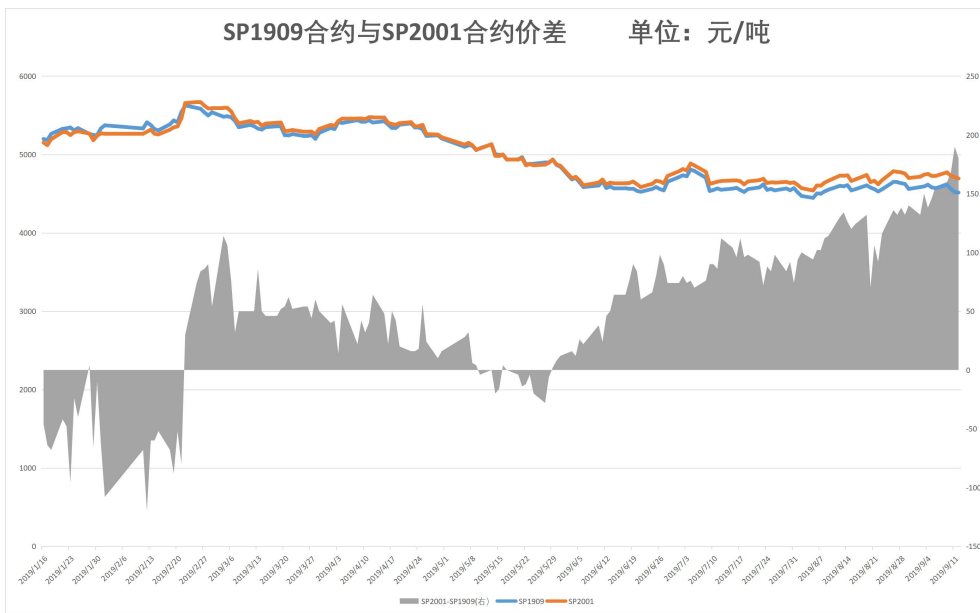
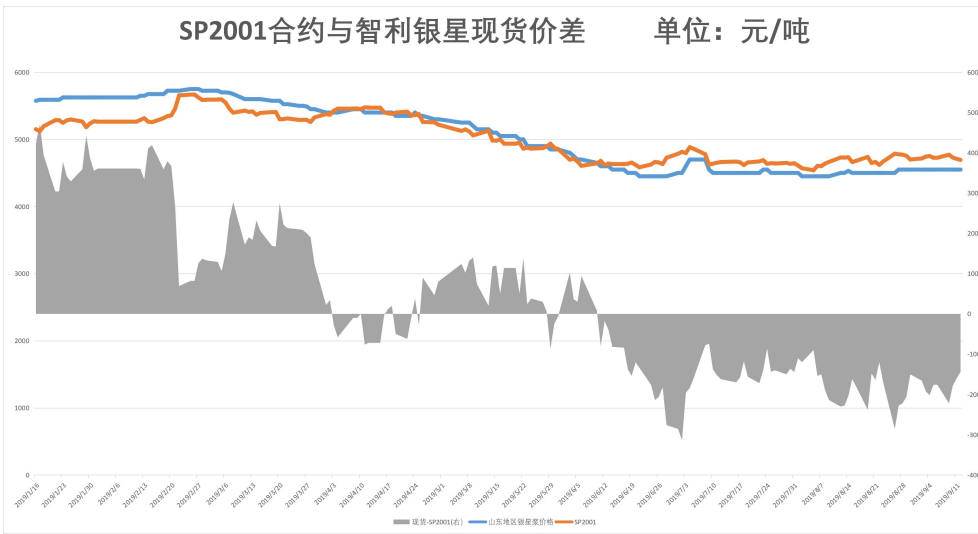
本周国内牛皮纸市企业报盘无明显变化，市场交投平静。

文化用纸市场，本周铜版纸均价为5825元/吨，环比上调0.54%，较去年同期下降14.34%。本周铜版纸市场交投尚可，行情整理为主。纸厂订单基本正常，销售平稳，库存水平不高。下游经销商订单相对平稳，出货价格上调后趋稳，采购心态稳定，大量囤货积极性偏低，针对后市，多持观望态度。

本周双胶纸均价为6100元/吨，环比上调0.73%，较去年同期下降12.34%。本周双胶纸市场行情窄幅上调。规模纸厂涨价落实相对顺利，出版社订单较多，库存水平不高，销售较好。部分中小厂家报涨价格，具体执行将视订单情况而定。下游经销商销售基本正常，价格上调趋稳，平稳操盘，多持观望心态。

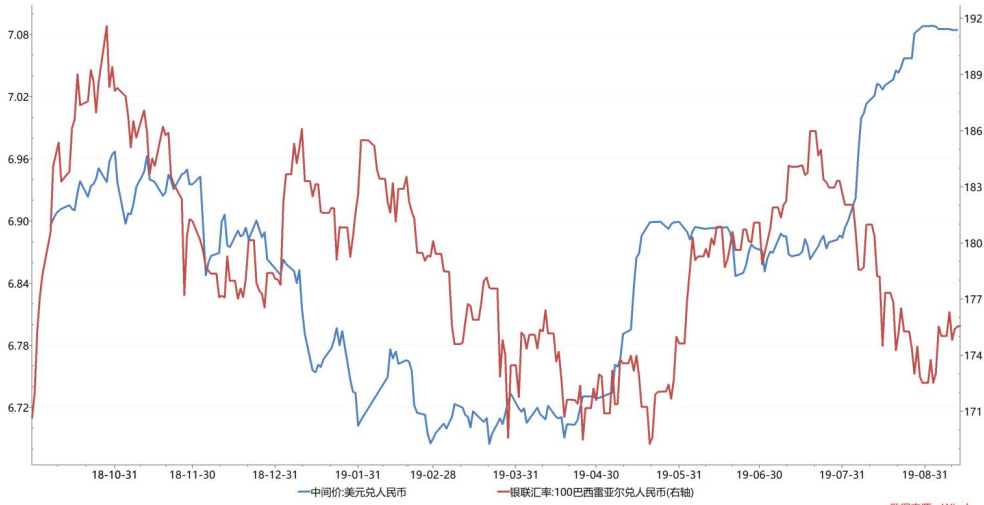
生活用纸市场，本周生活用纸市场横盘整理，纸企喊涨意向虽浓郁，但多数稳价观望为主。本周生活用纸均价5988元/吨，环比下调0.04%，同比下降22.29%。

价差和套利方面

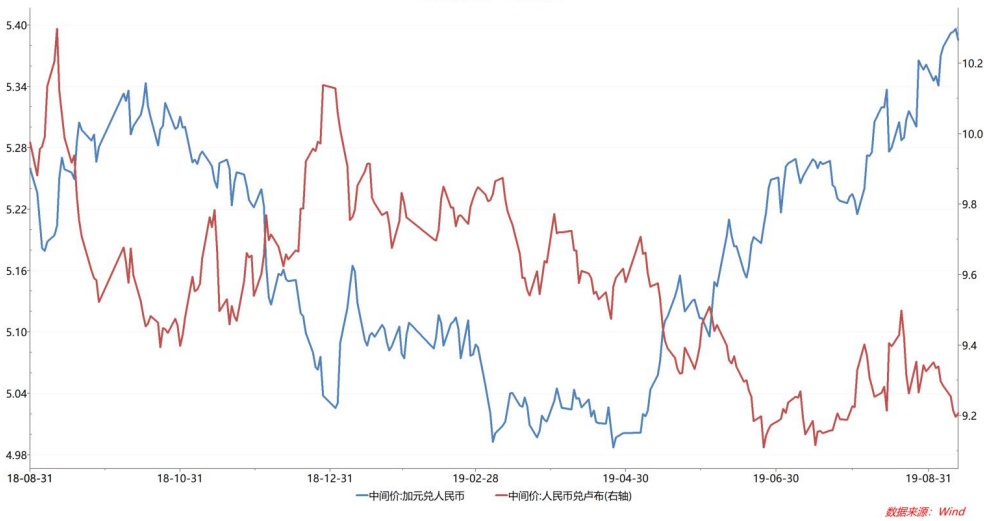


汇率方面

美元及巴西雷亚尔汇率

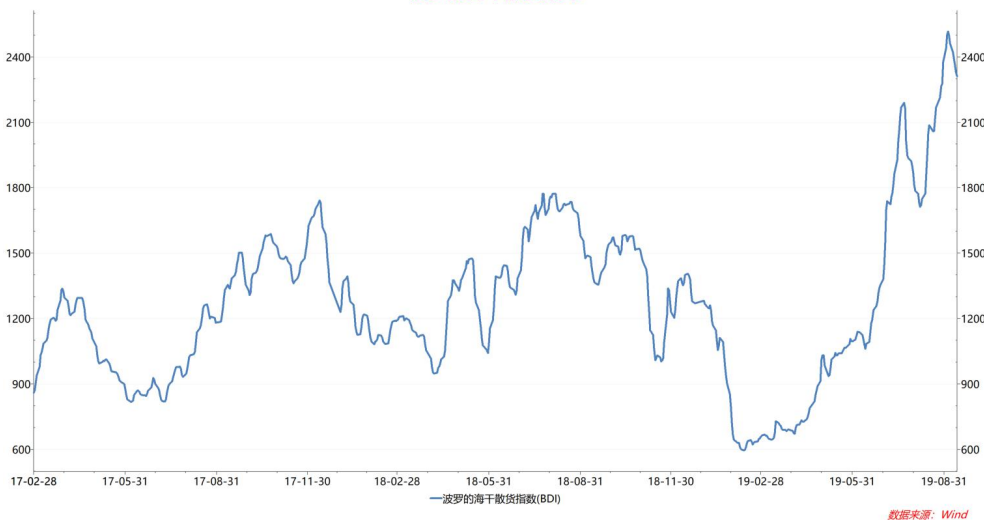


加元及卢布汇率

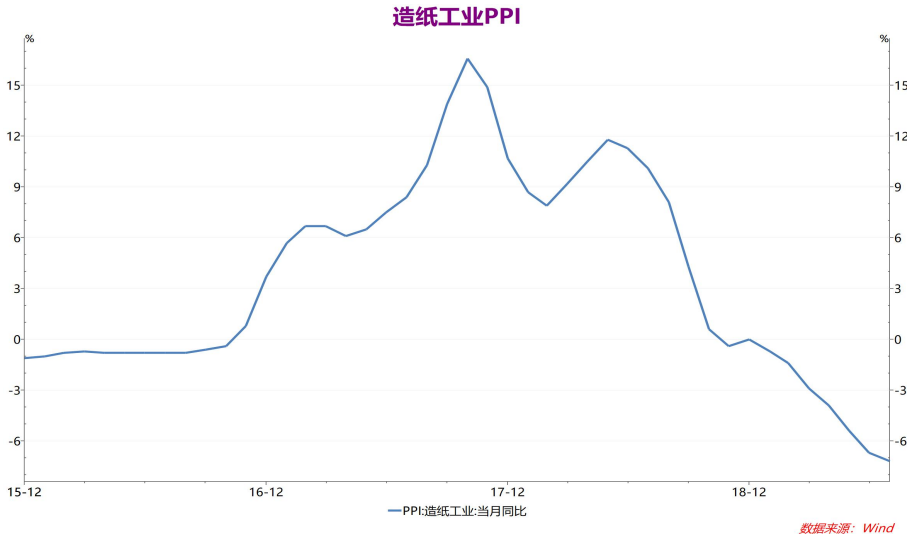


海运费方面

波罗的海干散货指数

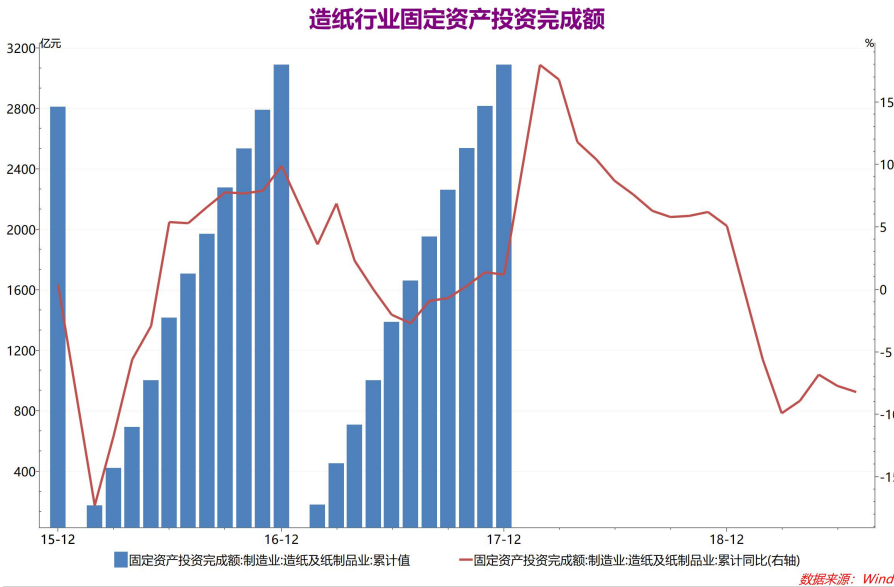


造纸行业PPI



2018-07	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

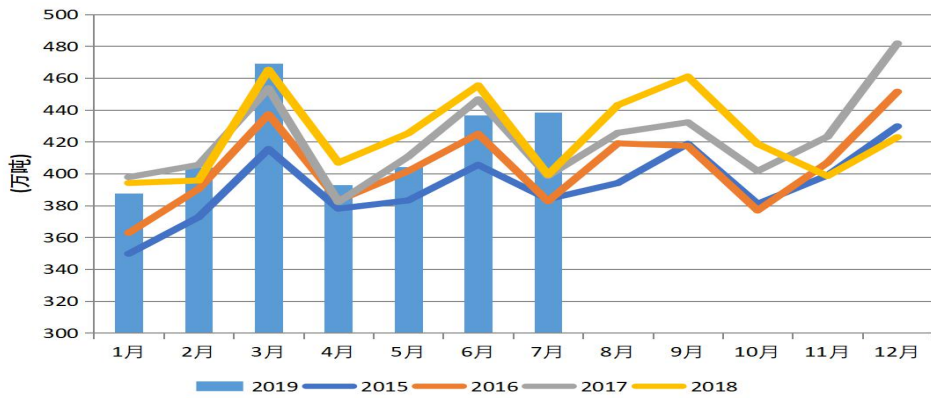
中国进口木浆价格指数走势图



截至9月12日,中国进口木浆价格指数为943.53点,较上周下降1.74点,较去年同期下降33.19%。

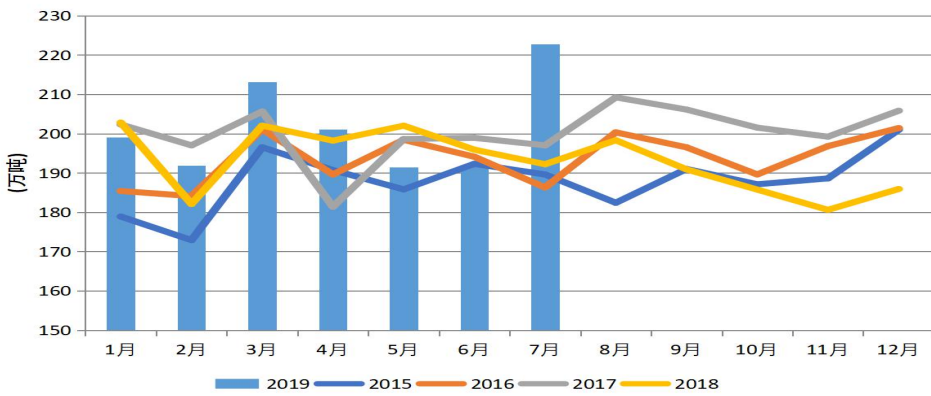
全球木浆出运

出运量:木浆:全球



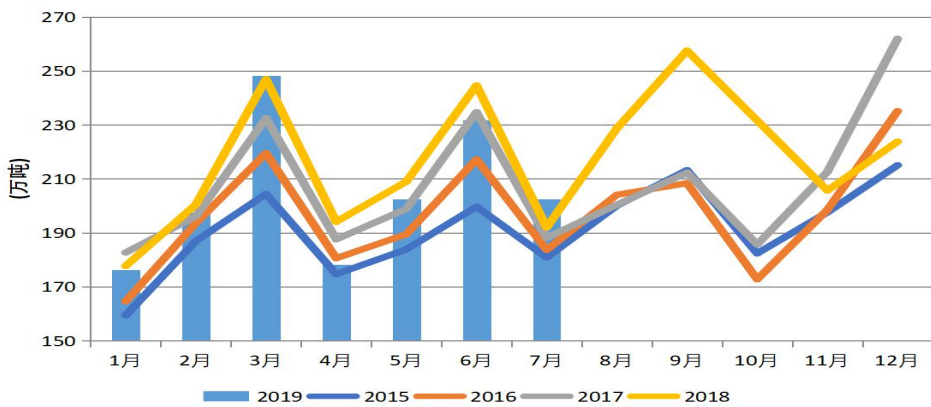
7月全球木浆出运量环比增0.4%，同比增10%。

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%。

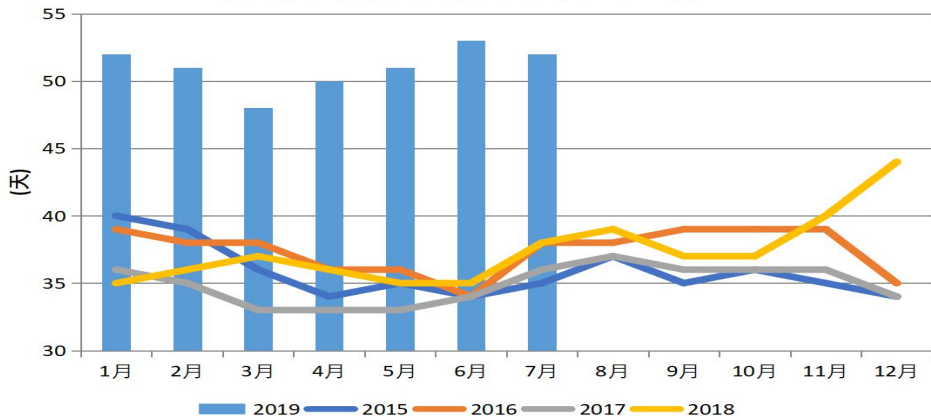
出运量:阔叶浆:全球



7月全球阔叶浆出运量环比减13%，同比增5.4%。

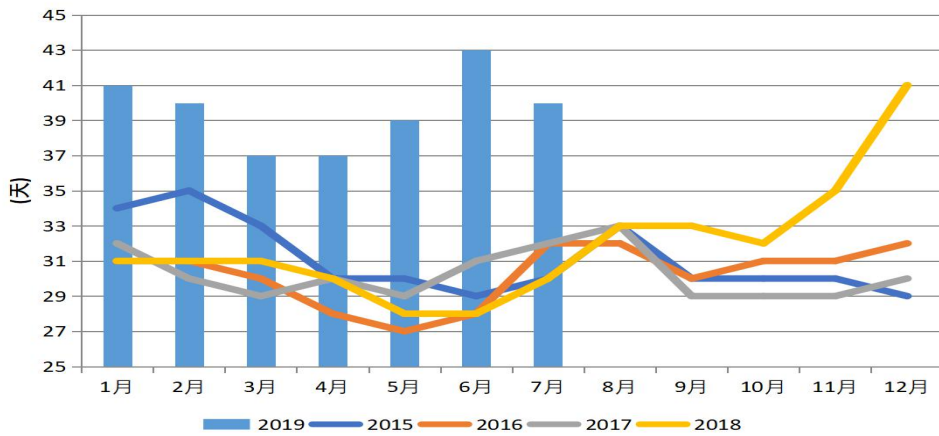
全球生产商木浆库存天数

库存天数:木浆:全球生产商



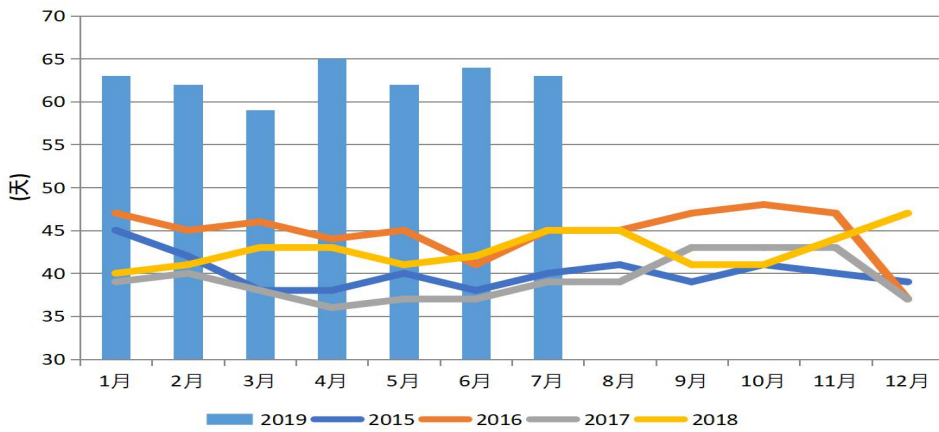
7月全球生产商木浆库存天数环比减少1天，同比增14天。

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。

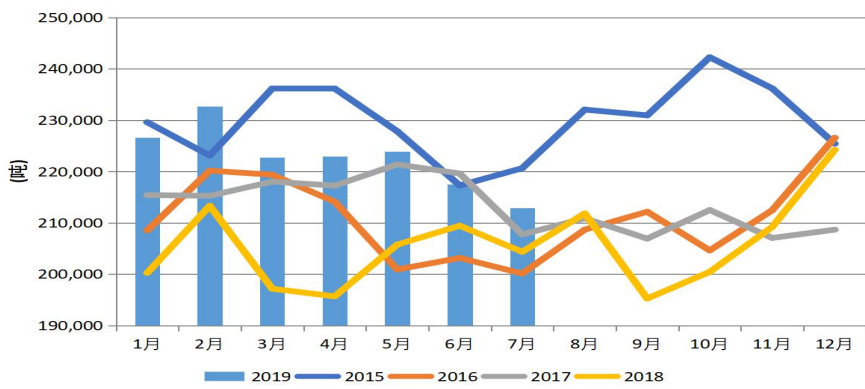
库存天数:阔叶浆:全球生产商



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。

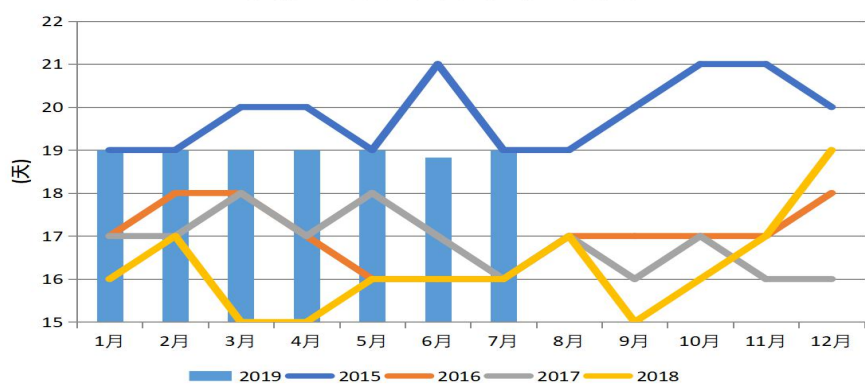
欧洲木浆库存

库存量:漂针木浆:欧洲



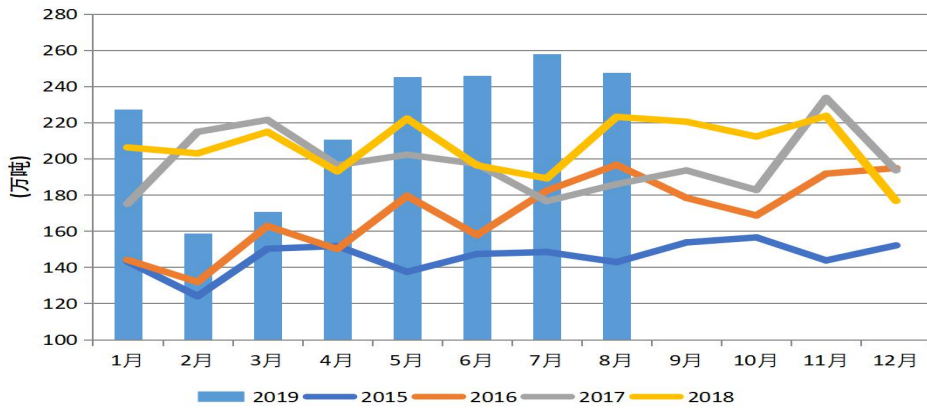
7月欧洲漂针浆库存量21.29万吨，环比下降0.90%，同比上升7.81%。

库存天数:漂针木浆:欧洲



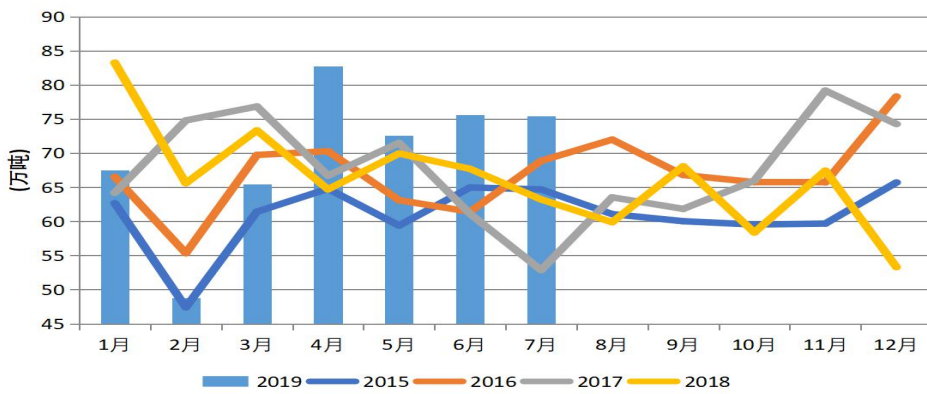
国内木浆进口

进口数量:木浆:当月值



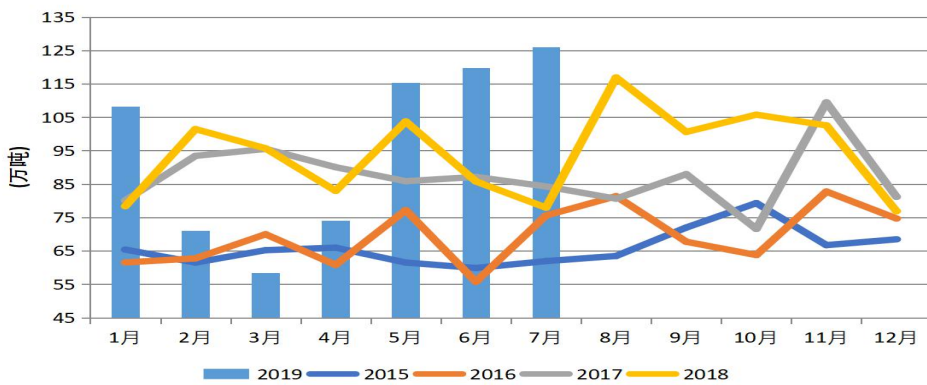
2019年8月,我国共进口纸浆247.7万吨,环比降3.99%,同比上升11.03%。

进口数量:漂针木浆:当月值



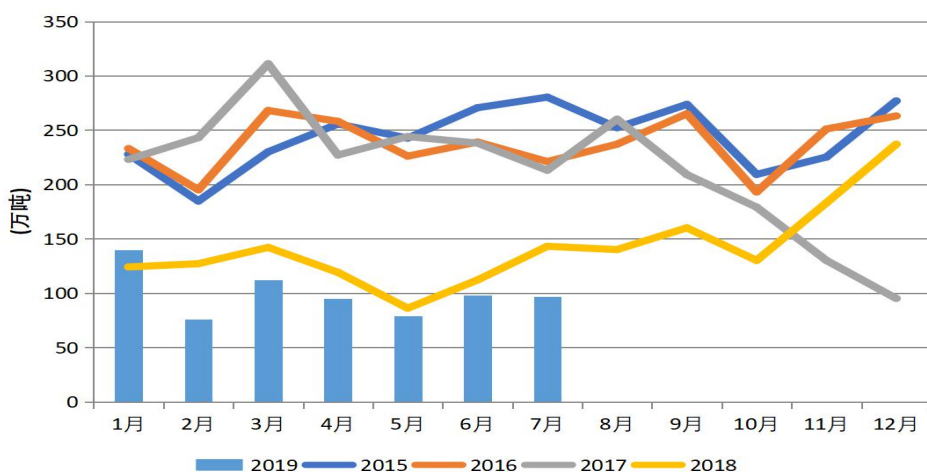
2019年7月,我国共进口漂针浆75.43万吨,环比持平,同比上升19.34%。

进口数量:漂阔木浆:当月值

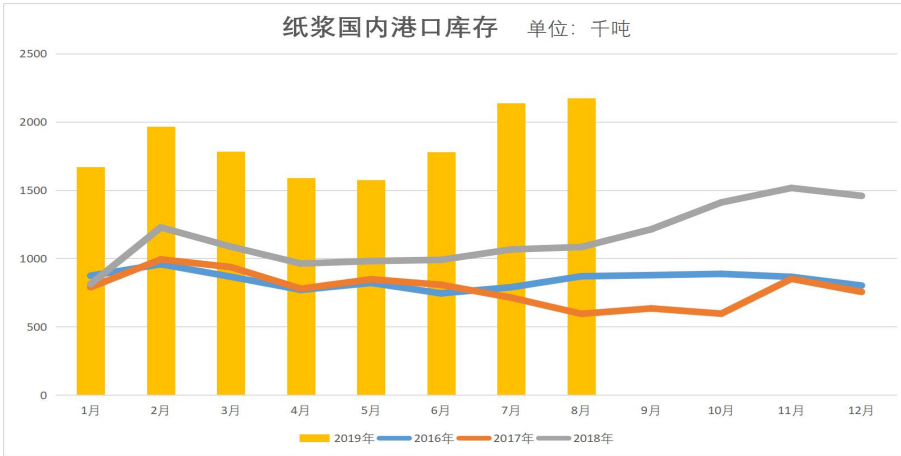


2019年7月,我国共进口漂阔浆125.97万吨,环比增5%,同比上升62%。

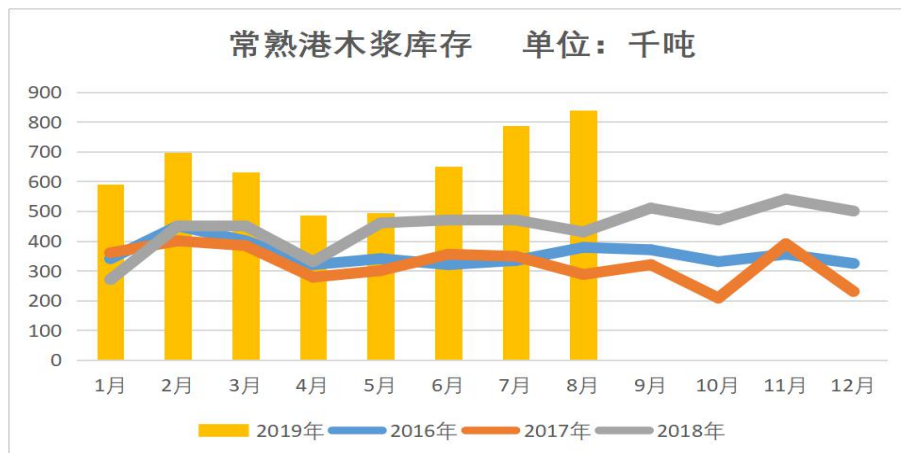
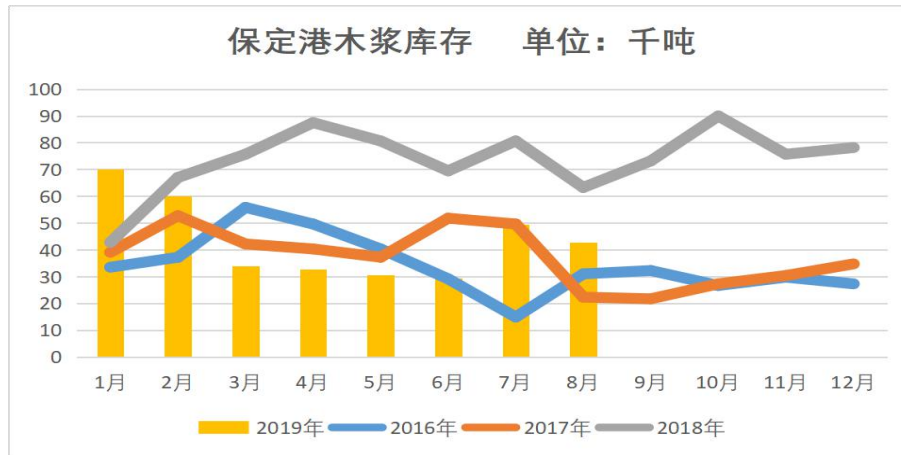
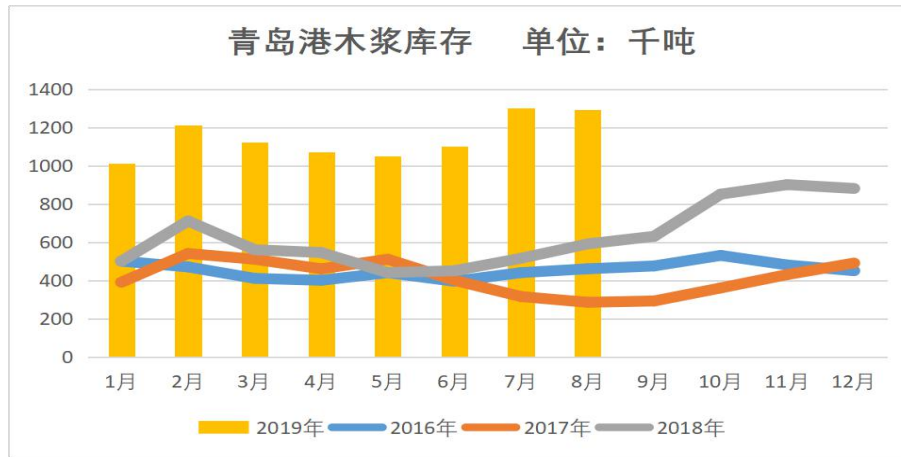
进口数量:废纸:当月值



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