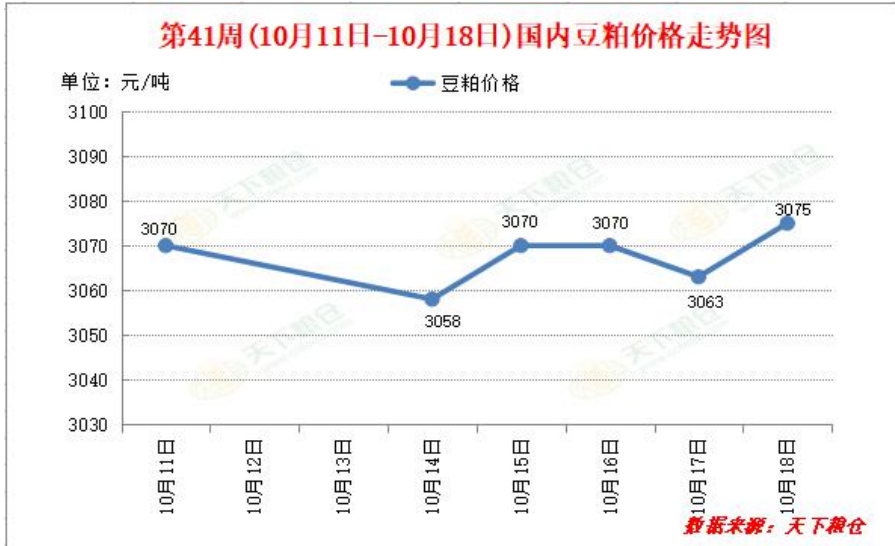


豆粕

美豆价格上涨令国内油厂大豆进口成本提升，支撑豆粕价格。

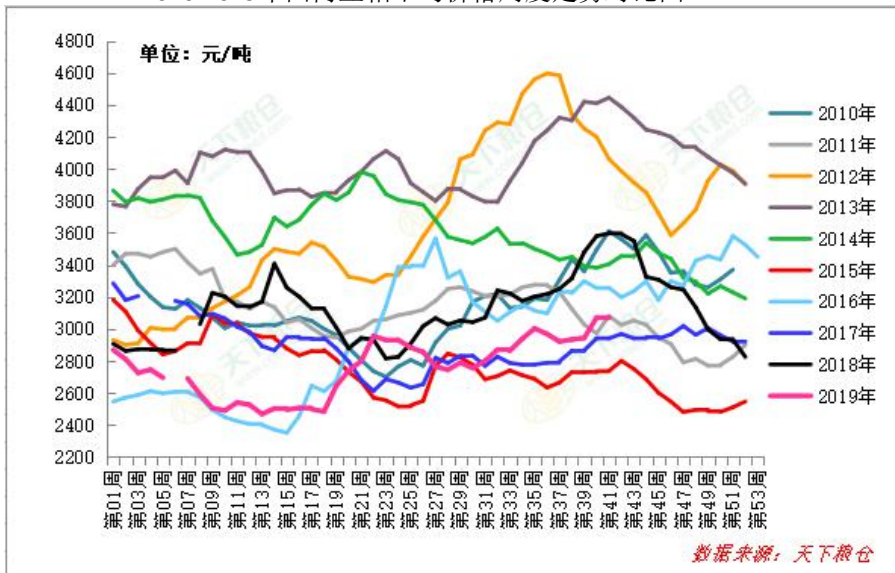
一、现货行情变化



2008年12月5日-2019年10月18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（10月14日-10月18日），国内豆粕现货价格继续小幅上涨。截止本周五，沿海豆粕价格3000-3160元/吨一线，较上周涨10-20元/吨。

本周豆粕价格震荡温和上涨。截止本周五，沿海豆粕价格3000-3160元/吨一线，较上周涨10-20元/吨，其中（天津3160，山东3100-3110，江苏3040-3080，东莞3000-3060，广西地区3030-3050）。国庆假期前后油厂压榨量明显下滑，豆粕库存趋降，北方油厂基本无库存，部分油厂仍限量提货。而养殖整体利润可观，及各地政府大力恢复生猪生产，生猪存栏或将触底回升，需求或将改善，油厂挺价，支撑豆粕价格。但中美贸易关系改善及美豆即将面临集中收割上市压力，限制了豆粕价格涨幅。

二、基本面分析

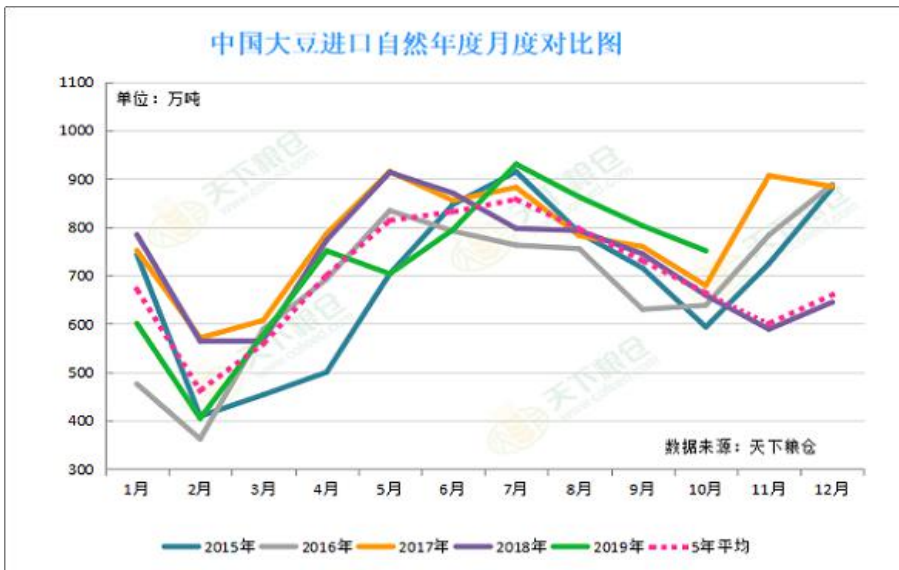
大豆压榨量



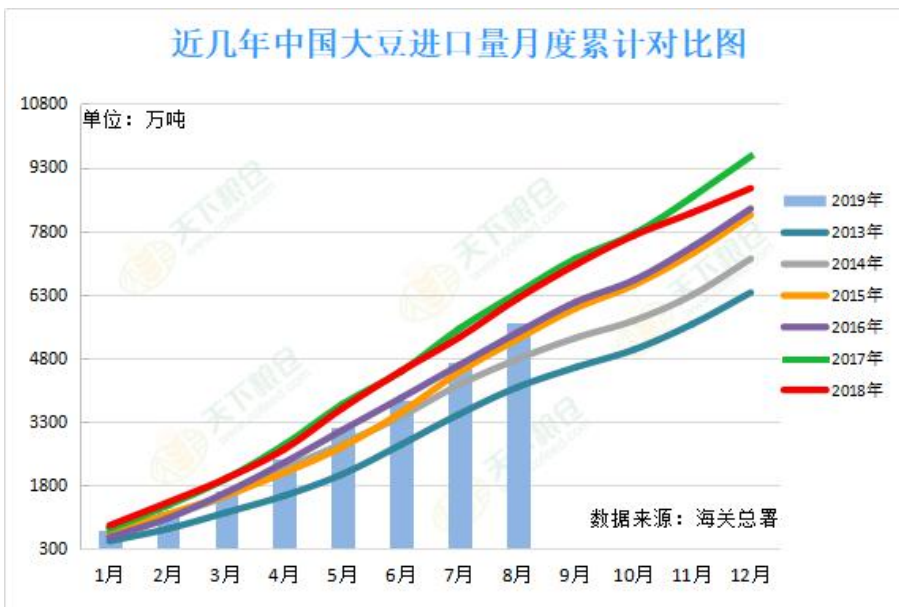
本周(10月12日-10月18日), 本周大豆开机率继续上升, 全国各地油厂大豆压榨总量1727800吨(出粕1364962吨, 出油328282吨), 较上周1294400吨增433400吨, 增幅33.49%, 当周大豆压榨开机率(产能利用率)为47.66%, 较上周35.70%增幅11.96个百分点。预计未来两周将延续上升, 第(第43周)油厂压榨量预计在175万吨左右, 下周(第44周)压榨量将回升至185万吨。

按当前开机速度来算, 预期10月份全国大豆压榨总量在701万吨, 低于上月实际压榨量755万吨, 也低于较去年同期的826万吨。

大豆进口



据Cofeed本周最新调查统计, 10月份国内各港口进口大豆预报到港115船750.71万吨, 11月大豆到港最新预估800万吨, 较上周预估增60万吨, 12月船期初步预估810万吨。11-12月份还较远, 变数还较大



中国9月份大豆进口820万吨, 较上月948.07万吨减少128.07万吨, 减幅13.51%; 较去年同期800.96万吨增加19.04万吨, 增幅2.38%; 1-9月大豆进口6451.46万吨, 较去年同期7000.84减少549.38万吨, 减幅7.85%。

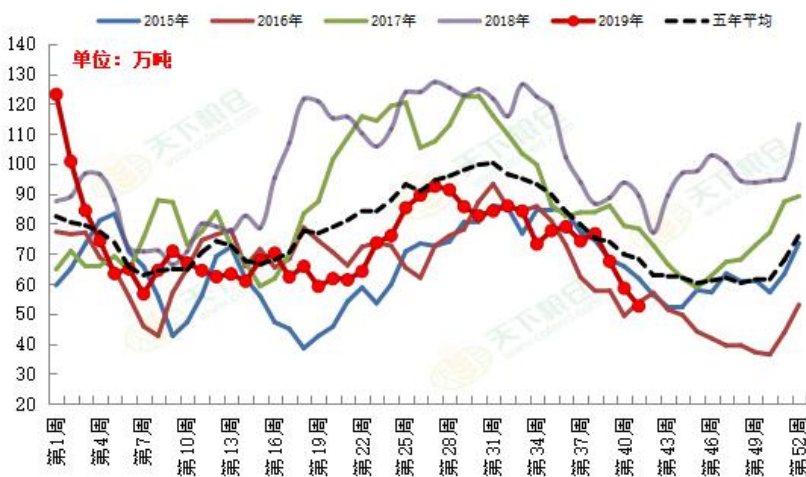
二、基本面分析

大豆、豆粕库存

近几年国内沿海大豆结转库存周度趋势图

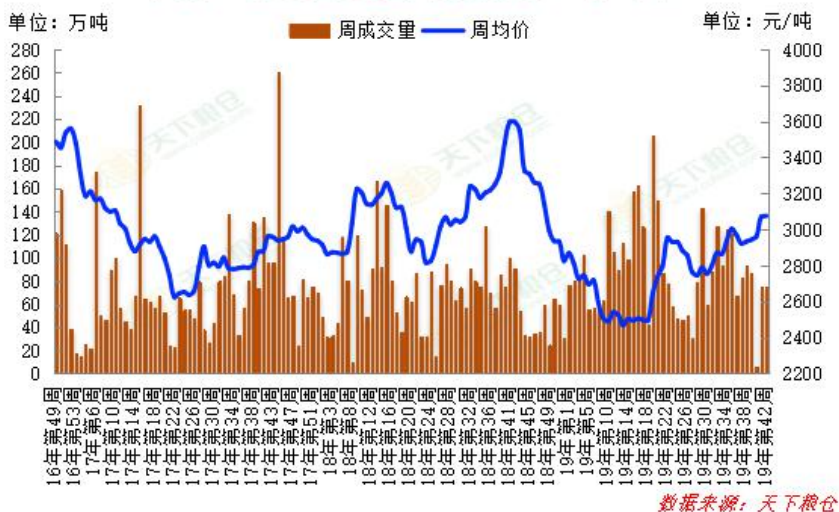


近几年国内沿海豆粕结转库存周度趋势图



需求面：豆粕现货成交量

国内豆粕周均价及周度成交量对比图



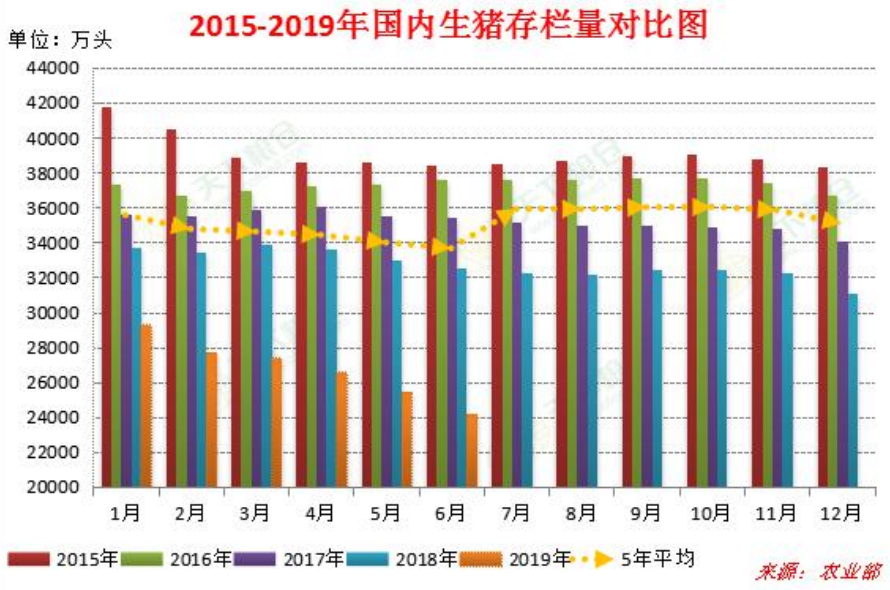
因国庆长假刚结束，部分油厂未恢复正常，上周油厂压榨量仍处于130万吨左右偏低水平，导致油厂进口大豆库存有所回升，截止2019年第41周（截止10月11日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量408.79万吨，较前一周的381.08万吨增加27.71万吨，增幅7.27%，较去年同期703.29万吨减少41.87%。本周（第42周）油厂压榨量恢复170万吨左右正常水平，预计大豆库存变化不大。

上周油厂压榨量仍处于偏低水平，令豆粕库存继续下降，截止10月11日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量52.51万吨，较前一周的58.47万吨减少5.96万吨，降幅在10.19%，较去年同期89.31万吨减少41.20%。本周油厂压榨量将恢复至正常水平，预计豆粕库存或有所回升。

国庆前后油厂开机率较低，豆粕库存降低低位，油厂提价意愿强烈，令豆粕现货继续上涨，而豆粕价格涨到目前高位之后，买家采购趋于谨慎，本周豆粕成交量略低于上周。截止本周五，豆粕成交总量在74.98万，较上周75.40万吨，周比降0.56%，较去年同期91.01万减少17.61%。

二、基本面分析

需求面：养殖业情况



南美大豆进口成本及压榨利润



本周新发疫情2例，其中甘肃省定西岷县、广西玉林市博白发生非洲猪瘟疫情，据农业农村部公布数据显示，目前共有32个省份发生家猪（150起）和野猪（3起）非洲猪瘟疫情。同时目前已有21个省份132起疫情解封。近期非洲猪瘟疫情频频爆发，散养户考虑到养殖成本方面及疫情风险，补栏仍处于谨慎心态。且随着气温逐渐降低，国内北方水产养殖已经结束，南方水产养殖活动也受到一定的影响，影响豆粕整体需求。

但目前畜禽养殖整体利润可观，截止本周五，肉鸡养殖利润在4.55，较上周的2.28上涨2.27元/只，环比增幅为99.56%；较去年同期的-2.46上涨7.01元/只，提振禽类养殖户补栏热情，新建规模养殖场增多。且自疫情爆发后国内能繁母猪及生猪存栏逐月下降，商品仔猪供应处于偏紧状态，生猪价格高昂情况使得养殖利润异常丰厚，本周全国生猪头均利润从上周的1593.66元/头上涨至1676.09元/头，增加了5.17%；较去年同期119.15元/头的盈利水平上涨1556.94元/头，增加1306.71%。同时国家多部门支持鼓励生猪生产，令生猪存栏降幅明显缩窄，据农业农村部最新数据显示，2019年9月生猪存栏环比减少3.00%，比去年同期减少41.1%。能繁母猪存栏环比减少2.8%，比去年同期减少38.90%。本月环比降幅比上月的9.8%大幅收窄。未来豆粕需求或将出现好转。

本周巴西大豆升贴水报价小幅下跌，截止本周五，巴西大豆10月CNF报价188X，上周同期189X，11月CNF报价188X，上周同期193X，但产量或将下调及中美贸易关系前景良好，提振美豆价格震荡上涨，使得本周大豆进口成本小幅提升，截止本周五，巴西大豆10月进口完税价在3343元/吨，上周同期3327涨16元/吨；11月完税价3347元/吨，较上周3344涨3元/吨。

本周连粕期价震荡运行，连盘豆油期价小幅下跌，巴西大豆盘面毛利变化不大，截止本周五，巴西大豆10月船期盘面毛榨利212元/吨，上周同期盈利223元/吨；11月船期盘面榨利盈利208元/吨，上周同期盈利206元/吨。而高关税下，美湾大豆压榨亏损状态难改，截止本周五，美湾大豆10月船期盘面榨利亏损773元/吨，上周同期亏损755元/吨。但若美豆加征关税取消，美豆压榨利润有利可图，截止本周五，取消加征关税后的美湾大豆10月船期盘面榨利将转为盈利171元/吨，上周同期盈利184元/吨；美西大豆10月船期盘面榨利将转为盈利207元/吨，上周同期盈利220元/吨。

三、后市展望

美豆价格上涨令国内油厂大豆进口成本提升，支撑豆粕价格。

中美贸易关系获得明显改善，10月17日中方商务部发言人称中方企业目前仍在继续根据国内市场的需要增加自美采购农产品，外交部则表示将加快从美国采购农产品，美豆出口预计好转，且近期美国中西部地区的降雪给大豆作物产量带来不利影响，市场预期USDA可能在11月份供需报告中下调产量及库存预测数据，支撑美豆价格走势，预计短线美豆或将震荡偏强运行，后面有望突破950美分关口。

美豆价格上涨令国内油厂大豆进口成本提升，支撑豆粕价格。且目前油厂豆粕库存压力较小，尤其是北方油厂豆粕基本无库存，及下游粕类需求有望改善，油厂挺价意愿较强，支撑豆粕价格，预计在库存明显上升之前，豆粕整体或震荡偏强运行。但中美贸易战缓和，中国大量买入美国农产品，且美豆即将面临集中收割上市压力，加上油厂逐步恢复开机，下周油厂压榨量将回升至175万吨，下下周将回升到185万吨的超高水平，豆粕库存或止降回升，而豆粕价格涨到目前高位之后，买家采购趋于谨慎，另外，目前按美豆及连盘豆粕计算，盘面毛榨利又回升到200元/吨以上，上述因素或限制豆粕价格涨幅。继续密切关注豆粕库存变化及中美贸易谈判进展。操作上，追高则仍需谨慎。

菜粕
 中加关系短期难解决，菜籽供应逐步趋紧，短线菜粕价格或窄幅偏强震荡为主。

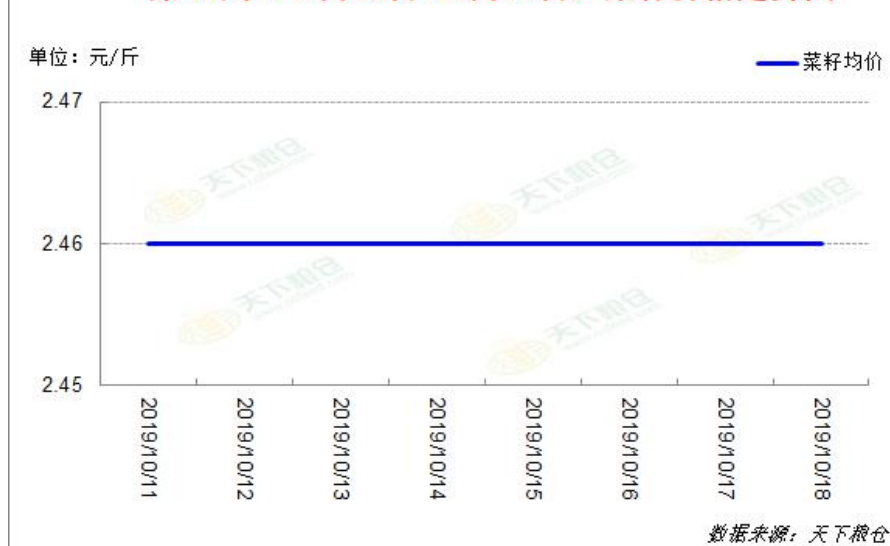
一、菜籽收购方面

省份	地区	价格(元/斤)	较上周涨跌
四川	成都红旗	-	
	成都邛崃	2.60	0
	绵阳	2.55	0
安徽	合肥丰粮	2.38	0.03
	滁州凤阳	2.40	0
	安庆怀宁	2.45	0
	合肥肥西	2.46	0
江苏	泰州兴化	2.45	0.01
	盐城大丰	2.38	0
湖北	宜昌	2.50	0.05
	孝感	2.50	0
	潜江	2.45	0
湖南	常德	2.55	0.07
内蒙	呼伦贝尔	未报	
新疆	伊犁	2.25	0
青海	海东	2.35	-0.05
甘肃	张掖	未报	
贵州	遵义	2.80	0

本周菜籽价格延续上周上涨趋势，其中安徽新菜籽价格在2.38-2.46元/斤，较上周涨0.03元/斤，湖北新菜籽价格在2.45-2.5元/斤，较上周涨0.05元/斤。四川地区收购价在2.55-2.6元/斤，较上周持稳，江苏地区净货收购价在2.38-2.45元/斤，较上周涨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震荡偏强运行。但澳洲菜籽10月上市，已经有中国油厂陆续买入，国内秋季油脂油料纷纷上市，国产菜籽收购价格继续上涨空间或将受限。

第42周（10月11日-10月18日）菜籽价格走势图



2010年5月4日至2019年10月18日国内菜籽现货价格连续走势图



二、菜粕现货行情变化

第42周（10月11日-10月18日）菜粕价格走势

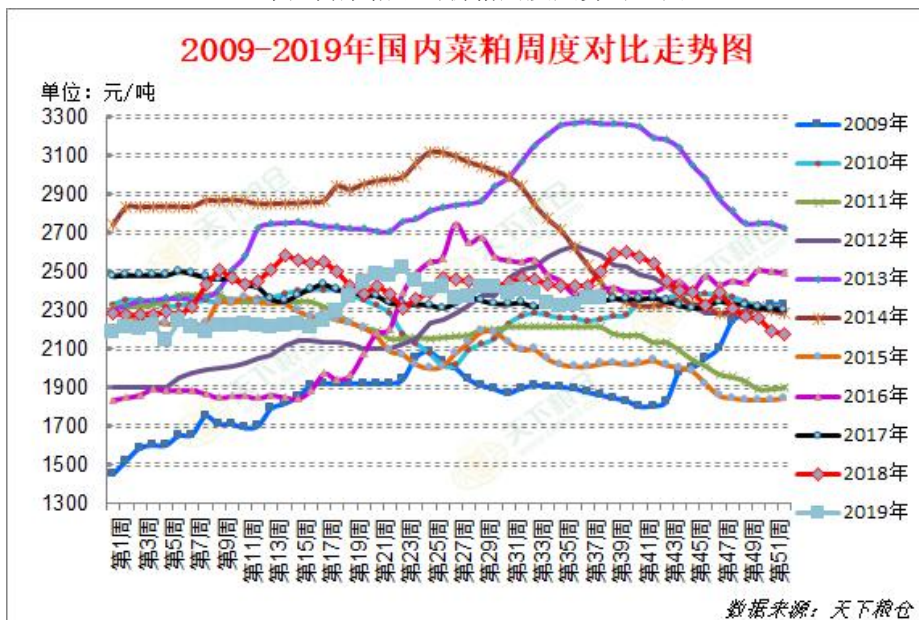


本周国内菜粕价格相比上周滞涨回落，截至本周五，国产菜粕报价在1760-2350元/吨，较上周涨30元/吨，沿海进口菜籽压榨的菜粕价格在2370-2480元/吨，较上周跌20-40元/吨。

2010年5月至2019年10月18日国内菜粕现货价格连续走势图

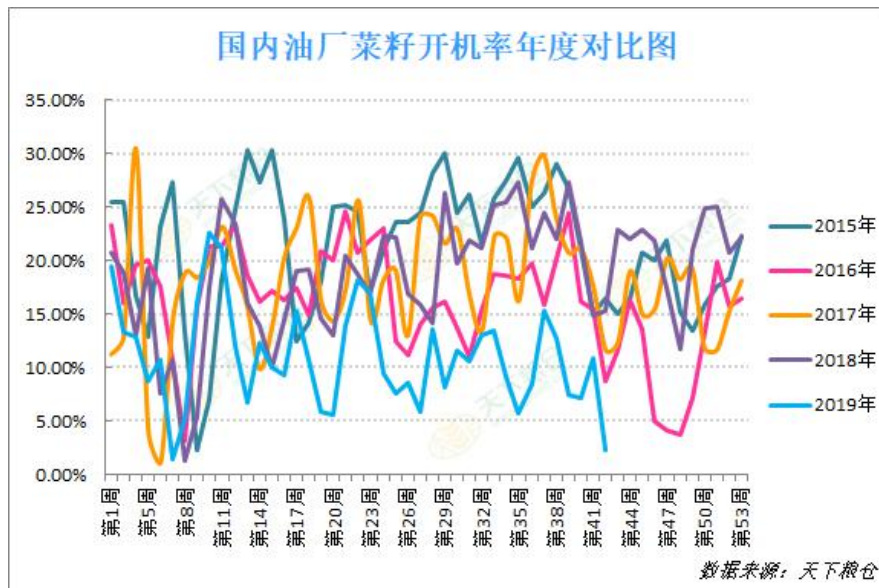


2009-2019年国内菜粕平均价格周度走势对比图



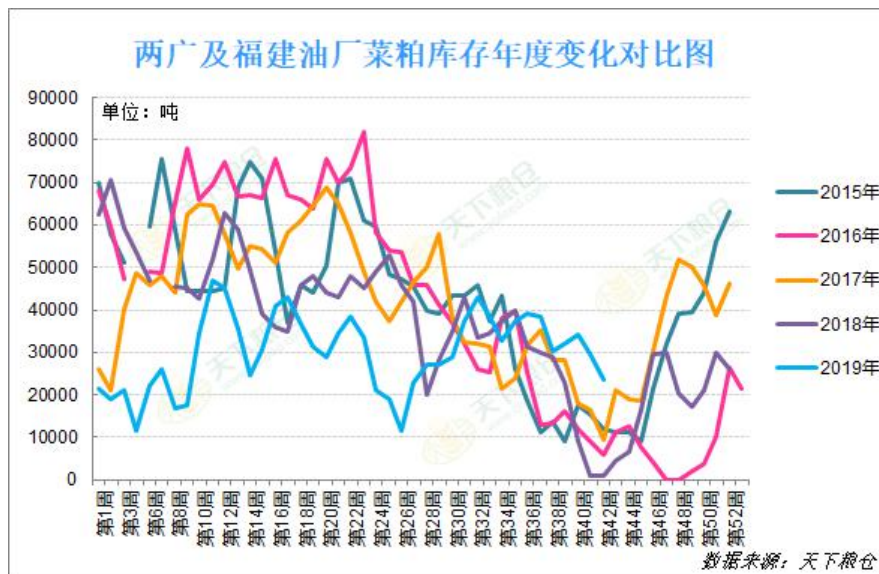
三、基本面分析

菜籽压榨量



本周（2019年第41周，10月5日-10月11日）沿海油厂开机率大幅下降，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量下降至12580吨（进口菜籽压榨10000吨，国产菜籽压榨量2580吨），较上周54680吨减少42100吨，降幅76.99%，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）2.33%，上周开机率在10.91%。

菜粕库存



虽然本周菜籽油厂开机率大幅回升，但菜粕提货速度加快，导致本周（截止10月18日当周）两广及福建地区菜粕库存下降至23700吨，较上周29500吨减少5800吨，降幅19.66%。

需求面：菜粕现货成交量



本周菜粕期现价滞涨回落，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4000吨，上周成交量在8100吨，降幅50.62%。

四、后市展望

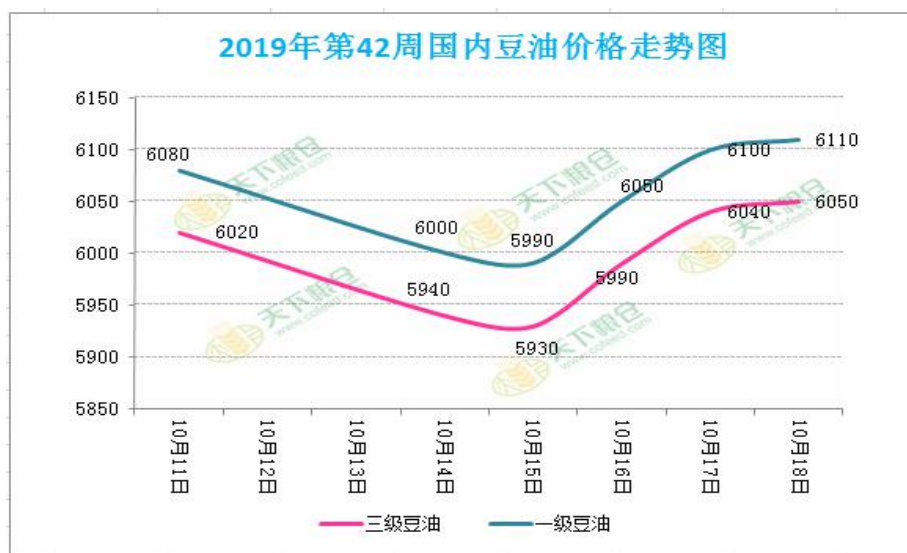
中加关系短期难解决，菜籽供应逐步趋紧，短线菜粕价格或窄幅偏强震荡为主。

目前国内粕类需求依旧不佳，非洲猪瘟仍在蔓延，生猪存栏恢复仍需要一段时间，以及天气转凉，水产养殖转淡，而中美贸易战缓和，中国大量买入美国农产品，美国大豆及高粱、大麦、DDGS等如果或大量涌入中国市场，另外美豆即将面临集中收割上市压力，加上油厂逐步恢复开机，本周压榨量提升至173万吨，下周将在175万吨，下下周将达到185万吨，届时豆粕库存或有望止降逐步回升，均抑制菜粕价格。但USDA大幅下调美豆产量及库存预估之后，美盘豆类走势偏强，大豆进口成本提升，豆粕价格震荡趋升，而中加关系短期难解决，菜籽供应逐步趋紧，沿海油厂菜籽压榨量将继续下降，又将支撑菜粕行情，预计菜粕回调空间不大，短线菜粕价格或窄幅偏强震荡为主。买家暂可观望或随用随买。

豆油

美豆高位运行推高进口大豆的成本，节后豆油成交量好于预期，但后期油脂供应增加，预计豆油涨势将继续放缓，转为偏强震荡

一、现货行情变化

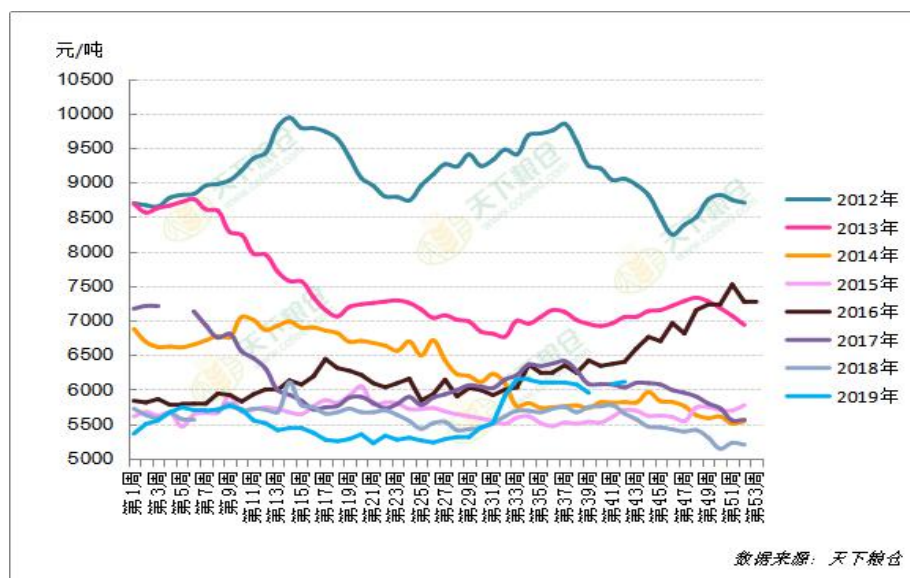


本周（2019年10月14日-10月18日），国内豆油价格继续上涨，截止本周五，国内沿海一级豆油现货主流价格在6070-6160元/吨（天津贸易商6070-6080，日照贸易商6090，张家港贸易商6160，广州贸易商6110-6120）大多上涨20-80元/吨，个别下跌10元/吨。

2008年12月-2019年10月18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

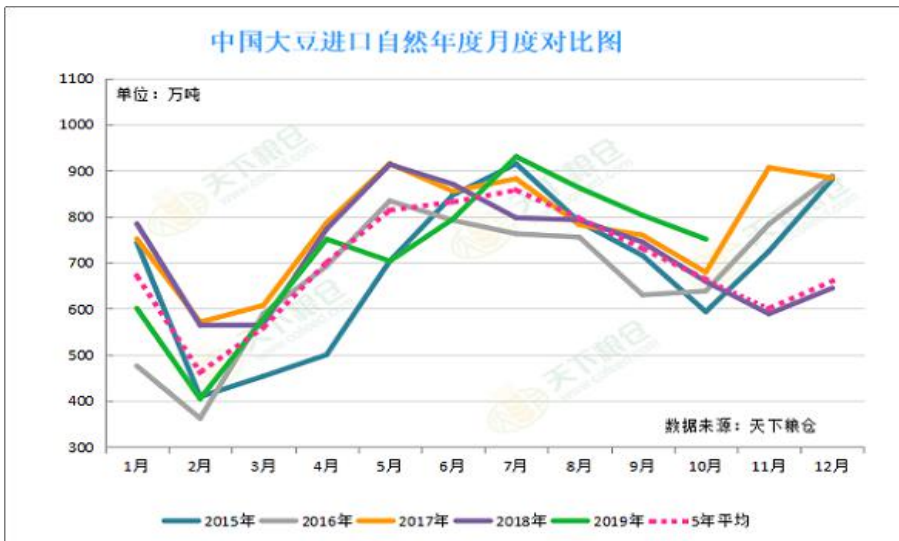
大豆压榨量



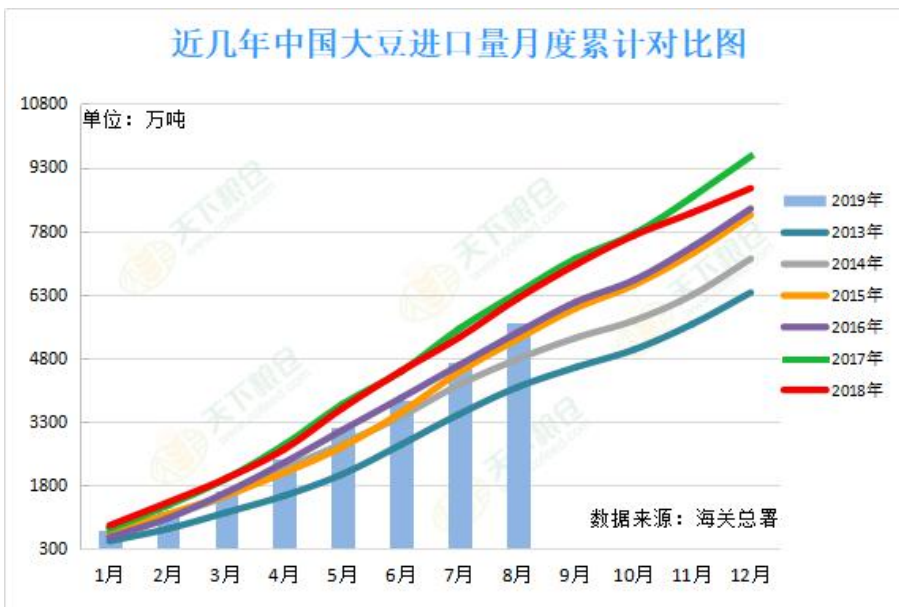
本周(10月12日-10月18日), 本周大豆开机率继续上升, 全国各地油厂大豆压榨总量1727800吨(出粕1364962吨, 出油328282吨), 较上周1294400吨增433400吨, 增幅33.49%, 当周大豆压榨开机率(产能利用率)为47.66%, 较上周35.70%增幅11.96个百分点。预计未来两周将延续上升, 第(第43周)油厂压榨量预计在175万吨左右, 下周(第44周)压榨量将回升至185万吨。

按当前开机速度来算, 预期10月份全国大豆压榨总量在701万吨, 低于上月实际压榨量755万吨, 也低于较去年同期的826万吨。

大豆进口



据Cofeed本周最新调查统计, 10月份国内各港口进口大豆预报到港115船750.71万吨, 11月大豆到港最新预估800万吨, 较上周预估增60万吨, 12月船期初步预估810万吨。11-12月份还较远, 变数还较大



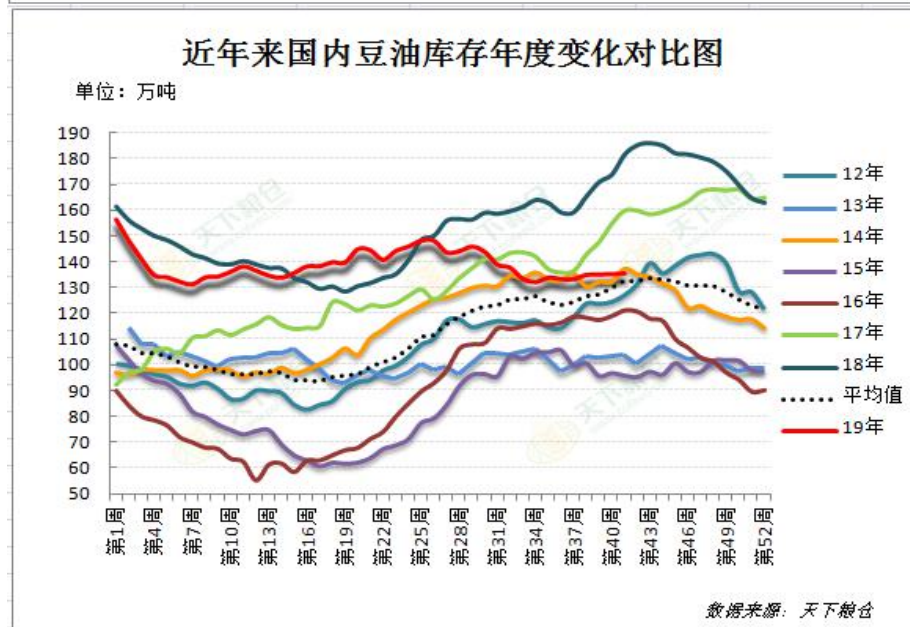
中国9月份大豆进口820万吨, 较上月948.07万吨减少128.07万吨, 减幅13.51%; 较去年同期800.96万吨增加19.04万吨, 增幅2.38%; 1-9月大豆进口6451.46万吨, 较去年同期7000.84减少549.38万吨, 减幅7.85%。

二、基本面分析

豆油库存量

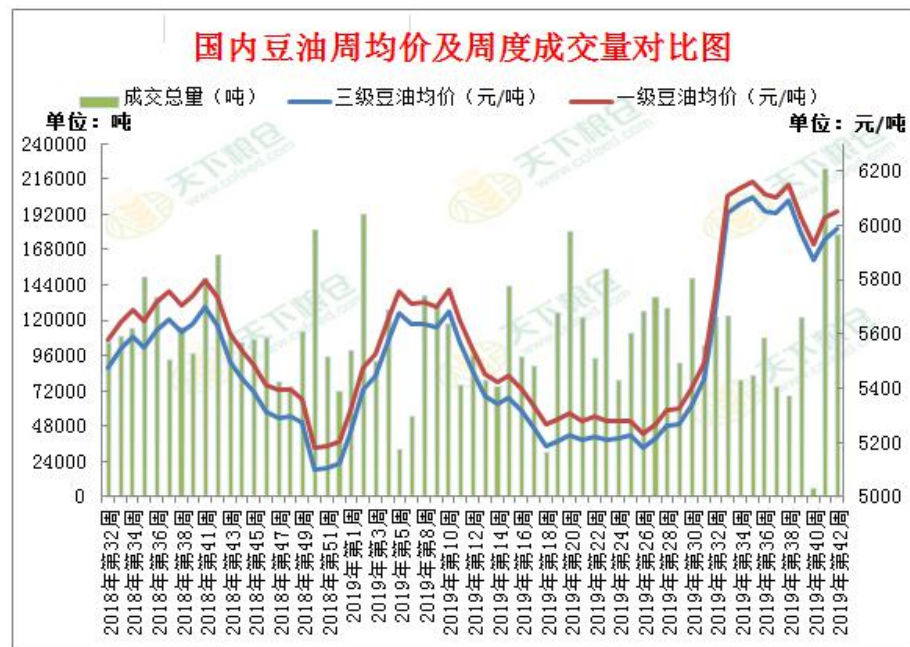


因国庆长假刚结束，部分油厂未恢复正常，上周油厂压榨量仍处于130万吨左右偏低水平，导致油厂进口大豆库存有所回升，截止2019年第41周（截止10月11日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量408.79万吨，较前一周的381.08万吨增加27.71万吨，增幅7.27%，较去年同期703.29万吨减少41.87%。本周（第42周）油厂压榨量恢复170万吨左右正常水平，预计大豆库存变化不大。



截至10月18日，国内豆油商业库存总量136万吨，较上周的135.363万吨增0.637万吨，增幅为0.47%，较上个月同期132.77万吨增3.23万吨，增幅为2.43%，较去年同期的182.37万吨降46.37万吨降幅25.43%，五年同期均值138.81万吨。

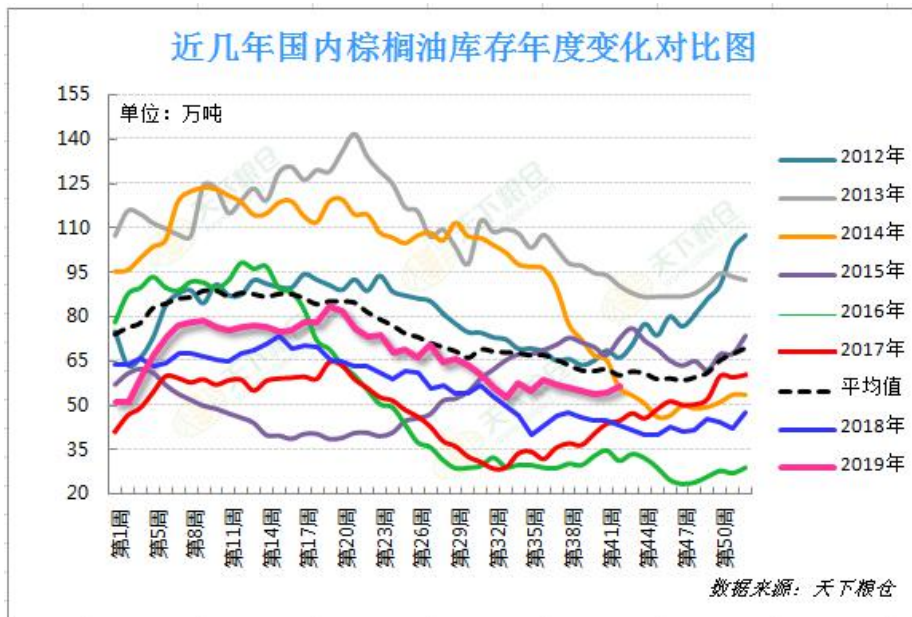
需求面：豆油成交量



经过上周的大批量补库后，中下游经销商入市积极性有所减弱，本周豆油需求有所放缓，据Cofeed统计，本周全国主要工厂的豆油成交量为177590吨，较上周的222820吨降45230吨，降幅为20.30%。

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10月进口量预计67万吨（其中24度55万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平，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，12月进口量预计57万吨（其中24度45万吨，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56.1万吨，较上月同期的57.32万吨降1.22万吨，降幅2.1%，较去年同期的44.07万吨增12.03万吨，增幅27.29%，往年库存情况：2017年同期44.03万，2016年同期31.26万，2015年同期73.55万。5年平均库存为49.80万吨。国内主要港口工棕库12.8万吨。

三、后市展望

美豆的高位运行推高中国进口大豆的成本，节后以来国内豆油成交情况好于预期，油厂积极提价，预计短线豆油行情涨势将继续放缓，转为偏强震荡为主。

近期美国中西部地区的降雪给大豆作物带来不利影响，USDA大幅下调美豆产量及库存预估，市场预期USDA可能在11月份供需报告中继续下调产量预测数据，以及中美达成初步贸易协议，贸易关系前景向好，均支撑美豆价格走势，预计短期美豆或维持偏强震荡运行。而随着中美贸易战进一步缓解，中国也将会采购更多的农产品，美豆的高位运行无疑是推高了我国进口大豆的成本，加上节后以来国内豆油成交情况好于预期，目前油厂累积的豆油未执行合同亦较多，油厂积极提价，使得本周豆油现货价格无视连盘豆油下跌，继续走强。

只不过，生猪养殖整体利润可观及政府大力支持复养导致上月生猪存栏降幅大幅收窄，豆粕需求预期向好令未来两周油厂开机率有望重回高位，本周压榨量提升至173万吨，下周将在175万吨，下下周将达到185万吨。豆油库存仍缓慢上升，而进口大豆盘面榨利改善，巴西及美西大豆盘面毛榨利又回升至200元/吨以上，中国买船亦在持续，据悉周四中国压榨厂又购买了巴西几船陈作大豆以及5-7船新作大豆，今年以来中国企业自美采购的大豆已有2000万吨，第四季度进口大豆到港量或高于此前预期，未来几个月原料供应将好于预期。

此外，眼下进入10月份马来西亚仍处于增产期，此时棕榈油出口形势不佳，ITS和SGS调查数据显示10月1-15日马来出口环比降7.7%和-5.9%，另外，有消息称印度进口商订购的12月、1月至3月以及2020年第二季度的马来西亚棕榈油将转至印尼，以避免印度政府可能收取的额外费用以及其他可能的风险，马盘棕榈油期价下调压力仍较大。加上当前棕榈油需求极为低迷，而近期棕榈油进口利润改善，吸引买家采购积极性，预计棕榈油库存后期可能处于增加的状态。这也一定程度上抑制豆油行情走势。多空并存之下，预计短线豆油行情涨势将继续放缓，转为偏强震荡为主，但预计上下波动幅度都不会太大。

菜油

中加关系短期难以解决，沿海菜油及菜籽库存持续下滑，菜油下跌空间受限，反复震荡为主

一、现货行情变化



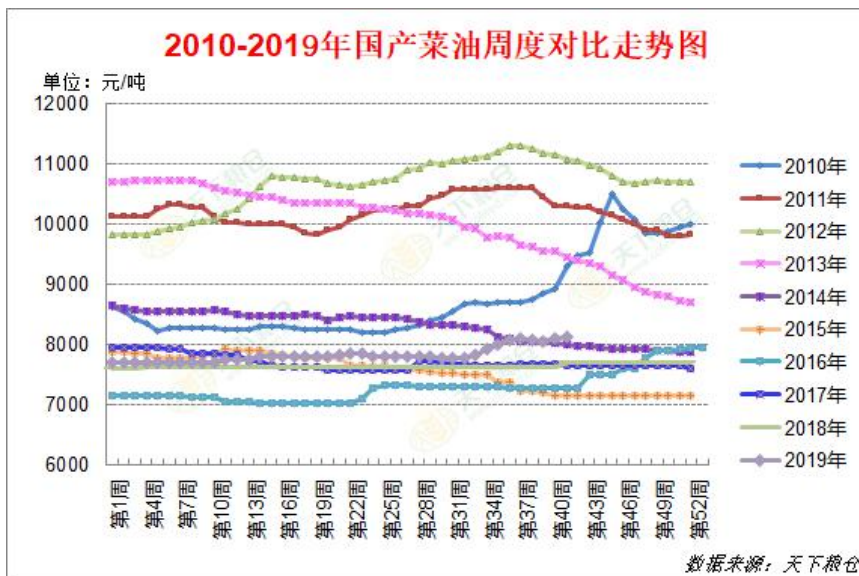
本周（10月11日-10月18日），国内菜油价格相比上周滞涨回落。

本周国内进口菜籽压榨的菜油价格相比上周滞涨回落，国产菜油持稳。截至本周五，长江中下游地区国产四级菜油出厂报价在7600-8800元/吨，相比上周涨100元/吨，沿海油厂进口四级菜油报价报7280-7400元/吨，较上周跌50-70元/吨；内陆区域进口四级菜油价格在7470-7680元/吨，较上周跌90-100元/吨。

2019年4月11日至2019年10月18日国内菜油现货价格连续走势图

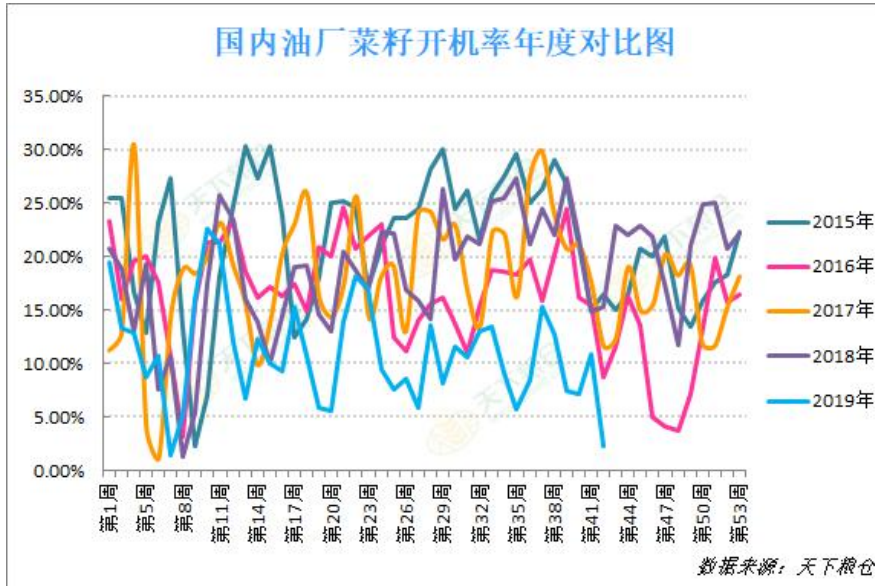


2010-2019年国内菜油平均价格周度走势对比图



三、基本面分析

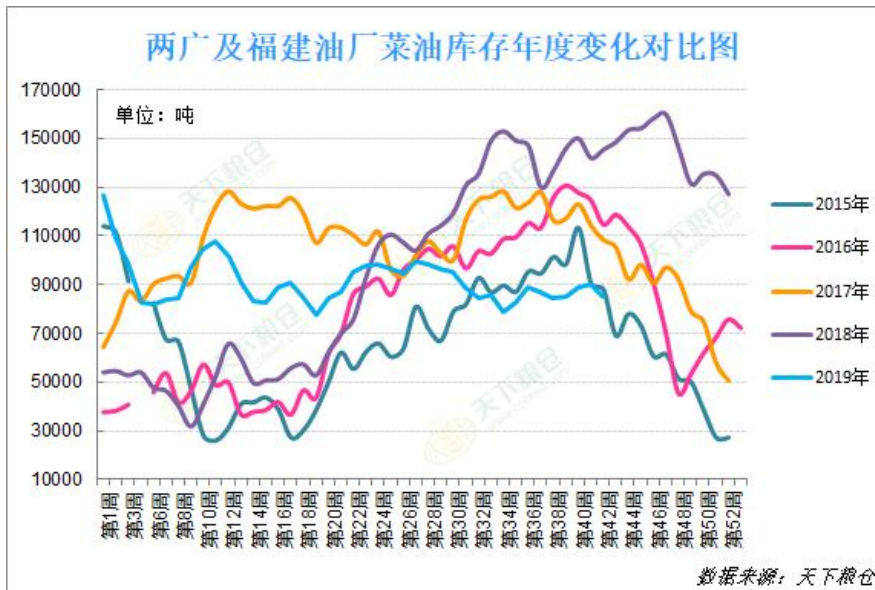
菜籽压榨量



本周（2019年第41周，10月5日-10月11日）沿海油厂开机率大幅下降，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量下降至12580吨（进口菜籽压榨10000吨，国产菜籽压榨量2580吨），较上周54680吨减少42100吨，降幅76.99%，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）2.33%，上周开机率在10.91%。

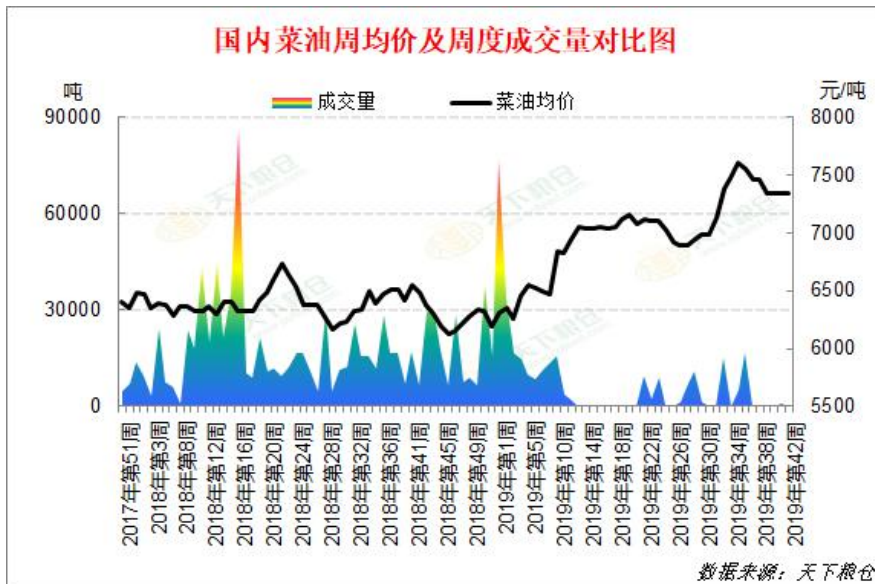
本周菜籽油厂开机率大幅下降，导致本周（截止10月11日当周）两广及福建地区菜粕库存下降至29500吨，较上周34000吨减少4500吨，增幅13.24%，但较去年同期各油厂的菜粕库存1000吨增幅2850%。

菜油库存



虽然本周菜籽油厂开机率大幅回升，但菜油提货速度加快，导致本周（截止10月18日当周），两广及福建地区菜油库存下降至84900吨，较上周90300吨减少5400吨，降幅5.98%，但较去年同期145300吨，降幅41.57%。

需求面：菜油现货成交量



本周菜油期现价格滞涨回落，买家入市意愿不强，且豆菜油价差继续扩大，严重影响菜油需求，本周菜油成交仍惨淡，主要油厂均未有成交量。

四、后市展望

中加关系短期解决的可能性不大，在沿海菜油及菜籽库存持续下滑的情况下，菜油下跌空间暂也受限，反复震荡为主

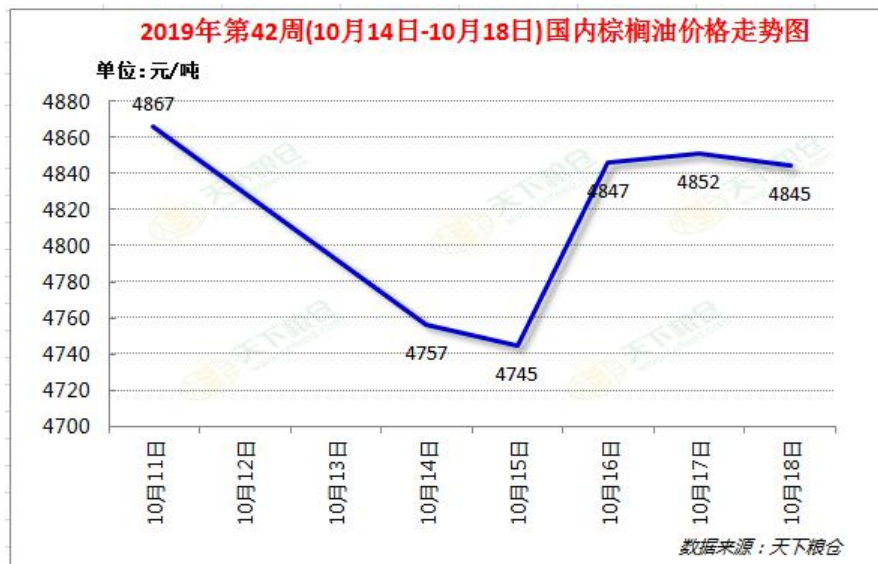
美豆方面：近期美国中西部地区的降雪给大豆作物带来不利影响，市场预期USDA可能在11月份供需报告中下调产量预测数据，及中美达成初步贸易协议，中美经贸团队正就协议文本保持密切沟通，并已开始就下一阶段进行讨论，中美贸易关系前景良好，亦支撑美豆价格。短线美豆或维持偏强震荡运行。

国内方面：当前菜豆、菜棕价差扩大至1160元/吨，严重影响菜油需求，国内油脂供应尚较充裕，中国加速买入美国农产品，叠加大豆盘面榨利改善，巴西及美西大豆盘面毛榨利又回升至200元/吨以上，第四季度大豆到港量或高于此前预期，及油脂需求处于阶段性淡季，且美国新豆将集中收割上市，均拖累菜油行情震荡下滑。但中加关系短期解决的可能性不大，在沿海菜油及菜籽库存持续下滑的情况下，菜油下跌空间暂也受限，或仍以高位反复震荡为主。买家暂可观望或轻仓操作。

棕榈油

未来棕榈油进口较多，油脂供应充裕、需求处于节后淡季，基本面偏空将压制棕油走势

一、现货行情变化



本周国内棕榈油价格滞涨下跌，截止本周五，主流港口24度棕榈油价格在4760-4920元/吨一线，较上周五跌10-40元/吨（天津贸易商4860-4870跌10，日照4900-4920跌20，张家港贸易商4860跌40，广州贸易商4760跌20，厦门4820跌20）。

中美贸易关系前景良好，但贸易战缓和利空国内油脂期价，另外，进口有利可图吸引国内买船，10-11两月棕榈油到港量也庞大而本周棕榈油库存止降回升，以及油厂开机率将重回高位，豆油库存仍缓慢上升，供应充裕而需求仍处于节后阶段性淡季，基本面偏弱令本周国内棕油大多滞涨下跌。

2008年12月8日-2019年10月18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

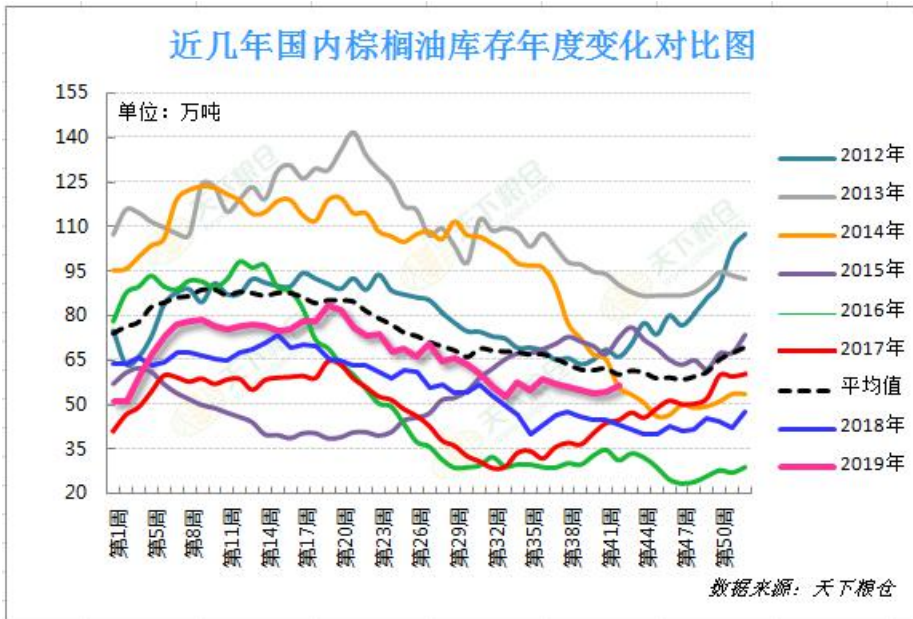


三、棕榈油供需面分析

供应面：棕榈油进口量

根据Cofeed最新了解，2019年10月进口量预计67万吨（其中24度55万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平，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，12月进口量预计57万吨（其中24度45万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平。

棕榈油库存：



需求面：棕榈油成交量

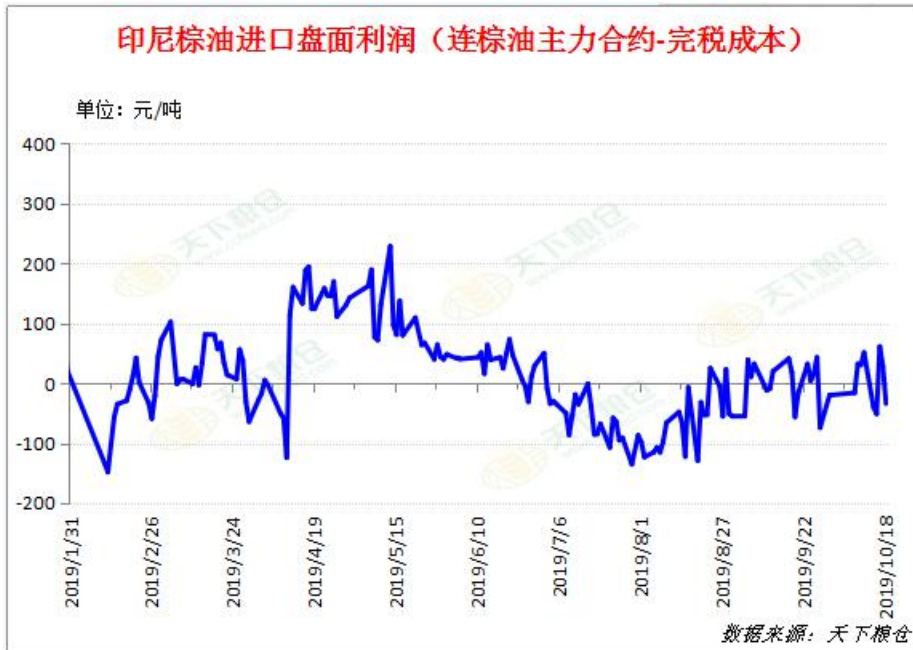


截止本周四，全国港口食用棕榈油库存总量56.1万吨，较上月同期的57.32万吨降1.22万吨，降幅2.1%，较去年同期的44.07万吨增12.03万吨，增幅27.29%，往年库存情况：2017年同期44.03万，2016同期31.26万，2015年同期73.55万。5年平均库存为49.80万吨。国内主要港口工棕库12.8万吨。

本周豆棕油价差有所扩大，截止本周五，豆棕价差在1265元/吨，较上周1213扩大52元/吨，但本周大连盘油脂期货市场上跌，影响买家入市，加之目前国内油脂市场处于双节阶段性淡季，且随着气温不断降低，也对棕榈油勾兑用量也将形成抑制，本周棕榈油成交量仍不多，本周棕油总成交量12100吨，较上周6000吨仅增6100吨。

二、棕榈油供需面分析

进口利润



截止10月17日，中国进口印度尼西亚棕榈油12月完税价4842元/吨，当天连棕油P2001合约收于4808元/吨，利润为负34元/吨，作为对比，上周五12月完税价4839元/吨，当天连棕油P2001合约收于4826元/吨，利润为负13元/吨。

三、后市预测

未来几个月棕榈油进口量也较大，油脂供应充裕而需求仍处于节后阶段性淡季，基本面偏空将继续压制棕榈油走势

总体来看，NOPA发布数据显示，9月大豆压榨量为1.526亿蒲式耳，较8月锐减9.2%，而USDA周度生长报告显示，10月13日止当周，美国大豆收割率为26%，前一周为14%，中西部地区收获步伐加快，抑制美豆涨幅。但近期美国中西部地区的降雪给大豆作物带来不利影响，USDA大幅下调美豆产量及库存预估，市场预期USDA可能在11月份供需报告中继续下调产量预测数据，以及中美达成初步贸易协议，贸易关系前景向好，均支撑美豆价格走势，预计短期美豆或维持偏强震荡运行。

棕榈油自身基本面方面，马来西亚仍处于增产期，此时棕榈油出口形势不佳，ITS和SGS调查数据显示10月1-15日马来出口环比降7.7%和-5.9%，另外，有消息称印度订购的12月、1月至3月以及2020年第二季度的马来西亚棕榈油将转至印尼，以避免印度政府可能收取的额外费用以及其他可能的风险，马盘棕榈油期价下调压力仍较大。加上当前棕榈油需求极为低迷，而近期棕榈油进口利润改善，吸引买家采购积极性，预计棕榈油库存后期可能处于增加的状态。

与此同时，根据初步掌握的信息，今年以来中国企业自美采购的大豆2000万吨，随着中美达成初步贸易协议，中国将加快采购美国农产品，第四季度大豆到港量有可能大于预期，生猪养殖整体利润可观及政府大力支持复养导致上月生猪存栏降幅大幅收窄，豆粕需求预期向好情况下未来两周油厂开机率将重回高位，本周压榨量提升至173万吨，下周将在175万吨，下下周将达到185万吨。豆油库存仍缓慢上升，未来几个月棕榈油进口量也较大，油脂供应充裕而需求仍处于节后阶段性淡季，基本面偏空将继续压制棕榈油走势。但天气不佳及播种面积下降，今年美豆产量大幅下降，美国农业部大幅下调库存预估，美豆偏强，后续大豆到港成本高企，油厂有挺价意愿，预计棕榈油行情跌幅也将受限，短线或跟跟盘上下反复震荡为主。买家暂可观望等待跌稳再逢低适量补库。

棉花

一周行情回顾

2019/10/18		单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅 (%)
期货市场	郑棉2001	元/吨	12,680	12,355	325	2.63
	郑棉2005	元/吨	13,115	12,775	340	2.66
	郑棉2009	元/吨	13,565	13,185	380	2.88
	美棉1912	美分/磅	65.16	63.88	1.28	2.00
	棉纱2001	元/吨	20,595	20,400	195	0.96
	PTA2001	元/吨	4,970	5,122	-152	-2.97
现货市场	Cotlook:A指数	美分/磅	75.45	71.75	3.7	5.16
	中国棉花价格指数:328	元/吨	12,766	12,628	138	1.09
	国家棉花价格指数:CNCotton B	元/吨	12,733	12,667	65.51	0.52
	FC Index:M:到港价	美分/磅	75.96	73.36	2.6	3.54
	FC Index:M:1%配额港口提货价	元/吨	13,239	12,793	446	3.49
	FC Index:M:滑准税港口提货价	元/吨	14,479	14,214	265	1.86
	CY Index:OEC10S	元/吨	13,190	13,170	20	0.15
	CY Index:JC40S	元/吨	24,400	24,390	10	0.04
	CY Index:C32S	元/吨	21,110	21,110	0	0.00
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.5D	元/吨	10,800	10,800	0	0.00
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.2D	元/吨	11,100	11,100	0	0.00
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	元/吨	7,193	7,227	-33	-0.46
	FCY Index:港口提货价:C21S	元/吨	20,198	20,188	10	0.05
	FCY Index:港口提货价:C32S	元/吨	21,203	21,191	12	0.06
	FCY Index:港口提货价:JC32S	元/吨	24,010	24,020	-10	-0.04
	CCFEI价格指数:PTA内盘	元/吨	4,970	5,130	-160	-3.12
持仓量	郑棉2005	手	208,148	161,500	46,648	28.88
	郑棉2009	手	38,974	10,918	28,056	256.97
	郑棉2001	手	691,170	651,460	39,710	6.10
价差	期货内外价差	元/吨	2511	2378	133	5.59
	中国棉花价格指数-配额港口提货价	元/吨	-473	-165	-308	186.67
	中国棉花价格指数-滑准税港口提货价	元/吨	-1713	-1586	-127	8.01
	期现价差 (328B-2005合约)	元/吨	-349	-147	-202	137.41
	期现价差 (328B-2001合约)	元/吨	86	273	-187	-68.50
	郑棉9月-5月	元/吨	450	410	40	9.76
	郑棉5月-1月	元/吨	435	420	15	3.57
	郑棉1月-9月	元/吨	-885	-830	-55	6.63
	棉粘价差	元/吨	1966	1828	138	7.55
	棉涤价差	元/吨	5573	5401	171	3.17
仓单	仓单	张	9553	9740	-187	-1.92
	预报仓单	张	316	57	259	454.39
	总仓单	张	9869	9797	72	0.73

一周评论:

宏观: 国内3季度GDP增速6%，环比下行0.2个百分点，受宏观经济偏弱拖累，短期市场乐观情绪或有所消退。

供给端: 北半球棉花产区天气稍有不佳，偏多。全球产量环比调减2.8万吨至2716.6万吨，环比减幅0.1%，但短期集中上市，棉价或有所承压。

需求端: 美棉签约加快，偏多；金九银十，旺季不旺，偏空。

库存: 9月底全国棉花周转库存总量约171.32万吨，较上月减少29.5万吨，较去年同期增加64万吨。9月棉花商业库存为220.35万吨，较上月减少31.74万吨，较去年同期增加53.76万吨。8月棉花工业库存为70.14万吨，环比增加2%，同比下降24.2%。

当前棉花供大于需，国内棉价承压，短期继续围绕中美贸易形势波动。

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。

328B指数与2001合约基差



一周要闻

1.新疆棉区天气稍有不佳，偏多：风雪天气对全疆部分地区棉花收获晾晒有不利影响。

2.美棉吐絮率高于历史同期，收割进度快于历史同期，中性：美棉吐絮率为87%，去年同期为84%，历史均值为83%。收割进度为32%，去年同期进度为31%，历史均值为27%。

3.美棉优良率环比减1个百分点，偏多：上一周美棉优良率为38%，上上周为39%，去年同期为35%。

4.美棉产区天气不佳，偏多：霜冻对德州一些晚钟棉田的单产和质量有影响，三角洲地区的收获也可能因冷空气到来而减慢。

5.全国棉花采摘进度落后于往年，交售进度快于去年同期，中性偏多：截至2019年10月18日，全国新棉采摘进度为50.5%，同比下降9.3个百分点，较过去四年均值下降12.7个百分点，其中新疆采摘进度为49.0%；全国交售率为71.8%，同比提高9.6个百分点，较过去四年均值下降0.1个百分点，其中新疆交售率为80.3%。

6.全国棉花加工进度、销售进度同比落后，偏空：截至10月18日，全国加工率为33.1%，同比下降11.6个百分点，较过去四年均值降低14.2个百分点，其中新疆加工33.2%；全国销售率为2.9%，同比下降1.8个百分点，较过去四年均值降低5.0个百分点，其中新疆销售2.5%。

7.美棉签约加快，偏多：2019/2020年的净销售量为206,500 RB，比前一周增长9%，比前四周平均水平增长36%。

8.下游刚需采购，中性：下游秋冬订单基本交付，新单跟进乏力，预计短期需求端无明显起色。

全球棉花收割面积环比调增12万公顷至3478.2万公顷，环比增幅0.35%。

单产环比调减4千克/公顷至781千克/公顷，环比减幅0.51%。

产量环比调减2.8万吨至2716.6万吨，环比减幅0.1%。

期初库存环比调减1.5万吨至1757.7万吨，环比减幅0.09%。

进口环比调减8.3万吨至934.1万吨，环比减幅0.88%。

总供给环比调减12.6万吨至5408.4万吨，环比减幅0.23%。

出口环比调减9.4万吨至934.3万吨，环比减幅0.99%。

总消费环比调减2万吨至2651.9万吨，环比减幅0.08%。

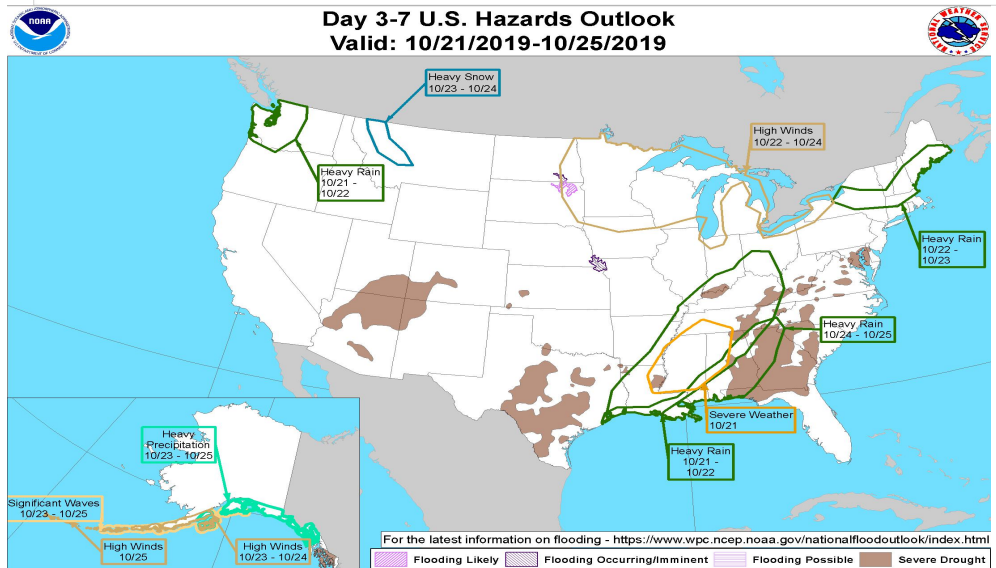
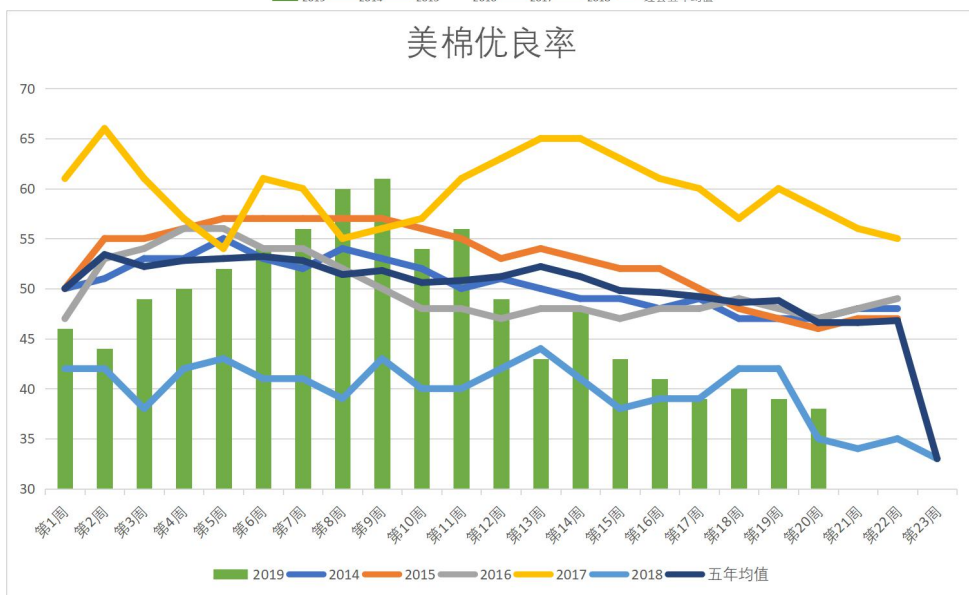
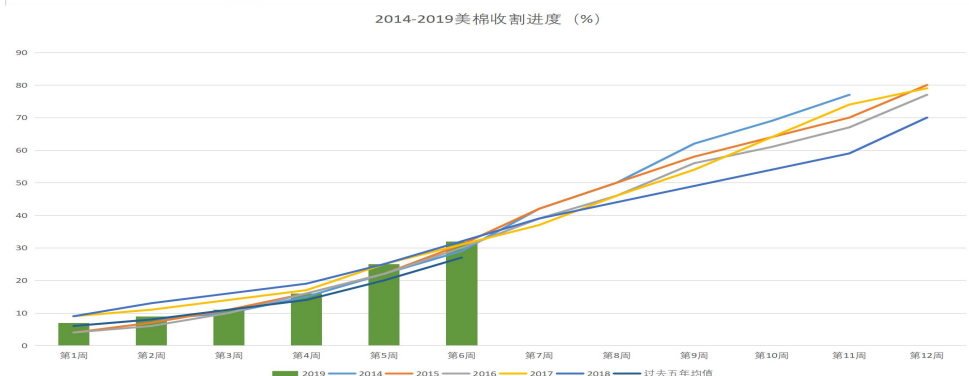
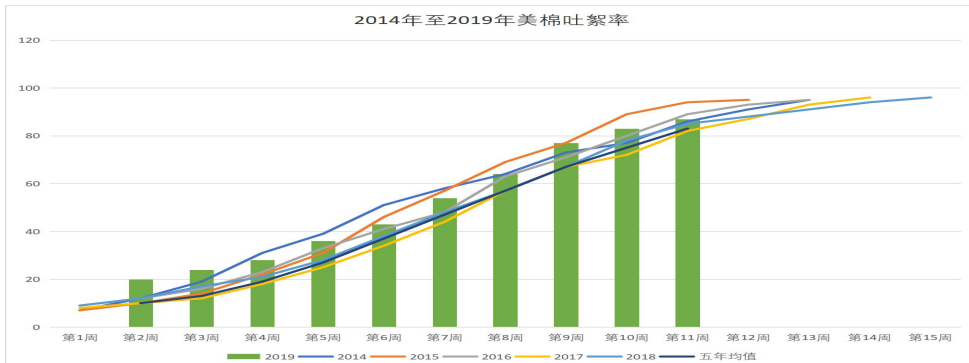
期末库存环比调减1.2万吨至1822.2万吨，环比减幅0.07%。

库销比环比增0.14个百分点至50.87，环比增幅0.28%。

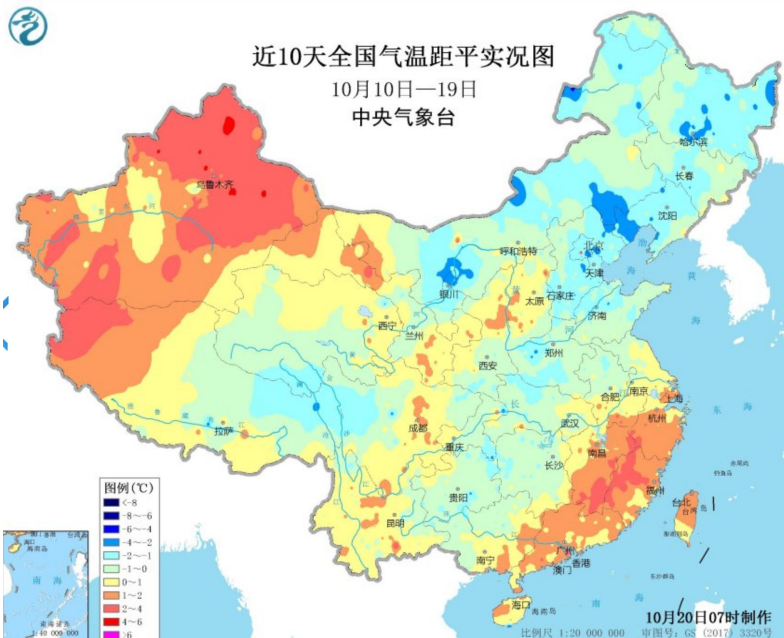
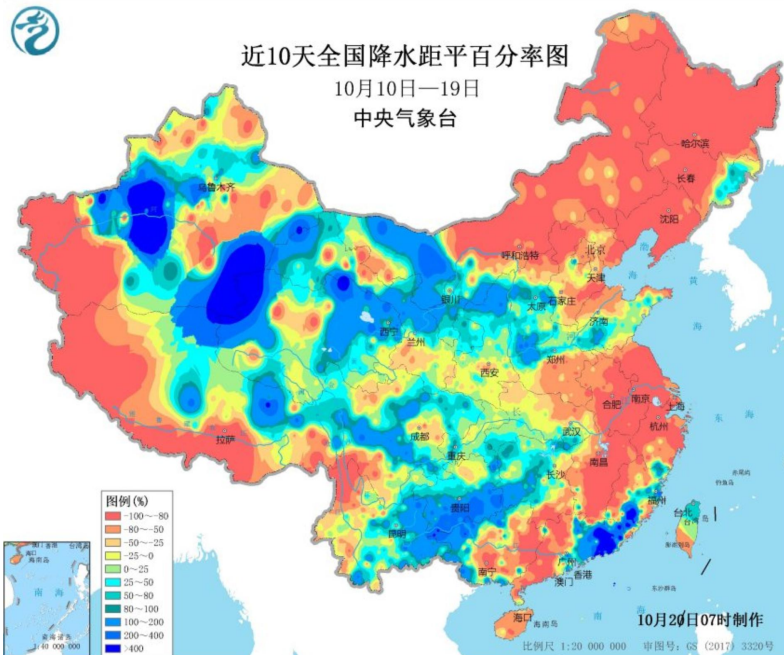
2019年10月世界棉花供需平衡表

	19/20 Oct' 19	Change	19/20 Sep' 19	18/19	17/18	16/17
收割面积 (1000 公顷)	34,782	+120 (+0.35%)	34,662	33,532	33,727	29,813
期初库存 (万吨)	1757.7	-1.5 (-0.09%)	1759.2	1762	1748	1963
产量 (万吨)	2716.6	-2.8 (-0.1%)	2719.4	2591	2695	2323
进口 (万吨)	934.1	-8.3 (-0.88%)	942.4	922	896	821
总供给 (万吨)	5408.4	-12.6 (-0.23%)	5421.0	5276	5339	5106
出口 (万吨)	934.3	-9.4 (-0.99%)	943.7	898	902	824
使用 (万吨)	2647.8	-2.9 (-0.11%)	2650.7	2618	2673	2529
损耗 (万吨)	4.1	+0.9 (+29.25%)	3.2	3	3	4
国内总消费 (万吨)	2651.9	-2 (-0.08%)	2653.9	2620	2675	2534
期末库存 (万吨)	1822.2	-1.2 (-0.07%)	1823.4	1758	1762	1748
库存消费比 %	50.87	+0.14 (+0.28%)	50.73	50	49.29	52.13
单产 (千克/公顷)	781	-4 (-0.51%)	785	773	799	779

美棉种植



国内棉花种植

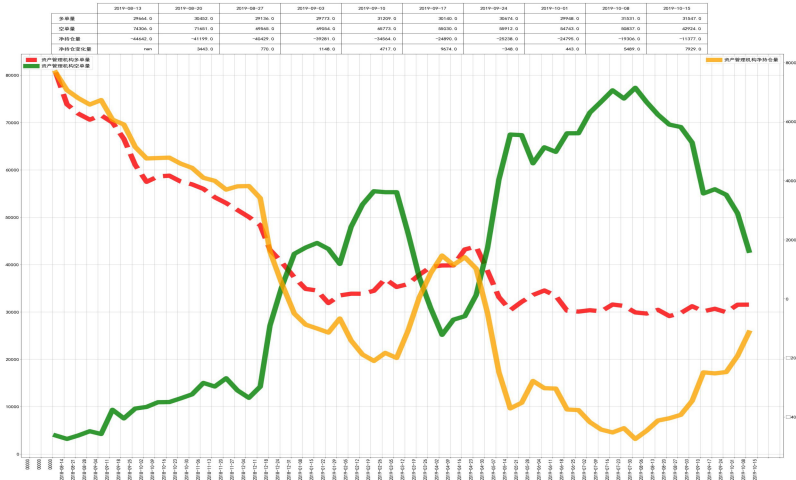


19日白天到夜间,阿勒泰地区北部有小到中雨转雨夹雪或雪。全疆其它地区晴有时多云,风力不大。20日白天到夜间,伊犁州山区、塔城地区北部、阿勒泰地区等地的部分区域有微到小雨或雪,其中塔城地区北部、阿勒泰地区局地有中到大雨或雪,上述部分区域有5级左右西北风,北疆风口风力9~10级。全疆其它地区晴有时多云,风力不大。

重点提示: 北疆东疆的雨雪、降温大风天气对农业生产和交通出行有不利影响,请加强防范。

预计10月中旬的降温、风雨天气对全疆部分地区秋收作物收获晾晒及牲畜转场不利。

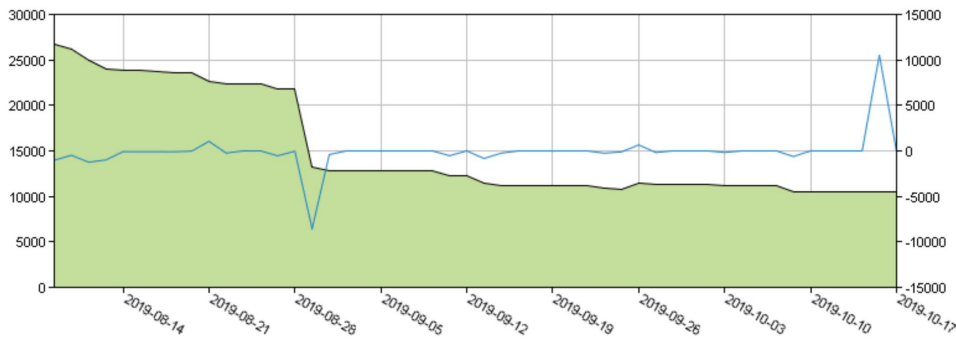
CFTC持仓报告



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10月15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11377手，相比前一周减少7929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88包，库存量现为10435包。

(+) 放大

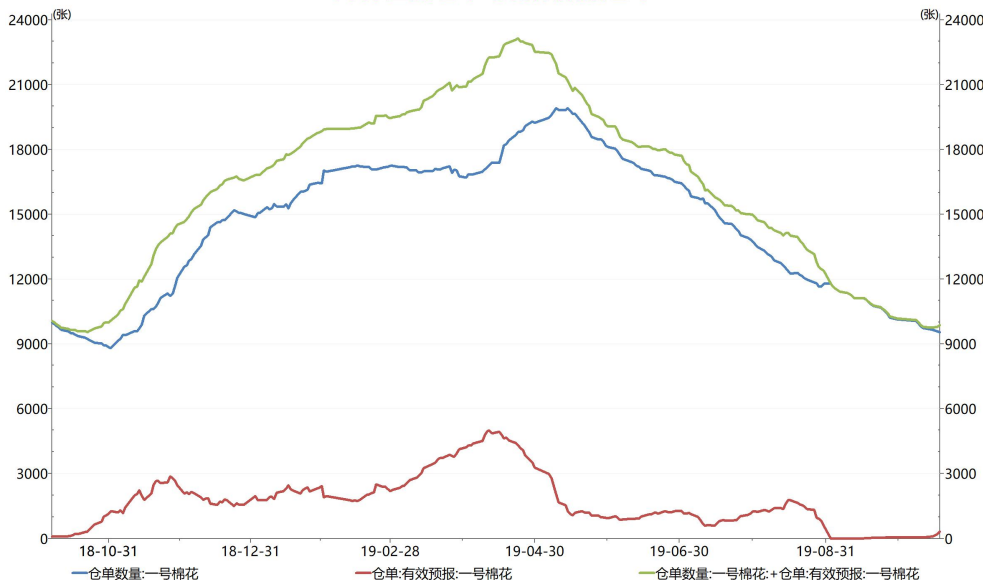
(-) 缩小

全部

最新数据

日期	2019-10-17	2019-10-16	2019-10-15	2019-10-14	2019-10-11	2019-10-10	2019-10-09	2019-10-08	2019-10-07	2019-10-04
库存	10435	10523	10523	10523	10523	10523	10523	11136	11136	11136
增减	-88	10523	0	0	0	0	-613	0	0	0

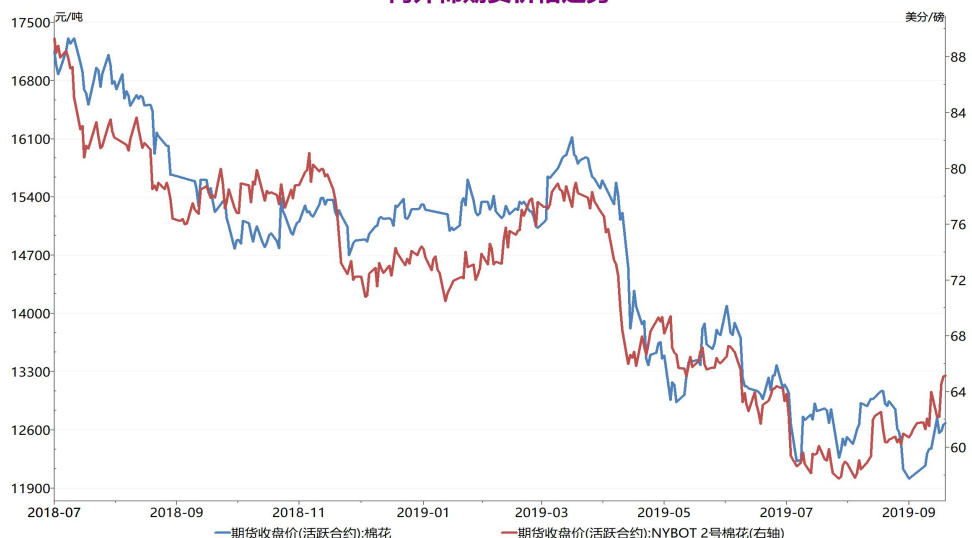
郑棉注册仓单与有效预报仓单



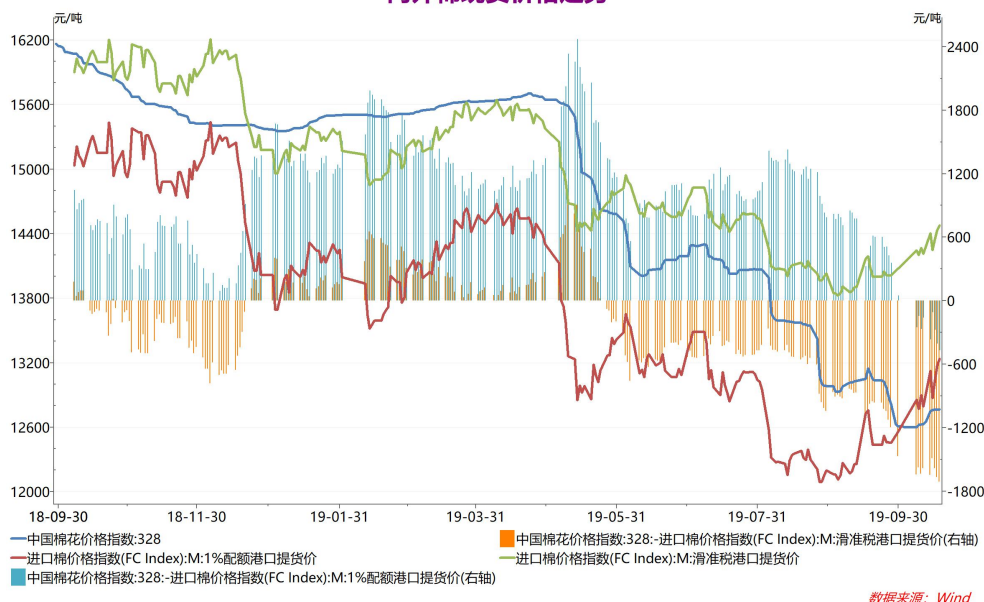
截至10月18日，郑交所一号棉花仓单数量为9553张，较前一周减少187张。预报仓单为316张，较前一周增加259张，总仓单数为9869张，较前一周增加72张。

数据来源: Wind

内外棉期货价格走势



内外棉现货价格走势



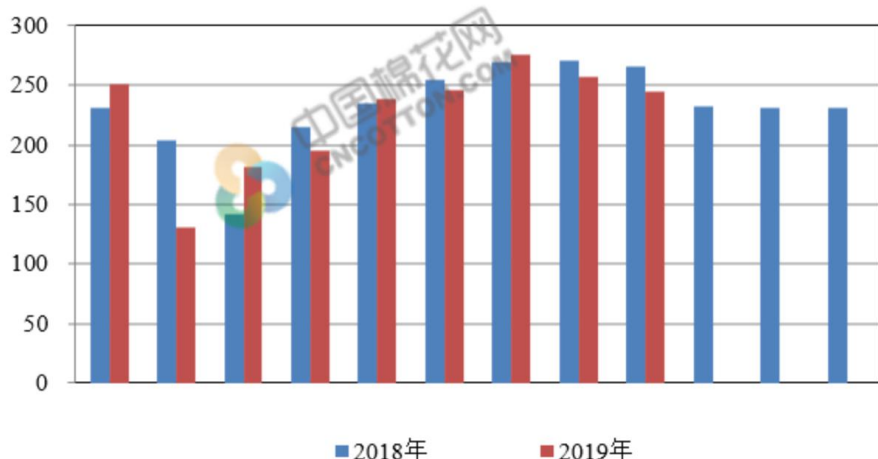
本周郑棉2001合约结算价12680元/吨,较前一周涨325元/吨,上涨幅度为2.63%。

美棉 ICE 1912合约结算价为65.16美分/磅,较前一交易周涨1.28美分/磅,上涨幅度为2%。

国际市场:上周FC Index M1%配额港口提货价较上周涨446元至13239元/吨,上涨幅度为3.49%。FC Index M滑准税港口提货价较上周上涨265元至14479元/吨,上涨幅度为1.86%。

国内市场:上周中国棉花价格指数328涨138元至12766元/吨,上涨幅度为1.09%。

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,2019年9月,我国纺织品服装出口额为245.20亿美元,环比减少4.64%,同比减少7.85%。其中,纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为97.646亿美元,同比减少7.88%;服装(包括服装及衣着附件)出口额为147.55亿美元,同比减少7.83%。

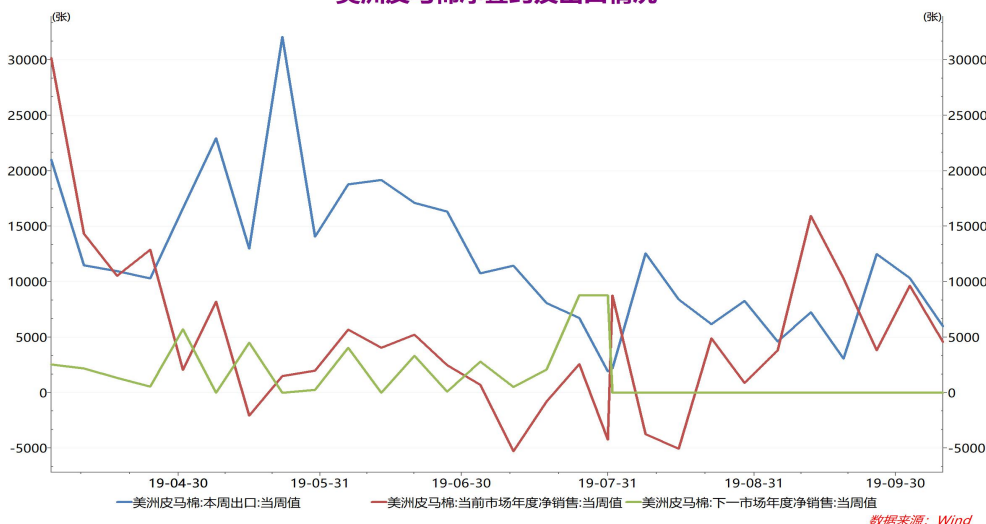
2019年1-9月,我国纺织品服装累计出口额为1774.40亿美元,同比下降1.99%,其中纺织品累计出口额为891.585美元,同比下降0.09%;服装累计出口额为1127.947亿美元,同比下降4.74%。

美棉出口情况

美洲陆地棉净签约及出口情况



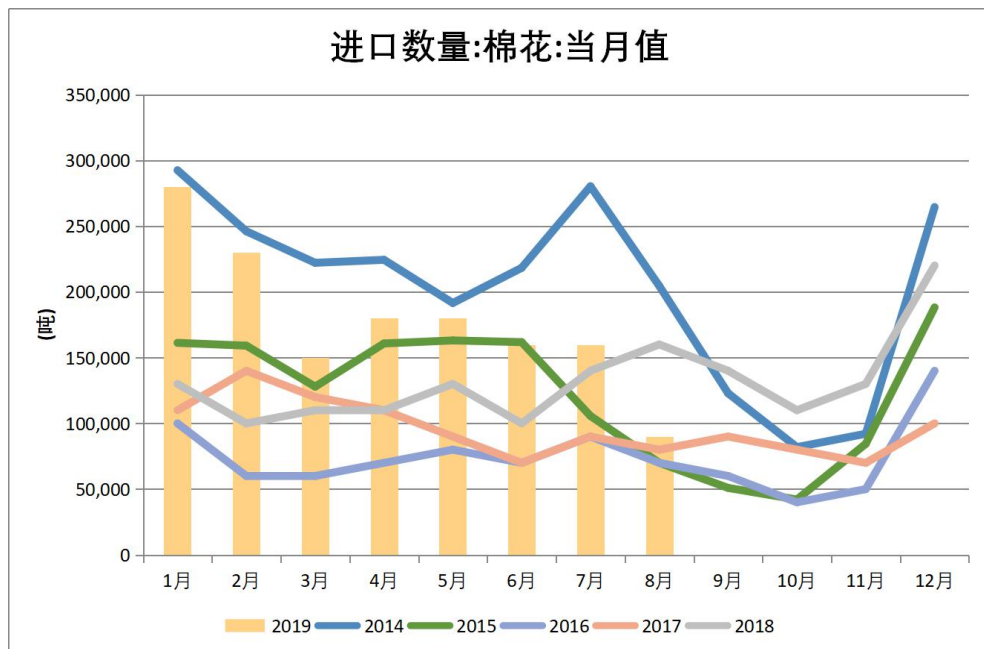
美洲皮马棉净签约及出口情况



数据来源: Wind

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, 2019/2020 年的净销售量为206,500 RB, 比前一周增长9%, 比前四周平均水平增长36%。主要抵消了越南(108,800 RB, 包括从日本转来的1,600 RB, 减少了2,200 RB), 巴基斯坦(64,800 RB), 孟加拉国(13,900 RB), 泰国(10,600 RB) 和韩国(4,300 RB) 的增长。减少了日本(2,600 RB) 和台湾(200 RB)。

2020/21年度美国陆地棉净签约量为-1202吨, 全部来自萨尔瓦多。

151,600 RB的出口量比前一周增长了2%, 但比前4周的平均水平下降了6%。主要出口到越南(35,700 RB), 墨西哥(15,800 RB), 巴基斯坦(14,800 RB), 孟加拉国(11,200 RB) 和土耳其(9,900 RB)。

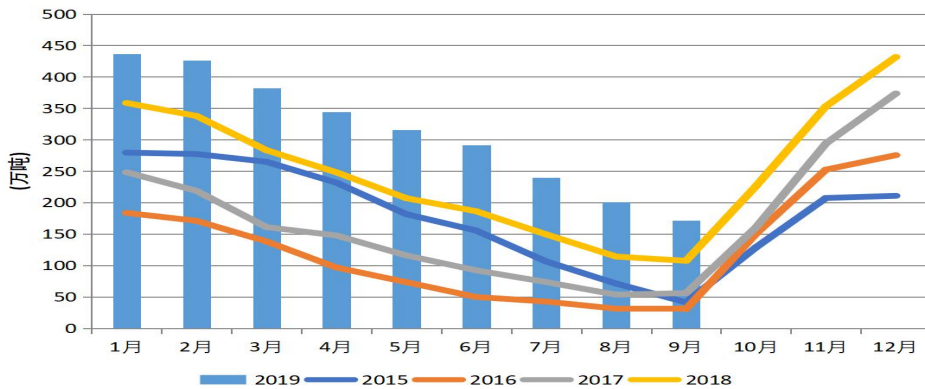
Pima的净销售总额为4,600 RB, 比前一周下降了52%, 比前4周的平均值下降了54%。主要来自印度(1,300 RB), 泰国(900 RB), 萨尔瓦多(800 RB), 土耳其(500 RB) 和巴基斯坦(400 RB) 的增长被希腊(300 RB) 的减少所部分抵消。

6,000 RB的出口量比前一周下降了42%, 比前4周的平均水平下降了28%。主要目的地是印度(3,700 RB), 巴基斯坦(1,100 RB), 孟加拉国(400 RB), 泰国(400 RB) 和意大利(300 RB)。

2019年8月我国进口棉花9万吨, 环比降44%, 同比降44%。

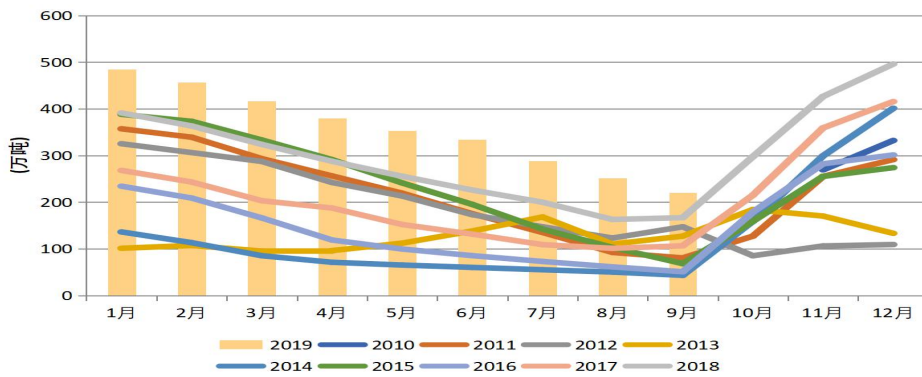
中国棉花库存

周转库存量:商品棉:监测合计



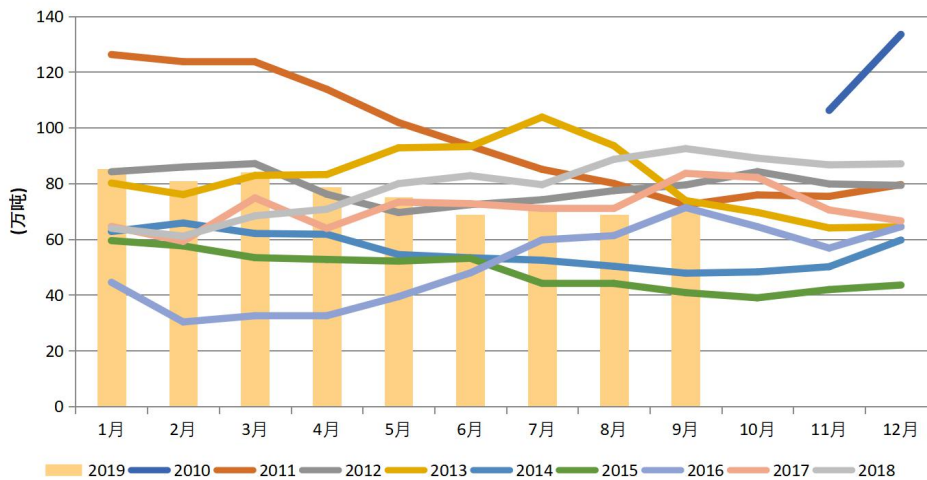
据中国棉花协会棉花物流分会对全国18个省市的186家仓储会员单位库存调查:9月底全国棉花周转库存总量约171.32万吨,较上月减少29.5万吨,较去年同期增加64万吨。

商业库存:棉花



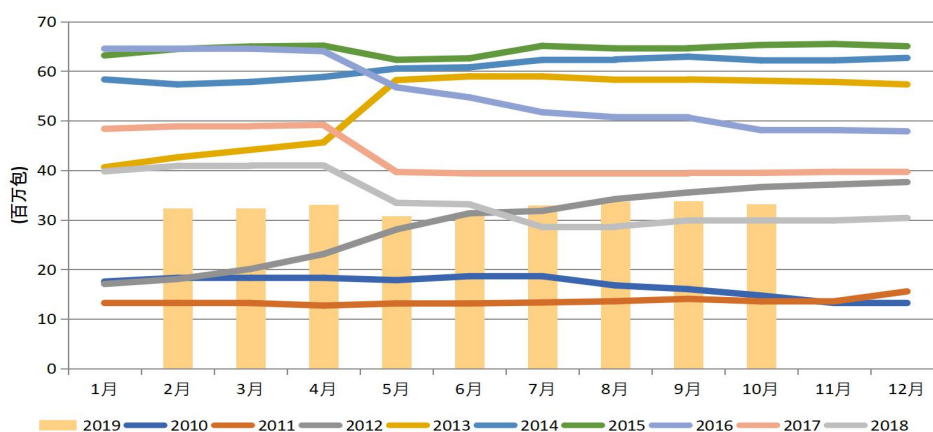
9月棉花商业库存为220.35万吨,较上月减少31.74万吨,较去年同期增加53.76万吨。

工业库存:棉花



8月棉花工业库存为70.14万吨,环比增加2%,同比下降24.2%。

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33.25百万包(723.8万吨),环比8月调减1.6%。

USDA全球产销存预测

USDA全球产销存预测（同比统计）

2019年10月

单位：万吨、美分/磅

项目名称	国家和地区	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20
产量	印度		563.9	587.9	631.4	577.0	664.1
	中国		479.0	495.3	598.7	604.2	604.2
	美国		280.6	373.8	455.5	399.9	472.6
	巴西		128.9	152.8	200.7	277.6	252.6
	巴基斯坦		152.4	167.6	178.5	165.5	165.5
	土耳其		57.7	69.7	87.1	80.6	89.3
	乌兹别克斯坦		82.7	81.1	84.0	71.3	65.3
	其它		348.4	394.4	459.0	415.2	403.2
	合计		2093.7	2322.7	2695.1	2591.2	2716.6
消费	中国		763.8	838.2	892.7	860.0	860.0
	印度		538.9	530.2	525.8	522.5	538.9
	巴基斯坦		224.3	224.3	237.3	233.0	233.0
	孟加拉国		137.2	148.1	163.3	161.1	161.1
	越南		98.0	117.6	143.7	152.4	161.1
	土耳其		145.9	142.6	162.2	148.1	150.2
	巴西		67.5	69.7	74.0	74.0	74.0
	其它		469.9	458.9	473.9	466.6	469.4
	合计		2465.4	2529.5	2672.9	2617.7	2647.8
进口	中国		95.9	109.6	124.3	209.9	206.8
	越南		100.2	119.7	152.4	150.2	163.3
	孟加拉国		138.8	148.1	165.5	156.8	158.9
	印尼		64.0	73.8	76.2	66.4	71.8
	土耳其		91.8	80.1	87.6	76.2	69.7
	巴基斯坦		71.8	53.3	74.0	62.1	67.5
	印度		23.3	59.6	36.5	39.2	34.8
	其它		185.8	176.6	179.3	161.6	161.2
	合计		771.7	820.8	895.9	922.3	934.1
出口	美国		199.3	324.8	354.4	321.4	359.2
	巴西		93.9	60.7	90.9	130.9	180.7
	印度		125.5	99.1	112.8	76.2	87.1
	澳大利亚		61.6	81.2	85.2	79.1	37.0
	希腊		20.9	22.1	23.4	29.5	29.4
	马里		21.8	23.9	28.3	29.4	29.4
	贝宁		14.2	17.4	21.8	30.5	28.3
	其它		218.4	194.8	184.7	200.6	183.2
	合计		755.5	824.1	901.6	897.6	934.3
期末库存	中国		1234.5	999.8	827.2	776.6	723.8
	印度		153.4	171.6	200.9	218.3	291.2
	巴西		124.3	150.9	188.5	261.5	259.9
	美国		82.7	59.9	91.4	105.6	152.4
	巴基斯坦		56.9	50.4	61.6	54.3	52.7
	孟加拉国		33.0	35.5	40.4	38.8	39.3
	土耳其		33.4	33.3	38.7	36.9	38.0
	其它		244.6	246.9	313.4	265.7	264.9
	合计		1962.8	1748.1	1762.0	1757.6	1822.2
全球库存消费比		%	79.6%	69.1%	65.9%	67.1%	68.8%

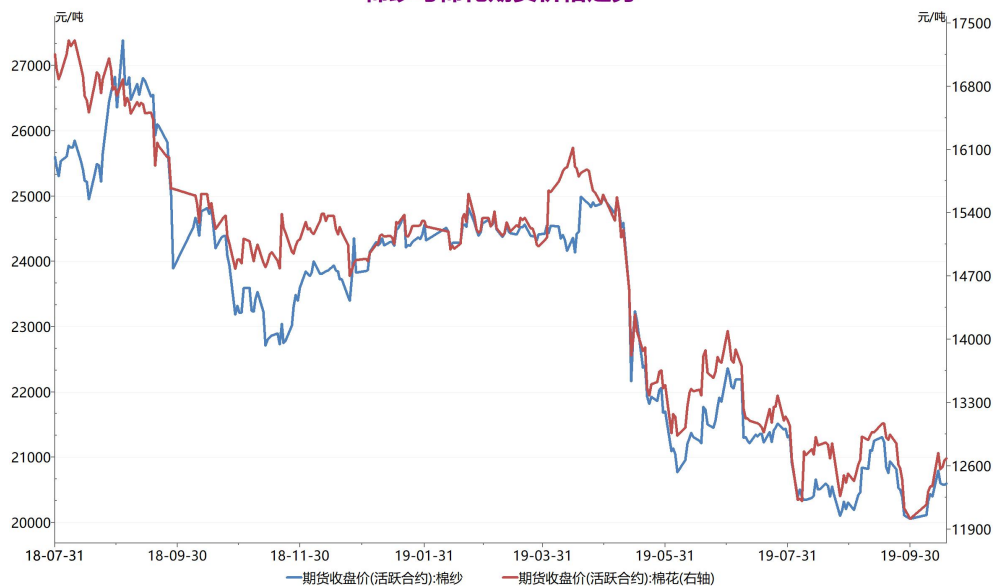
USDA全球产销存预测（环比统计）-主要国家

[更多>>>](#)

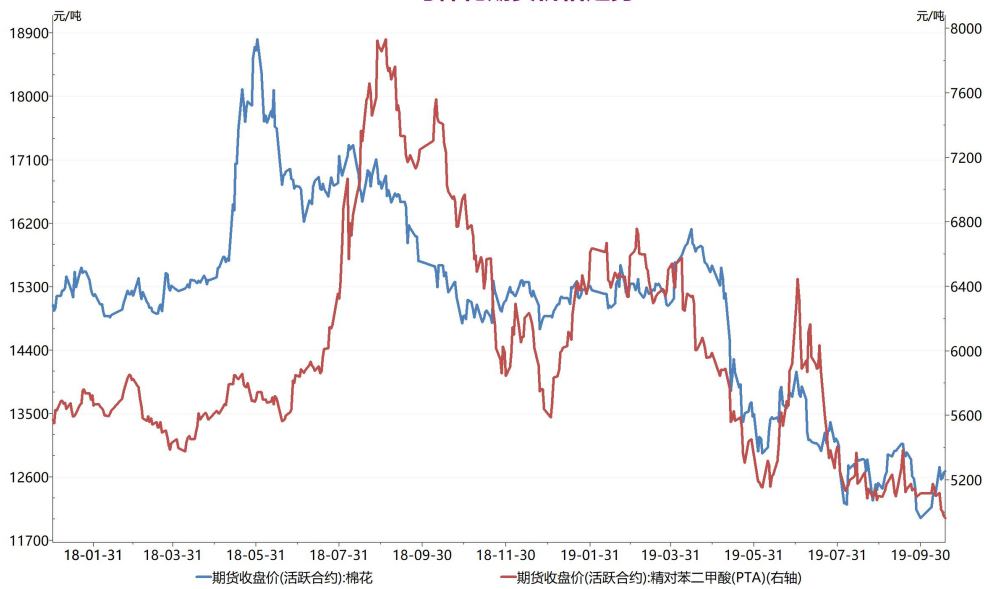
2019年10月

		单位：万吨						
国家和地区	期初库存	产量	进口量	消费量	出口量	误差	期末库存	库存消费比
全球	1757.7	2716.6	934.1	2647.8	934.3	4.1	1822.2	68.82%
较上月	-1.5	-2.8	-8.3	-2.9	-9.4	0.9	-1.2	0.03%
澳大利亚	34.3	26.1	0.0	0.8	37.0	0.0	22.6	59.79%
较上月	0.1	-4.4	0.0	0.0	-4.4	0.0	0.0	6.23%
孟加拉国	38.8	2.9	158.9	161.1	0.0	0.2	39.3	24.39%
较上月	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00%
巴西	261.5	252.6	0.5	74.0	180.7	0.0	259.9	102.04%
较上月	-1.1	-8.7	0.0	0.0	-4.4	0.0	-5.4	-0.35%
缅甸	4.8	15.2	1.6	16.9	0.1	0.0	4.7	27.65%
较上月	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00%
中国	776.7	604.2	206.8	860.0	3.8	0.0	723.8	83.79%
较上月	0.1	0.0	-10.9	0.0	1.1	0.0	-12.0	-1.50%
印度	218.3	664.1	34.8	538.9	87.1	0.0	291.2	46.52%
较上月	0.0	21.8	0.0	0.0	0.0	0.0	21.8	3.48%
巴基斯坦	54.3	165.5	67.5	233.0	1.1	0.5	52.7	22.51%
较上月	0.0	-8.7	4.4	0.0	-0.5	0.0	-3.8	-1.57%
泰国	3.9	0.0	22.9	22.3	0.0	0.5	3.9	17.49%
较上月	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00%
土耳其	36.8	89.3	69.7	150.2	7.6	0.0	38.0	24.08%
较上月	0.0	0.0	2.2	2.1	-0.6	0.0	0.6	0.15%
美国	105.6	472.6	0.1	65.3	359.2	1.3	152.4	35.90%
较上月	0.0	-3.4	0.0	0.0	0.9	0.0	-4.4	-1.04%
乌兹别克斯坦	30.7	65.3	0.0	63.1	5.4	0.0	27.4	40.00%
较上月	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00%
越南	25.8	0.1	163.3	161.1	0.0	0.0	28.1	17.44%
较上月	0.0	0.0	-2.2	-2.2	0.0	0.0	0.0	0.23%

棉纱与棉花期货价格走势



PTA与棉花期货价格走势



纸浆：
现货市场需求未达旺季预期，浆市需求偏弱，国外浆厂检修消息和外盘报涨影响有限，浆价震荡运行。

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8月底，全球木浆出运量环比减5.2%，同比减6%。其中针叶浆环比减1.48%，同比增11%。	偏多
	国内进口	2019年9月，我国共进口纸浆216.2万吨，环比降12.72%，同比降1.91%。8月，针叶浆进口环比增加11%，同比增40%	中性偏多
需求	包装用纸	白卡纸市场交投好转，出货加快，积极推进价格落实。牛皮纸市场平稳运行	中性偏多
	生活用纸	生活用纸市场小幅下行。	偏空
	文化印刷纸	本周铜版纸市场、双胶纸市场行情平稳运行。	中性
库存	全球木浆库存	截止8月底，全球木浆库存天数环比减少2天，同比增加11天 其中针叶浆库存天数环比减少3天，同比增加4天	偏多
	欧洲木浆库存	截止9月底针叶浆库存量21.29万吨，环比下降2.74%，同比上升5.49%	偏多
	港口木浆库存	截止9月底，港口库存合计190.5万余吨，较8月下旬减少12.4%，较去年同期增加57%	中性偏多
价差	期现	基差走强	中性
	跨期	5月合约相对1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，现货市场需求未达旺季预期，需求偏弱。库存方面，港口库存环比降12.4%。预计浆价震荡运行。

期现行情回顾

	2019/10/18	2019/10/17	2019/10/16	2019/10/15	2019/10/14	2019/10/11	周环比	周涨跌幅
SP2001收盘价	4,616	4,596	4,608	4,646	4,638	4,688	-72	-1.54%
SP2005收盘价	4,724	4,700	4,720	4,758	4,756	4,778	-54	-1.13%
跨期价差 (05-01)	108	104	112	112	118	90	18	20.00%
SP2001持仓量	271,170	281,058	277,222	273,228	283,576	257,232	13,938	5.42%
SP2005持仓量	9,850	9,816	9,418	9,040	8,754	7,766	2,084	26.83%
山东银星	4,500	4,500	4,500	4,530	4,530	4,530	-30	-0.66%
山东鹦鹉	3,830	3,830	3,830	3,900	3,900	3,900	-70	-1.79%
基差 (山东银星-SP2001)	-116	-96	-108	-116	-108	-158	42	-26.58%
品种价差 (山东银星-山东鹦鹉)	670	670	670	630	630	630	40	6.35%

	品牌	2019/10/17	2019/10/11	涨跌	涨跌幅
漂针浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	加拿大-北木	610	610	0	0%
	加拿大-凯利普	600	600	0	0%
	加拿大-月亮	590	590	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	595	575	20	3%
	巴西-小鸟	470	470	0	0.00%
	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%
	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	650	650	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4588元/吨，环比下降0.24%，同比下降31.46%；

进口阔叶浆周均价3904元/吨，环比下降0.85%，同比下降35.15%；

进口本色浆周均价4459元/吨，环比下降0.24%，同比下降35.93%；

进口化机浆周均价3765元/吨，环比下降0.04%，同比下降21.62%。

SP2001合约价格由上周五4688元/吨下跌至4616元/吨。SP2001合约和山东地区智利银星浆现货的价差由上周的-158元/吨扩大至目前的-116元/吨。针叶浆价格与阔叶浆价格价差在650元左右波动。

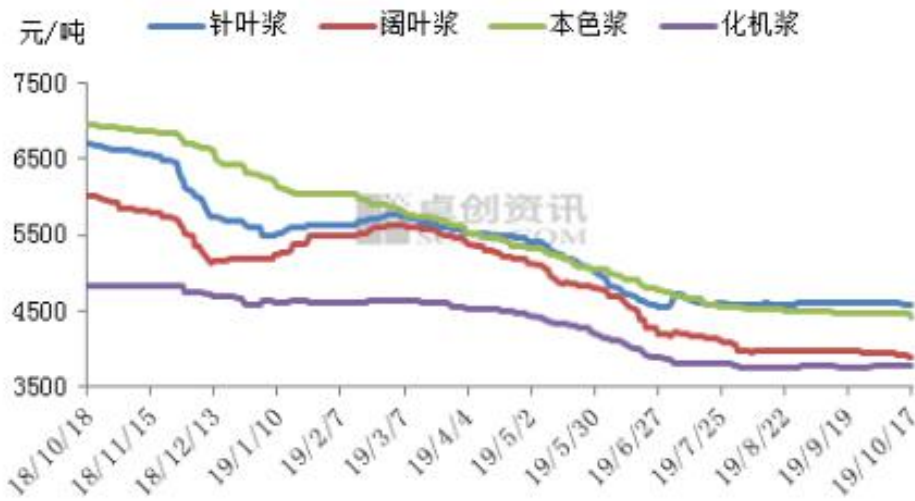
基本面方面

• 上游方面

10月木浆到货量较9月增加，港口库存维持高位整理。

9月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计190.5万吨，较8月下旬下降12.4%，较去年8月下旬增加57%。

2018年10月-2019年10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5343元/吨，环比持平，同比下降8.56%。本周河南地区纸厂继续上调白卡纸100元/吨，其它地区纸厂执行上调200元/吨后价格，本周末再继续提价。南方地区因节日订单增多，市场交投好转，出货加快，积极推进价格落实。北方部分地区经销商出货变化不大，备货积极性不强，调货为主。

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5800-6600元/吨，与上周持平。

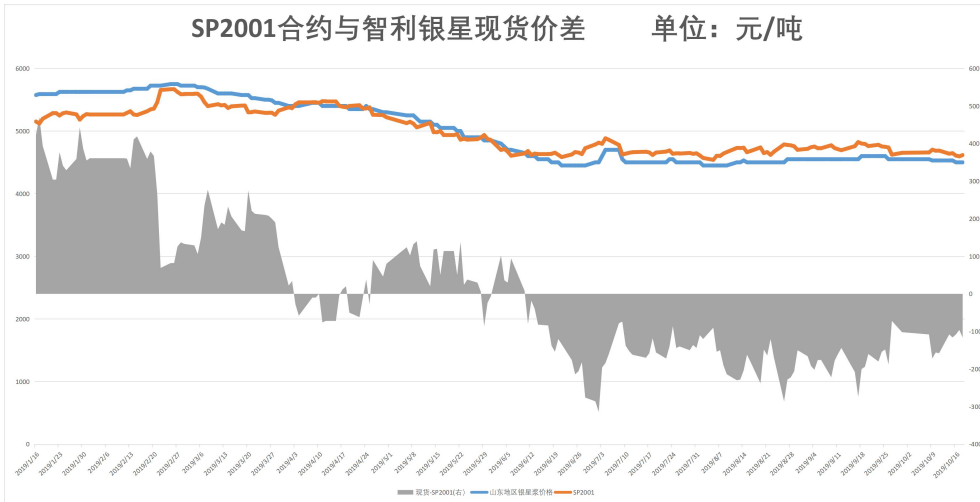
文化用纸市场，本周铜版纸均价为5975元/吨，环比持平，较去年同期下降11.66%。本周铜版纸市场行情整理为主。纸厂价格提涨落实较为顺利，销售尚可，订单较多，库存压力不大。下游经销商价格上调趋稳，订单基本正常，库存水平略有提升，多观望市场，市场交投基本平稳。

本周双胶纸均价为6200元/吨，环比持平，较去年同期下降10.44%。本周双胶纸市场行情整理为主。规模纸厂涨价函执行尚可，订单充裕，销售尚可。中小厂家价格稳中上涨，多表示目前混浆及再生浆纸销售一般，成交平平。下游经销商价格上调趋稳，库存量略有提升，订单相对平稳，市场交投基本维持稳定。

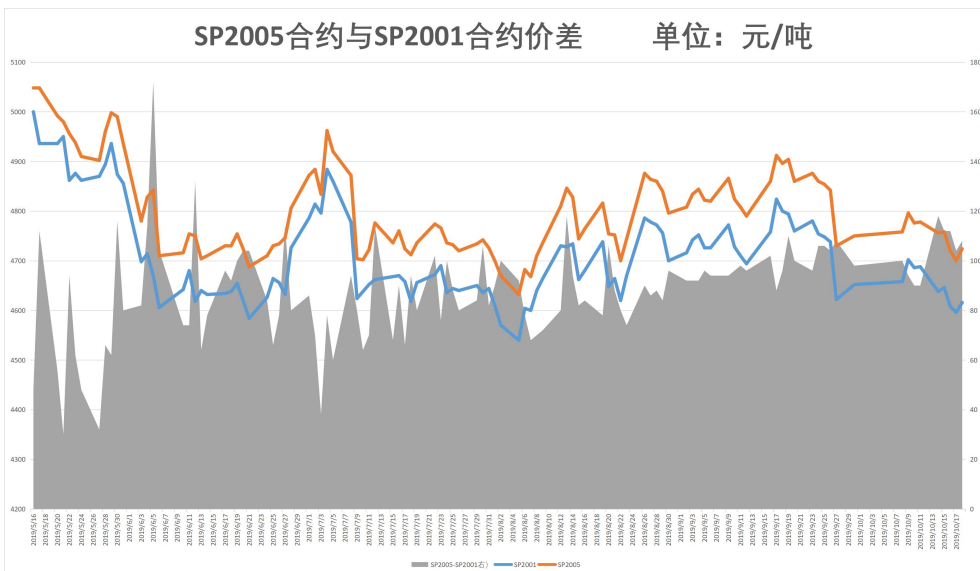
生活用纸市场，本周生活用纸市场小幅下行。本周生活用纸均价下降64.58元/吨至5910.42元/吨，较上周环比下降1.08%；同比下降1749.58元/吨，跌幅22.84%。

价差和套利方面

SP2001合约与智利银星现货价差 单位：元/吨

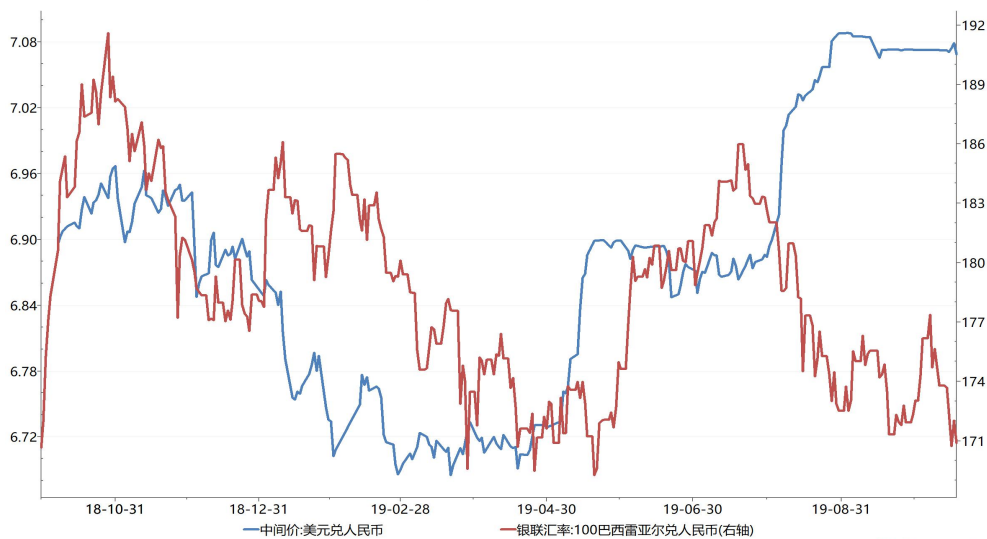


SP2005合约与SP2001合约价差 单位：元/吨

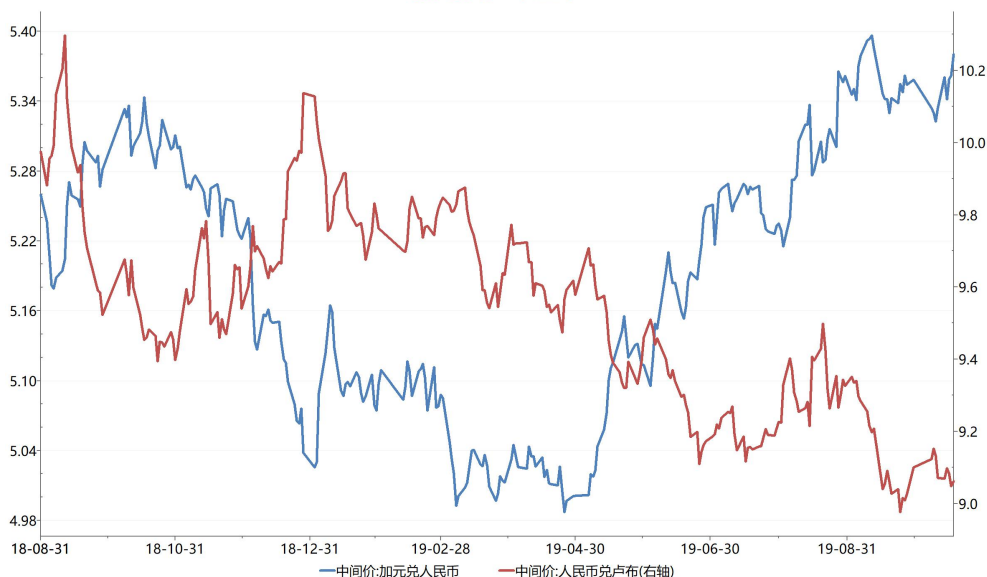


汇率方面

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

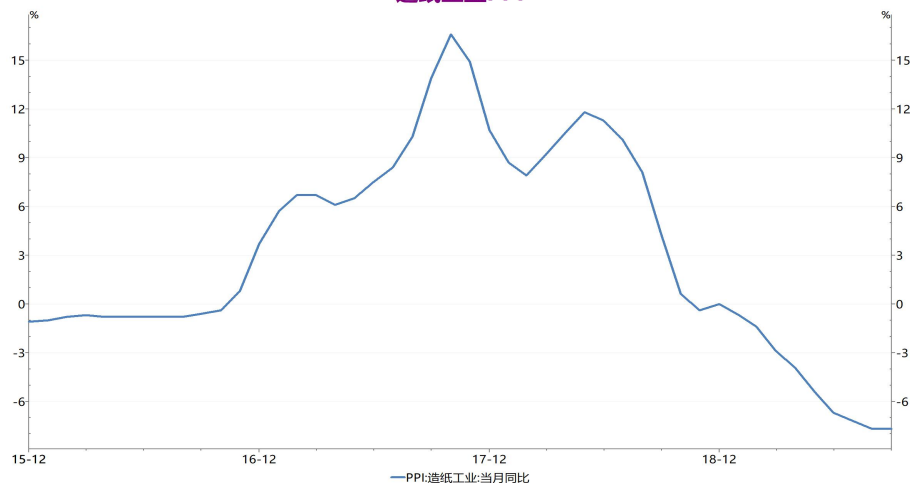
波罗的海干散货指数



数据来源: Wind

造纸行业PPI

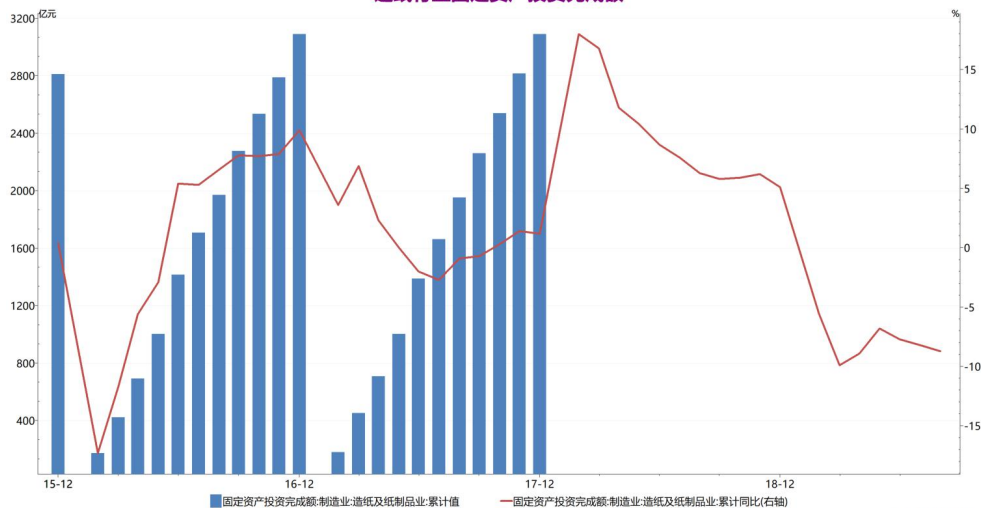
造纸工业PPI



数据来源: Wind

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
2019-08	-7.70
2019-09	-7.70

造纸行业固定资产投资完成额



数据来源: Wind

8月造纸及纸制品业固定资产投资完成额累计同比为-8.7%。

纸浆价格指数

中国进口木浆价格指数走势图

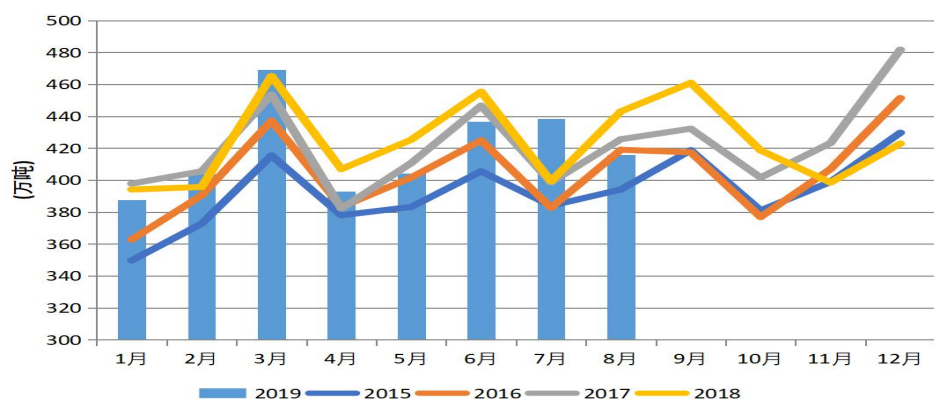
—2018年 —2019年



截至10月17日, 中国进口木浆价格指数为933.38点, 较上周下降5.44点, 较去年同期下降32.47%。

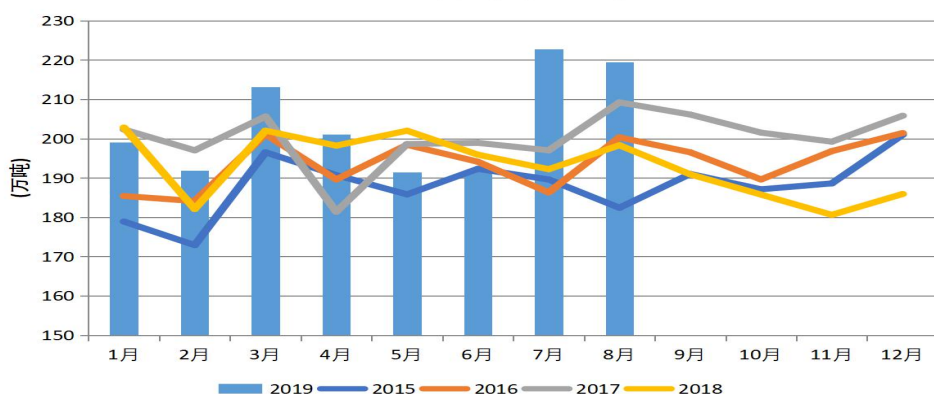
全球木浆出运

出运量:木浆:全球



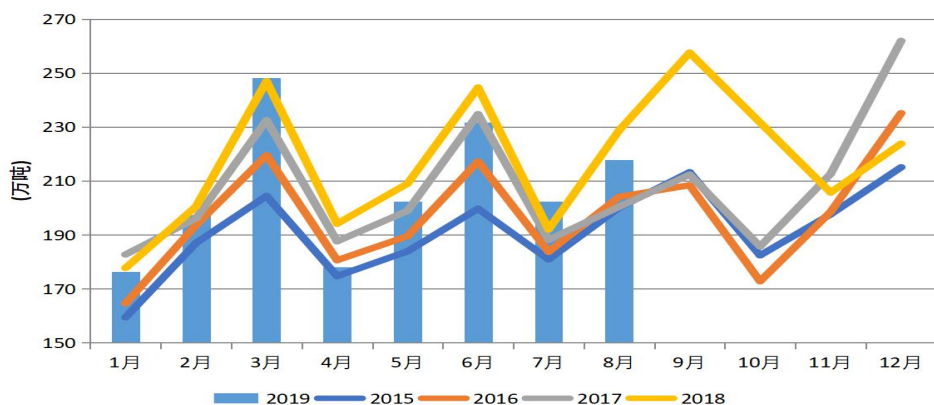
8月全球木浆出运量环比降5%，同比降6%。

出运量:针叶浆:全球



8月全球针叶浆出运量环比降1%，同比增11%。

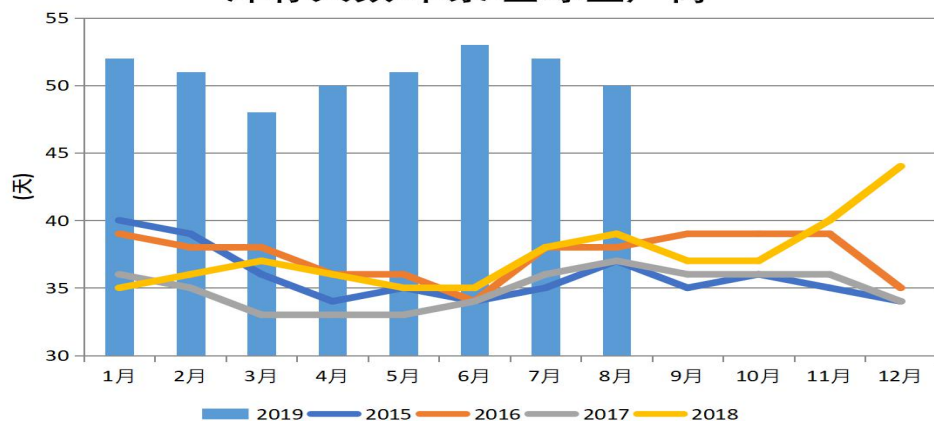
出运量:阔叶浆:全球



8月全球阔叶浆出运量环比增8%，同比降5%。

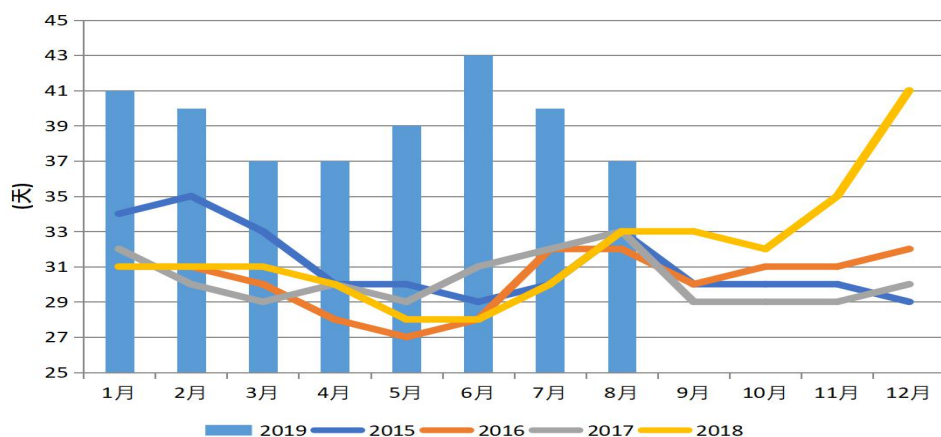
全球生产商木浆库存天数

库存天数:木浆:全球生产商



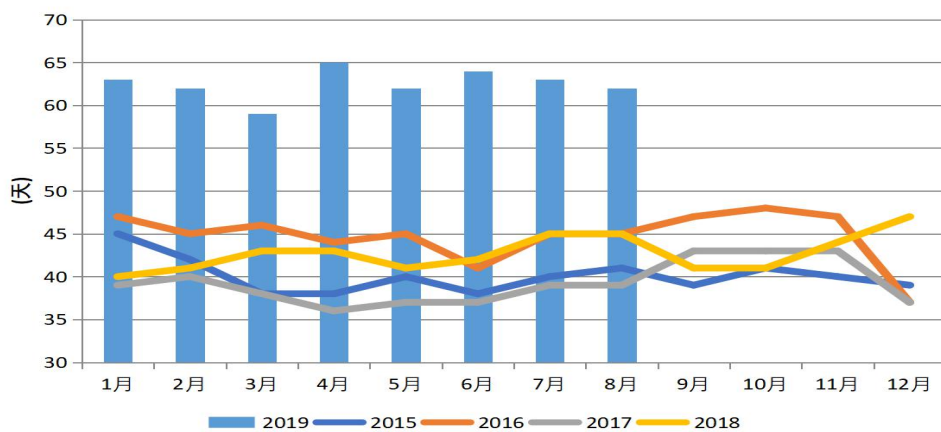
8月全球生产商木浆库存天数环比减少2天，同比增11天。

库存天数:针叶浆:全球生产商



8月全球针叶浆生产商库存天数环比减少3天，同比增4天。

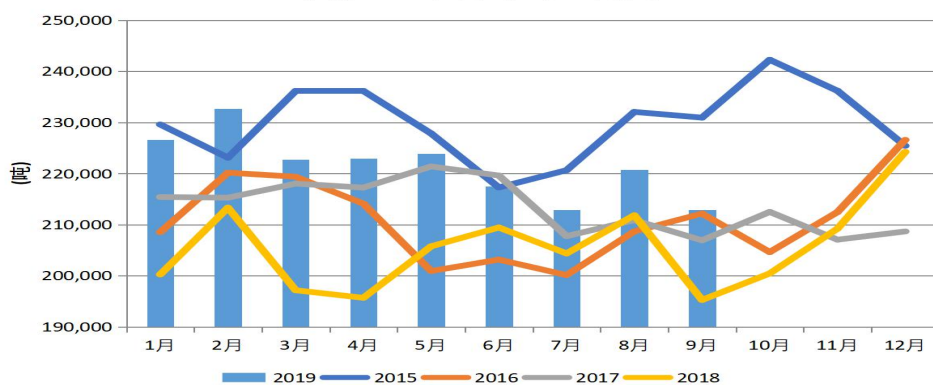
库存天数:阔叶浆:全球生产商



7月全球阔叶浆生产商库存天数环比减少1天，同比增17天。

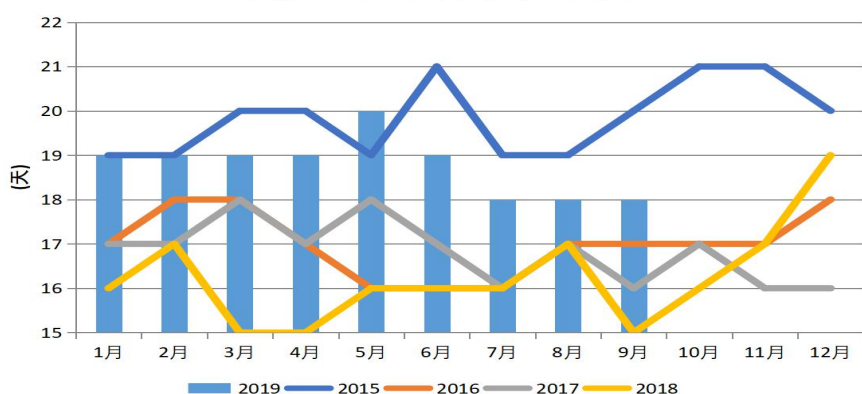
欧洲木浆库存

库存量:漂针木浆:欧洲



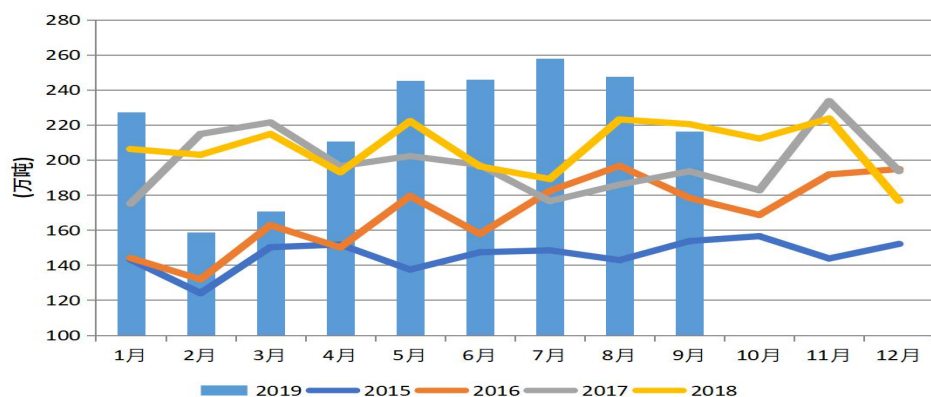
9月欧洲漂针浆库存量21.29万吨，环比下降2.74%，同比上升5.49%。

库存天数:漂针木浆:欧洲



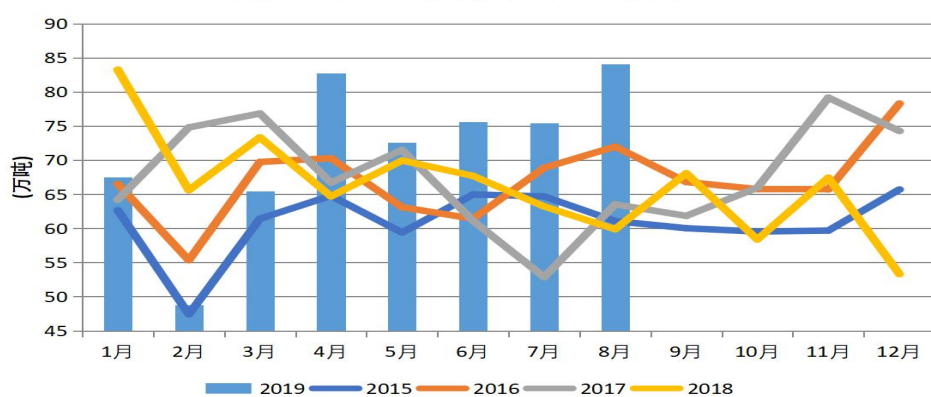
国内木浆进口

进口数量:木浆:当月值



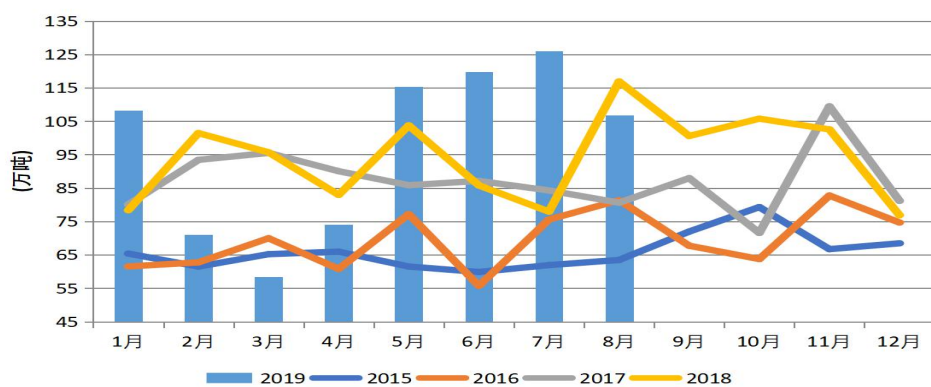
2019年9月,我国共进口纸浆216.2万吨,环比降12.72%,同比上升1.91%。

进口数量:漂针木浆:当月值



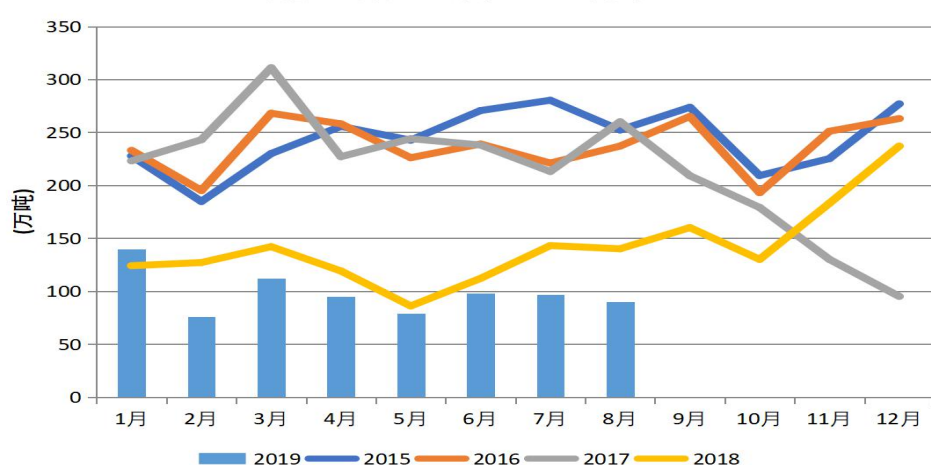
2019年8月,我国共进口漂针浆84.08万吨,环比增加11%,同比上升40%。

进口数量:漂阔木浆:当月值



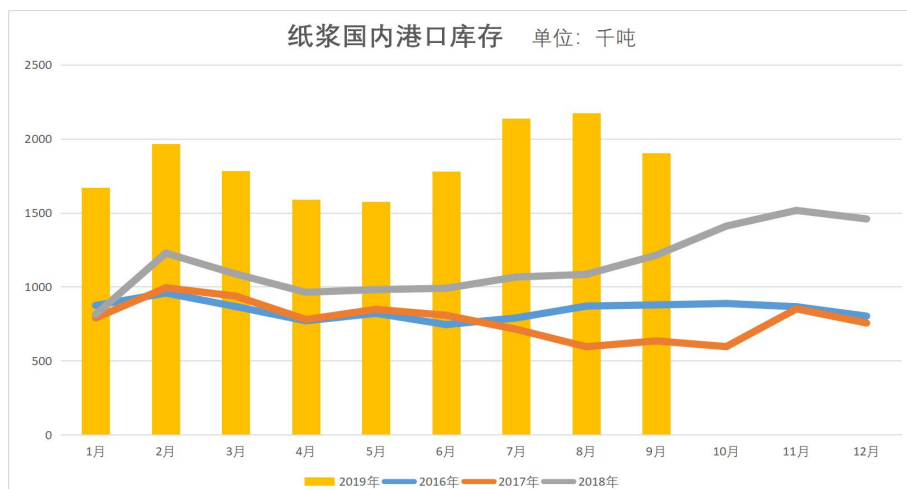
2019年8月,我国共进口漂阔浆106.86万吨,环比降15%,同比降9%。

进口数量:废纸:当月值

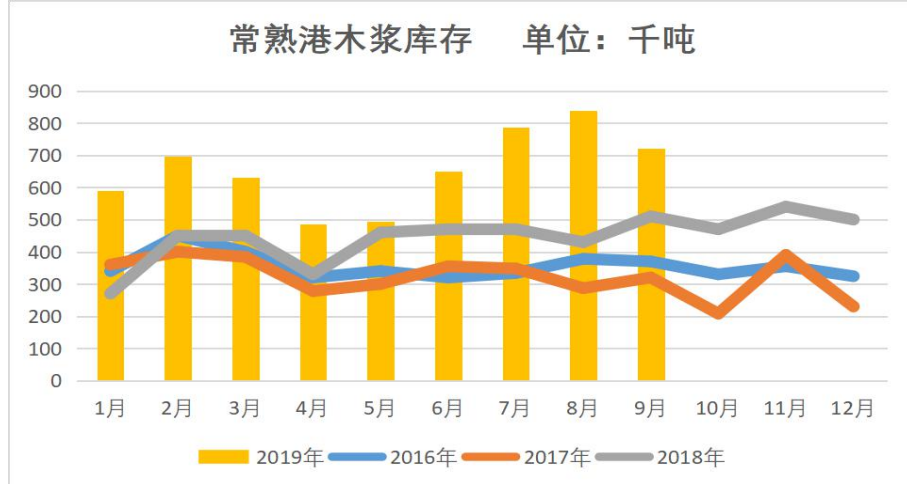
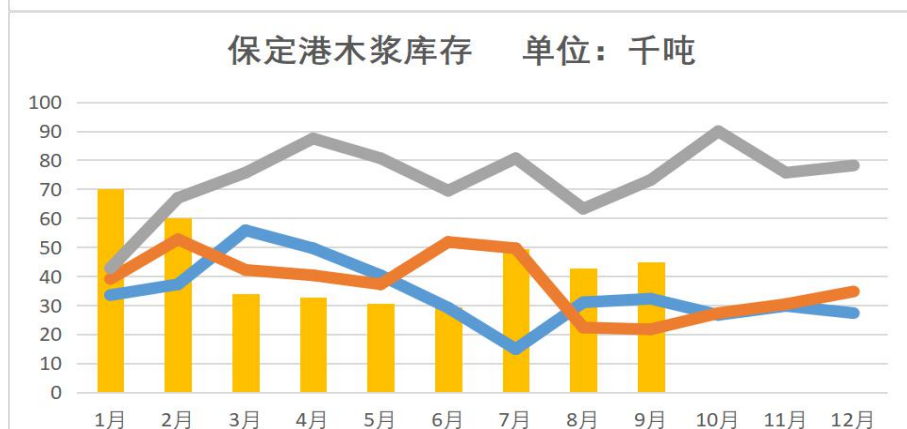
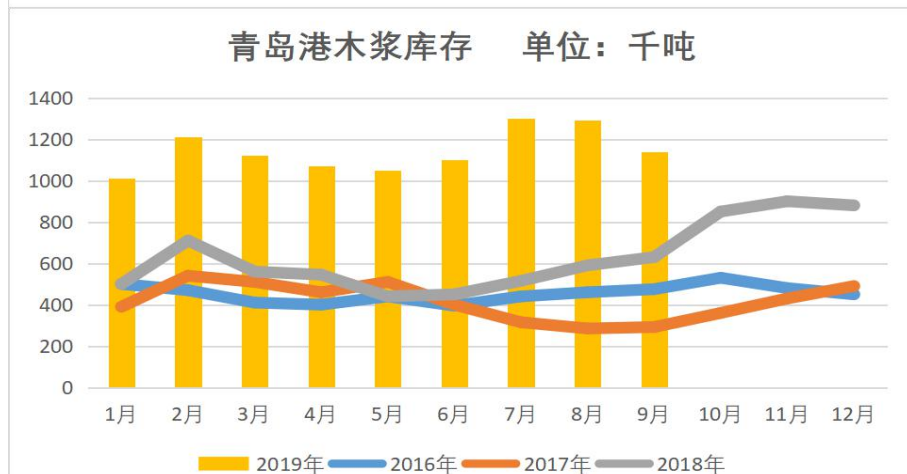


2019年8月,我国共进口废纸90万吨,环比降7%,同比降36%。

国内木浆港口库存



9月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计190.5万吨，较8月下旬减少12.4%，较去年8月下旬增加57%。



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