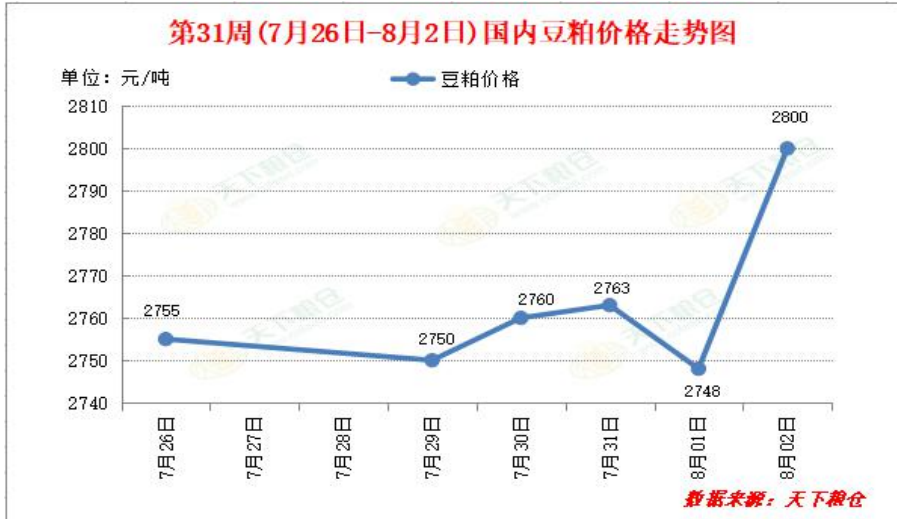


豆粕 贸易战再度升级，而猪瘟仍在蔓延 预计豆粕震荡运行

一、现货行情变化

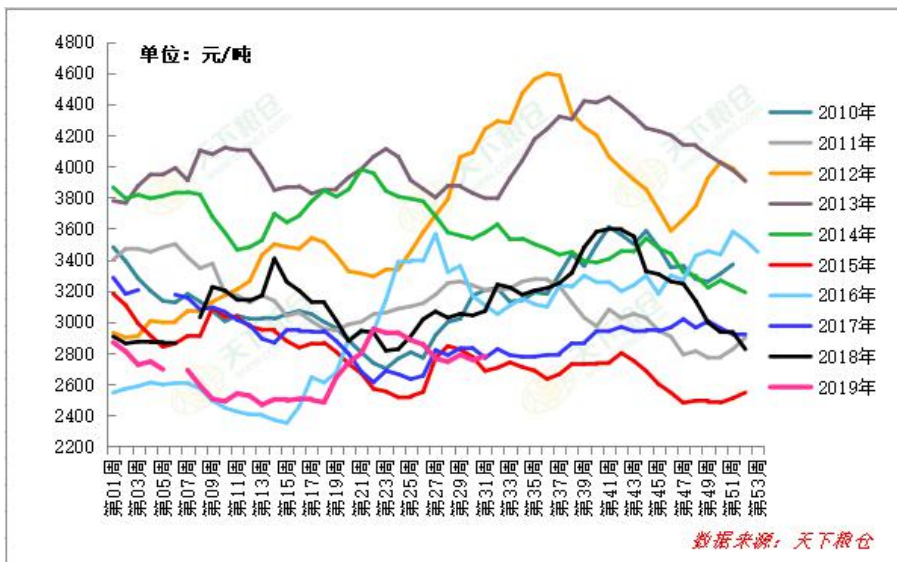


本周（7月29日-8月2日），国内豆粕现货价格震荡反弹。截止本周五，沿海豆粕价格2760-2820元/吨一线，较上周涨10-60元/吨（其中天津2830，山东2790-2820，江苏2760-2790，东莞2780-2800，广西地区2760-2800）。

2008年12月5日-2018年8月2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



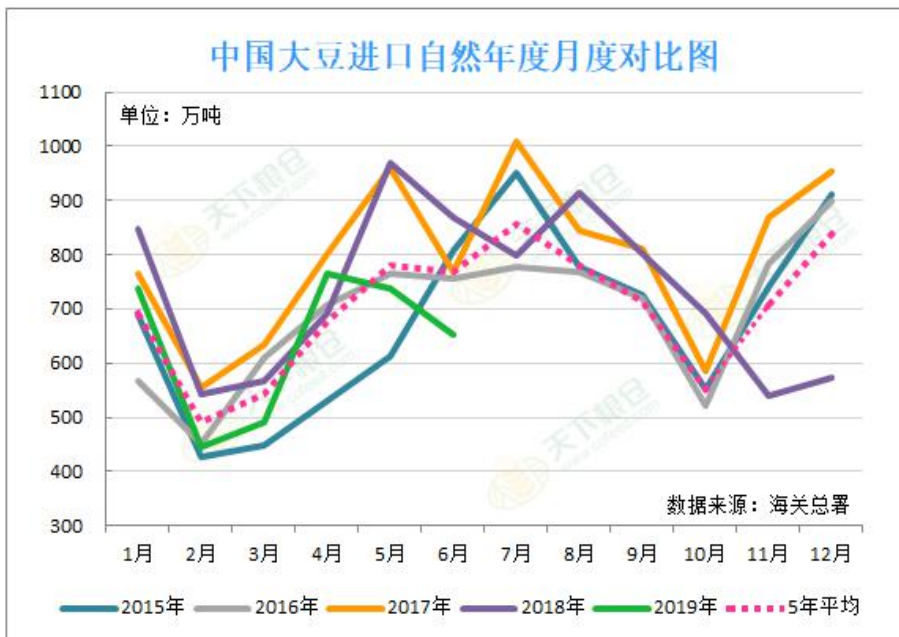
二、基本面分析

大豆压榨量



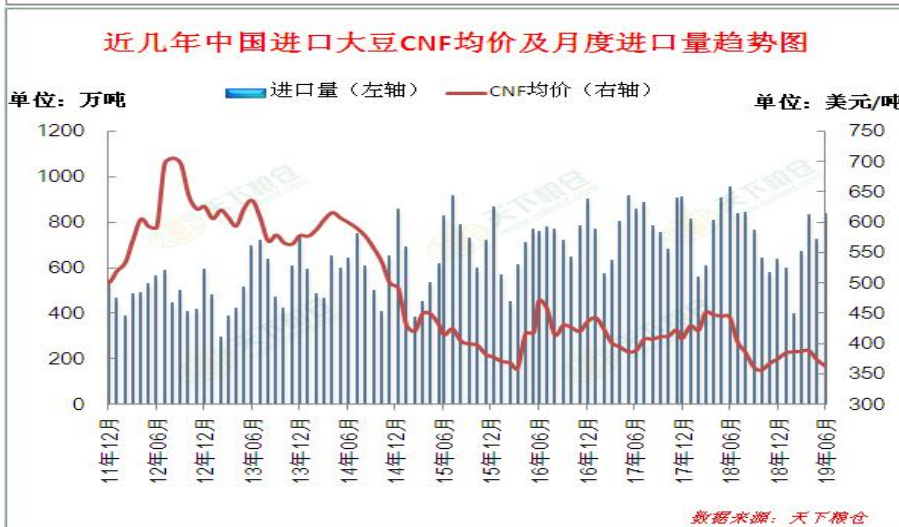
本周(7月27日-8月2日), 因部分工厂豆粕胀库还未缓解, 及广东部分油厂因台风“韦帕”来临, 紧急停机, 本周开机率再度下降, 全国各地油厂大豆压榨总量1492600吨(出粕1179154吨, 出油283594吨), 较上周1567600降75000吨, 降幅4.78%, 当周大豆压榨开机率(产能利用率)为41.78%, 较上周43.88%降2.1个百分点。未来两周开机率将回升, 第(32周)油厂压榨量将升至160万吨左右, 下周(第33周)压榨量将回升至180万吨左右。

大豆进口



中国海关总署周五发布的数据显示, 2019年6月份中国大豆进口量环比减少11.5%, 因为中美贸易战以及非洲猪瘟爆发降低需求。海关数据显示, 6月份中国进口大豆651万吨, 低于5月份的736万吨。上年同期的进口量为870万吨。今年前六个月中国进口大豆3827万吨, 同比减少14.7%。

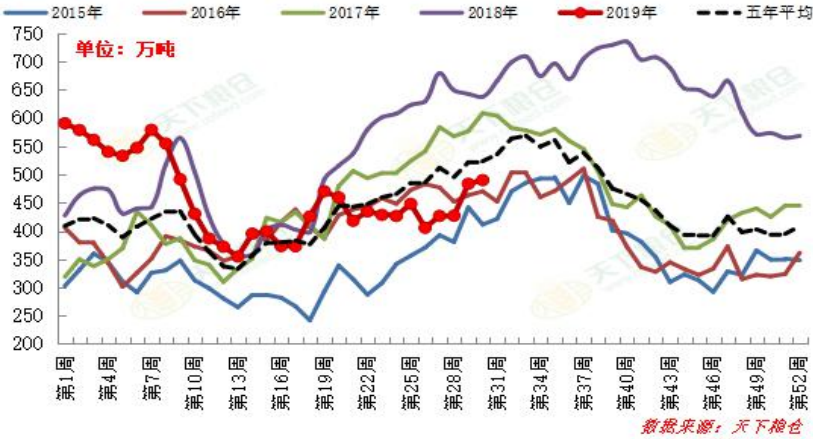
据Cofeed调查统计, 7月份国内各港口进口大豆预报到港146船941.6万吨, 8月份国内各港口进口大豆预报到港141船910万吨, 9月到港预估920万吨, 10月初步预估800万吨。



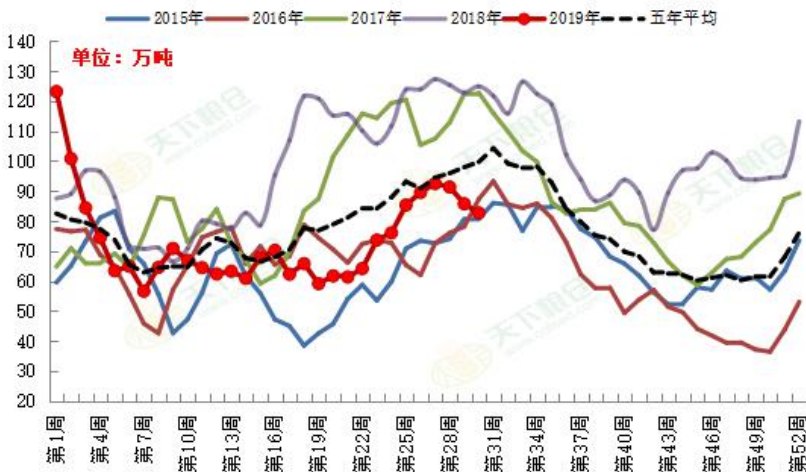
二、基本面分析

大豆、豆粕库存

近几年国内沿海大豆结转库存周度趋势图

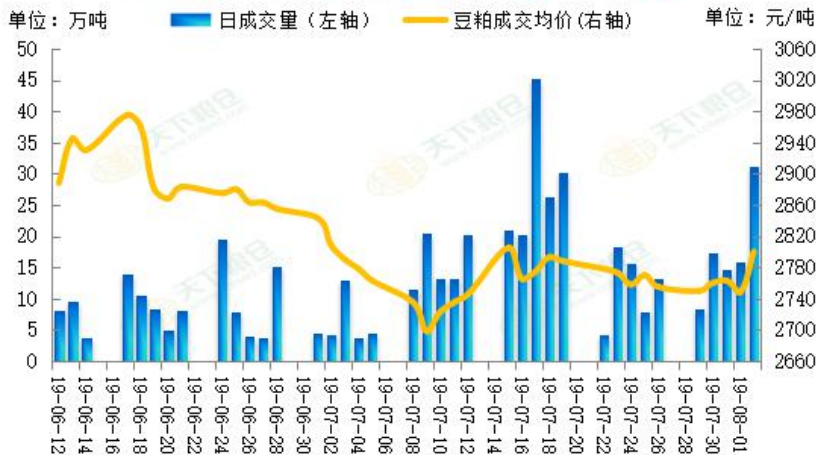


近几年国内沿海豆粕结转库存周度趋势图



需求面: 豆粕现货成交量

近两个月国内豆粕成交均价及成交量对比图



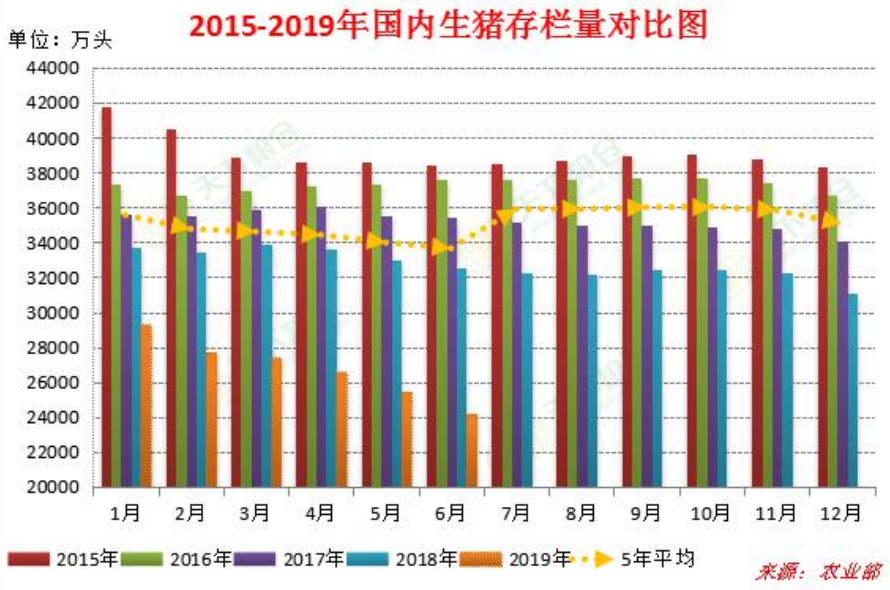
上周国内油厂压榨量虽再度回升, 但整体开机率仍处于偏低水平, 使得油厂大豆库存继续增加, 但增幅有所缩小, 截止2019年第30周(截止7月26日当周), 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量490.04万吨, 较前一周的483.57万吨增加6.47万吨, 增幅1.34%, 较去年同期637.72万吨减少23.15%。第三季度大豆到港量或达到2800万吨左右的较高水平, 后期港口大豆库存仍可能继续回升。

上周周豆粕库存继续下降, 截止7月26日当周, 国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量82.66万吨, 较前一周的85.69万吨减少3.03万吨, 降幅在3.54%, 较去年同期124.86万吨减少33.79%。本周油厂压榨量继续下降至149万吨, 且豆粕成交增加, 预计豆粕库存将继续下降。

本周美豆期价大跌, 但贸易战利好国内市场, 本周连粕及现货市场先抑后扬, 国内豆粕现货跟盘反弹。且市场对于8月份养殖业恢复有所期待, 下游有备货需求, 令本周豆粕相对低位成交不错, 整体成交较上周增加。截止本周五, 豆粕成交总量在87.97万(益海集团成交), 较上周59.6万吨, 周比增47.58%, 较去年同期56.2万增加61.86%。

二、基本面分析

需求面：养殖业情况



南美大豆进口成本及压榨利润



本周新发疫情一起。目前共有32个省份发生家猪（144）和野猪（3起）非洲猪瘟疫情。同时目前已有21个省份122起疫情解封。非洲猪瘟疫情持续频发，尤其近期华南、西南及两湖疫情严重，当地生猪存栏下降明显。今年第7号台风“韦帕”（热带风暴级）已于本周登录我国，受其影响华南地区强风雨持续，广东，海南等地出现大风及暴雨天气，水产市场需求季节性增长缓慢，豆粕下游消耗有限。

而肉禽方面，目前肉鸡养殖依旧受损，据天下粮仓数据统计，截止本周五，肉鸡养殖利润较上周的亏损6.06上涨至亏损3.93元/只，上涨了2.13，环比涨幅为35.15%；较去年同期的盈利0.41下跌了4.34，跌幅为1058.54%。而当前肉鸡价格持续上涨，养殖亏损状态已出现明显改善，也将提振部分豆粕需求。

本周大豆进口成本变化不大，截止8月2日，巴西大豆8月进口完税价在3124元/吨，上周同期进口完税价在3122元/吨；阿根廷大豆9月进口完税价在3020元/吨，上周同期进口完税价在3037元/吨。而期货市场上涨，令本周巴西大豆盘面毛利增加，截止本周五，巴西大豆8月船期盘面榨利盈利215元/吨，上周同期盈利171元/吨。而美湾大豆由于高额关税仍未取消，压榨仍陷入亏损，截止本周五，美湾大豆8月船期盘面榨利亏损488元/吨，上周同期亏损647元/吨。

若美豆加征关税取消，美豆压榨利润已高于巴西大豆，截止本周五，取消加征关税后的美湾大豆8月船期盘面榨利将转为盈利233元/吨，上周同期盈利96元/吨；美西大豆9月船期盘面榨利将转为盈利274元/吨，上周同期盈利175元/吨。

三、后市展望

贸易战再度升级，而下游非洲猪瘟仍在蔓延，预计豆粕宽幅震荡

美豆方面：中美贸易冲突再次升级。同时，美联储7月利率会议中如期宣布降息25个点，但此后美联储主席称此次降息只是属于加息周期中的"中期调整"，并不意味着漫长降息周期的开始，随着美联储前瞻指引信号并不如市场所预期的那样鸽派，利好落地后，美元指数大幅走强，令美农产品出口更加昂贵，这亦打压美豆。利空因素主导，短线美豆期价或偏弱运行。

USDA8月份将公布重新测量的大豆种植面积报告，市场认为美豆种植面积将调增，但是同比明显减少的趋势不会变，且美豆仍处于关键生长期，今年美豆播种较晚，后期有可能会有早霜威胁，天气炒作仍有可能卷土重来，也令油厂有挺价意愿，豆粕价格暂也难大跌。由于贸易战再度升级，周五豆粕价格迎来止跌反弹。但国内未来大豆到港量预期较大，而下游非洲猪瘟仍在蔓延，养殖需求总体偏弱，抑制豆粕价格，预计反弹力度也有限。

美豆天气和贸易谈判变数较大，继续关注中美贸易谈判进展及美产区天气情况指引。

菜粕

菜籽供应趋紧，但豆菜粕价差缩窄，多空交织下，预计菜粕震荡运行

一、菜籽收购方面

省份	地区	价格(元/斤)	较上周涨跌
四川	成都红旗	2.45	0
	成都邛崃	2.40	0
	绵阳	2.45	0
安徽	合肥丰粮	2.32	-0.03
	滁州凤阳	停报	
	安庆怀宁	2.35	0
	合肥肥西	2.38	0
江苏	泰州兴化	2.32	-0.01
	盐城大丰	2.30	0
	常州溧阳	-	
湖北	荆州	-	
	孝感	2.28	0
	潜江	2.30	0
湖南	常德	2.35	0

本周（7月26日-8月2日），国内菜籽收购价格较上周稳中下跌。

本周菜籽价格基本稳定，局部下跌，其中安徽新菜籽价格在2.32-2.38元/斤，较上周跌0.03元/斤，湖北新菜籽价格在2.28-2.3元/斤，较上周持稳。四川地区收购价在2.4-2.45元/斤，较上周持稳，江苏地区净货收购价在2.3-2.32元/斤，较上周跌0.01元/斤。

本月（7月1日至7月31日）菜籽价格走势图

单位：元/斤



数据来源：天下粮仓

2010年5月4日至2019年7月31日国内菜籽现货价格连续走势图

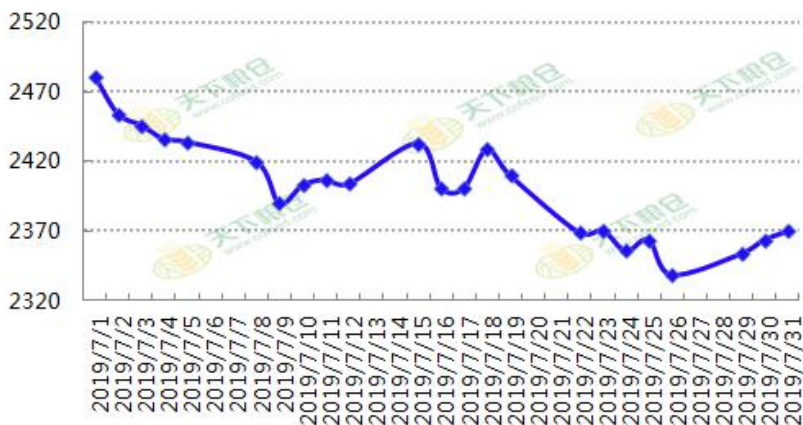


由于去年菜籽价格高开低走，导致贸易商后期损失较大，因此今年新季菜籽上市之后，虽然质量情况较去年相比略有提高，但是贸易商心态较为谨慎，收购价格压至低位。而且当前菜籽水分较高，油厂收购数量不大，还不足以维持开机，及目前处于油脂需求淡季，加之菜粕性价比较低，需求较为低迷，使得油厂加工意愿较低，内地小机榨油厂开工率依旧维持偏低水平，因此在新菜籽集中上市之际，收购价格承压回落。但浓香型菜油价格一直保持高昂的价格，另外中加关系紧张，后续菜籽进口已经中断，7、8月份开始进口菜籽供应将紧张，营口益海等外资工厂开始收购国产菜籽加工，所以国产菜籽收购价格下跌空间不会太大，后面随着进口菜籽供应紧张现象，国产菜籽价格有望再度上扬。

二、菜粕现货行情变化

本月（7月1日至7月31日）菜粕价格走势

单位：元/吨



数据来源：天下粮仓

本周（7月26日-8月2日），国产菜粕因无货大多停止报价，沿海进口菜籽压榨的菜粕价格较上周止跌反弹。

本周国内菜粕价格相比上周止跌反弹，截至本周五，国产菜粕报价在1800-2350元/吨，较上周持稳，沿海进口菜籽压榨的菜粕价格在2380-2450元/吨，较上周涨30-50元/吨。

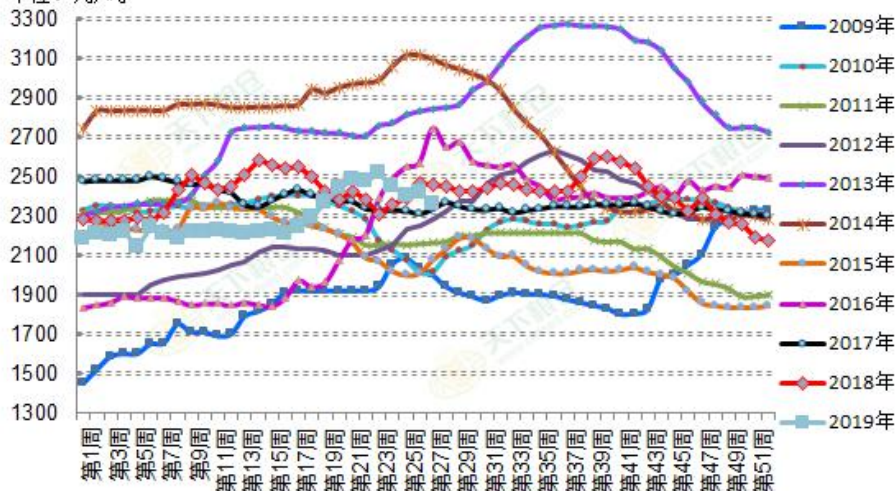
2010年5月至2019年8月2日国内菜粕现货价格连续走势图



2009-2019年国内菜粕平均价格周度走势对比图

2009年-2018年国内菜粕周度对比走势图

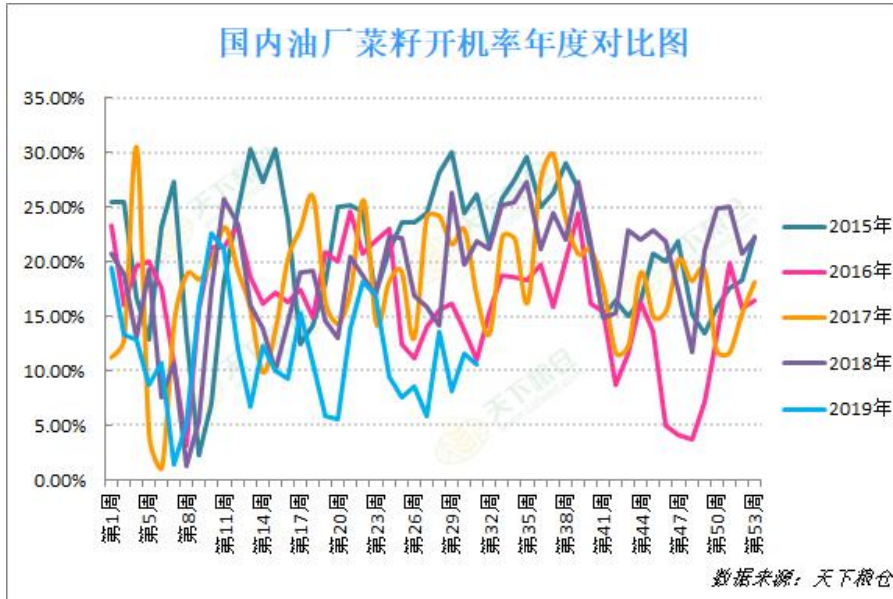
单位：元/吨



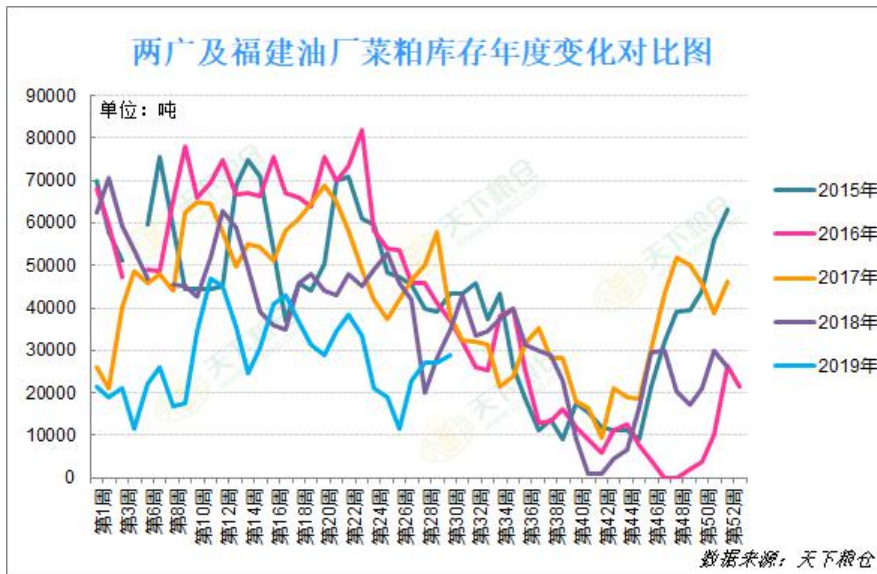
数据来源：天下粮仓

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



虽然本周菜籽油厂开机率小幅回落，但菜粕提货量放缓，导致本周（截止7月26日当周）两广及福建地区菜粕库存增加至29000吨，较上周27000吨增加2000吨，增幅7.41%，但较去年同期各油厂的菜粕库存35000吨降幅17.14%。

本周菜粕期现价格止跌反弹，部分买家逢低补库，尤其部分低价基差放量成交，本周菜油成交16700吨，上周成交量在5600吨，增加11100吨，增幅198.21%。

四、后市展望

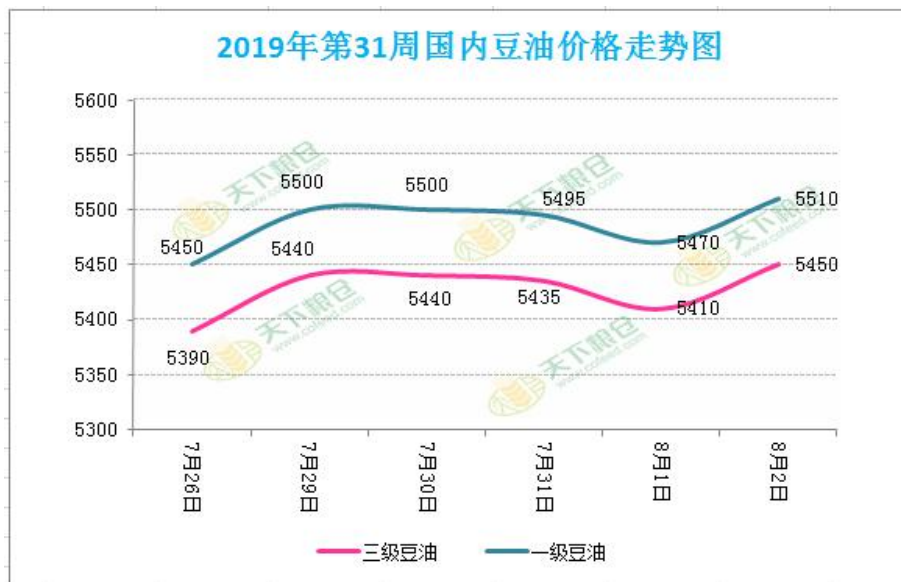
菜籽供应趋紧，但豆菜粕价差缩窄，多空交织下，预计菜粕震荡运行

由于中加关系短期难解决，菜籽供应渐趋紧，美豆产区天气炒作也随时还可能重现，或提振短线菜粕价震荡继续温和反弹，但豆菜粕价差缩窄至390元/吨附近，严重影响菜粕需求，令油厂菜粕库存继续增加，进口颗粒粕到港量也庞大，且8月大豆到港量高达910万吨，油厂开机率将逐步提升，及非洲猪瘟仍在蔓延，近期四川及两湖疫情最为严重，生猪存栏大降，需求尚难乐观，买家入市买菜粕较谨慎，将抑制菜粕上涨空间。继续关注中美贸易谈判进展及美产区天气情况指引。

豆油

油厂豆油出货整体较前期好转，豆油库存出现下降，多单持有

一、现货行情变化

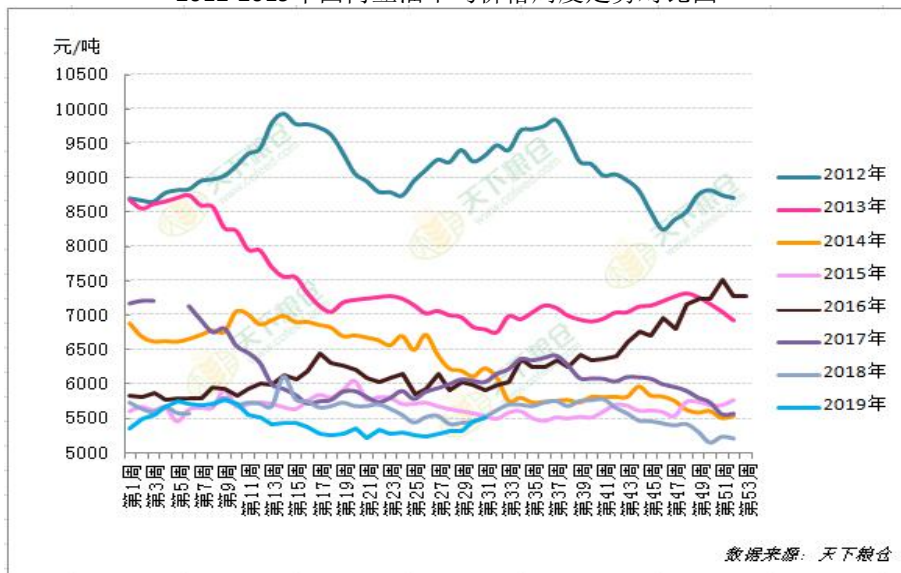


本周（2019年7月29日-8月2日），国内豆油价格连续第四周上涨，截止本周五，国内沿海一级豆油主流价格5430-5590元/吨（天津贸易商5430-5440，日照贸易商5420，张家港贸易商5590，广州贸易商5580），涨幅在30-120元/吨。

2008年12月-2019年7月26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



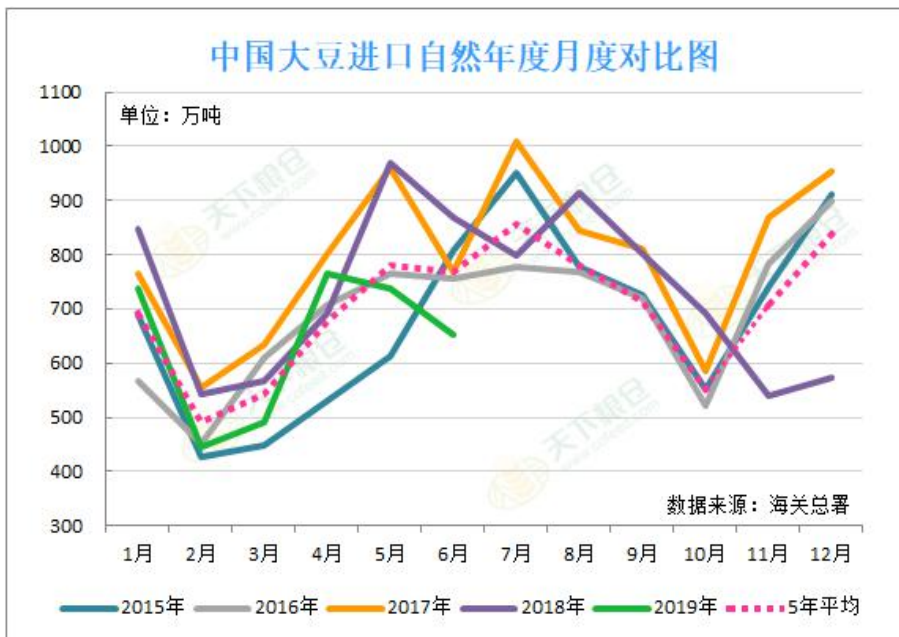
二、基本面分析

大豆压榨量



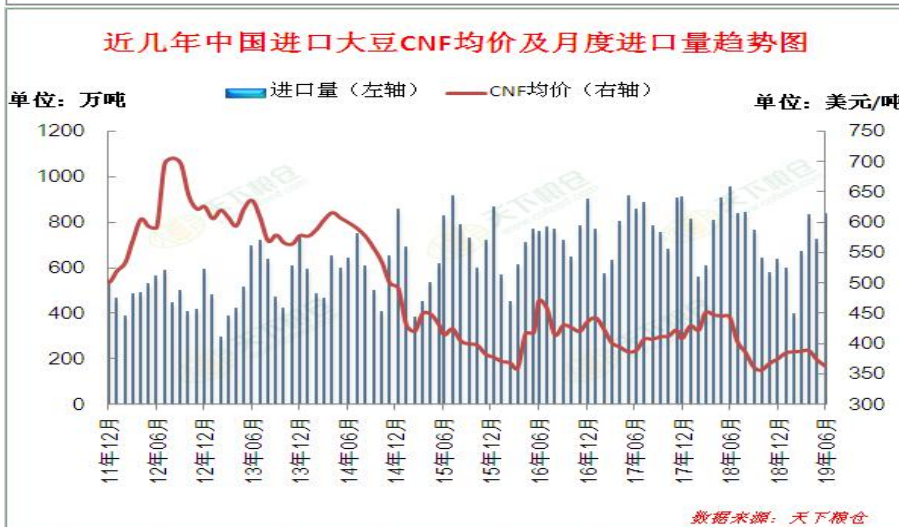
本周(7月27日-8月2日), 因部分工厂豆粕胀库还未缓解, 及广东部分油厂因台风“韦帕”来临, 紧急停机, 本周开机率再度下降, 全国各地油厂大豆压榨总量1492600吨(出粕1179154吨, 出油283594吨), 较上周1567600降75000吨, 降幅4.78%, 当周大豆压榨开机率(产能利用率)为41.78%, 较上周43.88%降2.1个百分点。未来两周开机率将回升, 第(第32周)油厂压榨量将升至160万吨左右, 下周(第33周)压榨量将回升至180万吨左右。

大豆进口



中国海关总署周五发布的数据显示, 2019年6月份中国大豆进口量环比减少11.5%, 因为中美贸易战以及非洲猪瘟爆发降低需求。海关数据显示, 6月份中国进口大豆651万吨, 低于5月份的736万吨。上年同期的进口量为870万吨。今年前六个月中国进口大豆3827万吨, 同比减少14.7%。

据Cofeed调查统计, 7月份国内各港口进口大豆预报到港146船941.6万吨, 8月份国内各港口进口大豆预报到港141船910万吨, 9月到港预估920万吨, 10月初步预估800万吨。

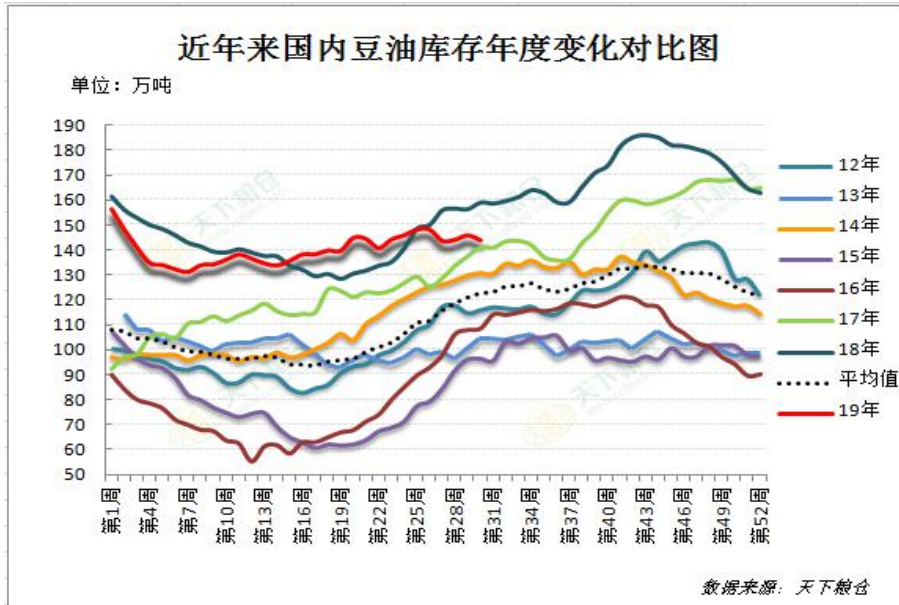


二、基本面分析

豆油库存量



上周国内油厂压榨量虽再度回升，但整体开机率仍处于偏低水平，使得油厂大豆库存继续增加，但增幅有所缩小，截止2019年第30周（截止7月26日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量490.04万吨，较前一周的483.57万吨增加6.47万吨，增幅1.34%，较去年同期637.72万吨减少23.15%。第三季度大豆到港量或达到2800万吨左右的较高水平，后期港口大豆库存仍可能继续回升。



据Cofeed统计，截止本周四，国内豆油商业库存总量143万吨，较上周的143.95万吨降0.95万吨，降幅为0.66%，较上个月同期148万吨降5万吨，降幅为3.38%，较去年同期的159.75万吨降16.75万吨降幅10.49%，五年同期均值132.83万吨。

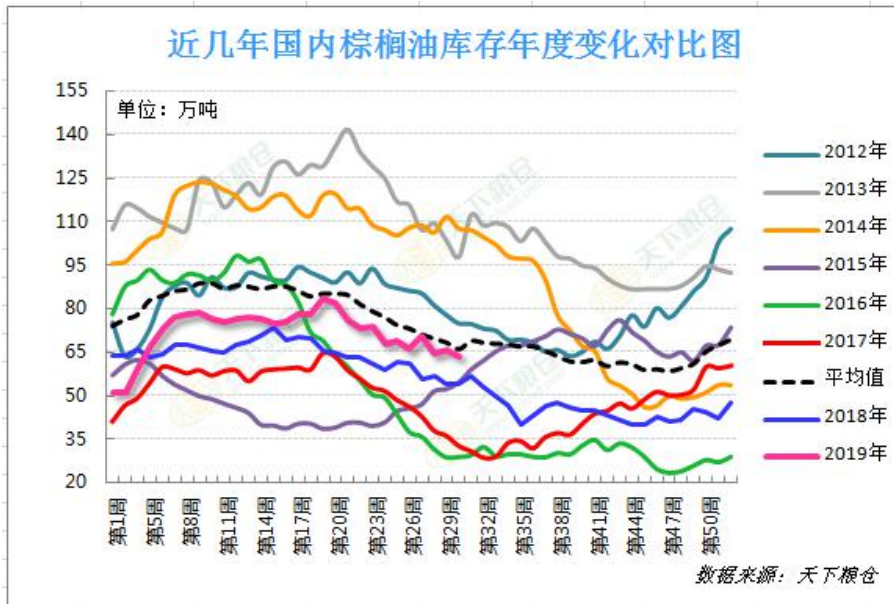
需求面：豆油成交量



本周在豆油价格进一步上冲之后，中下游经销商追涨明显谨慎，本周总体成交较上周明显下降，据Cofeed统计，本周全国主要工厂的豆油成交量为103295吨，日均成交量为20659吨；相比之下，上周全国主要工厂的豆油成交量为145480吨，日均成交量为29096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7月进口量47-52万吨(其中24度35-40万吨, 工棕12万吨), 较上周预估值持平, 因部分船期推迟至8月份, 8月进口量预计70万吨(其中24度58万吨, 工棕12万吨), 较上周预估值变化不大, 9月24度棕榈油进口量预计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63.55万吨, 较上月同期的65.51万吨降1.96万吨, 降幅2.9%, 较去年同期55.91增7.64万吨, 增幅13.66%, 往年库存情况: 2017年同期32.25万, 2016同期29.1万, 2015年同期62.22万。5年平均库存为48.60万吨。国内主要港口工棕库存10.79万吨。

三、后市展望

油厂豆油出货整体较前期好转, 豆油库存出现下降, 多单持有

美豆方面: 中美贸易冲突再次升级。同时, 美联储7月利率会议中如期宣布降息25个点, 但此后美联储主席称此次降息只是属于加息周期中的"中期调整", 并不意味着漫长降息周期的开始, 随着美联储前瞻指引信号并不如市场所预期的那样鸽派, 利好落地后, 美元指数大幅走强, 令美农产品出口更加昂贵, 这亦打压美豆。利空因素主导, 短线美豆期价或偏弱运行。

油脂方面: 中美贸易局势再度趋于紧张利空美豆, 但利多国内豆类市场, 连盘油脂期价闻声结束此前调整, 今日重新回升。叠加传统中秋、国庆节逐渐来临, 食用油需求阶段性旺季将至, 包装油备货业已启动, 近段时间以来油厂豆油出货整体较前期好转, 豆油库存出现下降。

此外, 因船货调查机构公布的数据显示, 马来西亚7月棕榈油出口增加1.64-5.1%, 出口好转, 以及行业知名分析师预计"因生物燃料和食品领域的消费加速成长, 同时棕榈油产量增速放缓, 将在今年剩余时间以及2020年提振棕榈油价格走高", 利多言论给油脂市场带来些许利好。而且中美关系恶化, 预计中加关系更难得到改善, 在国内后期买船有限的情况下, 菜油将随着时间的推移延续去库存。

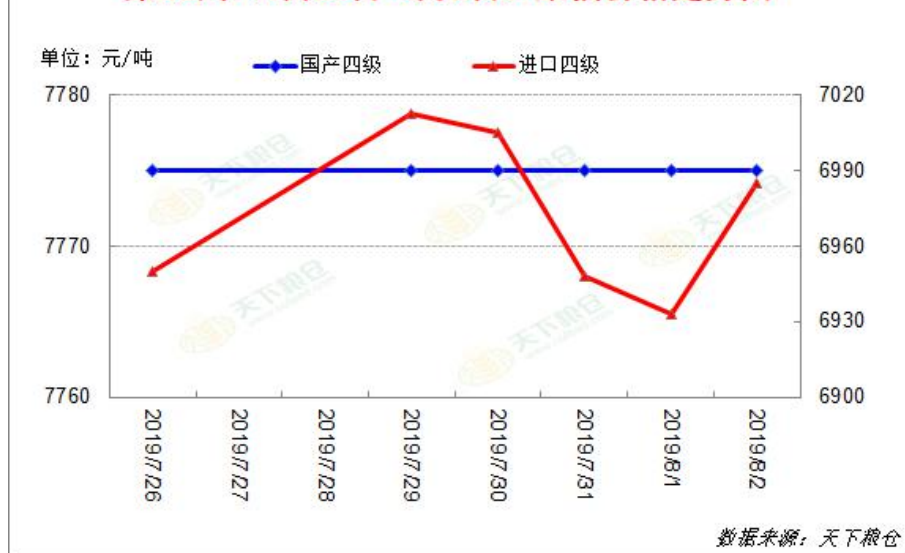
受上述因素推动, 本周国内豆油现货价格继续上涨。但需要注意的是, 8月份24度棕油到港量或高达58万吨, 9月24度棕榈油进口量亦有45万吨, 远高于正常35-40万吨的水平。目前豆棕价差处于较高水准, 棕榈油对豆油的替代性较强, 且随着豆粕库存压力有所缓解, 考虑到8月大豆到港141船910万吨, 后期油厂开机率有望逐渐提升, 或影响豆油行情上涨空间。不过预计包装油节前备货旺季结束前, 国内豆油行情将保持震荡偏强走势, 但涨至目前价位后买家追涨渐趋谨慎, 且考虑移仓换月情况下市场行情很容易出现震荡, 买家注意把握好购销节奏, 不宜过分追涨。

菜油

豆菜油价差仍保持较高水平，菜籽供应趋于紧张，短线菜油或高位窄幅频繁震荡

一、现货行情变化

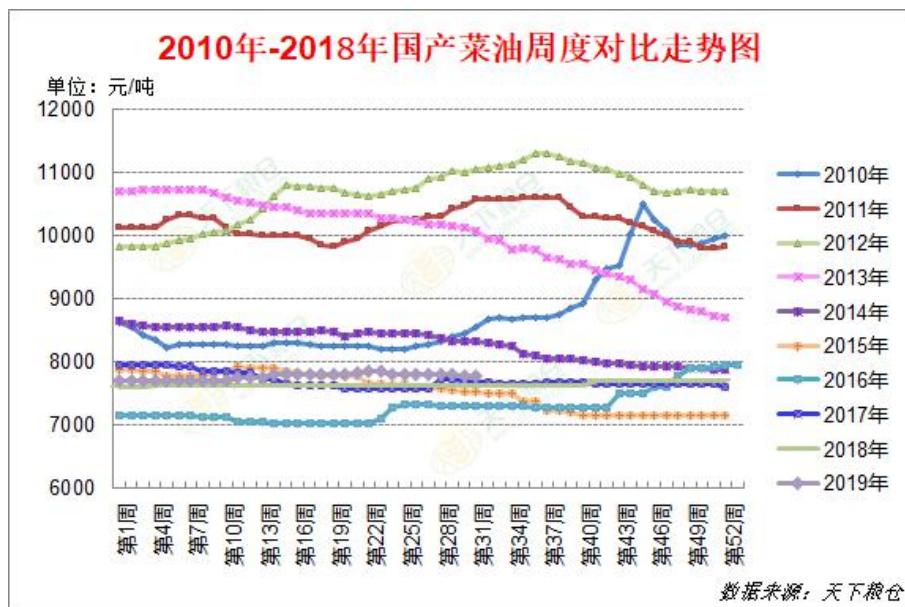
第31周（7月26日-8月2日）菜油价格走势



2009年5月11日至2019年8月2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



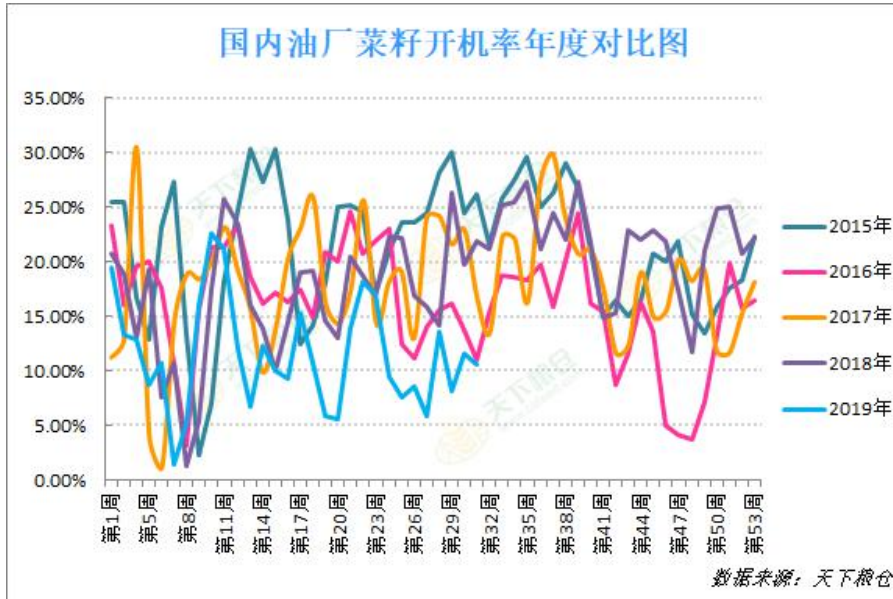
本周（7月26日-8月2日），国内菜油价格相比上周继续上涨。

本周国内进口菜籽压榨的菜油价格相比上周继续上涨，国产菜油维持稳定居多。截至本周五，长江中下游地区国产四级菜油出厂报价在7400-8300元/吨，相比上周持稳，沿海油厂进口四级菜油报价6910-7020元/吨，较上周涨20-30元/吨；内陆区域进口四级菜油价格在7190-7400元/吨，较上周涨20-50元/吨。

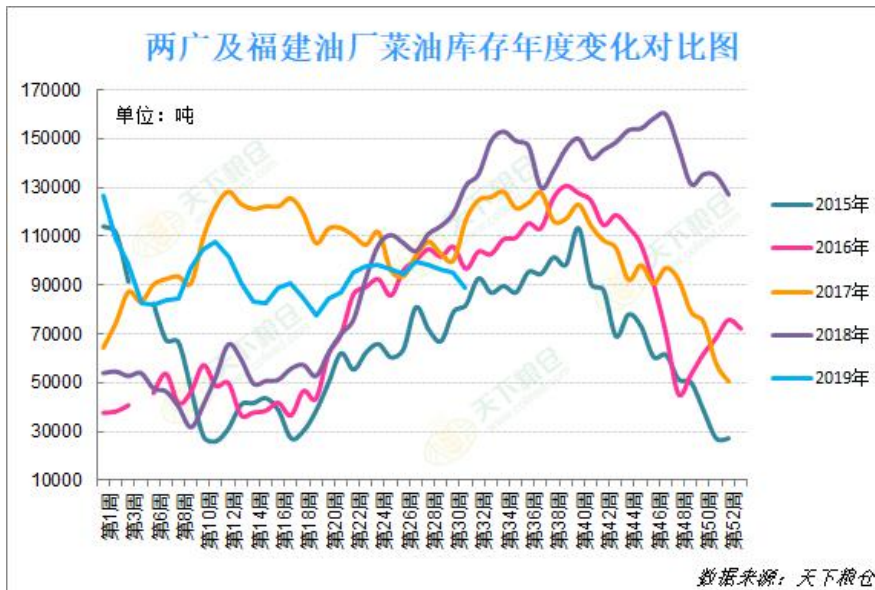
中美贸易局势再度趋于紧张利空美豆，但利多国内市场，且包装油备货已启动，提振国内油脂，截止本周五，本周大连盘棕榈油1909合约收盘4378元/吨，较上周4332涨46元/吨。大连盘豆油1909合约收盘价5558元/吨，较上周5530涨28元/吨。截至本周五，郑商所菜油1909合约收盘价6957元/吨，较上周6920涨37元/吨。

三、基本面分析

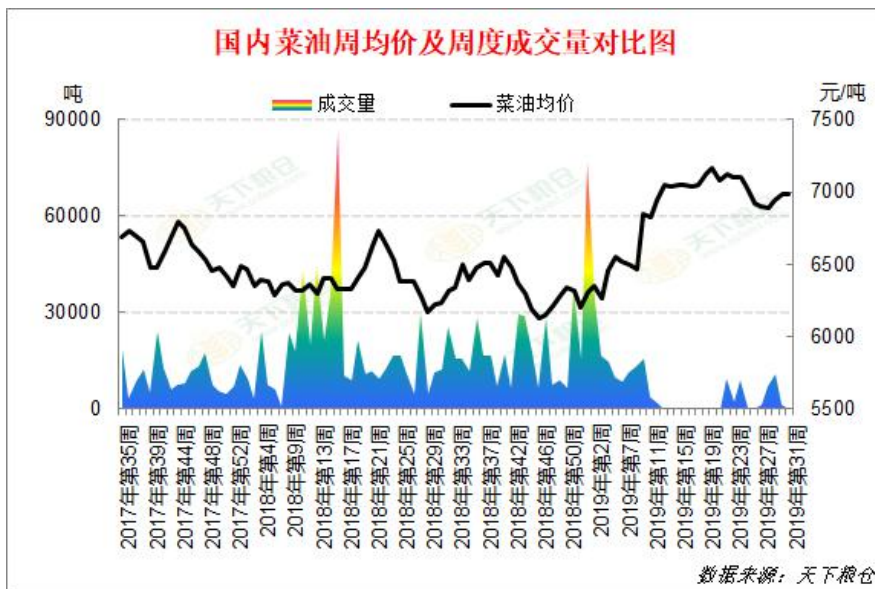
菜籽压榨量



菜油库存



需求面：菜油现货成交量



虽然本周菜籽油厂开机率大幅回升，但菜油提货量增速快于产量增速，导致本周（截止8月2日当周），两广及福建地区菜油库存下降至89000吨，较上周95200吨减少6200吨，降幅6.51%，较去年同期119500吨，降幅25.5%。

本周菜油期现价格继续上涨，但豆菜油价差不断扩大，严重影响菜油需求，本周菜油无成交，上周菜油成交1500吨。

四、后市展望

豆菜油之间的价差仍保持在较高的水平，但菜籽供应将趋于紧张，短线菜油或高位窄幅频繁震荡

美豆方面：据彭博报道，美国总统特朗普宣布将从9月1日起对中国价值3000亿美元的产品加征10%的关税，并威胁称如果中美谈判继续陷入僵局，新关税的税率可能提高到25%以上，中美贸易冲突再次升级。同时，美联储7月利率会议中如期宣布降息25个点，但此后美联储主席称此次降息只是属于加息周期中的"中期调整"，并不意味着漫长降息周期的开始，随着美联储前瞻指引信号并不如市场所预期的那样鸽派，利好落地后，美元指数大幅走强，令美农产品出口更加昂贵，这亦打压美豆。利空因素主导，短线美豆期价或偏弱运行。

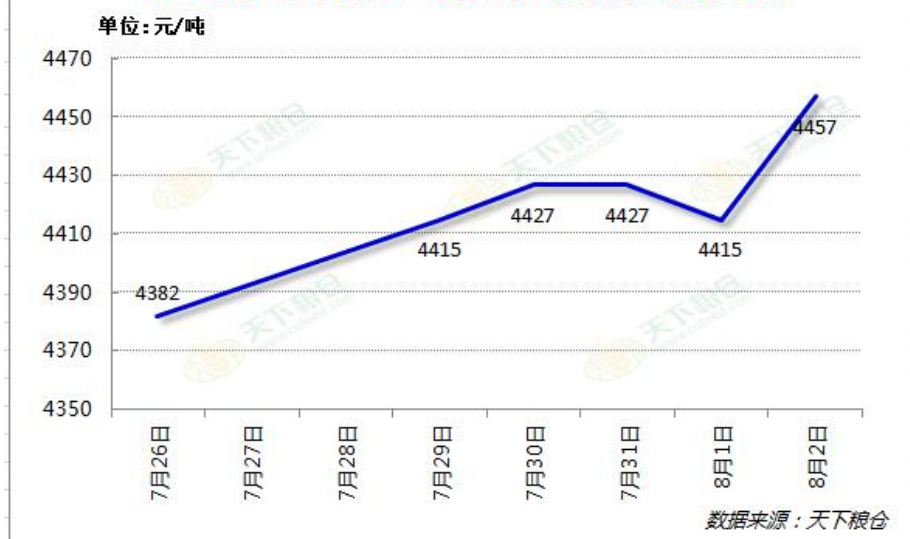
国内方面：中加关系短期难解决，加拿大菜油及菜籽进口仍不畅通，中加关系缓解之前，菜籽供应将趋于紧张，且包装油备货旺季已启动，支撑菜油市场维持高位运行，但豆菜油之间的价差仍保持在较高的水平1400元/吨之间，令菜油需求减少，且随着豆粕库存压力有所缓解，考虑到8月大豆到港141船910万吨，后期大豆油厂开机率有望逐渐提升，或限制涨幅，短线菜油或高位窄幅频繁震荡为主，暂可维持轻仓操作。

棕榈油

包装油节前备货旺季结束前，
油脂行情将保持震荡偏强走势

一、现货行情变化

2019年第31周(7月29日-8月2日)国内棕榈油价格走势

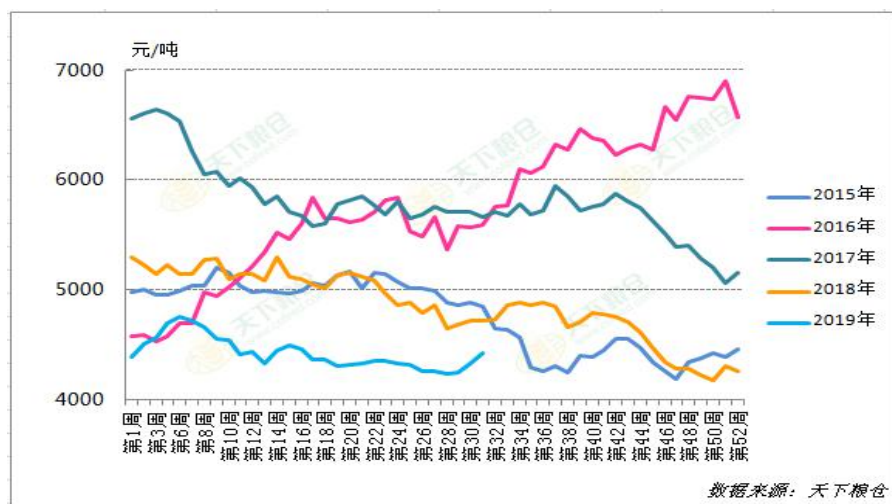


本周(2019年7月22日-7月26日)，本周国内棕榈油价格大多上涨。

2008年12月8日-2019年8月2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



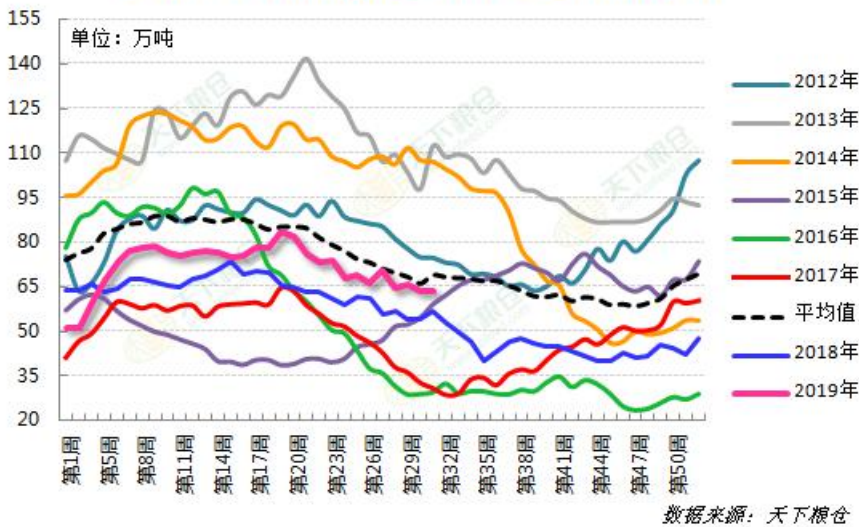
三、棕榈油供需面分析

供应面：棕榈油进口量

根据Cofeed最新了解，2019年7月进口量47-52万吨（其中24度35-40万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平，因部分船期推迟至8月份，8月进口量预计70万吨（其中24度58万吨，工棕12万吨），较上周预估值变化不大，9月24度棕榈油进口量预计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：

近几年国内棕榈油库存年度变化对比图



截止本周四，全国港口食用棕榈油库存总量63.55万吨，较上月同期的65.51万吨降1.96万吨，降幅2.9%，较去年同期55.91增7.64万吨，增幅13.66%，往年库存情况：2017年同期32.25万，2016同期29.1万，2015年同期62.22万。5年平均库存为48.60万吨。国内主要港口工棕库存10.79万吨。

需求面：棕榈油成交量

国内棕榈油周均价及周度成交量对比图



本周豆棕油价差略有收窄，截止本周五，豆棕价差在1053元/吨，较上周1068收窄15元/吨，但本周国内棕榈油期货盘继续走高，部分买家仍入市采购，本周棕榈油成交量较上周继续好转，本周棕油总成交量27800吨，较上周18500增9300吨，增幅50.3%。

二、棕榈油供需面分析

进口利润



截止8月2日，中国进口印度尼西亚棕榈油9月完税价4501元/吨，当天连棕油P1909合约收于4378元/吨，利润为负123元/吨，作为对比，上周五9月完税价4423元/吨，当天连棕油P1909合约收于4332元/吨，利润为负91元/吨。

三、后市预测

包装油节前备货旺季结束前，油脂行情将保持震荡偏强走势

总体来看，中美贸易战进一步升级，对国内市场来说是利多，另外，因船货调查机构公布的数据显示，马来西亚7月棕榈油出口增加1.64-5.1%，出口好转，以及行业知名分析师预计“因生物燃料和食品领域的消费加速成长，同时棕榈油产量增速放缓，将在今年剩余时间以及2020年提振棕榈油价格走高”，利多言论给市场带来些许利好，加之随着中秋、国庆双节备货来临，包装油备货旺季已启动，油厂豆油出库明显好转，豆油库存下降，而美豆天气炒作还有重现可能，同时，中美关系恶化，预计中加关系更难得到改善，在国内后期买船有限的情况下，菜油将随着时间的推移延续去库存，共同拉动本周国内棕榈油价格继续抬升。

但马来棕油产区处于增产季，库存大概率增加，中国8月份24度棕油到港量或高达58万吨，远高于正常35-40万吨的水平，后期棕榈油库存回升可能性仍较大，且8月大豆到港量高达141船910万吨，加上随着豆粕库存压力有所缓解，未来两周油厂开机率有望逐渐提升，下周压榨量或升至160万吨左右，下下周（第33周）压榨量将回升至180万吨左右，或影响油脂行情上涨空间。总体而言，预计包装油节前备货旺季结束前，油脂行情将保持震荡偏强走势，但涨至目前价位买家追涨趋于谨慎，市场容易出现震荡

棉花

一周行情回顾

2019/8/2		单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅 (%)
期货市场	郑棉1909	元/吨	12,735	13,335	-600	-4.50
	郑棉2001	元/吨	13,320	13,945	-625	-4.48
	郑棉2005	元/吨	13,795	14,475	-680	-4.70
	美棉1912	美分/磅	59.42	64.54	-5.12	-7.93
	棉纱2001	元/吨	21,040	21,510	-470	-2.19
	PTA1909	元/吨	5,298	5,386	-88	-1.63
现货市场	Cotlook:A指数	美分/磅	73.4	75.4	-2	-2.65
	中国棉花价格指数:328	元/吨	14,066	14,063	3	0.02
	国家棉花价格指数:CNCotton B	元/吨	14,040	14,065	-25	-0.18
	FC Index:M:到港价	美分/磅	75.62	76.51	-0.89	-1.16
	FC Index:M:1%配额港口提货价	元/吨	12,948	13,110	-162	-1.24
	FC Index:M:滑准税港口提货价	元/吨	14,488	14,580	-92	-0.63
	CY Index:OEC10S	元/吨	13,300	13,370	-70	-0.52
	CY Index:JC40S	元/吨	24,960	25,070	-110	-0.44
	CY Index:C32S	元/吨	21,570	21,690	-120	-0.55
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.5D	元/吨	11,500	11,600	-100	-0.86
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.2D	元/吨	12,050	12,050	0	0.00
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	元/吨	7,367	7,507	-140	-1.87
	FCY Index:港口提货价:C21S	元/吨	20,438	20,468	-30	-0.15
	FCY Index:港口提货价:C32S	元/吨	21,547	21,598	-51	-0.24
	FCY Index:港口提货价:JC32S	元/吨	24,370	24,430	-60	-0.25
	CCFEI价格指数:PTA内盘	元/吨	5,295	5,595	-300	-5.36
持仓量	郑棉2005	手	2,566	2,463	103	4.18
	郑棉1909	手	6,699	6,556	143	2.18
	郑棉2001	手	314,220	281,190	33,030	11.75
价差	期货内外价差	元/吨	3578	3610	-32	-0.89
	中国棉花价格指数-配额港口提货价	元/吨	1118	953	165	17.31
	中国棉花价格指数-滑准税港口提货价	元/吨	-422	-517	95	-18.38
	期现价差 (328B-1909合约)	元/吨	1331	728	603	82.83
	期现价差 (328B-2001合约)	元/吨	746	118	628	532.20
	郑棉9月-5月	元/吨	-1060	-1140	80	-7.02
	郑棉5月-1月	元/吨	475	530	-55	-10.38
	郑棉1月-9月	元/吨	585	610	-25	-4.10
	棉粘价差	元/吨	2566	2463	103	4.18
	棉涤价差	元/吨	6699	6556	143	2.18
仓单	仓单	张	13497	14043	-546	-3.89
	有效预报	张	1238	1028	210	20.43
	合计	张	14735	15071	-336	-2.23

328B指数与1909合约基差



一周评论:

宏观: 本周美联储十年来首次宣布降息, 美股不涨反跌, 意味着全球经济下行压力增加, 投资者预计本次降息可能不会提振经济增长。7月主要经济体制造业PMI再次下滑, 进一步暗示经济惨淡, 商品市场面临压力。

供给端: 北半球棉花产区天气中性偏空; 叠加巴西新花上市, 供给宽裕。

需求端: 美棉销售周环比减少, 偏空; 国内皮棉销售同比落后往年, 偏空。储备棉成交率下降, 偏空。

库存: 6月底全国棉花周转库存总量约291.74万吨, 较上月减少24.04万吨, 较去年同期增加105.64万吨。商业库存为333.92万吨, 较上月减少18.89万吨, 较去年同期增加108.18万吨。工业库存为68.9万吨, 环比下降8%, 同比下降17%。库存下降缓慢, 偏空。

贸易紧张形势下, 预计短期内国际棉价延续弱势。

投资策略:

偏空思路对待。

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.美国总统特朗普声称将对中国3000亿美元输美商品加征10%关税，利空棉价：特朗普威胁对中国加征关税影响，国内外棉价下跌。

2.新疆高温天气对棉花生长有不利影响，偏多：未来三天，南疆塔里木盆地、吐鲁番市、哈密市等地的部分区域有37℃以上的高温天气。高温天气抑制棉花生长，利多。

3.美棉结絮进度落后去年同期，中性偏多：美棉当期现蕾进度86%，上一年度同期种植进度87%，五年均值为87%。结絮率为45%，上一年度同期结絮率为48%，五年均值为48%。

4.美棉优良率好于去年同期，偏空：上一周美棉优良率为61%，上上周为60%，去年同期为43%。

5.美棉产区天气利于棉花生长，偏空：截止7月28日，德州室外适宜劳动天数为6.7天，去年同期为6.6。

6.印度降雨不足 后期进口看增，偏多：截至7月中旬，印度古吉拉特邦降雨一直严重匮乏，核心棉区的降雨量比历史长期均值减少64%。若干旱持续，今年古吉拉特邦的平均单产将再次无法达标。近期，印度纺织厂继续采购美棉和西非棉，预计进口活跃将持续到今年四季度，算得上今年全球棉花贸易的亮点。

7.全国棉花销售率落后于往年，偏空：截至7月26日，本年度全国新棉销售进度为79.6%，同比下降9.2个百分点，较过去四年均值降低13.9个百分点，其中新疆销售77.8%。产量按610.5万吨测算，累计销售皮棉485.7万吨，同比减少57.9万吨，较过去四年均值减少33.1万吨，其中新疆销售皮棉397万吨。

8.2018/19年度美棉出口净签约量为2313吨，较前周减少94%，较前四周平均值减少90%，偏空：2019年7月19-25日，2018/19年度美棉出口净签约量为2313吨，较前周减少94%，较前四周平均值减少90%。新增签约主要来自越南（1814吨）、印度（1655吨）、巴基斯坦（930吨）、马来西亚（476吨）和墨西哥（431吨）。取消合同的是印度尼西亚（2018吨）、中国（1225吨）、日本（476吨）和韩国（204吨）。

9.本周内储备棉竞拍价下跌，周内成交率下降，偏空：5月5日至8月2日，储备棉轮出累计成交61.59万吨，成交率88.43%。上周累计成交率为88.66%。

2019年7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)	34,725	+275(+0.8%)	34,450	33,537	33,727	29,813
期初库存 (万吨)	1725.8	+37.75(+2.24%)	1688.0	1763	1749	1964
产量 (万吨)	2738.7	+10.23(+0.38%)	2728.5	2598	2695	2323
进口 (万吨)	960.7	-13.5(-1.39%)	974.2	902	893	821
总供给 (万吨)	5425.2	+34.5(+0.64%)	5390.7	5263	5337	5107
出口 (万吨)	961.3	-13(-1.34%)	974.4	894	893	824
使用 (万吨)	2705.7	-21.7(-0.8%)	2727.4	2636	2671	2530
损耗 (万吨)	7.3	+0.54(+8.06%)	6.7	7	10	4
国内总消费 (万吨)	2713.0	-21.22(-0.78%)	2734.2	2643	2681	2534
期末库存 (万吨)	1750.9	+68.8(+4.09%)	1682.1	1726	1763	1749
库存消费比 %	47.75	+2.31(+5.08%)	45.44	48.89	49.46	52.13
单产 (千克/公顷)	789	-3(-0.38%)	792	775	799	779

全球棉花收割棉结环比调增27.5万公顷至3472.5万公顷，环比增幅0.8%。

单产环比调减3千克/公顷至789千克/公顷，环比减幅0.38%。

产量环比调增10万吨至2739万吨，环比增幅0.38%。

期初库存环比调增38万吨至1726万吨，环比增幅2.24%。

进口环比调减13.5万吨至960万吨，环比减幅1.4%。

总供给环比调增34.5万吨至5425万吨，环比增幅0.64%。

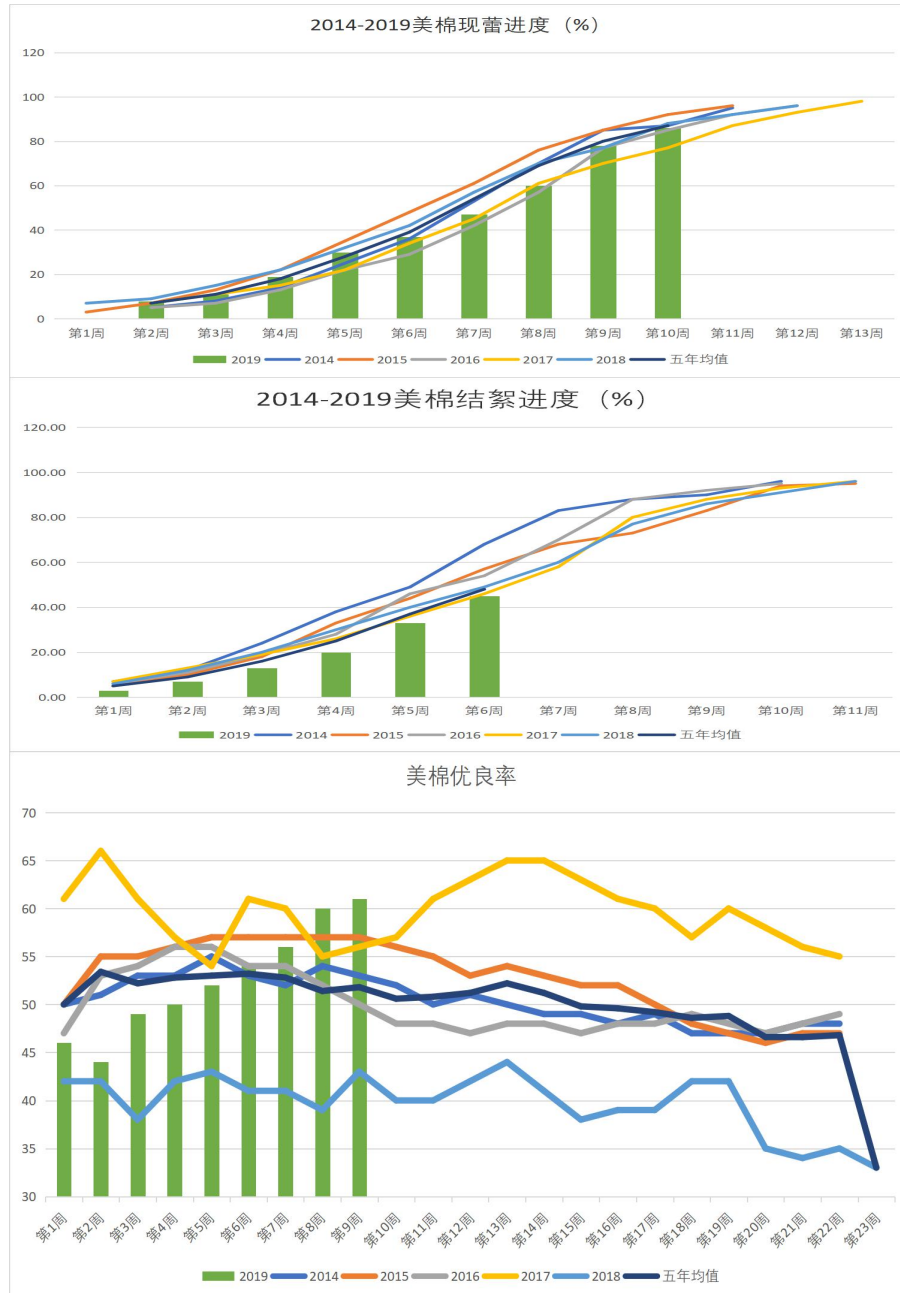
出口环比调减13万吨至961万吨，环比减幅1.34%。

总消费环比调减21万吨至2713万吨，环比减幅0.8%。

期末库存环比调增69万吨至1751万吨，环比增幅4%。

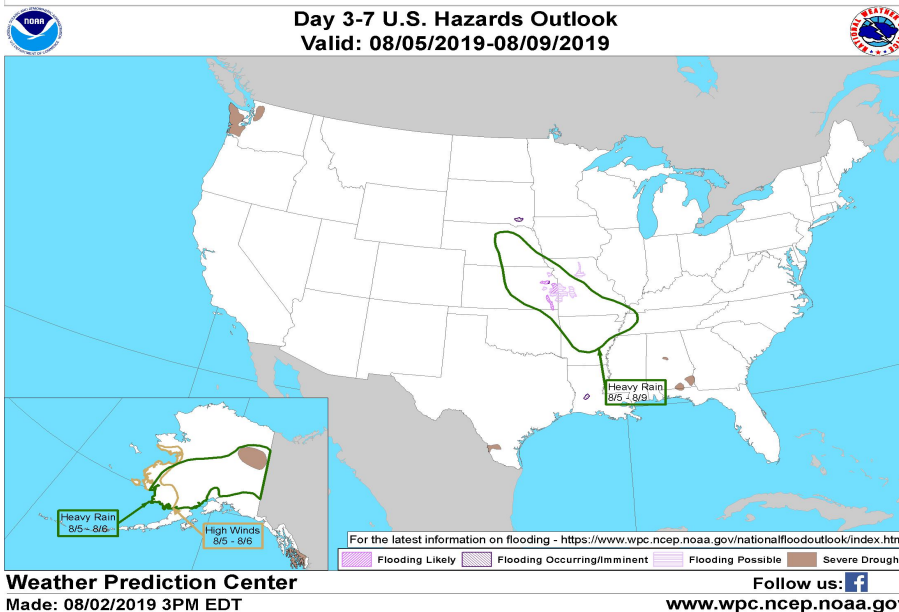
库销比环比增2.31个百分点至47.75，环比增幅5%。

美棉种植



美棉当期现蕾进度86%, 上一年度同期现蕾进度87%, 五年均值为87%。结絮率为45%, 上一年度同期结絮率为48%, 五年均值为48%。

美棉优良率61%, 上周为60%, 去年同期43%, 历史均值52%。



国内棉花种植

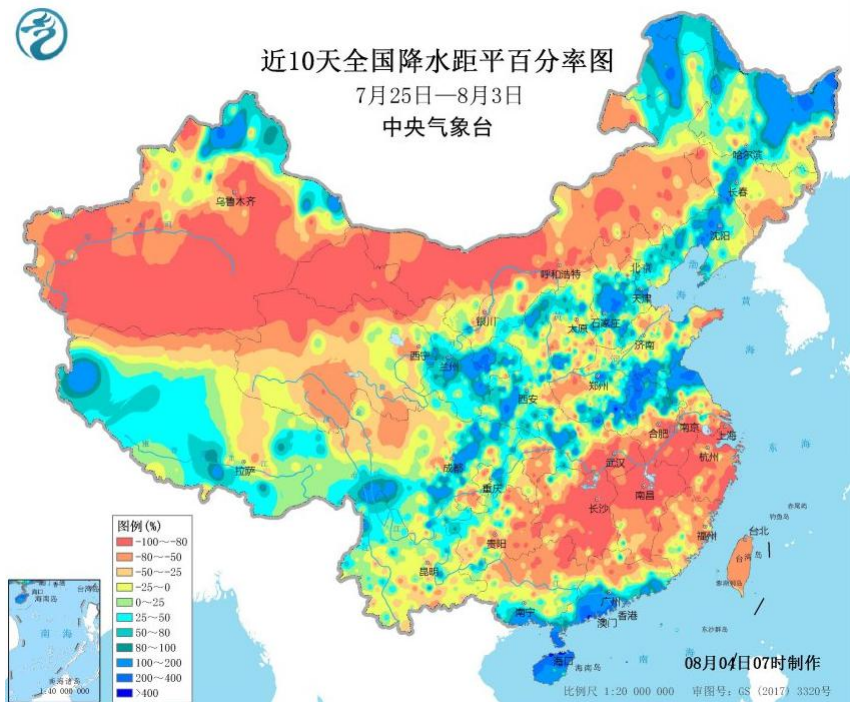
棉花发育期

2019年07月25日至2019年07月31日
中央气象台



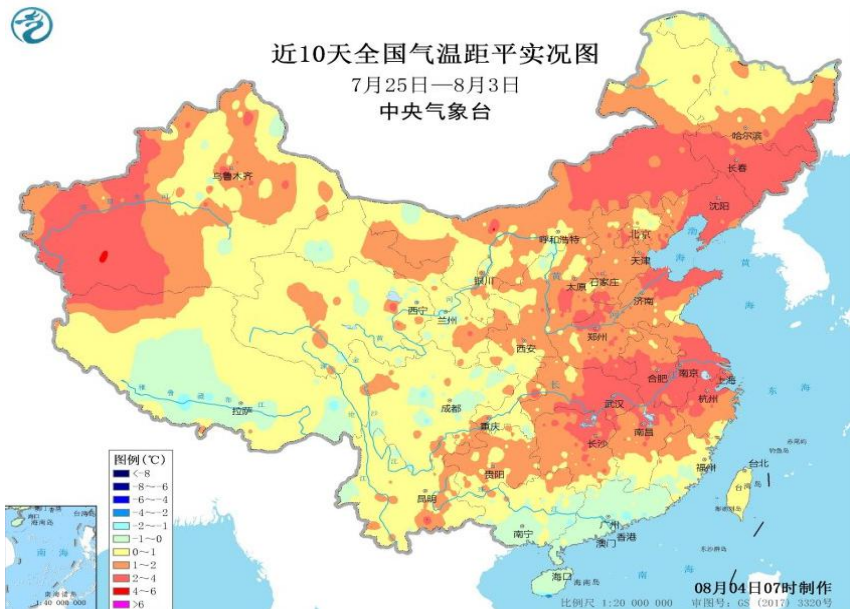
近10天全国降水距平百分率图

7月25日—8月3日
中央气象台



近10天全国气温距平实况图

7月25日—8月3日
中央气象台



5日夜間到6日白天，伊犁州山区、博州西部、喀什地区山区、克州山区、和田地区南部山区、阿克苏地区西部北部山区、巴州山区、哈密市北部等地的部分区域有微到小阵雨，山区局部中到大雨，局地暴雨。南疆塔里木盆地大部地区、吐鲁番市、哈密市南部和伊犁州西部、博州东部、塔城地区南部、克拉玛依市、石河子市北部、昌吉州、乌鲁木齐市北部等地的部分区域有35~39℃的高温天气，吐鲁番市、哈密市南部最高气温达40℃以上。全疆其它地区晴有时多云，风力不大。

6日夜間到7日白天，喀什地区山区、克州山区、和田地区南部山区、巴州南部山区、哈密市等地的部分区域有微到小阵雨，山区局部中到大雨，局地暴雨。南疆塔里木盆地大部地区、吐鲁番市、哈密市南部和伊犁州西部、博州东部、塔城地区南部、克拉玛依市、石河子市北部、昌吉州、乌鲁木齐市北部等地的部分区域有35~39℃的高温天气，吐鲁番市、哈密市南部最高气温达40℃以上。全疆其它地区晴有时多云，风力不大。

新疆气象台8月2日12时发布的高温橙色预警信号继续有效。预计未来24小时，南疆塔里木盆地大部、吐鲁番市、哈密市南部和博州东部、塔城地区南部、克拉玛依市、石河子市、昌吉州、乌鲁木齐市北部森林火险气象等级高为3~4级，全疆其它地区较低为1~2级。

重点提示：1. 今明两天，伊犁州山区、博州西部山区、石河子市南部山区、乌鲁木齐市南部山区、喀什地区南部山区、克州山区、和田地区山区等地出现局地短时强降水、冰雹、雷暴大风等强对流天气的可能性较大，需防范局地洪水、滑坡泥石流等地质灾害和强对流天气的不利影响。2. 未来三天，南疆塔里木盆地、吐鲁番市、哈密市等地的部分区域有37℃以上的高温天气，请加强防范持续高温可能引发的山区局地融雪、融冰和暴雨混合型洪水，并注意防暑降温 and 用火安全。

七月上旬新疆主产棉县基本气象信息

地区	最高温度	最低温度	平均温度	降水量	日照时数	土壤墒情	作物发育期	作物发育时间	去年进入发育时间	棉花发育期距平
阿克苏	35.9	16.3	26.2	1.3	89	适宜	现蕾	607	610	推迟2天
巴楚	36.9	16.6	26.9	7.6	97	适宜	开花	626	703	提前4天
博乐	36.7	19.7	28.6	2.9	99	偏旱	开花	710	712	推迟3天
哈密	40.1	17.3	29.4	0	100	偏旱	开花	702	710	提前3天
喀什	33.6	16.8	25.3	0.9	103	偏旱	开花	706	702	正常
库车	35.8	13.5	25.4	2.1	92	偏旱	开花	710	705	推迟4天
库尔勒	37	18.4	27.1	4.3	93	偏旱	现蕾	620	616	推迟12天
且末	36.1	16.2	26.6	0	70	适宜	现蕾	624	625	推迟12天
莎车	35.8	15.5	26.2	2.1	115	偏旱	开花	628	708	提前2天
吐鲁番	46.8	27.6	37	0	101	偏旱	开花	616	614	提前4天
乌苏	36.6	19	28.4	1.2	102	偏旱	现蕾	618	614	推迟5天
昌吉	38.4	15.8	27.7	0.3	110	偏旱	现蕾	628	628	推迟5天

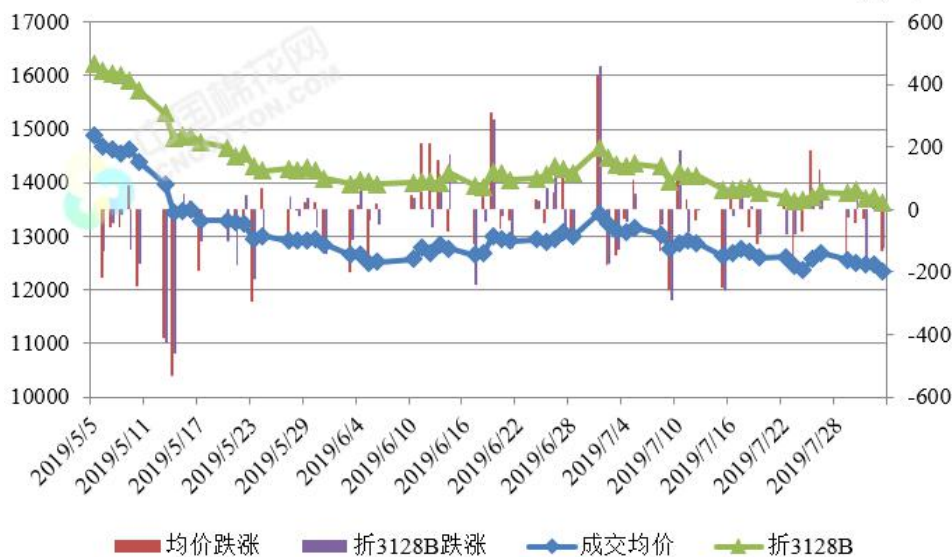
储备棉轮出

当周成交情况

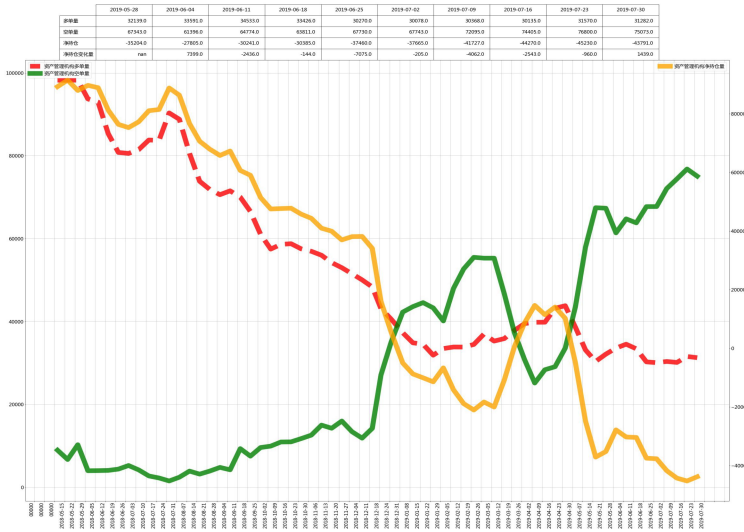
单位：吨、元/吨

日期	挂牌量	成交均价	涨跌	折3128B价格	涨跌	最高价	最低价
2019/8/2	10698.5287	12348	-134	13619	-123	13430	11450
2019/8/1	10433.959	12482	4	13742	36	13550	11990
2019/7/31	10406.1049	12478	-32	13706	-157	13680	11820
2019/7/30	11655.7542	12510	-45	13863	61	13470	11930
2019/7/29	10282.4245	12555	-142	13802	-26	14210	11890
汇总/平均	53476.7713	—	—	—	—	—	—

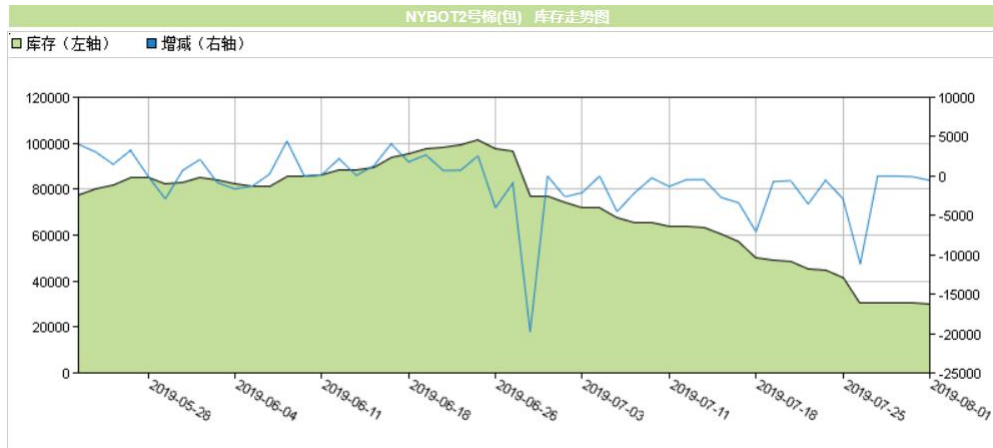
元/吨



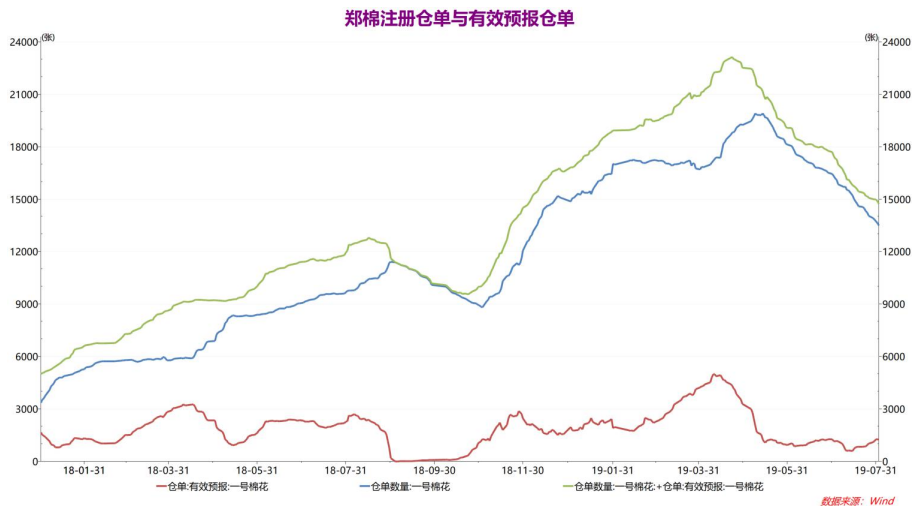
CFTC持仓报告



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7月30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43791手，相比前一周减少1439手净空单。

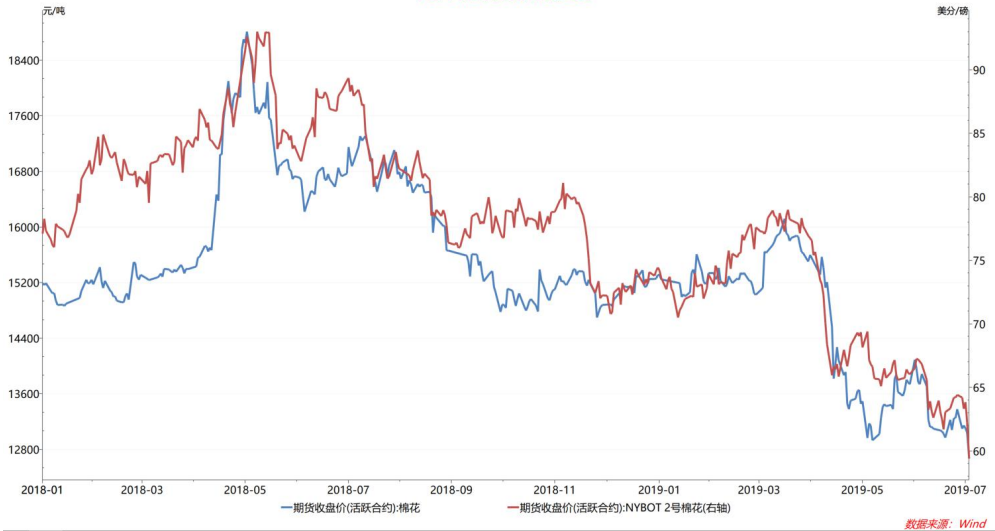


NYBOT2号棉花库存较上周减少11788包，库存量现为29894包。

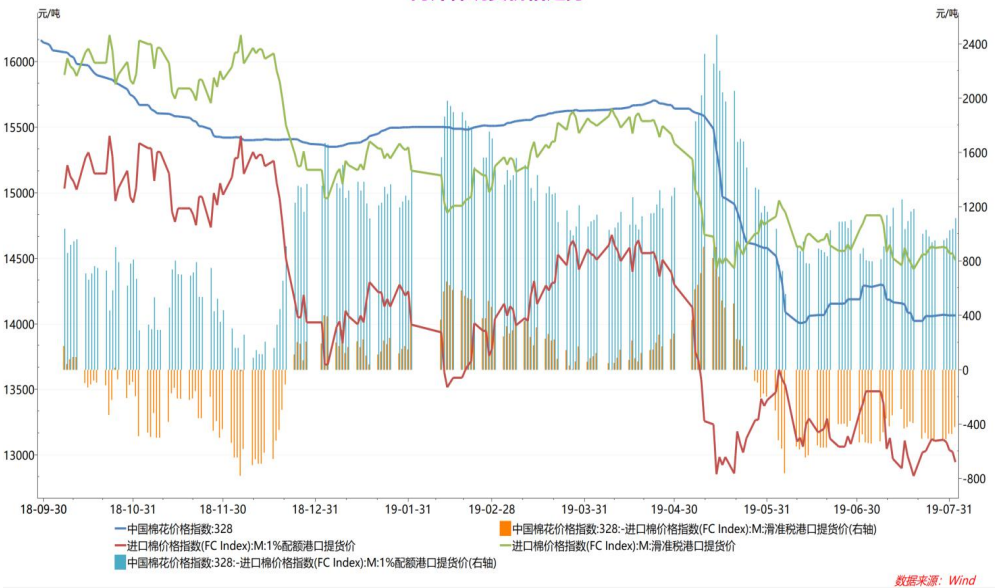


截至8月2日，郑交所一号棉花仓单数量为13497张，较前一周减少546张，有效预报的数量为1238张，较前一周增加210张，仓单和有效预报总数量为14735张，较前一周减少336张。

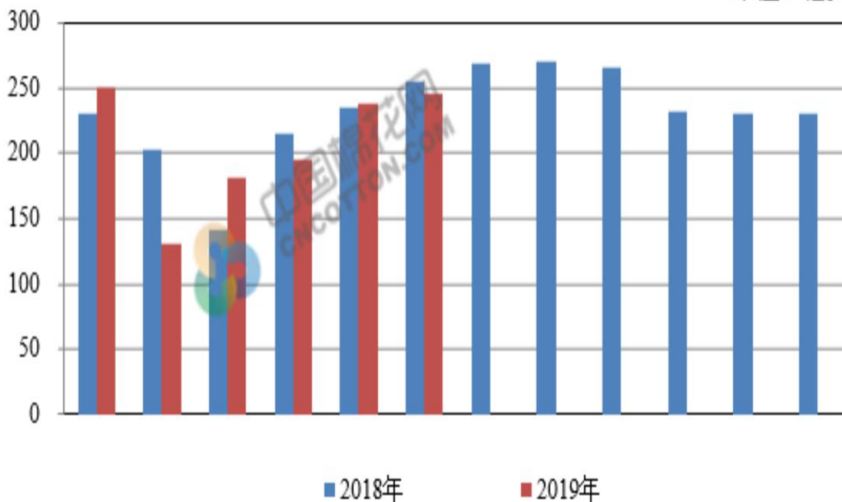
内外棉期货价格走势



内外棉现货价格走势



单位: 亿美元



2019年我国纺织品服装出口情况及同比

本周郑棉 1909 合约结算价12735 元/吨, 较前一周跌600元/吨, 下跌幅度为4.5%。

美棉 ICE 1912 合约结算价为59.42 美分/磅, 较前一交易周下跌5.12美分/磅, 下跌幅度为7.93%。

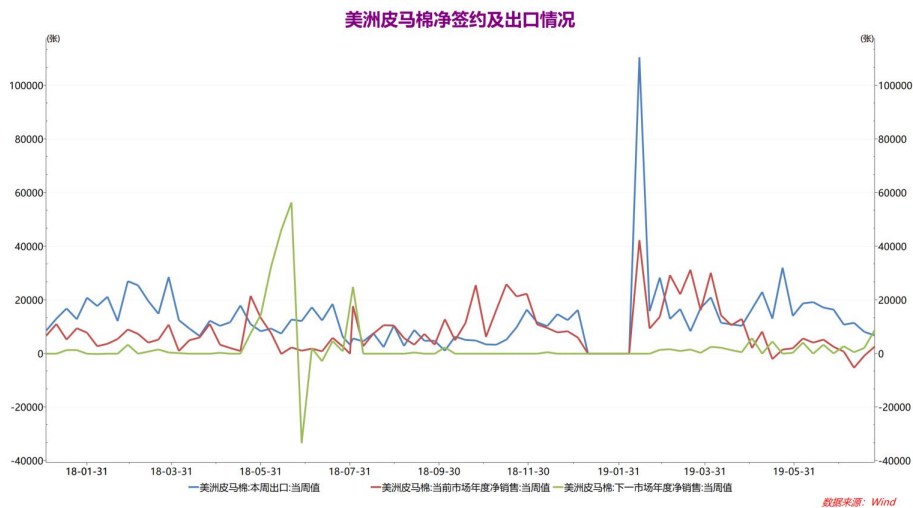
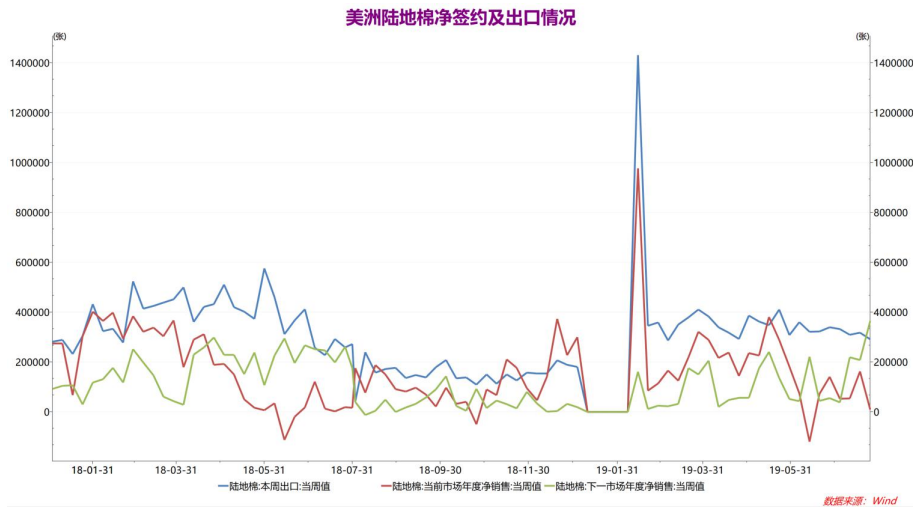
国际市场: 上周FC Index M1%配额港口提货价较上周跌162元至12948元/吨, 下跌幅度为1.24%。FC Index M滑准税港口提货价较上周下跌92元至14488元/吨, 下跌幅度为0.63%。

国内市场: 上周中国棉花价格指数 328上涨3元至14066元/吨, 上涨幅度为0.02%。

据中国海关总署最新统计数据 显示, 2019年6月, 我国纺织品服装出口额为246.47亿美元, 环比增加3.42%, 同比减少3.26%。其中, 纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为103.092亿美元, 同比减少3.51%; 服装(包括服装及衣着附件)出口额为143.373亿美元, 同比减少3.08%。

2019年1-6月, 我国纺织品服装累计出口额为1242.31亿美元, 同比下降2.37%, 其中纺织品累计出口额为586.197亿美元, 同比增长0.66%; 服装累计出口额为656.113亿美元, 同比下降4.93%。

美棉出口情况



美国农业部报告显示, 2019年7月19-25日, 2018/19年度美棉出口净签约量为2313吨, 较前周减少94%, 较前四周平均值减少90%。新增签约主要来自越南(1814吨)、印度(1655吨)、巴基斯坦(930吨)、马来西亚(476吨)和墨西哥(431吨)。取消合同的是印度尼西亚(2018吨)、中国(1225吨)、日本(476吨)和韩国(204吨)。

美国2019/20年度棉花净出口销售量为8.27万吨, 新增签约主要来自越南(4.85万吨)、中国(1.1万吨)、马来西亚(5194吨)、印度(4173吨)和印度尼西亚(3583吨)。

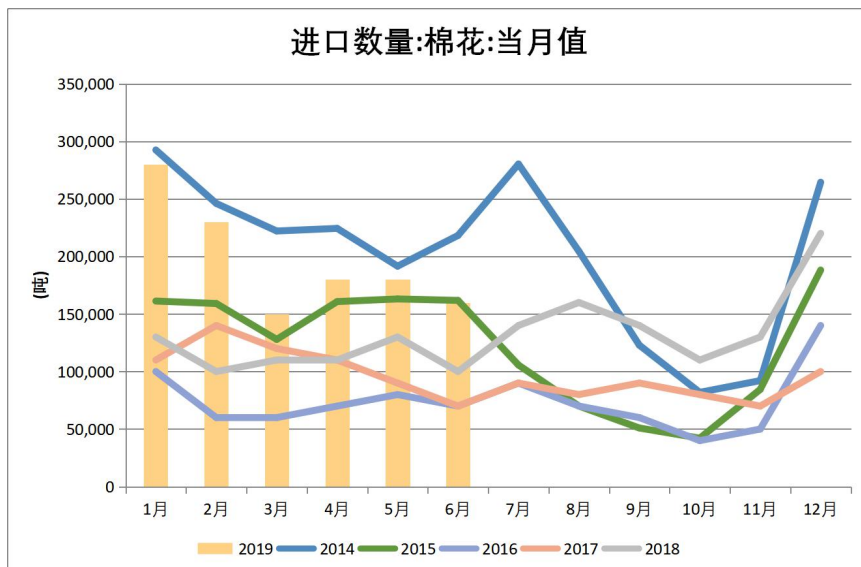
2018/19年度美国棉花装运量为6.6万吨, 较前周减少9%, 较前四周平均值减少11%。主要运往印度(1.38万吨)、越南(1.01万吨)、土耳其(9185吨)、孟加拉国(7053吨)和中国(5511吨)。

2018/19年度皮马棉净签约量为589吨, 新增签约来自孟加拉国(227吨)、泰国(204吨)、韩国(68吨)、巴基斯坦(45吨)和日本(45吨)。

2019/20年度皮马棉净签约量为1996吨, 买主是中国(1587吨)、德国(295吨)和孟加拉国(113吨)。

皮马棉装运量为1519吨, 较前周减少17%, 较前四周平均值减少42%, 主要运往印度(703吨)、中国(249吨)、萨尔瓦多(249吨)、奥地利(90吨)和孟加拉国(90吨)。

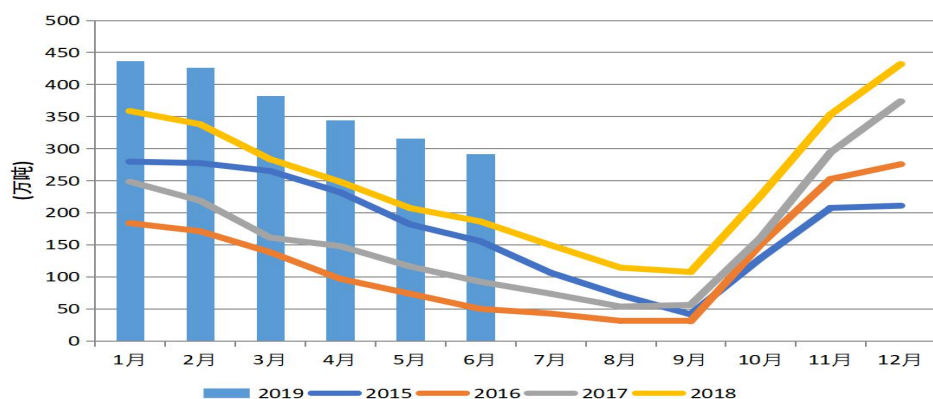
中国棉花月度进口



2019年6月我国进口棉花16万吨, 较上月环比减少11%, 同比增加60%。

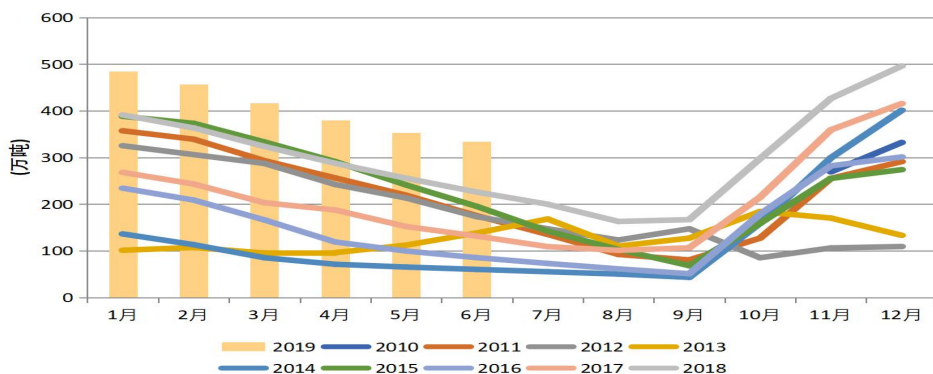
中国棉花库存

周转库存量:商品棉:监测合计



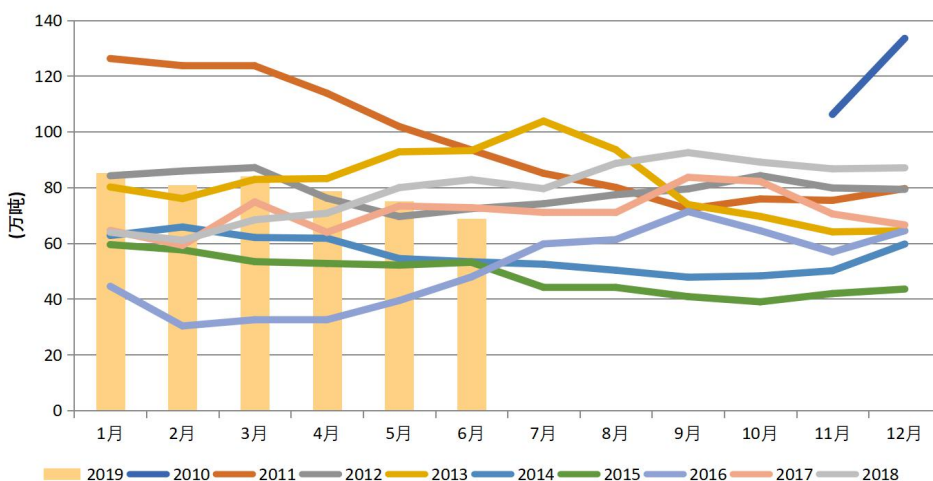
据中国棉花协会棉花物流分会对全国18个省市的186家仓储会员单位库存调查:6月底全国棉花周转库存总量约291.74万吨,较上月减少24.04万吨,较去年同期增加105.64万吨。

商业库存:棉花



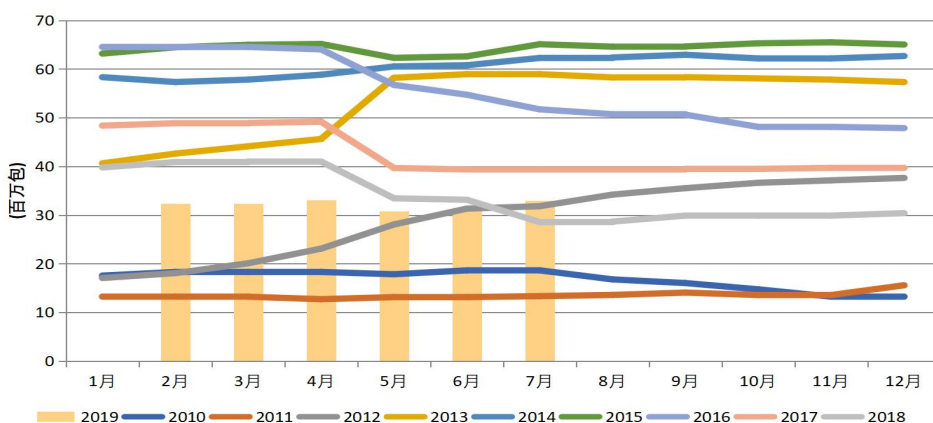
6月棉花商业库存为333.92万吨,较上月减少18.89万吨,较去年同期增加108.18万吨。

工业库存:棉花



6月棉花工业库存为68.9万吨,环比下降8%,同比下降17%。

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32.99百万包(718.4万吨),环比5月调增4.7%。

USDA全球产销存预测

USDA全球产销存预测（同比统计）7月

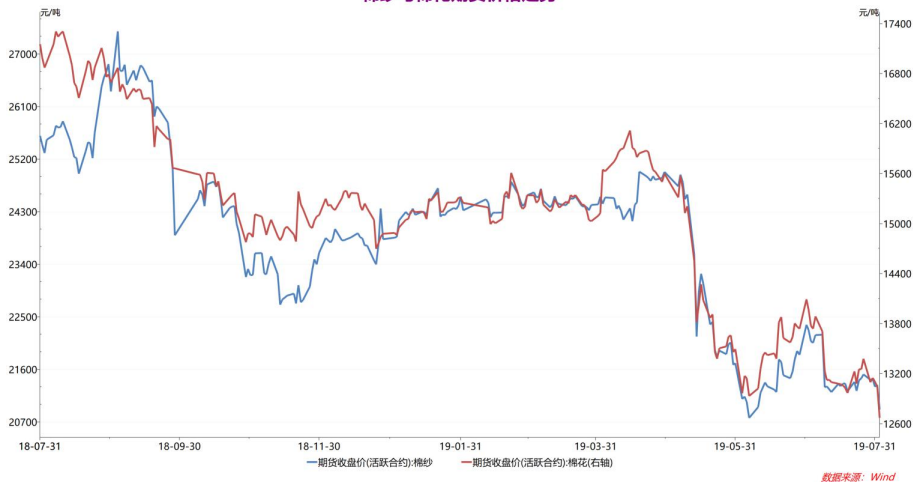
① 中国棉花网专稿，未经授权，请勿转载！ 2019-07-12 共0条评论

USDA全球产销存预测（同比统计）7月

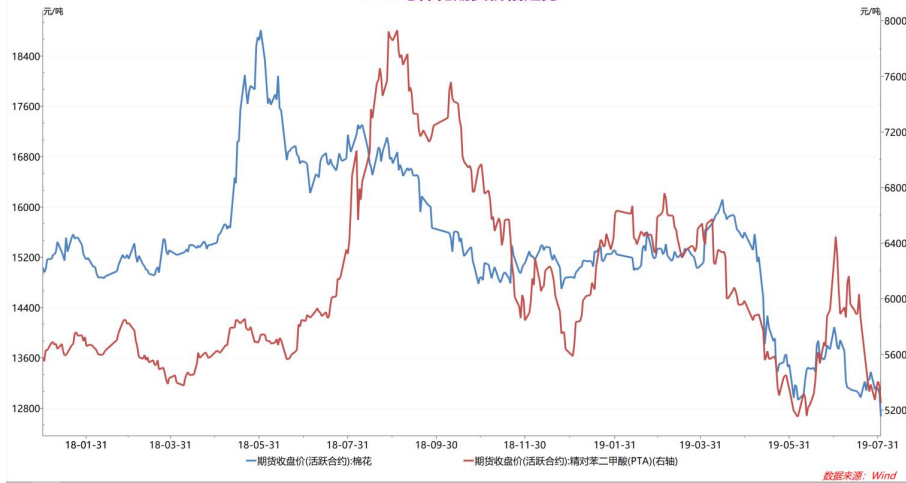
单位：万吨、美分/磅

项目名称	国家和地区	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20 (6月)	2019/20 (7月)
产量	印度	563.9	587.9	631.4	577.0	620.5	631.4
	中国	479.0	495.3	598.7	604.2	604.2	604.2
	美国	280.6	373.8	455.5	399.9	479.0	479.0
	巴西	128.9	152.8	200.7	278.7	261.3	261.3
	巴基斯坦	152.4	167.6	178.5	167.6	174.2	174.2
	土耳其	57.7	69.7	87.1	80.6	89.3	89.3
	乌兹别克斯坦	82.7	81.1	84.0	70.0	70.8	70.8
	其他	348.4	394.4	459.0	420.0	429.3	428.6
	小计	2093.7	2322.7	2695.1	2598.0	2728.5	2738.7
	中国	783.8	838.2	892.7	860.0	892.7	881.8
消费	印度	538.9	530.2	525.8	544.3	550.8	555.2
	巴基斯坦	224.3	224.3	235.1	230.8	233.0	233.0
	越南	98.0	117.6	143.7	154.6	163.3	165.5
	孟加拉国	137.2	148.1	163.3	154.6	180.7	161.1
	土耳其	145.9	142.6	162.2	143.7	145.9	145.9
	巴西	67.5	69.7	74.0	76.2	78.4	78.4
	其他	470.0	459.0	474.2	471.9	482.7	484.8
	小计	2465.5	2529.6	2671.0	2636.1	2727.4	2705.6
	中国	95.9	109.6	124.6	201.4	228.6	228.6
	越南	100.2	119.7	151.3	152.4	165.5	169.8
进口	孟加拉国	138.8	148.1	165.5	150.2	180.7	158.9
	印度尼西亚	64.0	73.8	76.2	65.3	69.7	71.8
	巴基斯坦	71.8	53.3	71.8	63.1	63.1	65.3
	土耳其	91.8	80.1	87.6	69.7	65.3	65.3
	印度	23.3	59.6	36.5	32.7	30.5	30.5
	其他	185.8	176.5	179.5	166.8	170.7	170.3
	小计	771.7	820.7	893.1	901.7	974.2	960.7
	美国	199.3	324.8	345.0	315.7	370.1	370.1
	巴西	93.9	60.7	90.9	135.0	178.5	174.2
	印度	125.5	99.1	112.8	82.7	104.5	95.8
出口	澳大利亚	61.6	81.2	85.2	78.4	39.2	39.2
	贝宁	14.2	17.4	21.8	28.8	29.9	29.9
	希腊	20.9	22.1	23.4	29.4	29.4	29.9
	马里	21.8	23.9	28.3	28.3	29.4	29.4
	其他	217.5	195.1	185.6	195.6	193.3	192.8
	小计	754.6	824.4	893.1	894.0	974.4	961.3
	中国	1234.5	999.8	827.8	770.1	685.7	718.4
	巴西	124.3	150.9	188.5	257.1	271.8	267.4
	印度	153.4	171.6	200.9	183.4	164.9	194.3
	美国	82.7	59.9	93.6	108.9	139.3	145.9
期末库存	巴基斯坦	56.9	50.4	61.6	59.4	62.2	62.2
	澳大利亚	40.9	47.7	66.2	39.3	27.6	40.7
	孟加拉国	33.0	35.5	40.4	38.8	45.8	39.3
	其他	237.9	232.9	283.9	268.9	284.7	282.8
	小计	1963.6	1748.5	1762.8	1725.8	1682.1	1750.9

棉纱与棉花期货价格走势



PTA与棉花期货价格走势



纸浆： 库存居高不下，短期需求无增量，浆价偏弱整理

基本面概况

基本面	类别	现状	对期货影响
供给	全球木浆出运量	截止5月底，全球木浆出运量环比增加2.82%，同比下降4.70%，其中针叶浆环比减少5%，同比减少5%。	偏多
	国内进口	6月份木浆进口环比增0.24%，同比增25%，其中针叶浆进口环比增4%，同比增12%。	偏空
需求	包装用纸	白卡纸规模企业价格稳定整理。本周国内牛皮纸市场弱稳运行。	中性偏弱
	生活用纸	纸企调价积极性不高，稳定为主。	中性
库存	文化印刷纸	铜版纸市场行情盘整为主。双胶纸市场行情整理为主，大稳小动。	中性
	全球木浆库存	截止5月底，全球木浆库存天数环比增加1天至51天，同比增加16天。其中针叶浆库存天数环比增加2天至39，同比增加11天。	偏空
	欧洲木浆库存	截止6月底针叶浆库存量21.7万吨，环比减少3%，同比上升4%	偏多
价差	港口木浆库存	截止7月底，港口库存合计214万余吨，较6月下旬增加20%，较去年同期增加101%	偏空
	期现	期货升水现货，升水程度略缩小	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，纸浆市场供应稳定。需求方面，下游纸厂需求方面，纸厂纸品出货情况平平，价格无明显调整，现货采购偏少。库存方面，港口纸浆库存居高不下。需求未见明显增量，短期供需矛盾改善有限，浆价偏弱整理。

期现行情回顾

	2019/8/2	2019/8/1	2019/7/31	2019/7/30	2019/7/29	2019/7/26	周环比	周涨跌幅
SP1909收盘价	4,470	4,516	4,570	4,544	4,566	4,542	-72	-1.59%
SP2001收盘价	4,570	4,610	4,644	4,636	4,650	4,640	-70	-1.51%
跨期价差 (09-01)	-100	-94	-74	-92	-84	-98	-2	2.04%
SP1909持仓量	182,224	199,798	197,984	222,512	217,672	222,696	-40,472	-18.17%
SP2001持仓量	125,416	118,358	113,388	107,356	97,964	93,114	32,302	34.69%
山东银星	4,450	4,500	4,550	4,550	4,500	4,500	-50	-1.11%
山东鹏鹞	3,930	3,950	4,000	4,000	4,080	4,080	-150	-3.68%
基差 (山东银星-SP1909)	-20	-16	-20	6	-66	-42	22	-52.38%
品种价差 (山东银星-山东鹏鹞)	520	550	550	550	420	420	100	23.81%

	品牌	2019/8/1	2019/7/25	涨跌	涨跌幅
漂针浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	加拿大-北木	670	670	0	0%
	加拿大-凯利普	600	600	0	0%
	加拿大-月亮	600	600	0	0%
	加拿大-金狮	590	590	0	0%
	加拿大-雄狮	590	590	0	0%
	加拿大-马牌	600	600	0	0%
	智利-银星	590	590	0	0%
	俄罗斯-乌针布针	580	580	0	0%
阔叶浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	巴西-小鸟	720	720	0	0.00%
	巴西-金鱼	505	505	0	0.00%
	巴西-鸚鵡	505	505	0	0.00%
	俄罗斯-乌阔布阔	530	530	0	0%
	智利-明星	500	520	-20	-3.85%
	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	570	570	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 4589 元/吨，环比下降 0.09%，同比下降 29.32%；

进口阔叶浆周均价 4052 元/吨，环比下降 1.67%，同比下降 31.14%；

进口本色浆周均价 4541 元/吨，环比下降 0.52%，同比下降 32.82%；

进口化机浆周均价 3786 元/吨，环比下降 0.37%，同比下降 19.50%。

SP1909合约价格由上周4542元/吨下跌至4470元/吨。SP1909合约和山东地区智利银星浆现货的价差由上周的-42元/吨扩大至目前的-20元/吨。针叶浆价格与阔叶浆价格价差由420元/吨扩大到520元/吨。

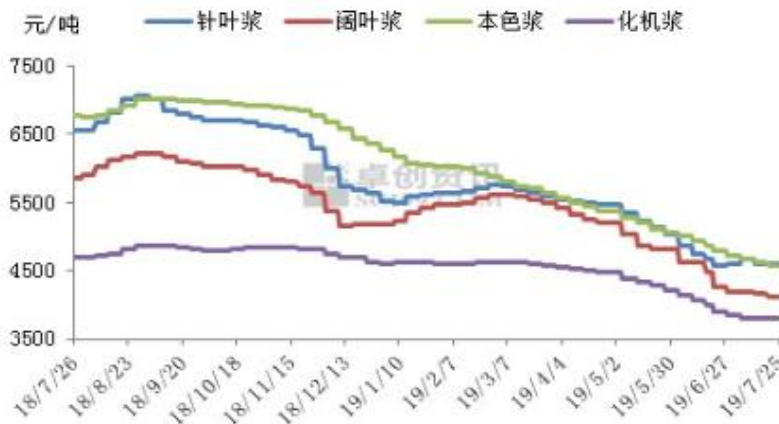
基本方面

• 上游方面

7月26日-8月1日，进口木浆现货市场大稳小动，其中阔叶浆价格下行幅度较大，在100-150元/吨；针叶浆价格华南地区补跌50元/吨左右；化机浆、本色浆价格持续偏弱运行。影响价格走势的原因主要有以下几个方面：第一，新一轮阔叶浆外盘放量成交，业者预售价格偏低，影响现货价格稳定；第二，港口库存以阔叶浆货源居首，下游压价采买原料；第三，需求面未见明显增量，浆市观望气氛浓郁，业者预期偏空。

7月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计214万吨，较6月下旬增加20%，较去年7月下旬增加101%。

2018年7月-2019年7月进口木浆现货价格走势



• 下游动态

包装用纸市场，本周白卡纸规模企业价格稳定整理，由于生产企业提涨计划，市场低端价格更迭放缓，多数业者保持观望态度。截至本周四，250-400g白卡纸含税均价5327元/吨，环比持平，同比下滑4.48%。周内生产企业装置运行平稳，供货正常，库存合理，供需暂无较大调整。

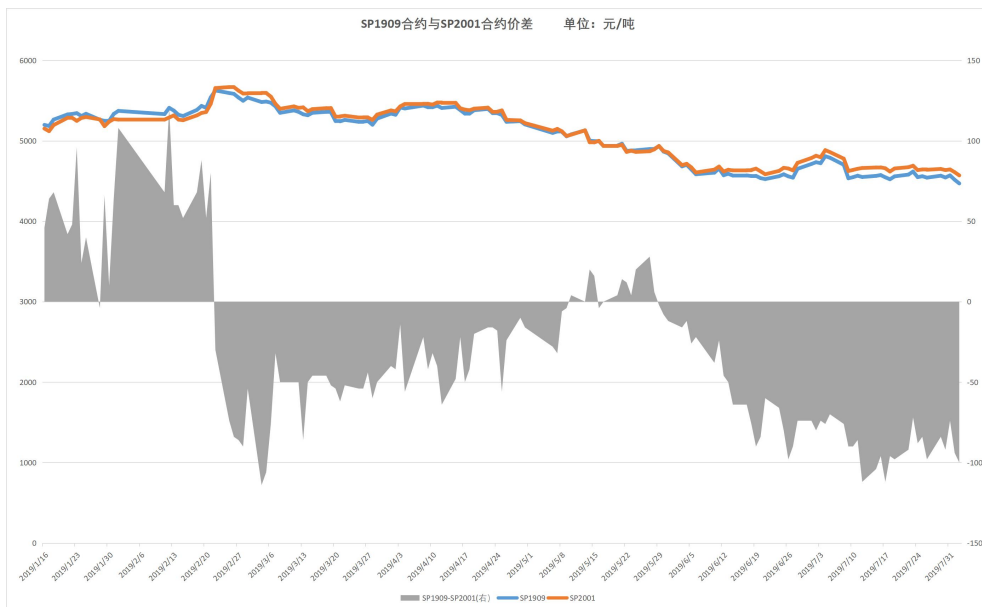
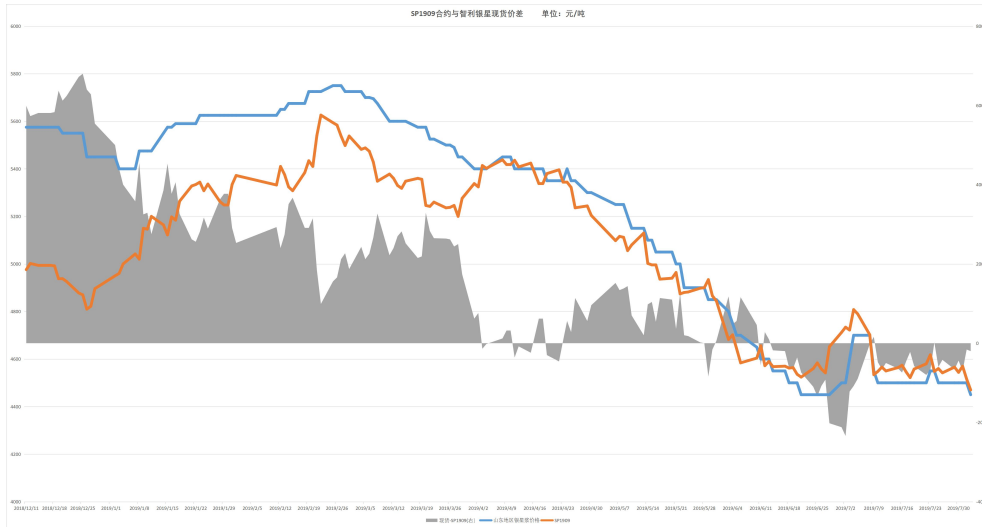
本周国内牛皮纸市场弱稳运行。规模纸企维持高位报盘，实盘以商谈为准，部分成交有阴跌；贸易商报价灵活，然下游终端谨慎备货心态未见改观，整体出货缓慢。

文化用纸市场，本周铜版纸均价为5700元/吨，环比持平，较去年同期下降15.15%。本周铜版纸市场行情盘整为主。纸厂价格盘整，大稳小动，社会订单偏少，库存压力不大。经销商销售未见明显改观，需求有限。

本周双胶纸均价为6008元/吨，环比持平，较去年同期下降12.83%。本周双胶纸市场行情整理为主，大稳小动。纸厂价格盘整，社会订单偏少，规模纸厂库存压力不大，成交不温不火。下游经销商谨慎为主，销售未见明显改观，刚需采购，维持低位库存，对后市多持观望心态。

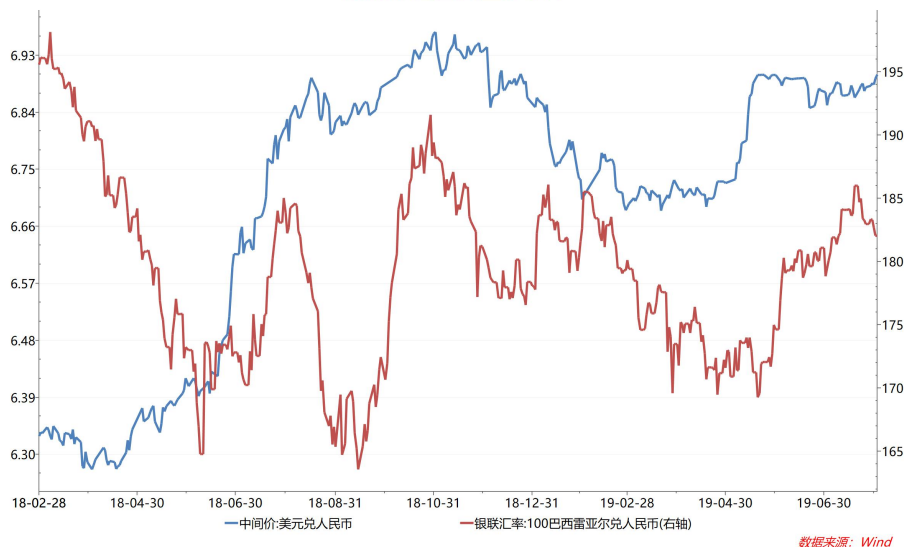
生活用纸市场，月底纸企调价积极性不高，稳定为主。生活用纸均价6000.00元/吨，与上周持平；同比下降1462.50元/吨，跌幅19.60%。

价差和套利方面

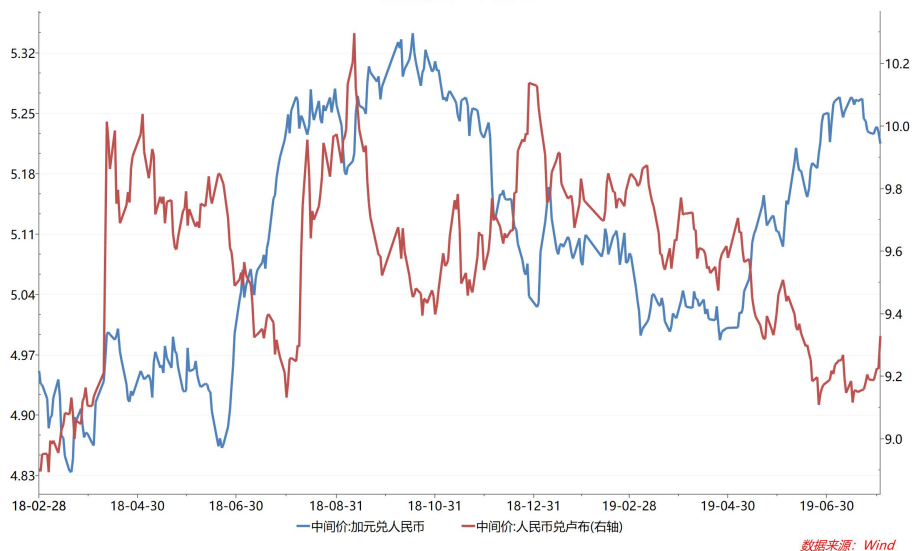


汇率方面

美元及巴西雷亚尔汇率



加元及卢布汇率

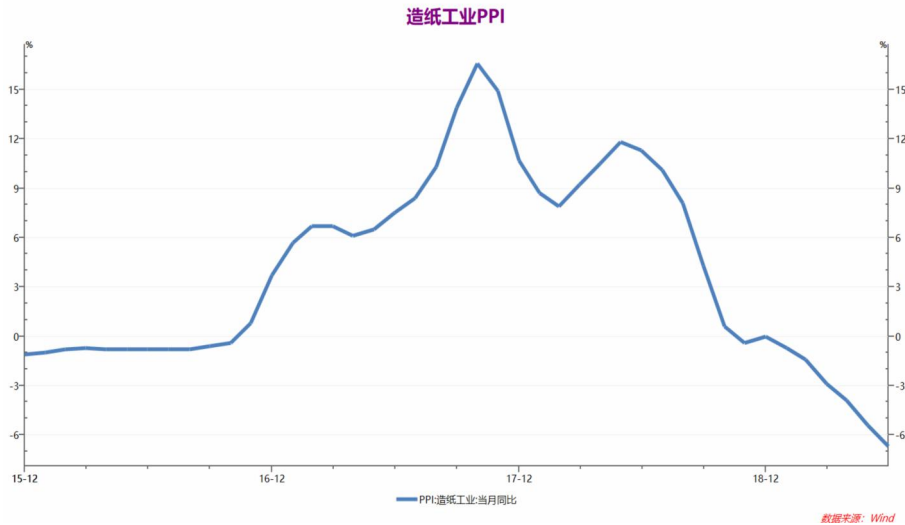


海运费方面

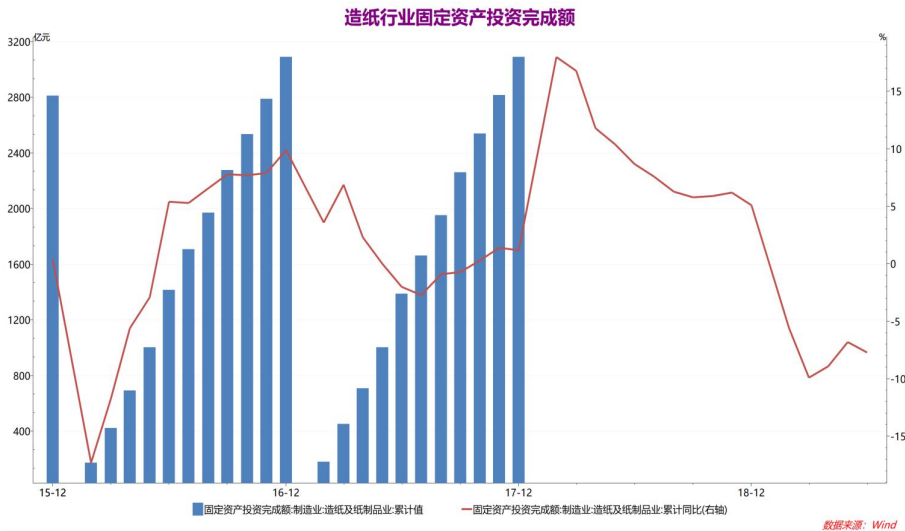
波罗的海干散货指数



造纸行业PPI



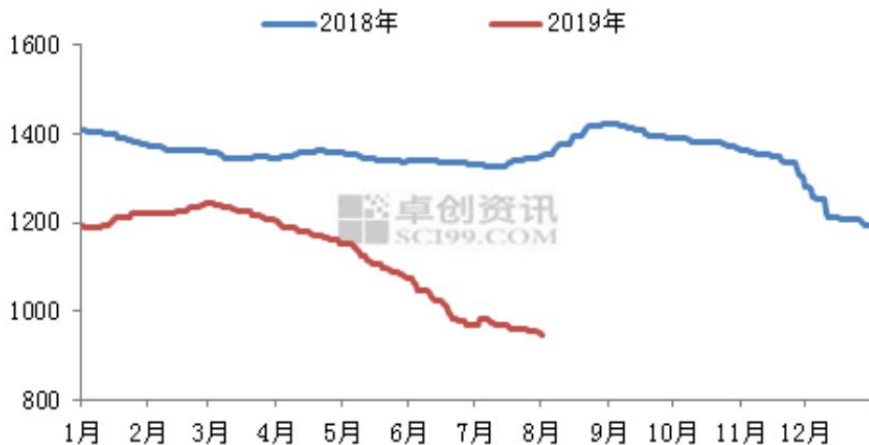
2018-06	11.30
2018-07	10.10
2018-08	8.10
2018-09	4.30
2018-10	0.60
2018-11	-0.40
2018-12	0.00
2019-01	-0.70
2019-02	-1.40
2019-03	-2.90
2019-04	-3.90
2019-05	-5.40
2019-06	-6.70



6月造纸及纸制品业固定资产投资完成额累计同比为-7.7%。

纸浆价格指数

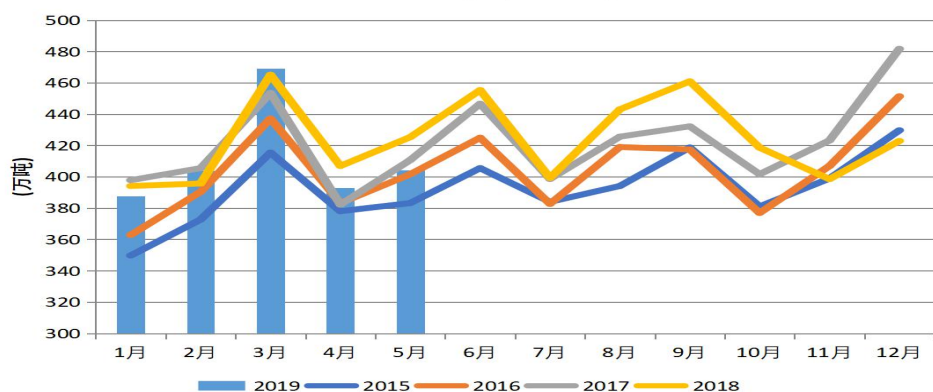
中国进口木浆价格指数走势图



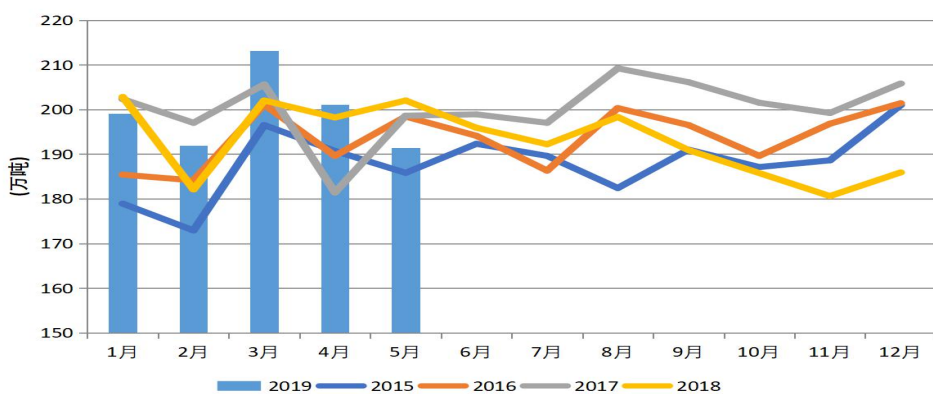
截至8月1日，中国进口木浆价格指数为945.05点，较上周（956.98点）下降11.93点，较去年同期下降29.98%。

全球木浆出运

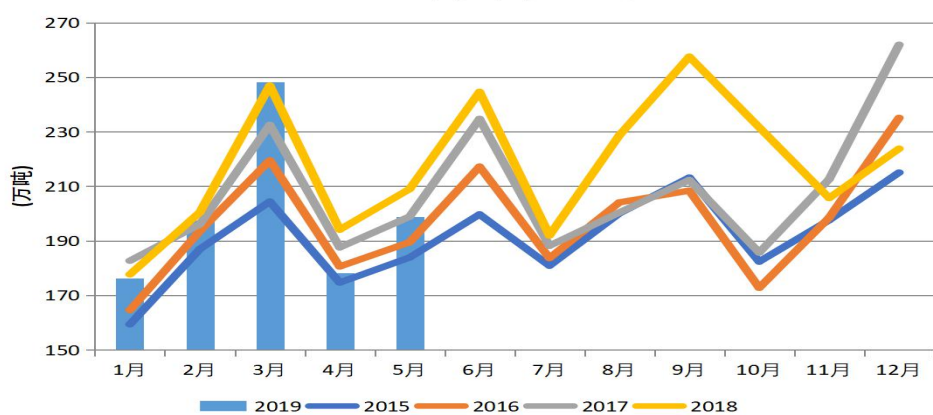
出运量:木浆:全球



出运量:针叶浆:全球

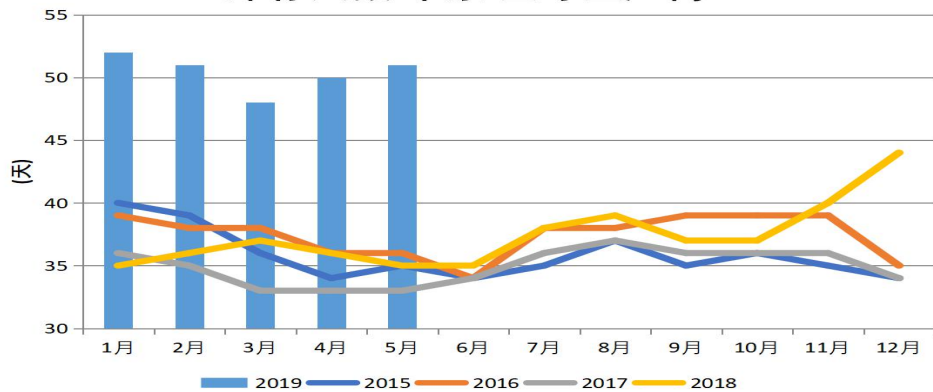


出运量:阔叶浆:全球

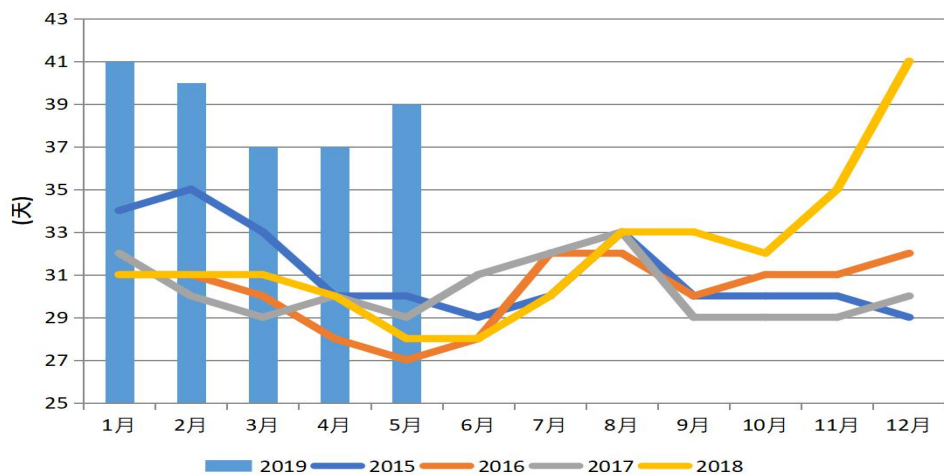


全球生产商木浆库存天数

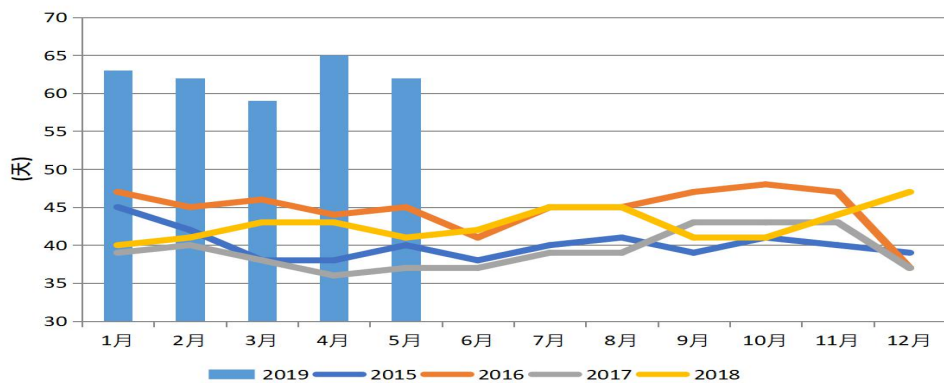
库存天数:木浆:全球生产商



库存天数:针叶浆:全球生产商

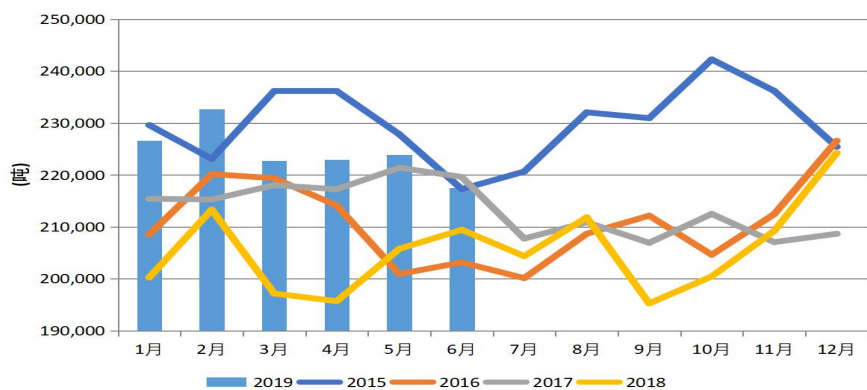


库存天数:阔叶浆:全球生产商

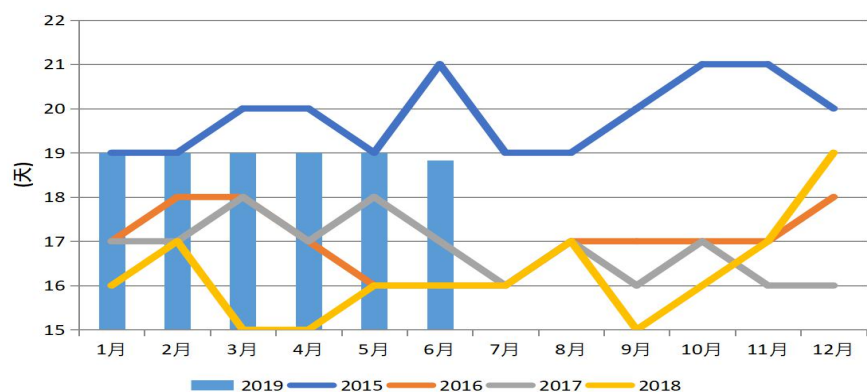


欧洲木浆库存

库存量:漂针木浆:欧洲

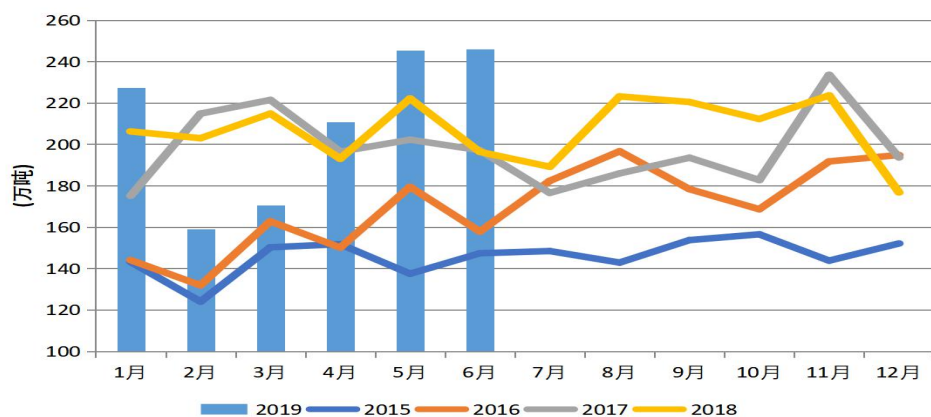


库存天数:漂针木浆:欧洲

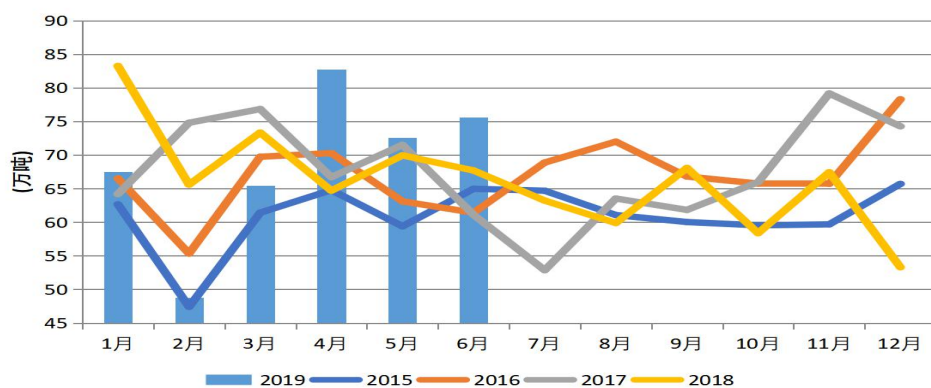


国内木浆进口

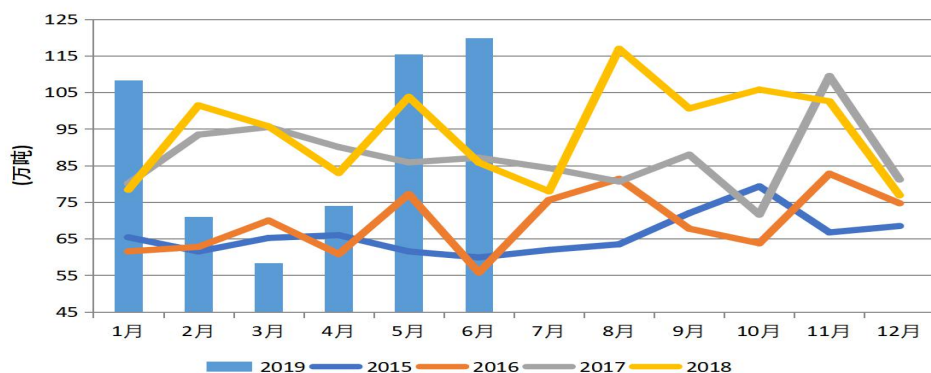
进口数量:木浆:当月值



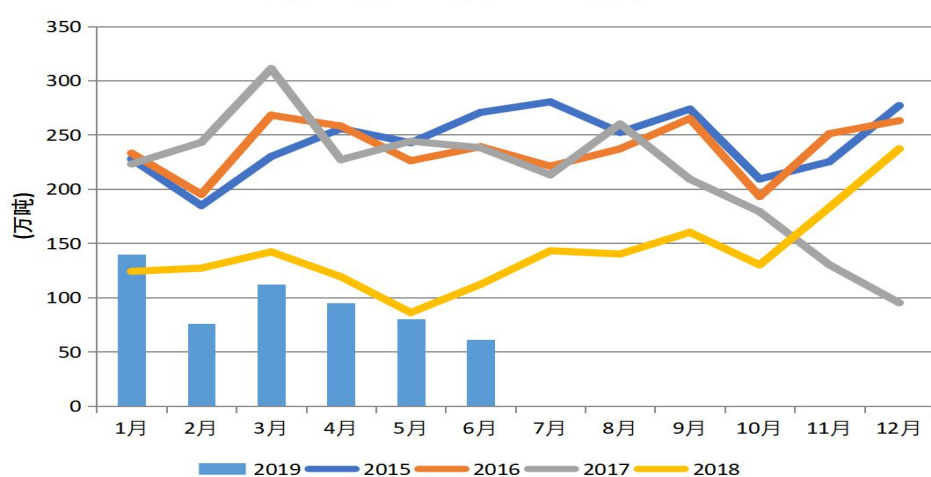
进口数量:漂针木浆:当月值



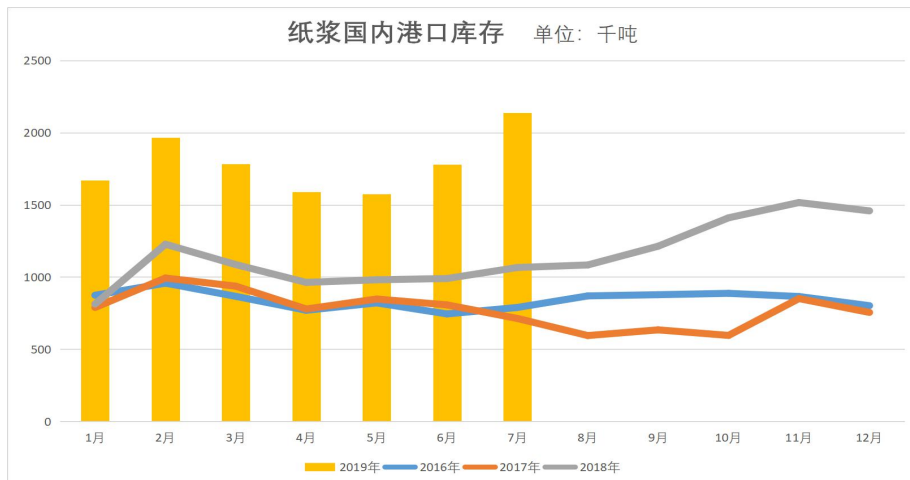
进口数量:漂阔木浆:当月值



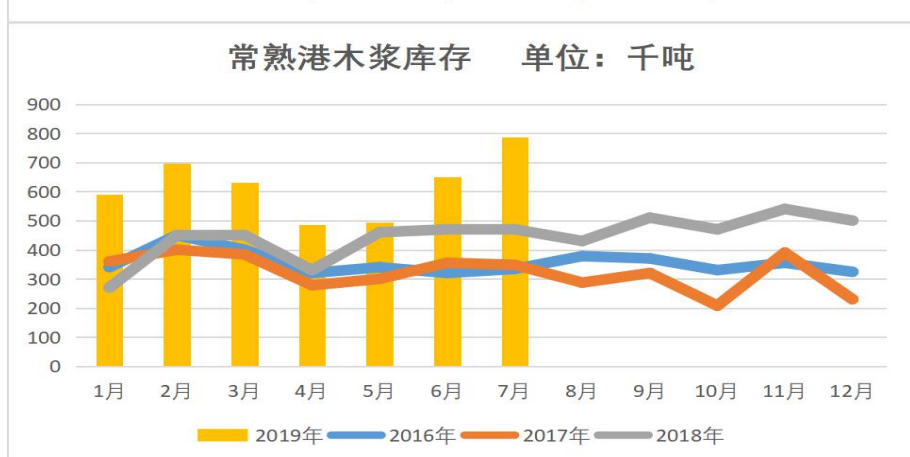
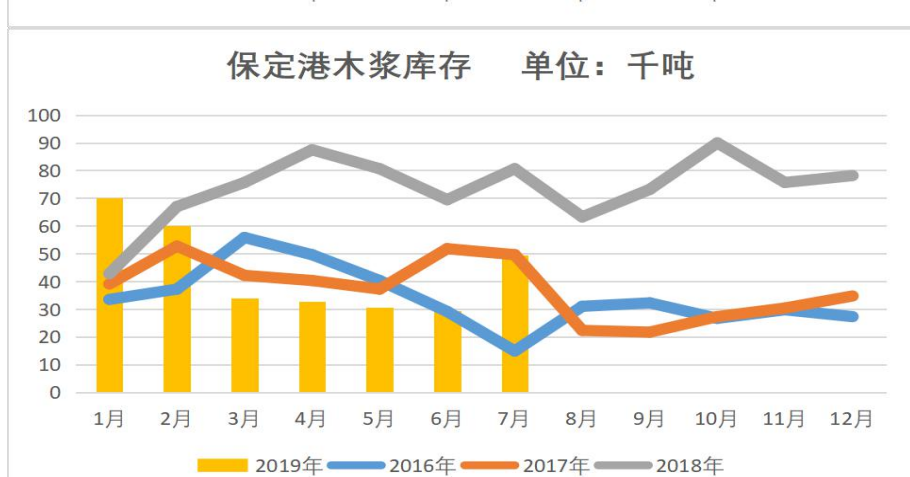
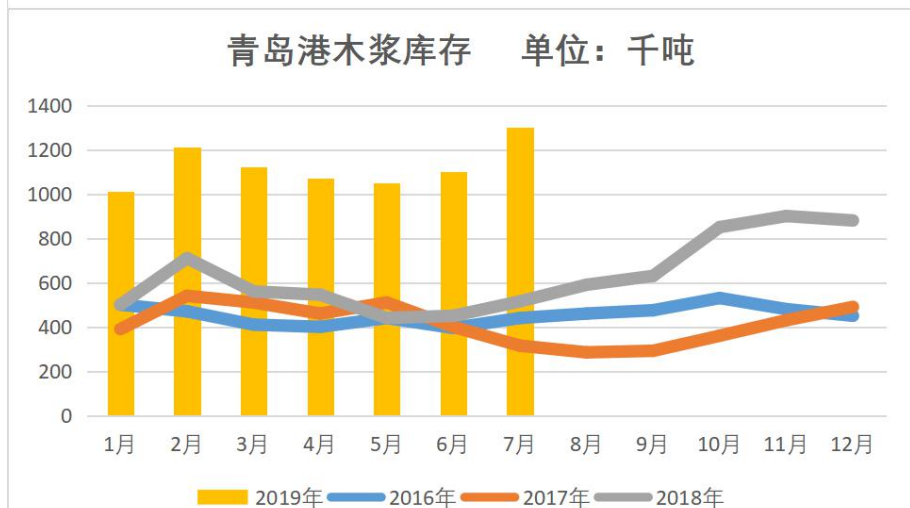
进口数量:废纸:当月值



国内木浆港口库存



7月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计214万吨，较6月下旬增加20%，较去年7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