

豆粕

3月大豆到港量较少，部分企业或缺豆停机。国内疫情好转，各地饲料企业复工，生猪及禽类市场补栏量也将提升，需求出现阶段性回暖，货源紧张局面缓解之前，近阶段豆粕价格或仍震荡偏强运行。关注疫情是否影响国外港口物流运输。

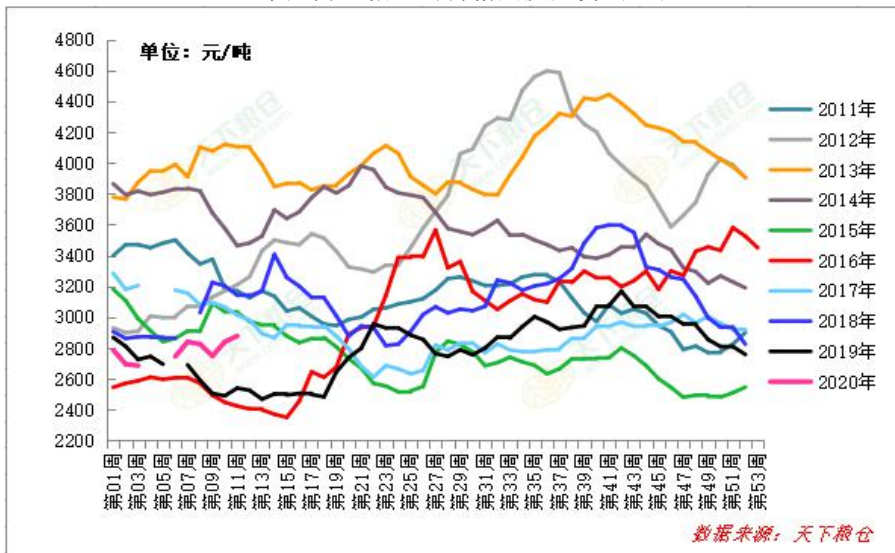
一、现货行情变化



2008年12月5日-2020年3月13日国内豆粕价格连续走势图



2011-2020年国内豆粕平均价格周度走势对比图



3月9日-3月13日，国内豆粕现货价格震荡整理，涨跌互现。截止本周五，沿海豆粕价格2810-2880元/吨一线，较上周波动10-40元/吨。

其中，天津2880-2890，山东2840-2860，江苏2840-2880，东莞2810-2850，广西地区2850-2860。

目前豆粕市场主要利空因素如下：
1、因盘面榨利较好，中国油厂持续大量采购南美大豆，上周买入40船以上巴西大豆，本周前四天中国已订购了至少30-35船巴西大豆，后期美国及美国猪肉进口或也将增加；

2、因疫情在全球蔓延，肉类需求下降也将影响养殖业，生猪养殖企业节后补栏速度有所延迟，饲企反映3月份禽料降幅较大，或降2-3成，且水产需求也处于淡季，后期需求前景并不太乐观。

但以下利好又支撑豆粕行情：

1、本月大豆到港量较少，导致本月不少油厂有停机计划，本周油厂压榨量继续下降至较低水平；

2、油厂豆粕现货大多已售完，豆粕库存仍较低；

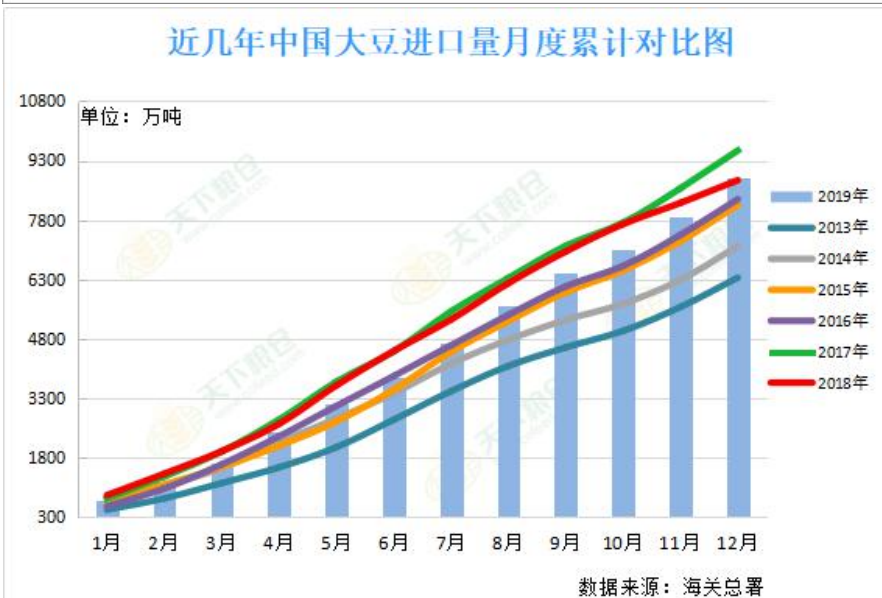
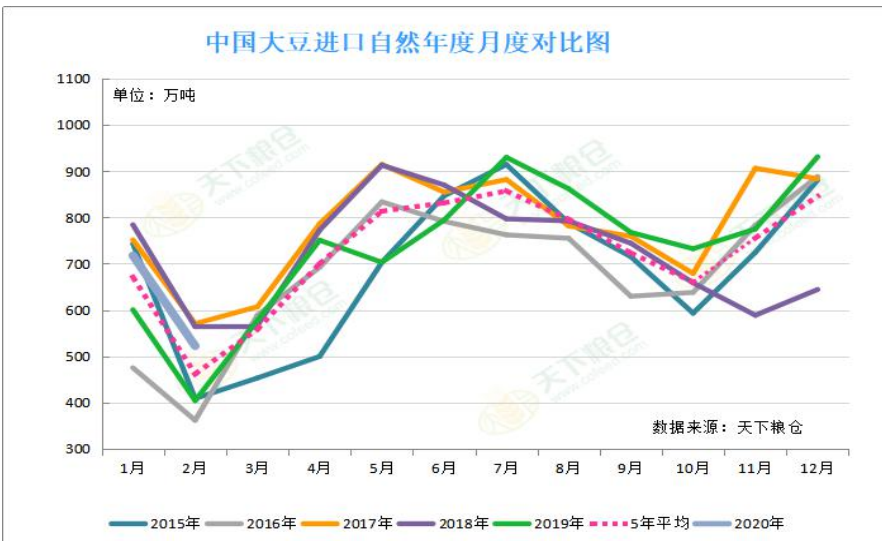
3、当前生猪养殖利润可观，养殖户的补栏热情和积极性较高，且饲料企业大多复工，豆粕需求出现阶段性好转。

二、基本面分析

大豆压榨量



大豆进口



2020年第11周（3月7-3月13日），本周油厂开机率继续下降，全国各地油厂大豆压榨总量1471100吨（出粕1162169吨，出油279509吨），较上周1659300降188200吨，降幅11.3%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为42.28%，较上周的47.69%降5.41个百分点。预计第12周继续下降，压榨量预计在140万吨左右，第13周或小幅回升，压榨量将在148万吨左右。

2019/2020大豆作物年度迄今（始于2019年10月1日），全国大豆压榨量为37,133,114吨，较去年同期的37,294,685吨降161,571吨，降幅为0.04%。

自然年度：2020年1月1日迄今，全国大豆压榨量总计为15,106,700吨，较2019年度同期的14,143,285吨增963,415吨，增幅为6.81%。

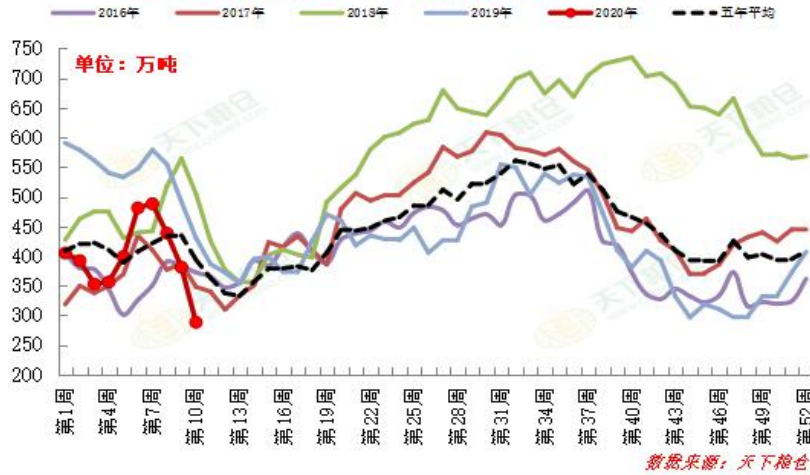
2020年3月份国内各港口进口大豆预报到港74船482.5万吨，4月份初步预估730万吨，较上周预估降低20万吨，5月初步预估850万吨，较上周预估增20万吨，6月初步预估870万吨，7月份初步预估910万吨。

海关总署3月7日公布：2020年1-2月中国大豆进口1351.4万吨，较去年同期1183.2万吨增加168.2万吨，增幅14.22%，2019年12月中国大豆进口954.24万吨。

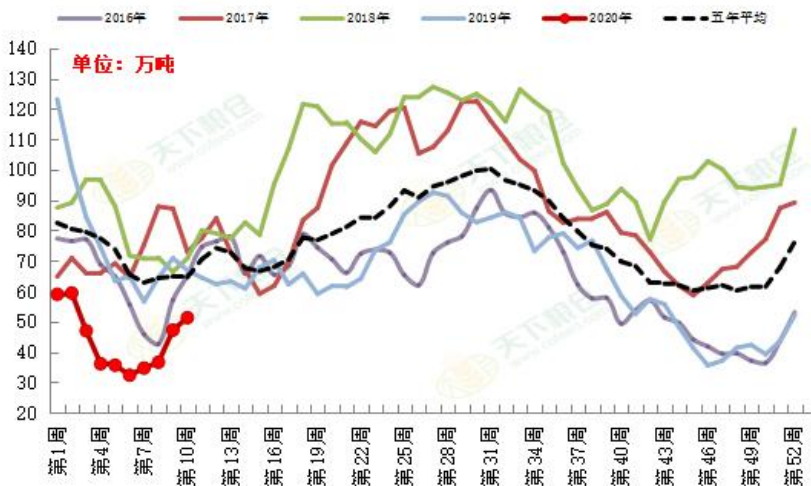
二、基本面分析

大豆、豆粕库存

近几年国内沿海大豆结转库存周度趋势图

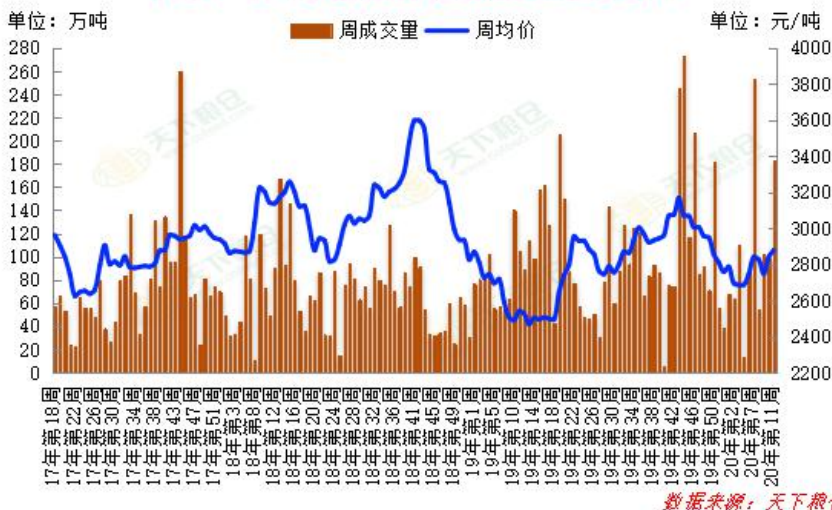


近几年国内沿海豆粕结转库存周度趋势图



需求面：豆粕现货成交量

国内豆粕周均价及周度成交量对比图



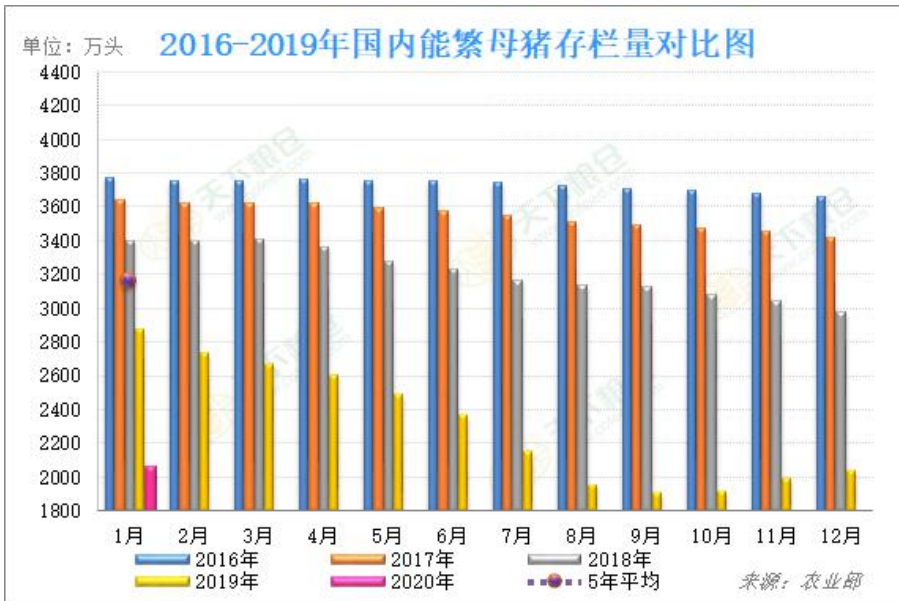
上周进口大豆到港量较少，导致大豆库存继续减少，截止2020年第10周（截止3月6日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量288.29万吨，较前一周的381.17万吨减少92.88万吨，降幅24.37%，较去年同期430.43万吨减少33.02%。因3月份大豆到港量较少，预计大豆库存或继续下降。

上周油厂豆粕出货量不大，令豆粕库存继续增加，截止3月6日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量51.24万吨，较前一周的47.14万吨增加4.1万吨，增幅在8.70%，较去年同期66.86万吨减少23.36%。但因缺豆，本周油厂大豆压榨量继续下降至147万吨，预计本周豆粕库存或将再度减少。

油厂豆粕库存仍紧张，而生猪养殖利润可观，养殖户补栏热情较高，目前饲料企复工率已超8成，需求出现阶段性回暖，尤其远期基差成交量，令本周成交量明显高于上周。截止3月13日当周，豆粕总成交量184.63万吨，较上周97.99万吨，周比增86.70%，较去年同期105.18增加75.53%。

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



农业农村部新闻办公室3月12日发布，四川省乐山市在查获的外省违法调运生猪中排查出非洲猪瘟疫情。截至目前，共有32个省份发生家猪（154）和野猪（5起）非洲猪瘟疫情。同时目前已有21个省份138起疫情解封。

受新冠肺炎疫情影响，餐饮等行业入座率较低，当前全国消费疲软，另外新一轮中央储备冻猪肉投放于13日下午启动，竞价交易2万吨，到目前为止今年累计投放量已达21万吨，储备肉投放频率较高，加上国家加大猪肉进口量，供需双面均利空猪市，猪价继续承压偏弱运行，养殖企业存栏依旧低位。且受疫情影响，饲企反映3月份禽料降幅较大，或降2-3成，以及水产需求处于淡季，需求前景并不太乐观。

不过，随着各地复工复产企业继续增加，学生开学和餐饮行业的复苏，猪肉需求量也将增加，且目前生猪养殖暴利，本周全国生猪头均利润为1443.87元/头，较上周五的1502.52元/头减少了58.65元/头，较去年同期35.20元/头的盈利水平增加1408.67元/头，增幅为7423.50%，有利于生猪存栏恢复。

本周美豆价格大幅下跌，导致大豆进口成本继续减少，截止本周五，巴西大豆3月完税价2997元/吨，较上周同期3086减少89元/吨。但连盘豆油期货大幅下跌，期货市场疲软，导致本周大豆盘面毛利继续减少，截止本周五，巴西大豆3月船期盘面榨利盈利156元/吨，上周同期盈利171元/吨。但该榨利仍有利可图，中国油厂仍在采购南美大豆，本周前四天中国已订购了至少30-35船巴西大豆，上周的采购数量为40多船。

目前美国大豆进口关税仍高达30.5%，使得美豆压榨仍处于深度亏损状态，截止本周五，美湾大豆3月船期盘面榨利亏损756元/吨，上周同期亏损799元/吨。但目前中国已承诺部分美豆取消加征关税，截止本周五，取消加征关税后的美湾大豆3月船期盘面榨利将转为盈利40元/吨，上周同期盈利27元/吨；美西大豆3月船期盘面榨利将转为盈利67元/吨，上周同期盈利89元/吨。

三、后市展望

3月大豆到港量较少，部分企业或缺豆停机。国内疫情好转，各地饲料企业复工，生猪及禽类市场补栏量也将提升，需求出现阶段性回暖，货源紧张局面缓解之前，近阶段豆粕价格或仍震荡偏强运行。关注疫情是否影响国外港口物流运输。

美豆方面：新型冠状病毒疫情定性为全球性流行病，市场仍在担忧疫情蔓延将重创全球经济。且美国农业部发布的3月份全球农业产量报告显示，2019/20年度巴西大豆产量预计达到创纪录的1.26亿吨，比上月预测值高出100万吨，比上年增加900万吨或8%。据外电3月11日消息，目前巴西2019/20年度大豆收割已经为50-55%，而上年同期水平为55%。且阿根廷的大豆产量预估上调100万吨至5400万吨，全球2019/20年度大豆期末库存预估上调358万吨至1.0244亿吨，南美大豆预期丰产，全球大豆供应庞大，同时美豆出口数据不佳，均制约美豆价格。短线美豆或以偏弱震荡运行为主。

豆粕方面：3月大豆到港量较少吨，部分企业已缺豆停机，油厂开机率降至低点，豆粕库存仍还处于较低水平，加上随着疫情明显改善，畜禽市场补栏量将快速提升，下游饲企大多复工，豆粕需求将阶段性好转。

另外油脂价格弱势运行，买粕卖油套利也提振粕价。但二季度我国大豆供应市场整体趋于充裕，4-6季度大豆到港量约2450万吨，若油厂榨利继续偏好，将刺激企业加快压榨进度，4月份豆粕库存或从低位回升，利空国内市场。总的来看，豆粕供应紧张局面缓解仍需时日，可能紧张局面将延续到4月中上旬，短线豆粕价格或仍有望震荡偏强运行。后期需重点关注中国大豆采购节奏。

菜粕

菜籽供应紧张，菜粕库存处在低位。饲企反映3月份禽料或降2-3成，水产淡季，疫情也在全球蔓延，肉类需求下降。预计菜粕短期震荡运行。

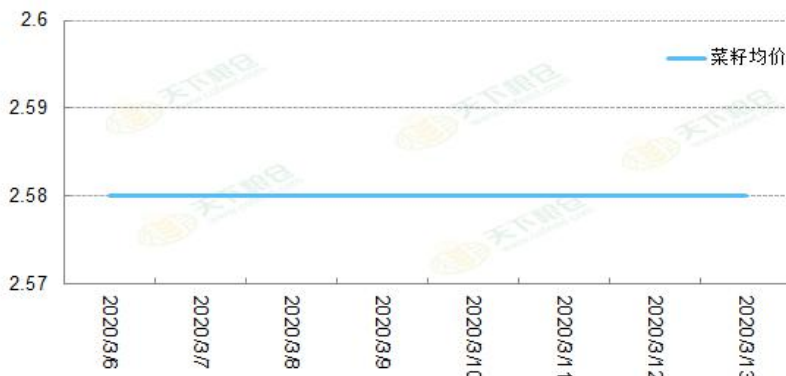
一、菜籽收购方面

省份	地区	价格(元/斤)	较上周涨跌	质量标准
四川	成都红旗	-		停止收购
	成都邛崃	未报		水杂11%，含油38%
	绵阳	2.60	0	水杂11%，含油36-37%
安徽	合肥丰粮	2.60	0	水杂12%，含油37%
	中谷	2.65	0	水杂13%，含油36%
	安庆怀宁	未报		水杂13%，含油36%
	合肥肥西	2.60	-0.03	水杂12%，出油35%
江苏	泰州兴化	2.55	0.05	水杂11%，含油39%
	泰州	2.55	-0.08	水杂10%，含油38%
	南通启东	2.65	0	水分9%，含油39%
	盐城大丰	2.55	0	水杂11%，含油38%
湖北	宜昌	未报		水杂10%，含油38%
	孝感	未报		水杂13%，含油38%
	潜江	未报		水杂13%，含油38%
湖南	常德	2.75	0.1	水杂11%，含油36-37%
内蒙	呼伦贝尔	2.15	0	水杂10%，含油38-39%
新疆	伊犁	未报		水杂9%，含油38%
青海	海东	2.35		停止收购
甘肃	张掖	2.35		停止收购
贵州	遵义	2.80	0	水杂12%，含油37%

本周国内菜籽价格较上周稳中波动，安徽新菜籽价格在2.6-2.65元/斤，较上周跌0.03元/斤，江苏地区净货收购价在2.55-2.65元/斤，较上周波动0.05-0.08元/斤，四川地区菜籽价格在2.6元/斤，较上周持稳，湖南地区菜籽价格在2.75元/斤，较上周涨0.1元/斤，内蒙古地区菜籽价格在2.15元/斤，较上周持稳，贵州地区菜籽价格在2.8元/斤，较上周持稳。中加关系紧张，菜籽进口受限，进口菜籽供应已经非常紧张，支撑菜籽行情。但受新冠肺炎疫情影响，油脂跌幅巨大，油厂收购也谨慎，所以近期国产菜籽收购价格或震荡偏弱运行。

第11周（3月6日-3月13日）菜籽价格走势

单位：元/斤



数据来源：天下粮仓

2010年5月4日至2020年3月13日国内菜籽现货价格连续走势图



二、菜粕现货行情变化

第11周（3月6日-3月13日）菜粕价格走势图

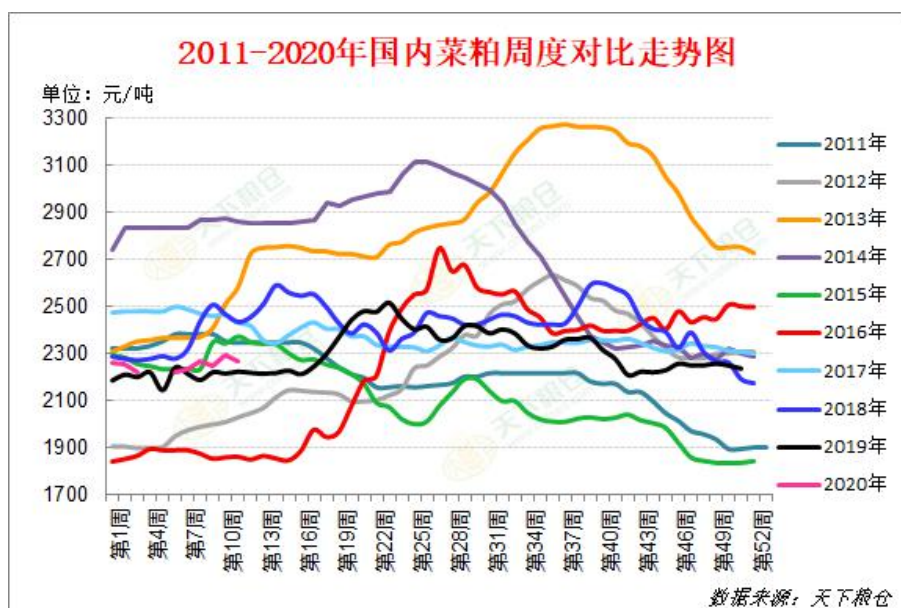


本周国内菜粕价格相比上周滞涨回落，截至本周五，国产菜粕报价在2280-2350元/吨，较上周跌120元/吨，沿海进口菜籽压榨的菜粕价格在2230-2310元/吨，较上周跌30-60元/吨。

2010年5月至2020年3月13日国内菜粕现货价格连续走势图

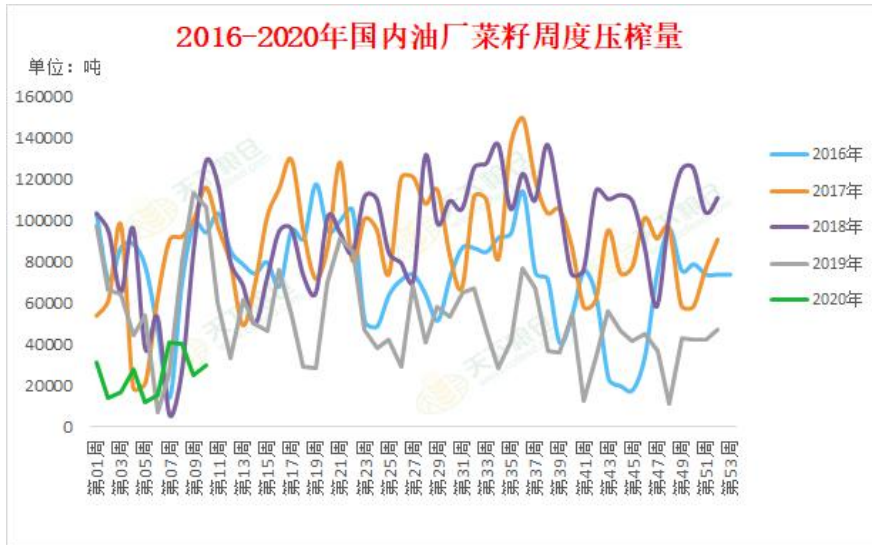


2010-2020年国内菜粕平均价格周度走势对比图

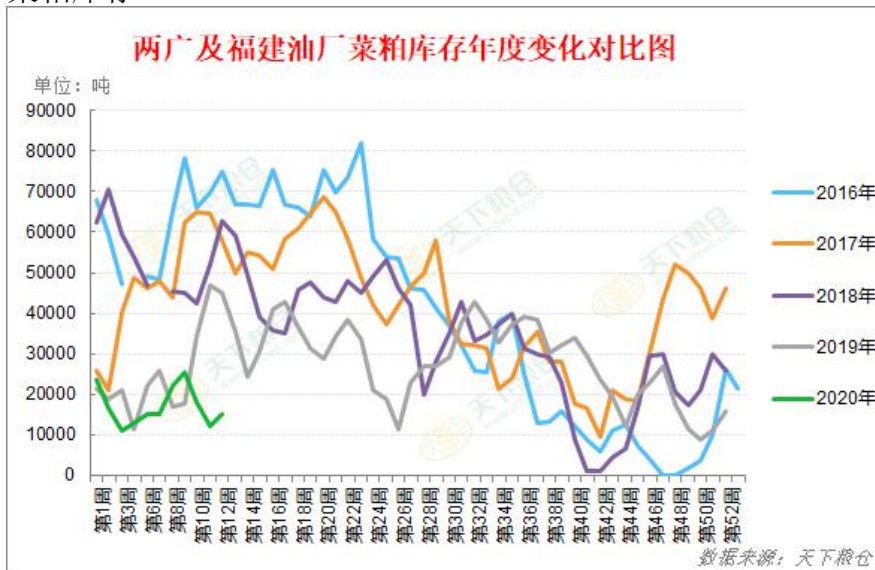


三、基本面分析

菜籽压榨量



菜粕库存



本周菜籽油厂开机率继续回升，导致本周（截止3月13日当周）两广及福建地区菜粕库存增加至15000吨，较上周12000吨增加3000吨，增幅25%，较去年同期各油厂的菜粕库存45000吨降幅66.67%。

需求面：菜粕现货成交量



本周国内菜粕现货价格下跌，部分买家逢低补库，尤其远月基差放量成交，本周日均成交量较上周暴增231.63%。

四、后市展望

菜籽供应紧张，菜粕库存处在低位。饲企反映3月份禽料或降2-3成，加上水产需求也处于淡季，疫情也在全球蔓延，肉类需求下降。预计菜粕短期震荡运行。

巴西大豆榨利良好，上周至本周中国采购或近80船巴西大豆。4-6月大豆到港或高达2450万吨，后期美国农产品也将增加，且因疫情在全球蔓延，肉类需求下降也将影响养殖业，饲企反映3月份禽料或降2-3成，加上水产需求也处于淡季，抑制粕价。但中加关系未有缓和迹象，菜籽供应不足，油厂开机率低，菜粕库存处在低位，及本月大豆到港量仍较少，不少油厂已停机，本周大豆油厂压榨量大幅下降至147万吨，油厂豆粕库存仍偏低，且油脂价格暴跌令油厂有意挺粕，限制菜粕价格跌幅，短线菜粕价或偏弱震荡整理。

豆油

3月大豆到港量较小，油厂压榨量大降，油脂需求略有好转，但油脂库存依旧庞大，后续大豆到港快速增加，开机率将会重新提升。目前油脂行情是否已经见底还不能确定，不排除在低位反复震荡。须关注疫情对巴西物流的影响。

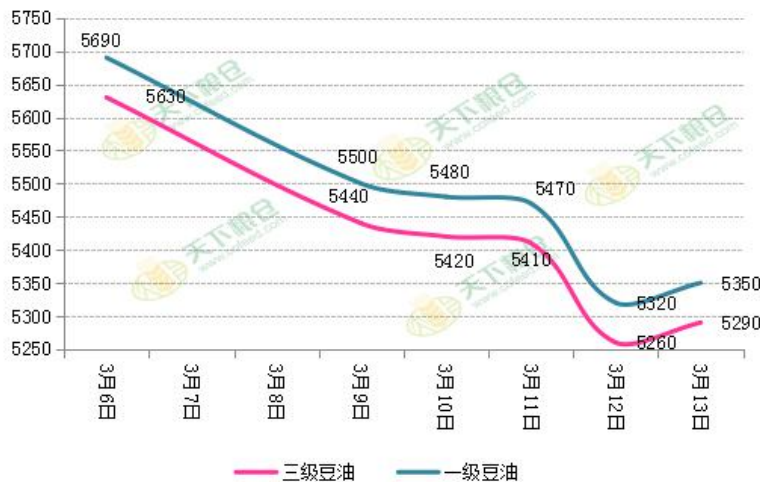
一、现货行情变化

截止本周五，国内沿海一级豆油现货主流价格在5330-5360元/吨，天津贸易商5330，日照贸易商5360，张家港贸易商5350，广州贸易商5330-5360，大多较上周五大跌270-500元/吨。

本周国内豆油行情大跌，主要原因有以下几个：

- 1、金融市场暴跌及减产谈判失败共同拖累原油大跌。
- 2、外围走势疲软以及美豆出口数据不佳、南美丰产压力均令美豆大跌。
- 3、马棕3月阶段性出口整体偏弱，产量又面临季节性回升，棕榈油期价大幅回调，对豆油期价形成拖累。
- 4、豆油供应十分充裕，且后期大豆到港量较大，均令本周豆油现货价格大幅回落。

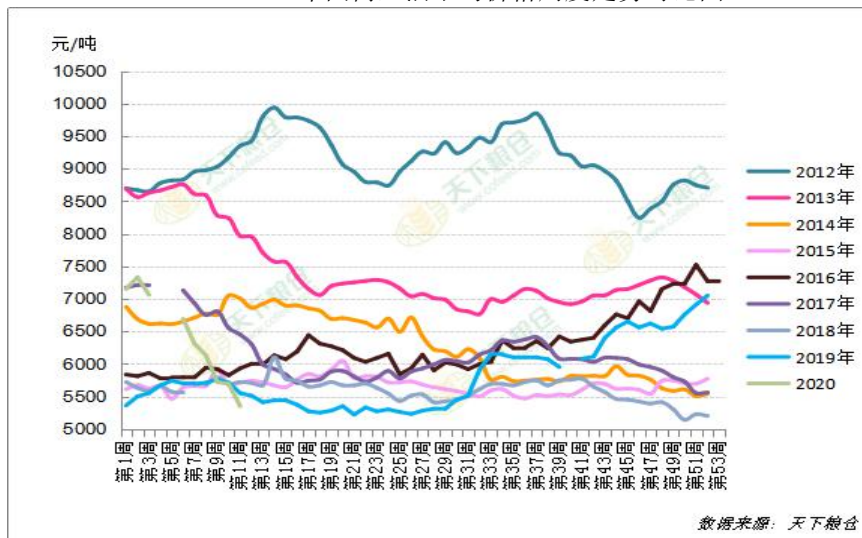
2020年第11周国内豆油价格走势



2008年12月6日-2020年3月13日国内一级及三级豆油价格连续走势图



2012-2020年国内豆油平均价格周度走势对比图



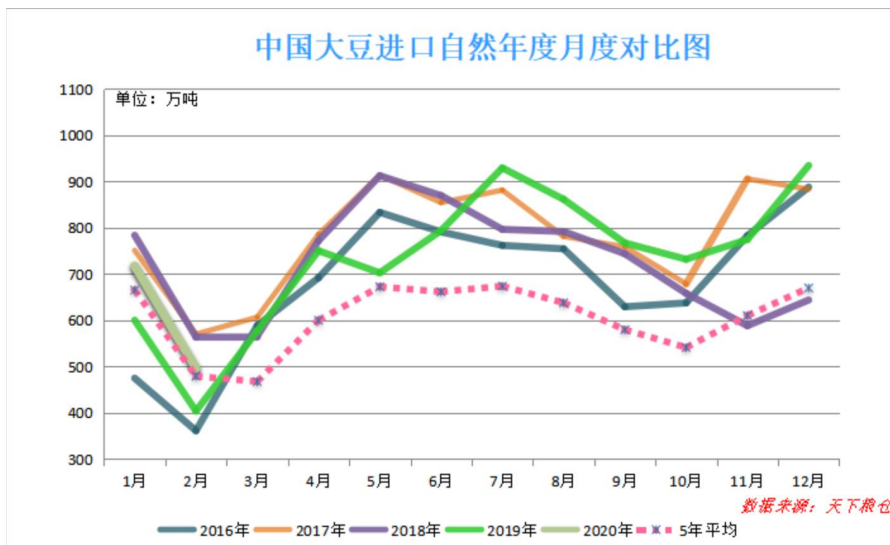
二、基本面分析

大豆压榨量

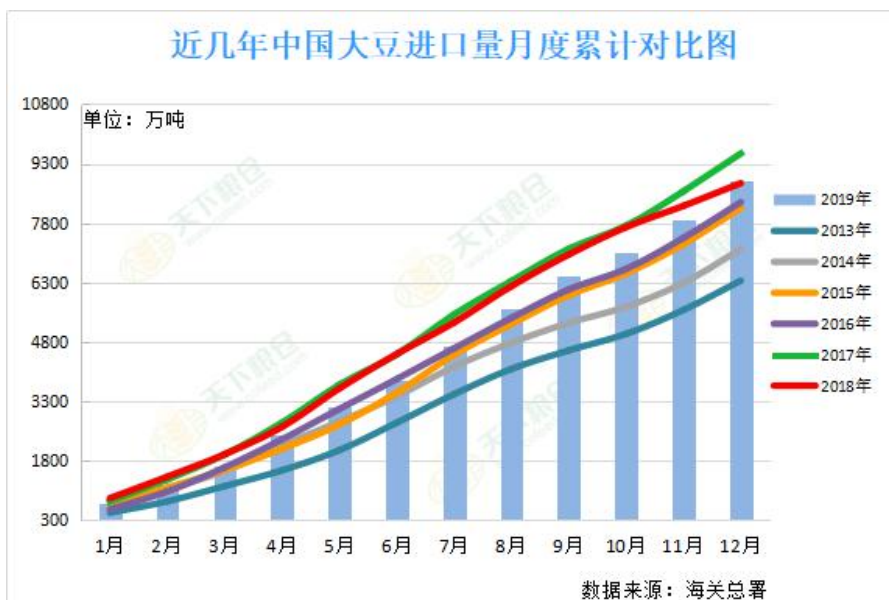


2020年第11周（3月7-3月13日），本周油厂开机率继续下降，全国各地油厂大豆压榨总量1471100吨（出粕1162169吨，出油279509吨），较上周1659300吨降188200吨，降幅11.3%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为42.28%，较上周的47.69%降5.41个百分点。预计第12周继续下降，压榨量预计在140万吨左右，第13周或小幅回升，压榨量将在148万吨左右。

大豆进口



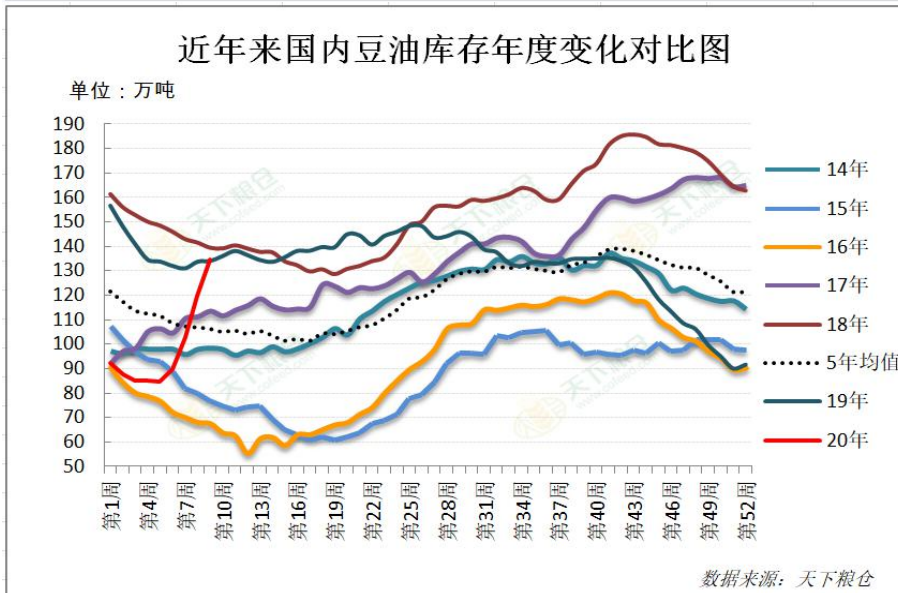
2020年3月份国内各港口进口大豆预报到港74船482.5万吨，4月份初步预估730万吨，较上周预估降低20万吨，5月初步预估850万吨，较上周预估增20万吨，6月初步预估870万吨，7月份初步预估910万吨。



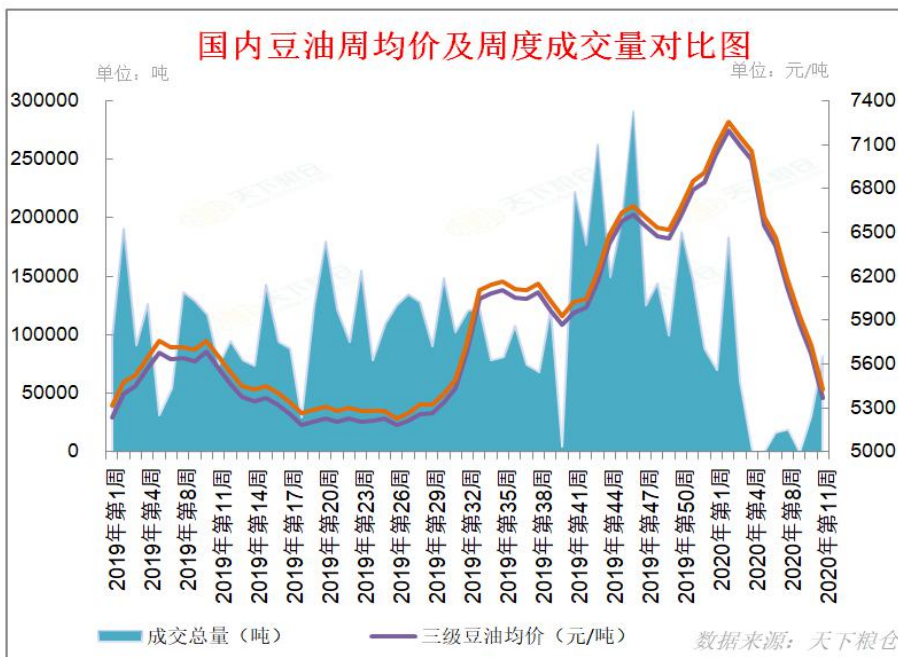
海关总署3月7日公布：2020年1-2月中国大豆进口1351.4万吨，较去年同期1183.2万吨增加168.2万吨，增幅14.22%，2019年12月中国大豆进口954.24万吨。

二、基本面分析

豆油库存量



需求面：豆油成交量



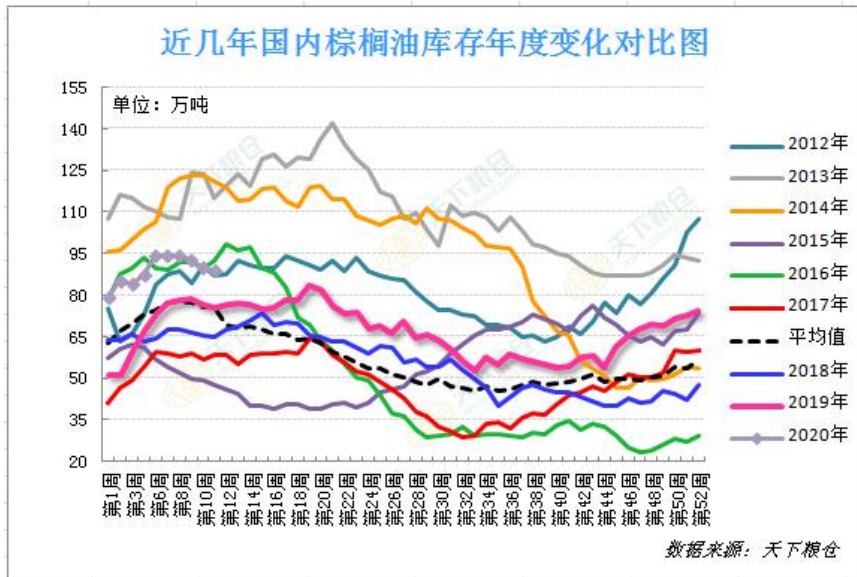
上周进口大豆到港量较少，导致大豆库存继续减少，截止2020年第10周（截止3月6日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量288.29万吨，较前一周的381.17万吨减少92.88万吨，降幅24.37%，较去年同期430.43万吨减少33.02%。因3月份大豆到港量较少，预计大豆库存或继续下降。

尽管油厂开机率有所下降，但受疫情影响，终端需求量始终不大，本周豆油库存继续增加，截至3月6日，国内豆油商业库存总量139.955万吨，较上周的134.42万吨增5.535万吨，增幅为4.11%，较上个月同期87.2万吨增52.755万吨，增幅为60.5%，较去年同期的135万吨增4.955万吨，增幅3.47%，五年同期均值117.956万吨。

国内餐饮企业陆续恢复营业，但食客并不多，学校也仍延迟开学，不过经过一段时间的消化，中下游市场需求出现好转迹象，本周豆油成交量较上周增加。本周全国主要工厂的豆油成交量为82200吨，较上周的30620吨增加51580吨，增幅为168.45%，但仍低于正常日均2万吨的水平。

二、基本面分析

替代品种棕榈油供需情况



截止本周四, 全国港口食用棕榈油总库存88.76万吨, 较上月同期的94.15万吨降5.39万吨, 降幅5.7%, 较去年同期75.97增12.79万吨, 增幅16.8%, 往年库存情况: 2018年同期65.37万, 2017年同期56.7万, 2016年同期89.1万。5年平均库存为75.18万吨。国内主要港口工棕库存15.589万吨。

三、后市展望

3月大豆到港量较小, 油厂压榨量大降, 油脂需求略有好转, 但油脂库存依旧庞大, 后续大豆到港快速增加, 开机率将会重新提升。目前油脂行情是否已经见底还不能确定, 不排除在低位反复震荡。须关注疫情对巴西物流的影响。

3月大豆到港量较小导致油厂压榨量大降, 近几日油脂需求也略有好转, 但目前豆油库存依旧庞大, 部分工厂胀库现象仍存, 且榨利丰厚吸引中国买入大量巴西大豆, 上周买入40船巴西大豆, 本周截止周四已经买入超过30船巴西大豆, 美豆加征关税也得以豁免, 4-6月大豆到港或快速升至2450万吨, 后期油厂开机率将会重新提升。

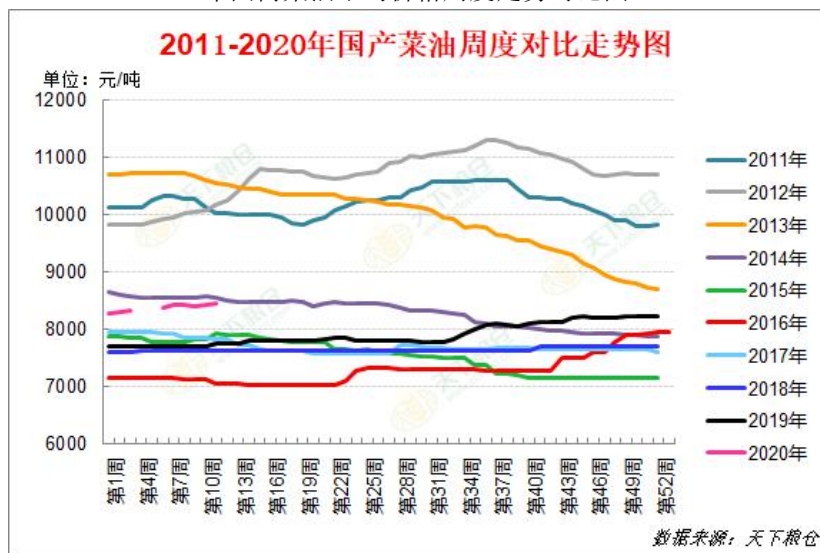
不过, 据巴西媒体报道, 巴西总统博索纳罗的助手确诊感染新冠肺炎, 如果疫情在巴西蔓延, 市场担忧巴西大豆港口装运可能因此出现问题, 这提振周五下午国内油脂期货跌幅收窄。与此同时, 美国总统特朗普宣布“国家紧急状态”以释放抗疫资金、并将采取一些强力抗疫措施, 美股本周五大幅收高逾9%, 道指飙升近2000点, 原油期货收涨0.23美元, 涨幅0.73%, 收报31.73美元/桶。而且经过此前持续下跌至低位区域, 利空已经有所释放, 部分投机资金有逢低试探性做多意愿, 也给市场带来利多支撑。

随着油厂开机率的下降, 以及油脂市场价格跌至低位区域, 需求出现好转迹象, 油厂挺价意愿已经渐现, 油脂价格跌势有望放缓。只是, 目前控制市场的主风向是疫情之下的原油走势, 现在面临两种情况, 第一种, 如果国外疫情能得到有效控制, 那么全球金融市场将会逐步回归正轨, 届时油脂价格将会出现修复性上涨。第二种情况, 如果疫情在国外肆虐, 股市及原油继续下跌, 那么也会继续对油脂行情形成利空压力。但需要密切关注的是巴西大豆港口装运是否会受到疫情影响, 因为未来几个月大豆进口主要来自巴西, 一旦巴西港口装运出现暂停, 则国内豆类供应将紧张, 价格将迅速拉升。但除非疫情过于严重, 一般情况, 巴西政府为保护本国经济, 将尽力保证出口通畅。总体而言, 随着又一波大跌之后, 油脂价格跌至低位区域, 将去年下半年以来的涨幅悉数回吐, 利空已有所释放, 周五国内市场出现技术反弹修正, 但鉴于外围市场还有很大的不确定性, 周五美豆也已跌破850美分支撑, 目前油脂行情是否已经见底还不能确定, 还需进一步观察, 仍不排除在低位反复震荡。



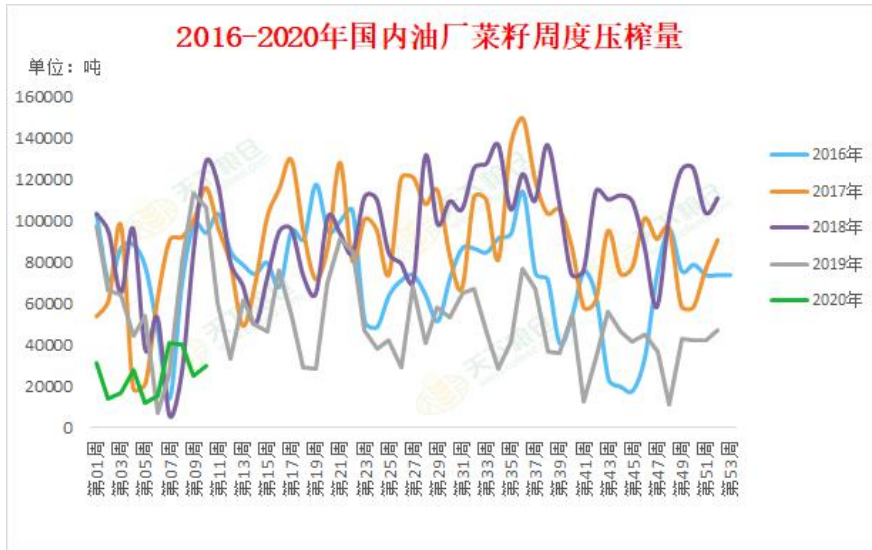
菜籽供应不足，菜油现货供应紧张，但国内油脂库存高位，需求低迷，基本面不容乐观。目前油脂行情是否已经见底还不能确定，不排除在低位反复震荡。须关注疫情对巴西物流的影响。

第11周（3月6日-3月13日）菜油价格走势



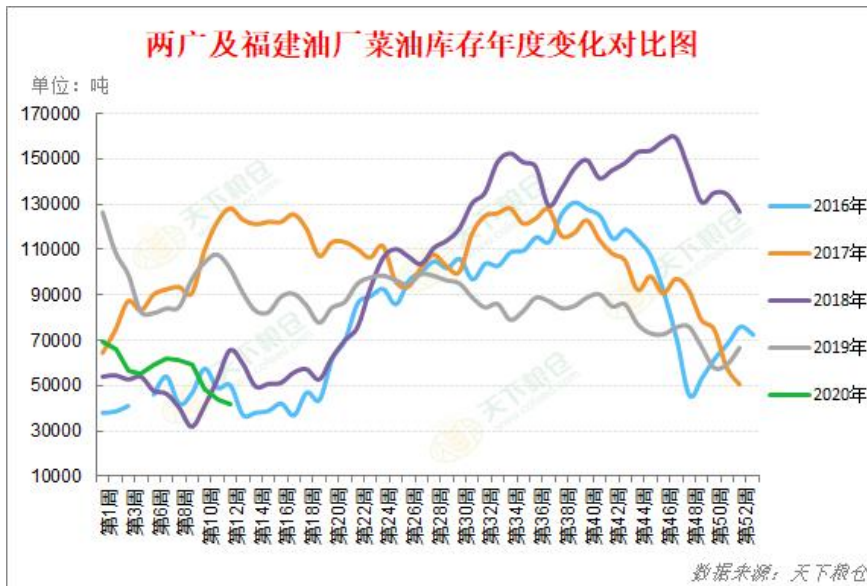
三、基本面分析

菜籽压榨量



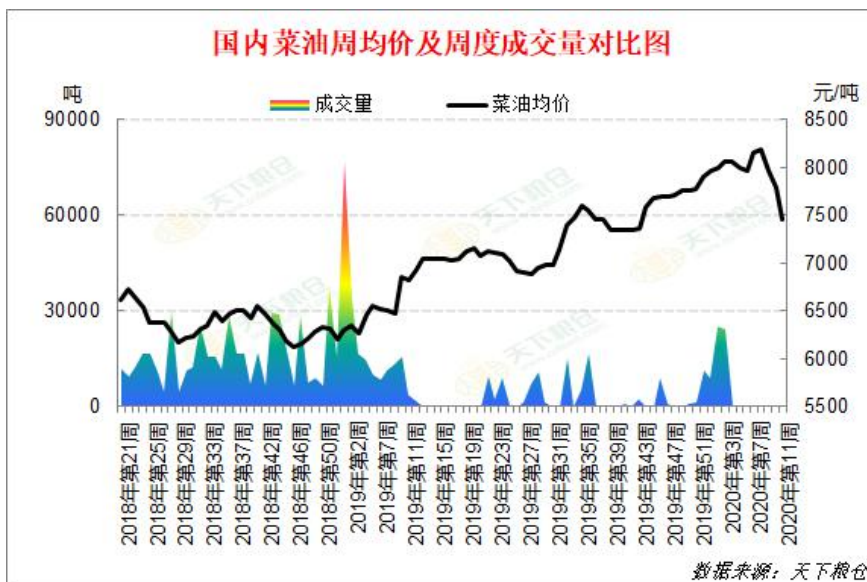
2月29日-3月6日, 沿海油厂开机率小幅回升, 全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量增加至30000吨(进口菜籽压榨30000吨, 国产菜籽压榨量0吨), 较上周25000吨增加5000吨, 增幅20%, 本周菜籽压榨开机率(产能利用率)5.99%, 上周开机率在4.99%, 其中本周国产菜籽开机率较上周持稳在0%; 本周沿海地区进口菜籽加工厂开机率在14.53%, 上周开机率在12.11%。下周及下下周随着油厂恢复开机, 压榨量将回升至5万吨。因原料不足, 压榨量总体仍处较低水平。

菜油库存



虽然本周菜籽油厂开机率继续回升, 但菜油提货速度较快, 导致本周(截止3月13日当周), 两广及福建地区菜油库存下降至42000吨, 较上周44000吨减少2000吨, 降幅4.55%, 较去年同期101700吨, 降幅58.7%。

需求面: 菜油现货成交量



菜油成交清淡, 本周菜油仍无成交。

四、后市展望

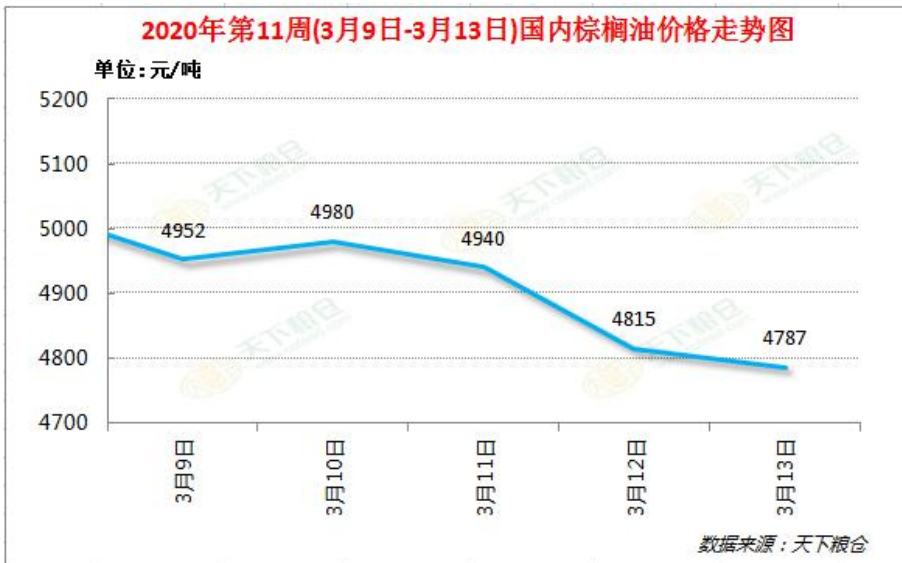
国内油脂库存高位，需求低迷，基本面不容乐观。菜籽供应不足，菜油现货供应紧张。目前油脂行情是否已经见底还不能确定，不排除在低位反复震荡。须关注疫情对巴西物流的影响。

巴西豆盘面榨利丰厚，中国持续买入巴西大豆，上周买入40船大豆，本周截止周四已经买入超过30船巴西大豆，美豆加征关税也得以豁免，4-6月大豆到港或快速升至2450万吨，后期油厂开机率将会重新提升。同时，马来西亚2月毛棕油产量129万吨月比增9.99%，而3月马来棕油处于增产期，有机构数据显示，3月产量将增至140-142万吨，增幅8-10%，马棕3月阶段性出口又整体偏弱，此前船运调查机构ITS和AmSpec Agri公布的3月1-10日棕榈油出口环比减少2.4-3.5%不等，棕榈油产地基本面压力亦较大。而且，餐饮业虽然陆续恢复经营，但食客还较少，需求仍萎靡不振，油脂基本面利空重重，预计疫情得到控制之前，菜油行情或将延续弱势格局，但盘面持续大跌后不排除有短线技术反弹。操作上，暂维持轻仓操作。

棕榈油

棕榈进入季节性增产。产地出口因疫情减弱。同时，原油价格疲软令棕榈油作为生物燃料原材料的吸引力减弱。预计疫情有效控制前，油脂市场整体尚难摆脱弱势格局。

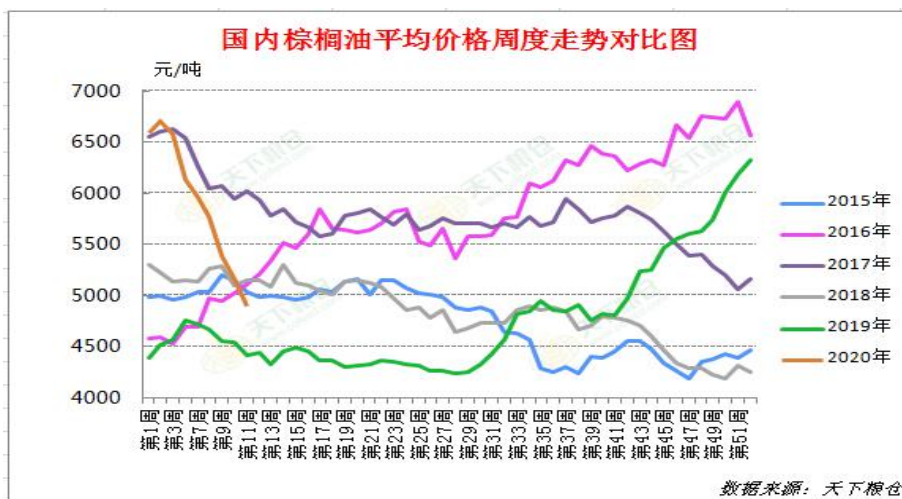
一、现货行情变化



2008年12月8日-2020年3月13日国内棕榈油价格连续走势图



2012-2020年国内棕榈油平均价格周度走势对比图



国内棕榈油价格大多滞涨大幅回调，截止本周五，主流港口24度棕榈油价格4650-4880元/吨一线，大多较上周五跌340-500元/吨。

天津贸易商4870-4880跌340，日照贸易商报4850跌450，张家港贸易商4780跌380，广州贸易商4650跌400，厦门报4900跌500。

本周国内棕榈油价格再度大跌，上周的反弹昙花一现，主要原因在于：

- 1、新型冠状病毒疫情在全球快速蔓延引发金融市场暴跌，拖累原油大跌，生物燃油行业大受打击。
- 2、外围走势疲软以及美豆出口数据不佳令美豆大跌。
- 3、马棕3月阶段性出口整体偏弱，产量又面临季节性回升，本周国内外棕榈油期价也滞涨大幅回调。
- 4、豆油库存十分充裕，且后期大豆到港量或快速提升，均令本周国内棕榈油现货价格大幅回调。

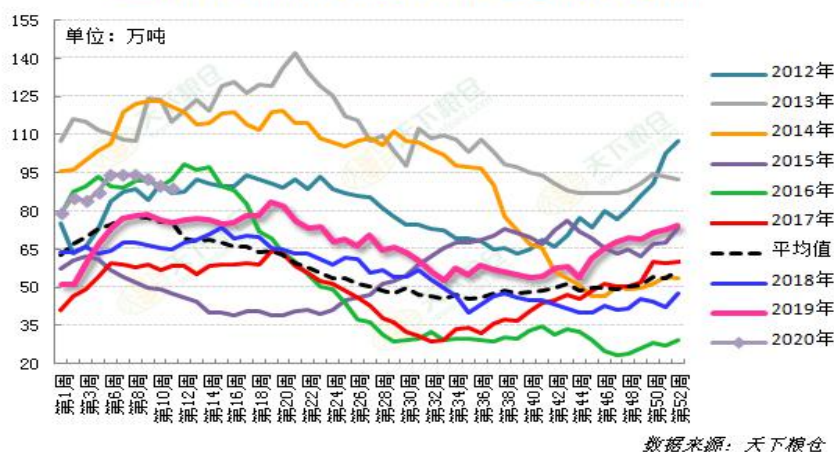
三、棕榈油供需面分析

供应面：棕榈油进口量

3月进口量预计32万吨（其中24度20万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平，4月进口量预计32万吨（其中24度20万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平。5月进口量预计32万吨（其中24度20万吨，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



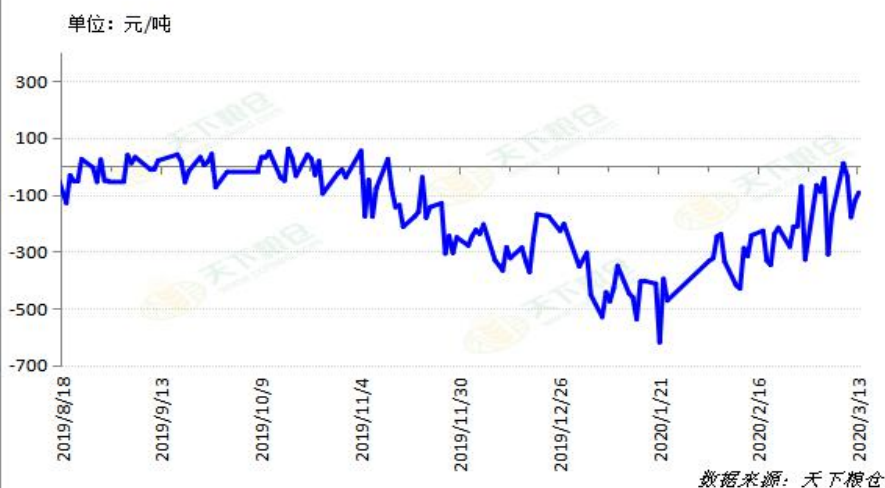
需求面：棕榈油成交量

国内棕榈油周均价及周度成交量对比图



进口利润

印尼棕油进口盘面利润（连棕油主力合约-完税成本）



截止本周四，全国港口食用棕榈油总库存88.76万吨，较上月同期的94.15万吨降5.39万吨，降幅5.7%，较去年同期75.97增12.79万吨，增幅16.8%，往年库存情况：2018年同期65.37万，2017年同期56.7万，2016年同期89.1万。5年平均库存为75.18万吨。国内主要港口工棕库存15.589万吨。

本周国内外油脂期货大幅下跌，部分买家仍逢低入市适量采购，令本周棕榈油市场成交量较上周继续好转，本周总成交量37900吨，较上周27950吨增9950吨，增幅35.6%。

截止3月13日，中国进口印度尼西亚棕榈油4月完税价4769元/吨，当天连棕油P2005合约收于4676元/吨，利润为负93元/吨，作为对比，上周五4月完税价5277元/吨，当天连棕油P2005合约收于5106元/吨，利润为负171元/吨。

三、后市预测

3月开始，棕榈进入季节性增产。产地出口也因疫情减弱。同时，原油期货价格疲软令棕榈油作为生物燃料原材料的吸引力减弱。预计疫情有效控制前，油脂市场整体尚难摆脱弱势格局。

疫情造成的全球恐慌情绪持续蔓延，原油继续走低，令市场对于需求的担忧加深，当前盘面的POGO价差已接近200美元/吨，原油期货价格疲软令棕榈油作为生物燃料原材料的吸引力减弱，可能令马来、印尼生物柴油B20、B30项目实施的形成较大影响，而马棕3月阶段性出口整体偏弱，产量又面临季节性回升。加之，目前豆油库存依旧庞大，部分工厂胀库现象仍存，且因榨利较好，上周中国买入40船巴西大豆，本周前四天又订购了至少30-35船巴西大豆，美豆加征关税也得以豁免，4-6月大豆到港或快速升至2450万吨，后期油厂开机率将会重新提升，均冲击本周国内外棕榈油期货大幅走低。

但3月份大豆到港量小，油厂压榨量大降，本周油厂开机率继续下降，而近期国内棕榈油低位持续吸引采购，港口日出库高达1万吨，棕油到船较少，令国内棕油库存继续下降。而据巴西媒体报道，巴西总统博索纳罗的助手确诊感染新冠肺炎，如果疫情在巴西蔓延，市场担忧巴西运输可能因此出现问题，本周五午后市场传闻巴西主要出口港口因疫情病例出现导致大豆及谷物装运暂停，尽管该消息未得到官方证实，市场人士大多也认为消息不实，但这已经令市场对后期大豆到港延期产生担忧，且油脂经过此前持续下跌至低位区域，利空已经有所释放，部分投机资金有逢低试探性做多意愿，本周五下午连盘油脂跌幅大幅收窄，部分港口也跟盘收复上午部分跌幅。与此同时，在美国总统特朗普宣布“国家紧急状态”以释放抗疫资金、并将采取一些强力抗疫措施后，美股本周五大幅收高逾9%，道指飙升近2000点，原油期货收涨0.23美元，涨幅0.73%，收报31.73美元/桶，给市场带来些许利多情绪。

综合来看，在宏观层面的经济形势影响下，目前油脂自身的基本面状态不再是主导价格的最主要因素，原油暴跌和全球内疫情的扩散对油脂市场威胁最大，周五晚上美豆也跌破850美分支撑，收低10.75美分，报收848.75美分/蒲式耳。预计疫情有效控制前，油脂市场整体尚难摆脱弱势格局。

棉花

一周行情回顾

2020/3/13		单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅 (%)
期货市场	郑棉2101	元/吨	12,715	13,625	-910	-6.68
	郑棉2005	元/吨	11,760	12,665	-905	-7.15
	郑棉2009	元/吨	12,225	13,130	-905	-6.89
	美棉2005	美分/磅	60.49	62.79	-2.3	-3.66
	棉纱2005	元/吨	19,700	20,860	-1,160.00	-5.56
现货市场	PTA2005	元/吨	3,802	4,294	-492	-11.46
	Cotlook:A指数	美分/磅	69.3	72.6	-3.3	-4.55
	中国棉花价格指数:328	元/吨	12,555	12,996	-441	-3.39
	国家棉花价格指数:CNCotton B	元/吨	12,502	12,784	-282	-2.21
	FC Index:M:到港价	美分/磅	70.5	74.05	-3.55	-4.79
	FC Index:M:1%配额港口提货价	元/吨	12,180	12,783	-603.00	-4.72
	FC Index:M:滑准税港口提货价	元/吨	13,852	14,203	-351	-2.47
	CY Index:OEC10S	元/吨	13,120	13,150	-30	-0.23
	CY Index:JC40S	元/吨	23,830	23,890	-60	-0.25
	CY Index:C32S	元/吨	20,560	20,600	-40	-0.19
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.5D	元/吨	9,300	9,400	-100	-1.06
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.2D	元/吨	9,600	9,700	-100	-1.03
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	元/吨	6,100	6,430	-330	-5.13
	FCY Index:港口提货价:C21S	元/吨	19,505	19,525	-20	-0.10
	FCY Index:港口提货价:C32S	元/吨	20,457	20,477	-20	-0.10
持仓量	FCY Index:港口提货价:JC32S	元/吨	23,310	23,330	-20	-0.09
	CCFEI价格指数:PTA内盘	元/吨	3,730	4,175	-445	-10.66
	郑棉2005	手	401,450	414,658	-13,208	-3.19
	郑棉2009	手	213,129	188,117	25,012	13.30
	郑棉2101	手	14,593	14,718	-125	-0.85
价差	期货内外价差 (CF2005合约-ICE2005合约)	元/吨	2428	3002	-573.9755	-19.12
	中国棉花价格指数-配额港口提货价	元/吨	375	213	162	76.06
	中国棉花价格指数-滑准税港口提货价	元/吨	-1297	-1207	-90	7.46
	期现价差 (328B-2005合约)	元/吨	795	331	464	140.18
	期现价差 (328B-2009合约)	元/吨	330	-134	464	-346.27
	郑棉9月-5月	元/吨	465	465	0	0.00
	郑棉5月-1月	元/吨	-955	-960	5	-0.52
	郑棉1月-9月	元/吨	490	495	-5	-1.01
	棉粘价差	元/吨	3255	3596	-341	-9.48
	棉涤价差	元/吨	6455	6566	-111	-1.69
仓单	仓单	张	36197	35900	297.00	0.83
	预报仓单	张	4574	5790	-1,216.00	-21.00
	总仓单	张	40771	41690	-919.00	-2.20

328B指数与2005合约基差



一周评论:

宏观: 央行定向降准0.5至1个百分点, 释放长期资金5500亿元。国内宏观政策已调整至以对冲外部风险、恢复国内经济社会运行常态化为重点。

供给端: 全球产量环比调增5.73万吨至3647.4万吨, 环比增幅0.22%。偏空。

需求端: 总消费环比调减18.55万吨至2576.8万吨, 环比减幅0.71%, 偏空。美棉签约创新高, 偏多。全国棉花销售进度同比提高幅度收窄, 偏空。

库存:

2020/21年度全球期末库存环比调增28万吨至1816万吨, 环比增幅1.55%。

1月底全国棉花周转库存总量约448.69万吨, 较上月减少9.4万吨, 较去年同期增加12万吨。

2月棉花商业库存为497.26万吨, 较上月减少3.93万吨, 较去年同期增加40.74万吨。

2月棉花工业库存为72.18万吨, 环比减少0.47万吨, 同比减少8.75万吨。

终端订单欠佳。国外疫情形势亦不乐观, 影响外需。原油低位震荡, 拉低化纤价格, 间接压制棉花价格。

投资策略:

短空。

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。
疫情进展。

一周要闻

1. USDA报告偏空：全球棉花供需估计显示出更大的产量和期末库存。预计消费量将减少19万吨。由于巴西，乍得和塔吉克斯坦的预期增产抵消了美国较低的收成以及其他地区的小幅减产，产量提高了约5.7万吨。2019/20年度期末库存预计本月增加28万吨，比2018/19年度增加70万吨。

2. 2019年度新疆棉轮入第十六周（3月16-20日）竞买最高限价为12901元/吨，较上周下跌243元/吨。

3. 全国棉花销售进度同比提高幅度收窄，偏空：全国销售率为52.2%，同比提高1.0个百分点，较过去四年均值降低7.4个百分点，其中新疆销售50.5%。累计销售皮棉301.9万吨，同比减少3.7万吨，较过去四年均值减少20.4万吨，其中新疆销售皮棉251.3万吨。

4. 美棉签约量再创年度新高 中国继续大量进口，偏多：2020年2月28日-3月5日，2019/20年度美国陆地棉净签约量为10.98万吨，较前周增长22%，较前四周平均值增长62%。

5. 节后下游企业复工逐步展开，但新增订单有限，偏空：国内疫情防控阶段性成果显著，但在国外加速扩散，国际市场陷入恐慌。纺织服装外需受到影响，新增订单有限。

全球棉花收割面积环比调增13万公顷至3461万公顷，环比增幅0.39%。

单产环比调减1千克/公顷至765千克/公顷，环比减幅0.13%。

产量环比调增5.73万吨至3647.4万吨，环比增幅0.22%。

期初库存环比调增4.16万吨至1745.7万吨，环比增幅0.24%。

进口环比调增0.54万吨至948.7万吨，环比增幅0.06%。

总供给环比调增10.43万吨至5342万吨，环比增幅0.2%。

出口环比调增1.2万吨至949.3万吨，环比增幅0.13%。

总消费环比调减18.55万吨至2576.8万吨，环比减幅0.71%。

期末库存环比调增28万吨至1816万吨，环比增幅1.55%。

库销比环比增1.03个百分点至51.55，环比增幅2.04%。

2020年3月世界棉花供需平衡表								
	19/20	Mar' 20	Change	19/20	Feb' 20	18/19	17/18	16/17
收割面积 (1000 公顷)		34, 612	+133 (+0. 39%)		34, 479	33, 483	33, 755	29, 811
期初库存 (万吨)		1745. 7	+4. 16 (+0. 24%)		1741. 5	1760	1748	1963
产量 (万吨)		2647. 4	+5. 73 (+0. 22%)		2641. 7	2582	2695	2323
进口 (万吨)		948. 7	+0. 54 (+0. 06%)		948. 2	925	896	821
总供给 (万吨)		5341. 8	+10. 43 (+0. 2%)		5331. 4	5268	5339	5106
出口 (万吨)		949. 3	+1. 2 (+0. 13%)		948. 1	900	904	824
使用 (万吨)		2572. 7	-18. 51 (-0. 71%)		2591. 2	2619	2673	2529
损耗 (万吨)		4. 0	-0. 04 (-1. 07%)		4. 1	3	3	4
国内总消费 (万吨)		2576. 8	-18. 55 (-0. 71%)		2595. 3	2622	2675	2534
期末库存 (万吨)		1815. 8	+27. 78 (+1. 55%)		1788. 0	1746	1760	1748
库存消费比 %		51. 55	+1. 03 (+2. 04%)		50. 52	49. 6	49. 21	52. 13
单产 (千克/公顷)		765	-1 (-0. 13%)		766	771	798	779

储备棉轮入

2019年度新疆棉轮入成交价格走势图

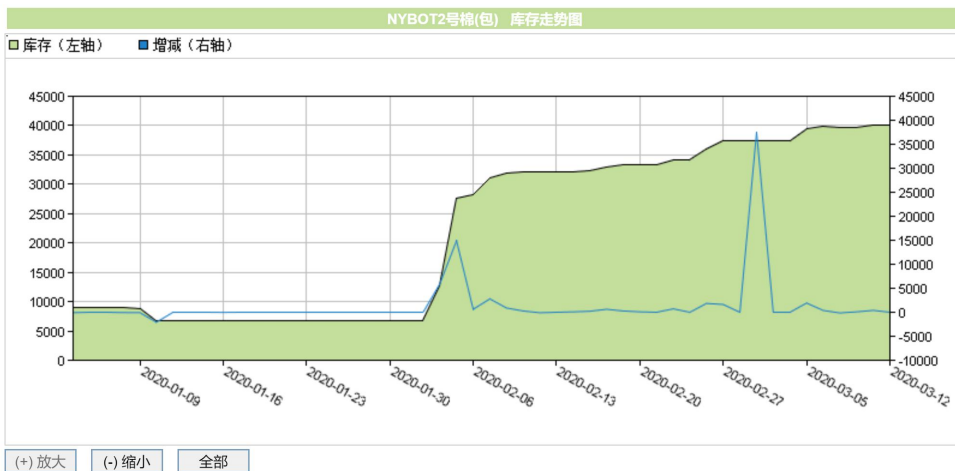


截至3月13日，累计挂牌采购59.0万吨，累计成交均价13555元/吨，成交最高价14197元/吨，成交最低价12879元/吨。

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2020年03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7946手，由多翻空，净持仓变化量为12558手。

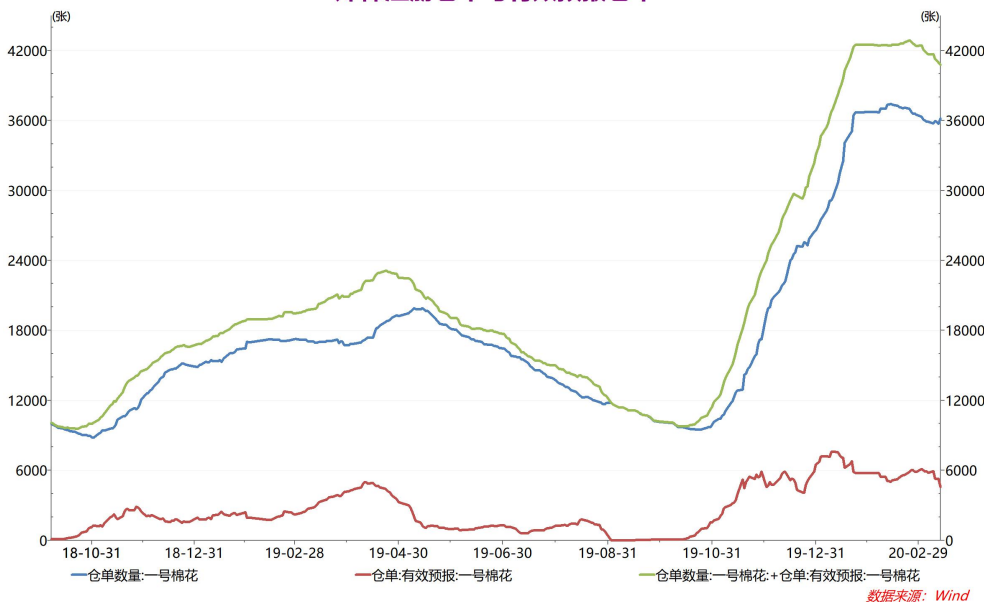


NYBOT2号棉花库存较上周增加716包，库存量现为40152包。

最新数据

日期	2020-03-12	2020-03-11	2020-03-10	2020-03-09	2020-03-06	2020-03-05	2020-03-04	2020-03-03	2020-03-02	2020-02-28
库存	40152	40152	39758	39670	39815	39436	37522	37522	37522	37522
增减	0	394	88	-145	379	1914	0	0	37522	0

郑棉注册仓单与有效预报仓单

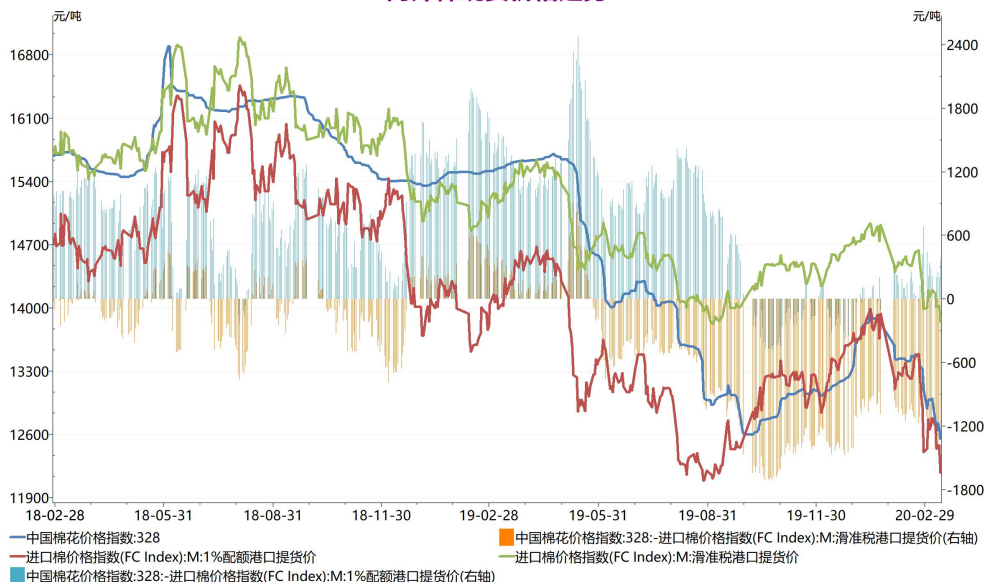


截至03月13日，郑交所一号棉花仓单数量为36197张，较前一周增加297张。预报仓单为4574张，较前一周减少1216张，总仓单数为40771张，较前一周减少919张。

内外棉期货价格走势

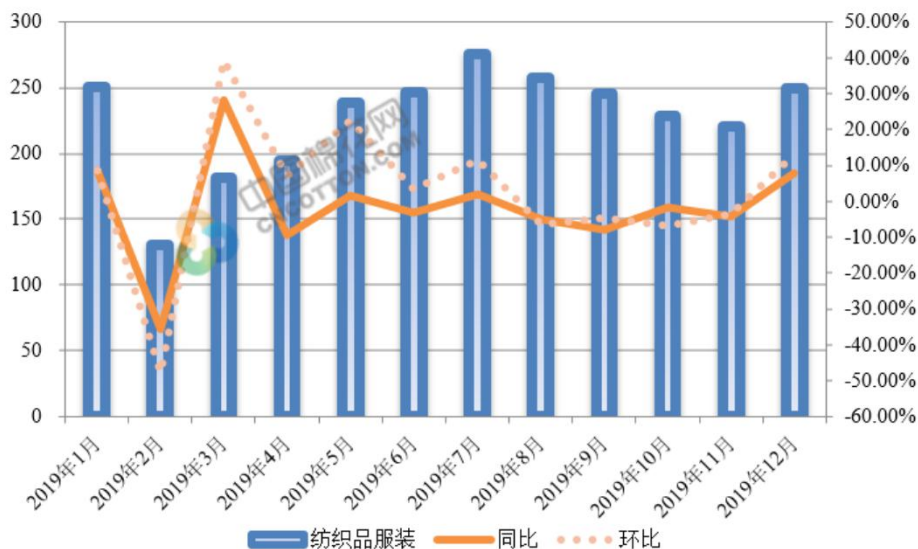


内外棉现货价格走势



数据来源: Wind

亿美元



2019年我国纺织品服装出口同比及环比情况

本周郑棉2005合约结算价11760元/吨, 较前一周跌905元/吨, 跌幅为7.15%。

美棉 ICE 2005合约结算价为60.49美分/磅, 较前一周跌3.66%。

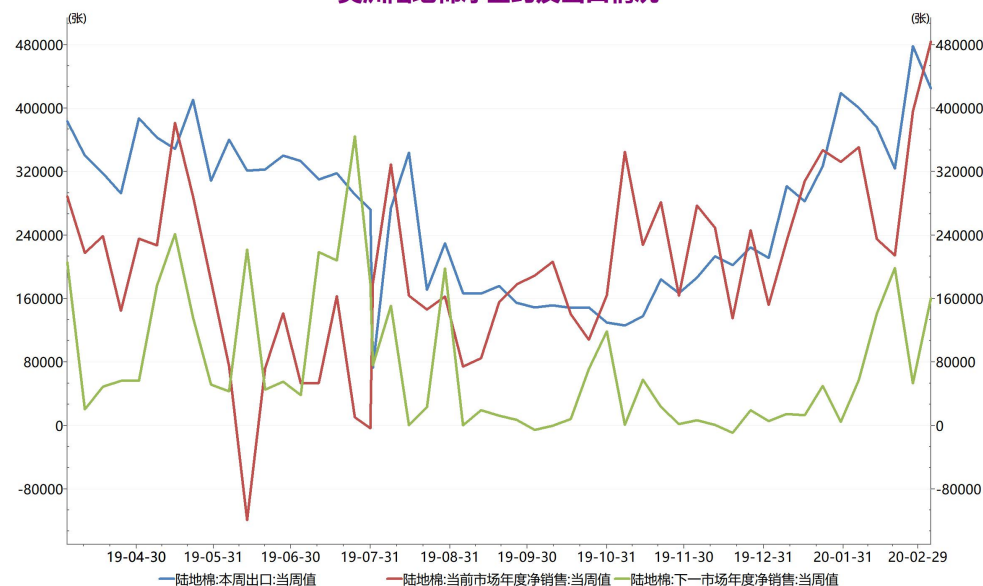
国际市场: 上周FC Index M1%配额港口提货价较上周跌603元至12180元/吨, 下跌幅度为4.72%。

国内市场: 上周中国棉花价格指数328跌441元至12555元/吨, 跌幅为3.39%。

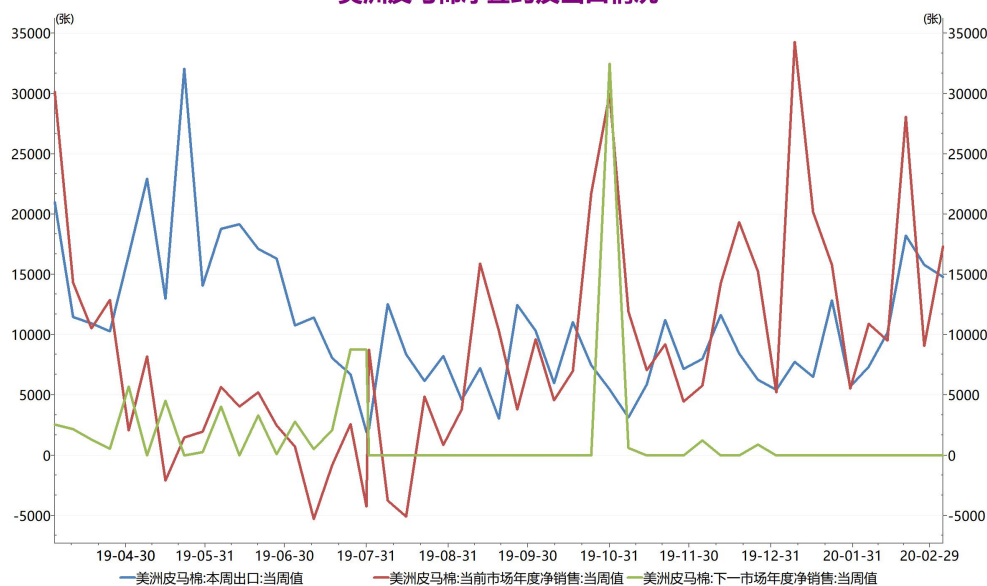
2020年1-2月我国出口纺织品服装约298.35亿美元, 同比下降20%。

美棉出口情况

美洲陆地棉净签约及出口情况



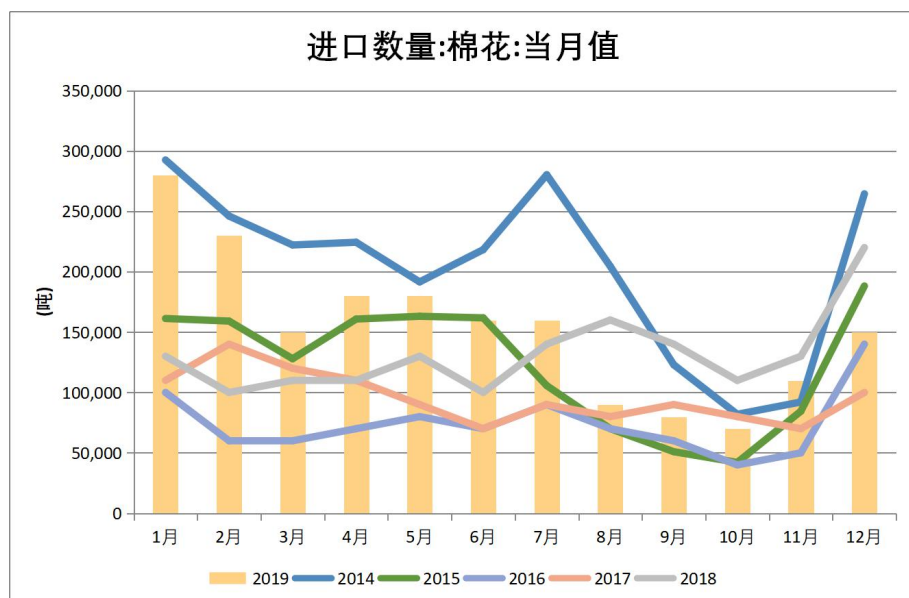
美洲皮马棉净签约及出口情况



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, 2020年2月28日-3月5日, 2019/20年度美国陆地棉净签约量为10.98万吨, 较前周增长22%, 较前四周平均值增长62%。新增签约主要来自巴基斯坦(3.66万吨)、中国(2.06万吨)、土耳其(1.91万吨)、越南(1.07万吨)和孟加拉国(7439吨)。取消合同的主要是日本(884吨)和泰国(272吨)。

美国2020/21年度陆地棉净出口签约量为3.64万吨, 买主是墨西哥(2.08万吨)、土耳其(4558吨)、中国(3606吨)、巴基斯坦(2585吨)和洪都拉斯(1383吨)。

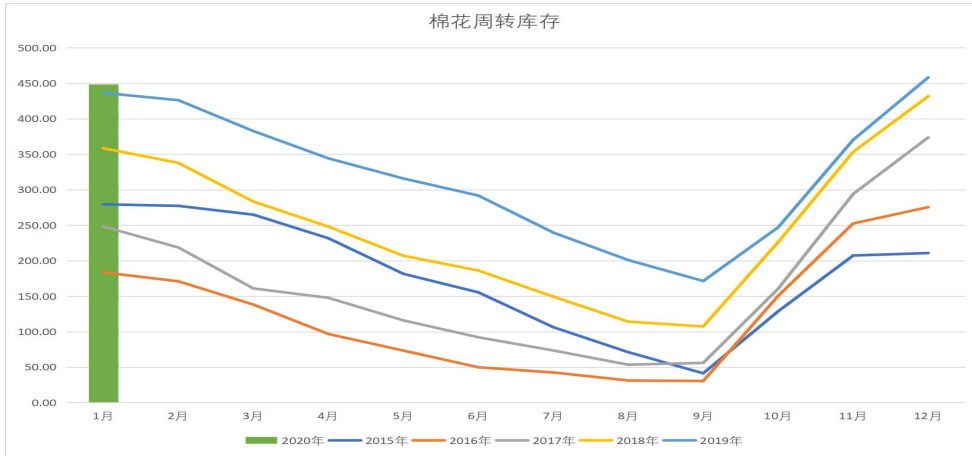
美国2019/20年度陆地棉装运量为9.63万吨, 较前周减少11%, 较前四周平均值增长8%, 主要运往越南(2.15万吨)、巴基斯坦(1.95万吨)、土耳其(1.37万吨)、中国(1.25万吨)和孟加拉国(7893吨)。

2019/20年度美国皮马棉净签约量为3924吨, 较前周增长91%, 较前四周平均值增长2027%。新增签约主要来自越南(1497吨)、孟加拉国(816吨)、中国(499吨)、萨尔瓦多(227吨)和巴林(204吨)。

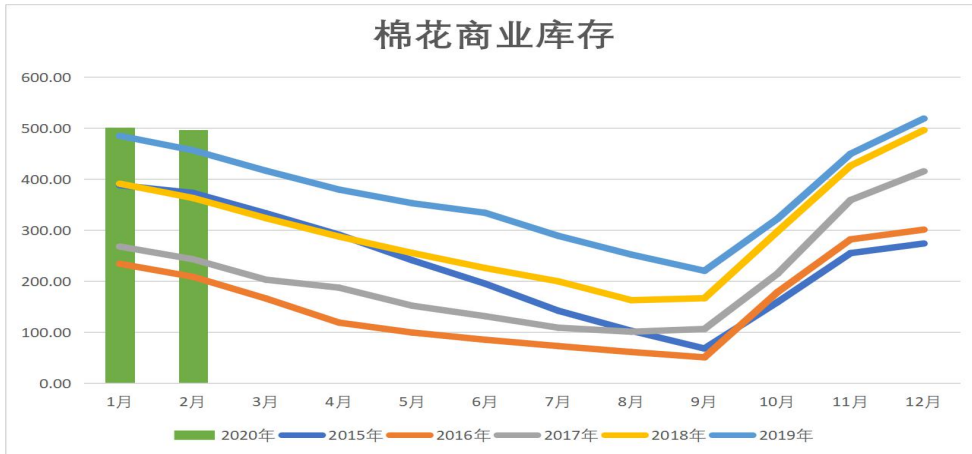
美国2019/20年度皮马棉装运量为3357吨, 较前周减少6%, 较前四周平均值增长15%, 主要运往巴基斯坦(952吨)、印度(930吨)、越南(363吨)、埃及(204吨)和巴林(204吨)。

2019年12月我国进口棉花15万吨, 环比增37%, 同比降32%。

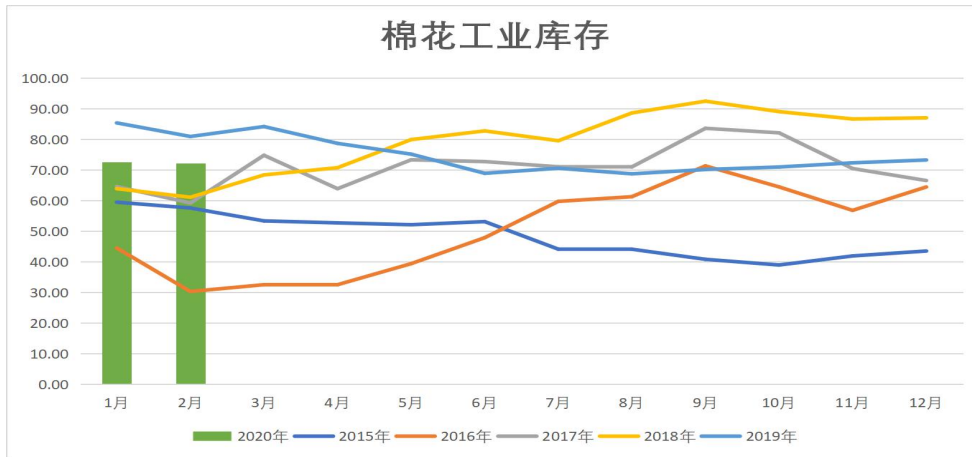
中国棉花库存



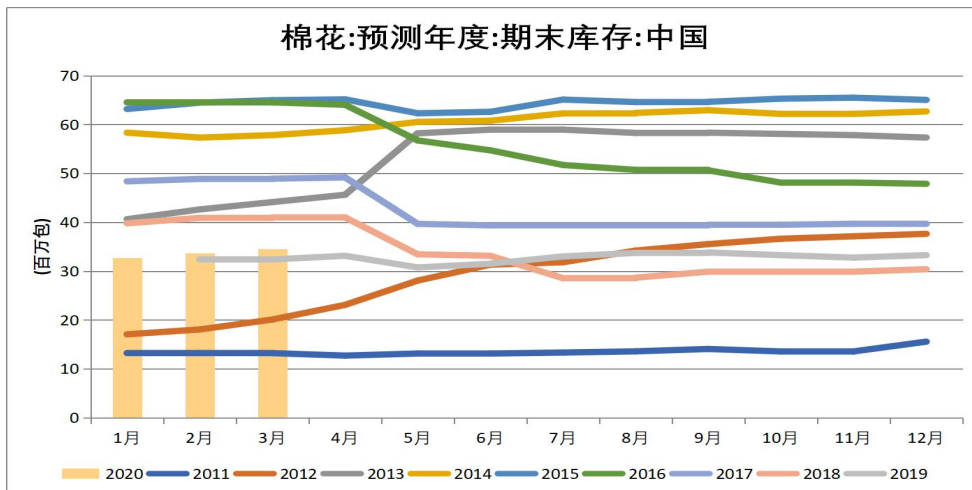
据中国棉花协会棉花物流分会对全国18个省市的186家仓储会员单位库存调查：1月底全国棉花周转库存总量约448.69万吨，较上月减少9.4万吨，较去年同期增加12万吨。



2月棉花商业库存为497.26万吨，较上月减少3.93万吨，较去年同期增加40.74万吨。

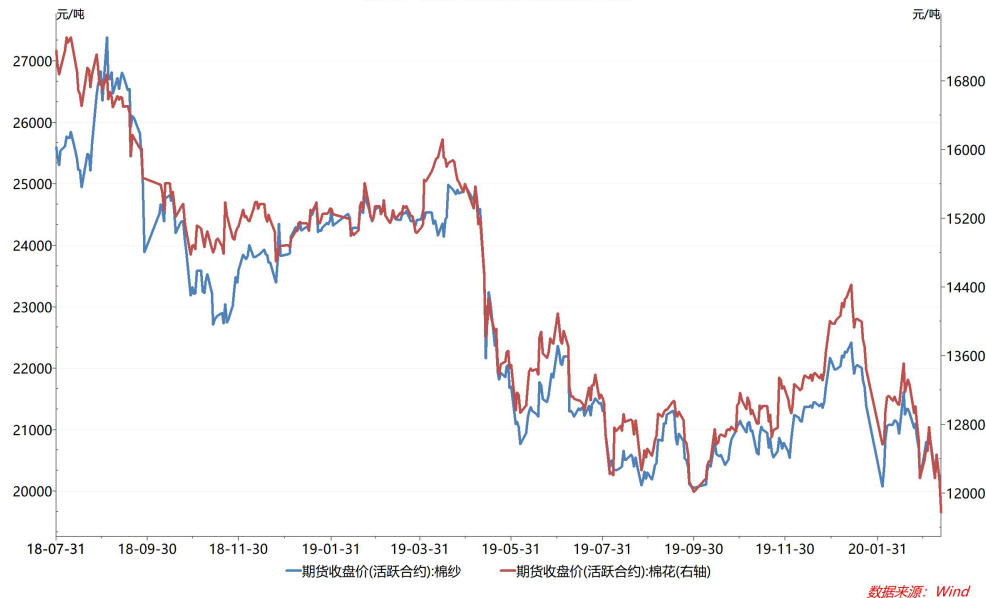


2月棉花工业库存为72.18万吨，环比减少0.47万吨，同比减少8.75万吨。

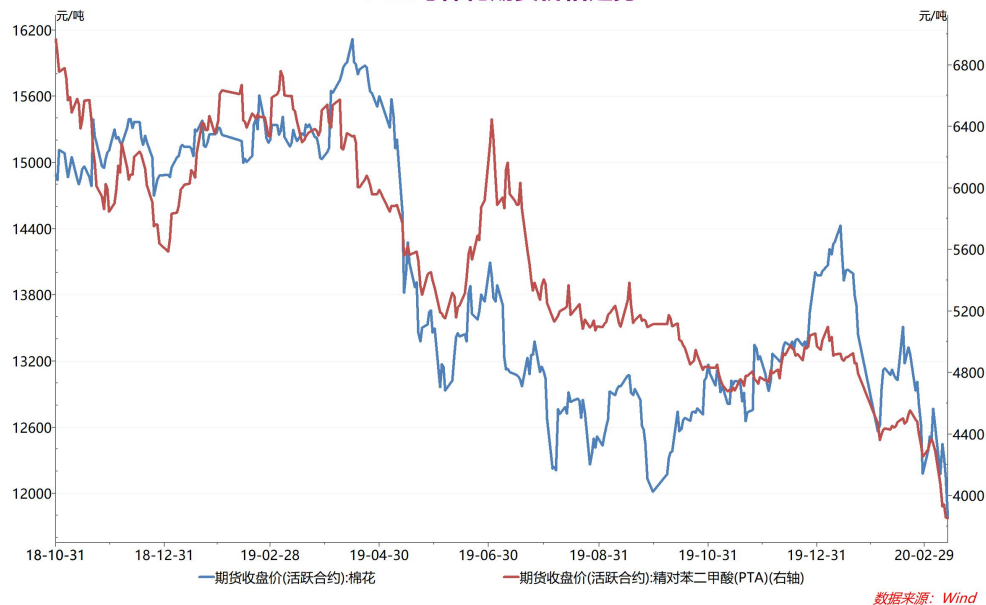


USDA预测中国棉花年度期末库存为34.5百万包，环比2月调增2.2%。

棉纱与棉花期货价格走势



PTA与棉花期货价格走势



纸浆：
供给端预期后市收紧，浆市成交量较前期有提升，北方港口库存窄幅下滑，多单持有。

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1月底，全球木浆出运量环比减少22%，同比增3%。其中针叶浆环比增2.1%，同比增4.6%。	偏多
	国内进口	2020年1月和2月，我国共进口纸浆468.90万吨，同比增21%。	偏空
需求	包装用纸	白卡纸需求恢复较慢，采购积极性一般。牛皮纸市场交投无明显起色。	中性
	生活用纸	生活用纸价格稳中偏强。	中性偏多
	文化印刷纸	本周铜版纸市场行情平稳。双胶纸市场行情整体偏弱。	中性
库存	全球木浆库存	截止1月底，全球木浆库存天数环比增加2天，同比减少16天，其中针叶浆库存天数环比减少1天，同比减少5天	中性偏多
	欧洲木浆库存	1月欧洲漂针浆库存量22.64万吨，环比增加3.67%，同比减少2.55%。	中性偏空
	港口木浆库存	3月下旬，国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆库存合计约230万吨，较上月下旬增加0.4%，较去年3月下旬增加22%。	中性偏空
价差	期现	基差走强	中性
	跨期	9月合约相对5月略偏强	中性

本周观点：供给方面，预期后市收紧。需求方面，浆市成交量较前期有提升，纸厂排产稳定，中间环节陆续恢复生产，但终端需求恢复速度一般。库存方面，北方港口库存窄幅下滑。操作上，多单持有。

期现行情回顾

	2020/3/13	2020/3/12	2020/3/11	2020/3/10	2020/3/9	2020/3/6	周环比	周涨跌幅
SP2101收盘价	4,798	4,830	4,862	4,862	4,814	4,862	-64	-1.32%
SP2005收盘价	4,508	4,532	4,554	4,558	4,494	4,566	-58	-1.27%
SP2009收盘价	4,644	4,664	4,700	4,704	4,640	4,710	-66	-1.40%
跨期价差 (09-05)	136	132	146	146	146	144	-8	-5.56%
SP2101持仓量	1,843	1,887	1,888	1,862	1,848	1,856	-13	-0.70%
SP2005持仓量	70,328	77,435	82,398	82,544	81,111	99,715	-29,387	-29.47%
SP2009持仓量	20,740	21,682	22,792	20,347	19,683	19,248	1,492	7.75%
山东银星	4,430	4,430	4,450	4,450	4,450	4,450	-20	-0.45%
山东鹦鹉	3,750	3,750	3,750	3,750	3,750	3,750	0	0.00%
基差 (山东银星-SP2005)	-78	-102	-104	-108	-44	-116	38	-32.76%
品种价差 (山东银星-山东鹦鹉)	680	680	700	700	700	700	-20	-2.86%

	品牌	2020/3/12	2020/3/5	涨跌	涨跌幅
漂针浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	加拿大-北木	620	620	0	0%
	加拿大-凯利普	580	580	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	570	570	0	0%
	巴西-小鸟	470	470	0	0%
	巴西-金鱼	480	480	0	0%
	巴西-鹦鹉	480	480	0	0%
	俄罗斯-乌阔布阔	490	490	0	0%
	智利-明星	475	475	0	0%
本色浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	印尼-小叶相思	480	480	0	0%
	智利-金星	560	560	0	0%

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4499元/吨，环比上升0.04%，同比下降21.33%；
进口阔叶浆周均价3763元/吨，环比上升0.19%，同比下降32.95%；
进口本色浆周均价4396元/吨，环比上升0.30%，同比下降23.92%；
进口化机浆周均价4045元/吨，环比上升0.16%，同比下降12.47%。

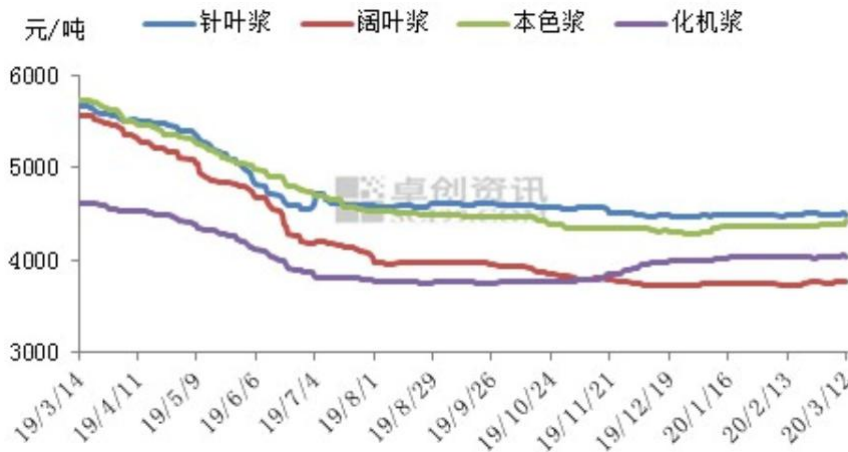
基本面方面

• 上游方面

国外浆厂检修，加之废纸政策面影响，本色浆货少，业者低价惜售，小幅抬涨报盘；业者预期后期船运紧张，国外有浆厂检修暂未复产，国内业者随行就市抬涨阔叶浆价。

3月上旬，国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆库存合计约230万吨，较上月下旬增加0.4%，较去年3月下旬增加22%。

2019-2020年中国进口木浆现货价格走势



• 下游动态

包装用纸市场，本周250-400g白卡纸含税均价5977元/吨，环比持平，同比上涨18.51%。本周各地区纸厂产销状况无明显变化，生产保持正常，销售逐渐恢复。目前下游需求恢复较慢，采购积极性一般，市场看涨心态不强。11日前后，南方地区部分经销商相继发函提价100-200元/吨，然下游客户依旧观望为主，目前对促进出货作用不大。本周纸杯原纸市场平稳，纸厂生产正常，短期降库存为主，调价意向不强。

本周国内牛皮纸市场交投无明显起色。多数纸企报价稳定，个别纸企竹浆精牛价格小幅上涨100-200元/吨，实单情况仍需跟进。

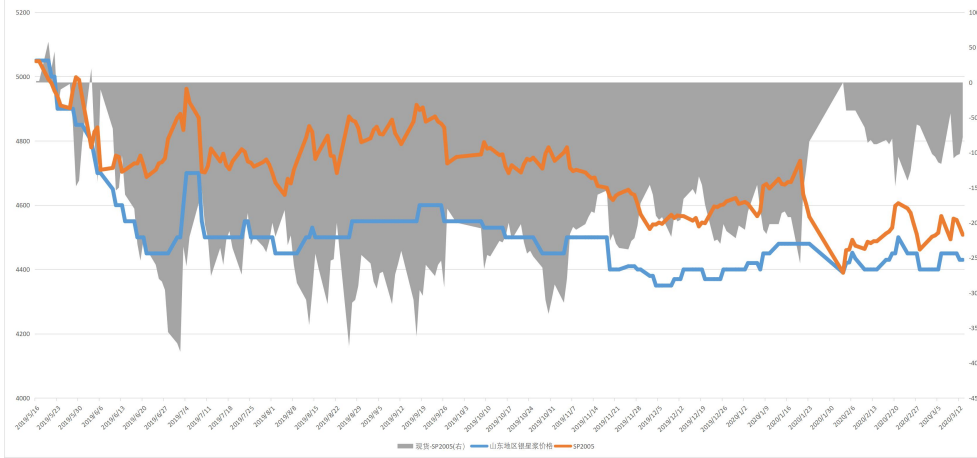
文化用纸市场，本周铜版纸均价为6018元/吨，环比下调0.12%，较去年同期上调9.74%。本周铜版纸市场成交平平。纸厂价格盘整为主，订单一般。部分经销商表示库存压力较大，心态弱势，实单成交商谈空间加大，市场价格窄幅下调。终端需求仍在恢复中，社会需求偏淡。

本周双胶纸均价为6205元/吨，环比下调0.19%，同比上调5.38%。本周双胶纸市场行情整体偏弱。纸厂价格多持稳于前期。部分经销商价格有所松动，窄幅下调100元/吨，表示库存较大，需求一般，对后市心态偏弱。终端社会需求仍在恢复中，市场整体交投平平。

生活用纸市场，本周生活用纸市场价格整理为主。周初保定个别纸企发布涨价函，补涨100元/吨。市场成交低价窄幅上调，主流价格变化不大。国内形势向好发展，纸市供应趋于正常。终端成品补库带动原纸补库需求，下游加工、贸易商积极补货。本周生活用纸均价上涨47.50元/吨至5775.00元/吨，较上周环比上升0.83%；同比下降1452.50元/吨，跌幅20.10%。

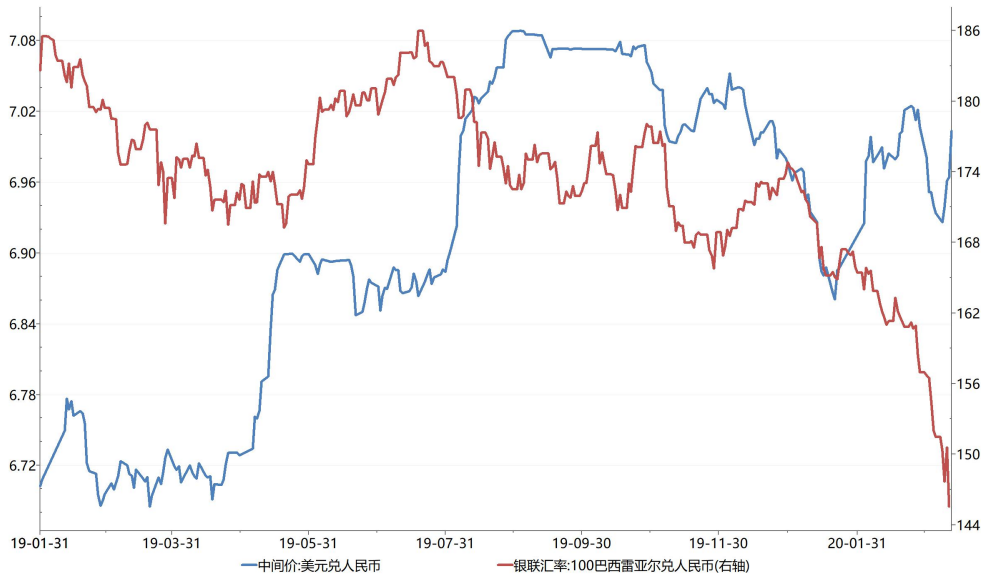
价差和套利方面

SP2005合约与智利银星现货价差 单位：元/吨



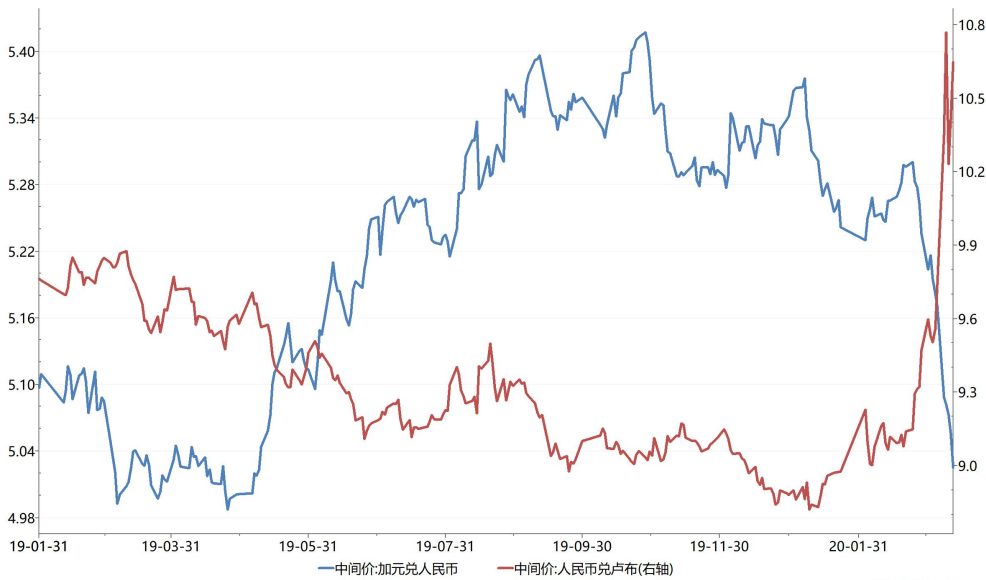
汇率方面

美元及巴西雷亚尔汇率



数据来源: Wind

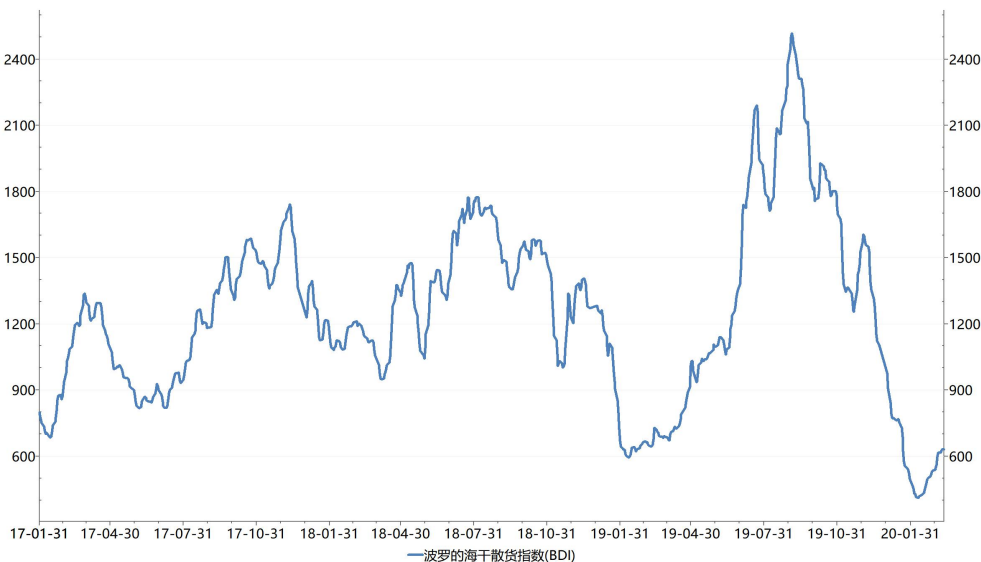
加元及卢布汇率



数据来源: Wind

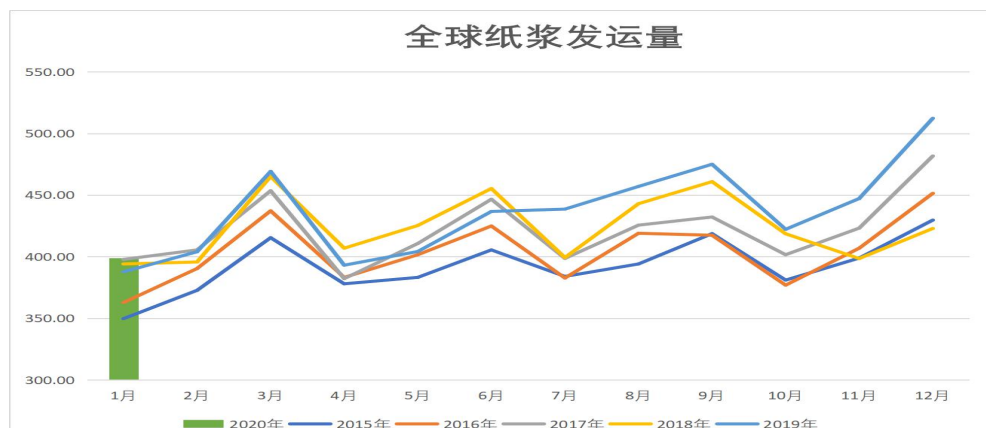
海运费方面

波罗的海干散货指数

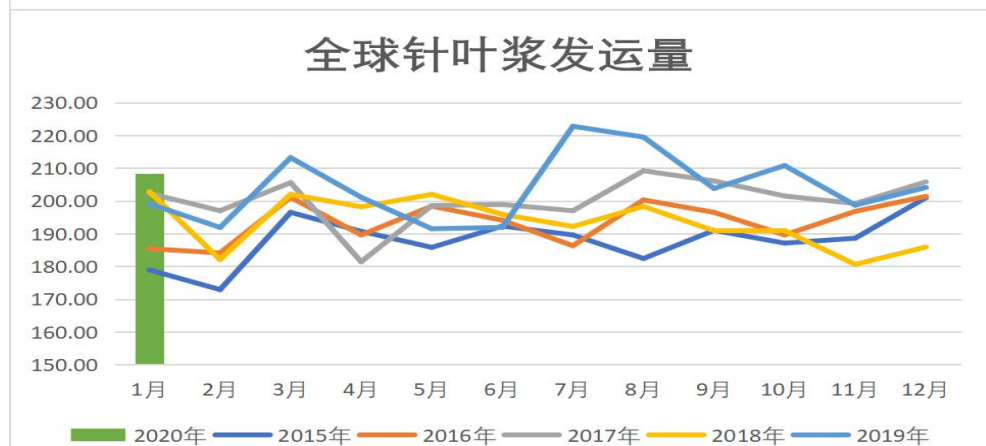


数据来源: Wind

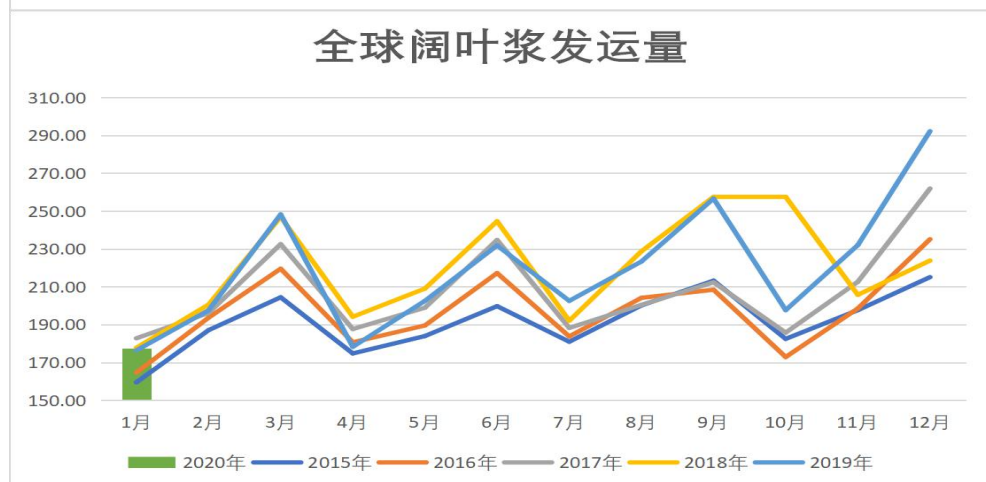
全球木浆出运



1月全球纸浆发运量398.90万吨，较12月（512.30万吨）下降22.14%，较去年同期增加8.90%。

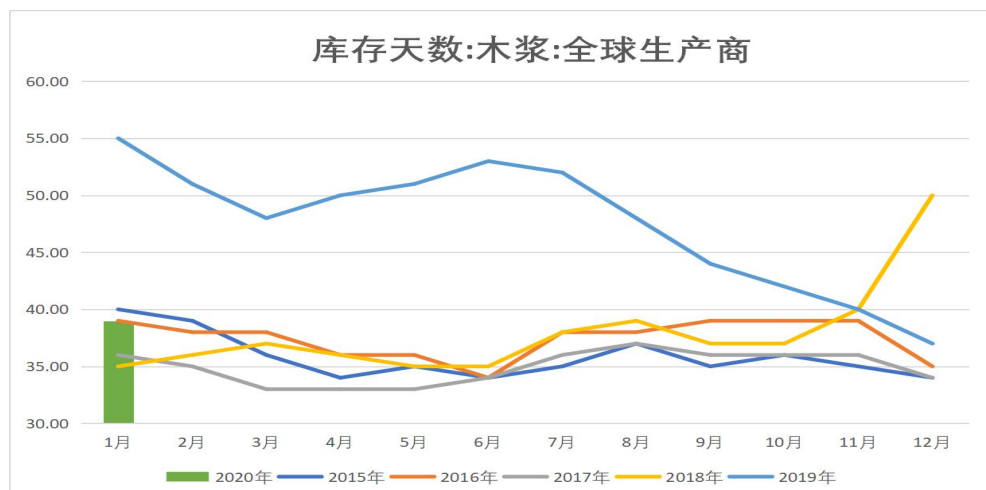


1月全球针叶浆出运量环比增2.11%，同比增4.67%。



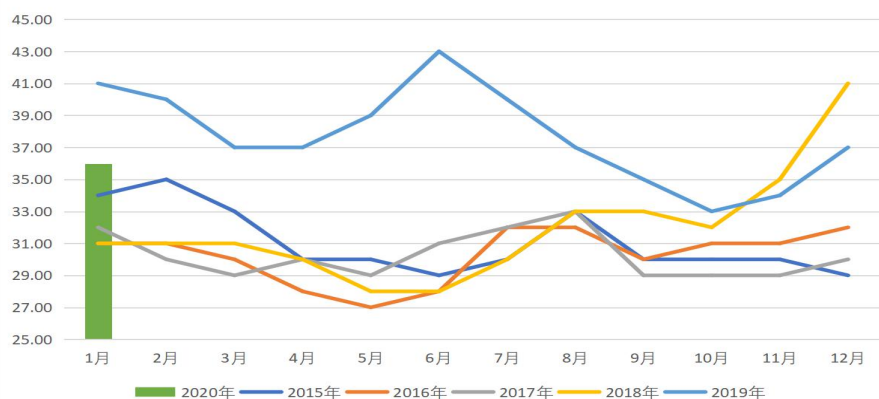
1月全球阔叶浆出运量环比减39%，同比增0.6%。

全球生产商木浆库存天数



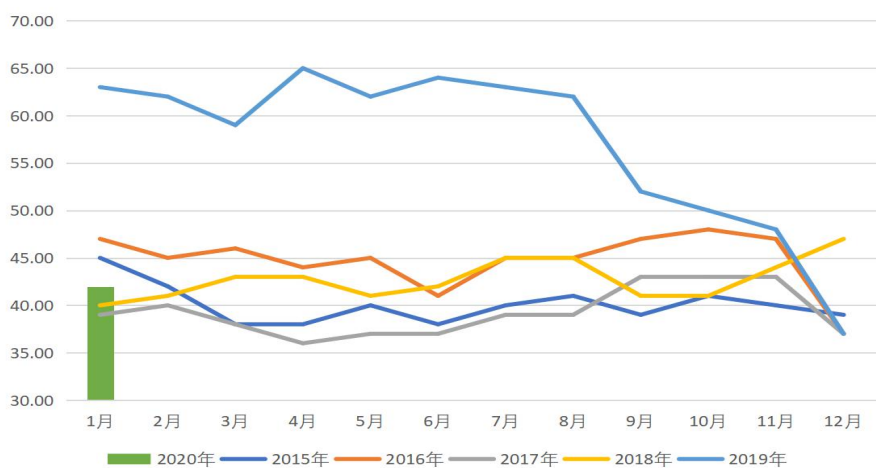
1月全球生产商木浆库存天数环比增加2天，同比减少16天。

库存天数:针叶浆:全球生产商



1月全球针叶浆生产商库存天数环比减少1天，同比减少5天。

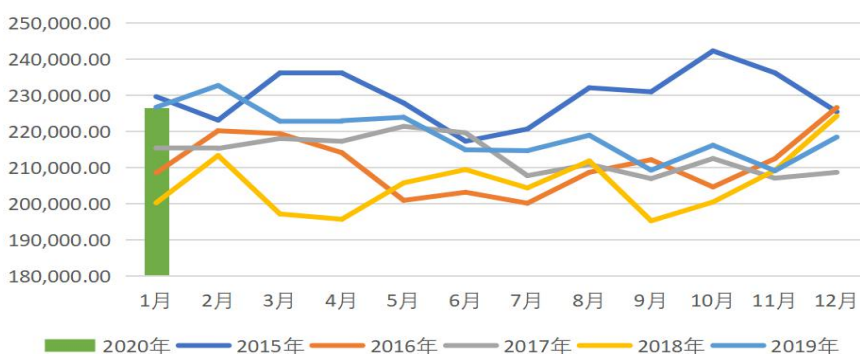
库存天数:阔叶浆:全球生产商



1月全球阔叶浆生产商库存天数环比增加5天，同比减少21天。

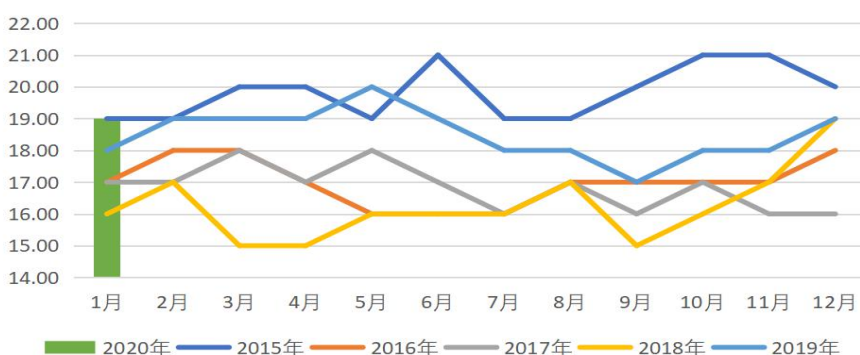
欧洲木浆库存

欧洲针叶浆库存



1月欧洲漂针浆库存量22.64万吨，环比增加3.67%，同比减少2.55%。

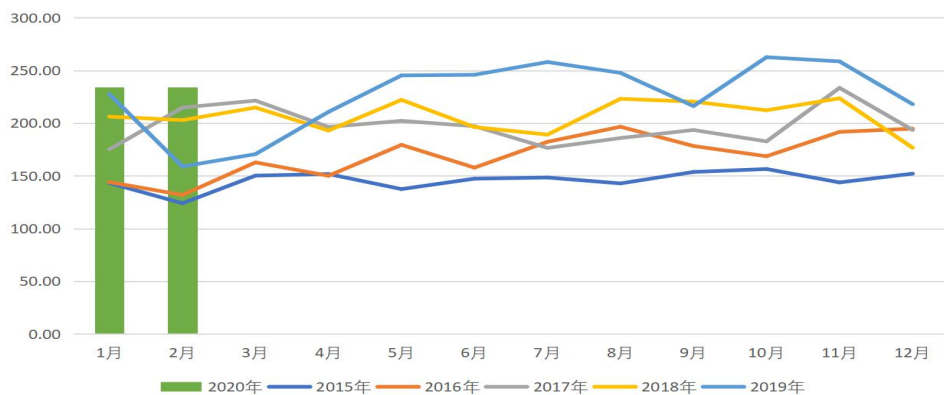
欧洲针叶浆库存天数



1月欧洲漂针浆库存天数19天，环比持平，同比增加1天。

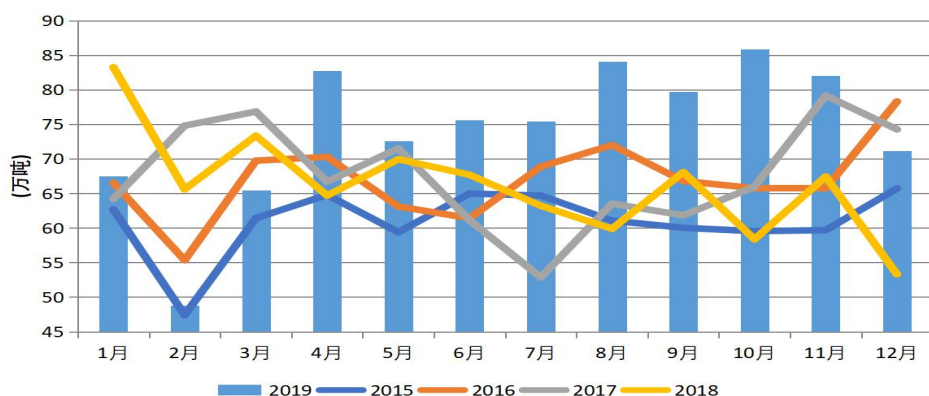
国内木浆进口

进口数量:木浆:当月值



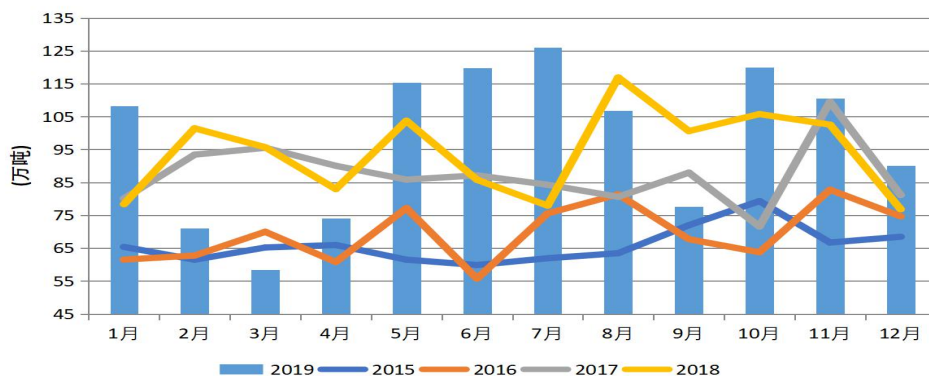
2020年1-2月,我国共进口纸浆468.90万吨。同比增21%。

进口数量:漂针木浆:当月值



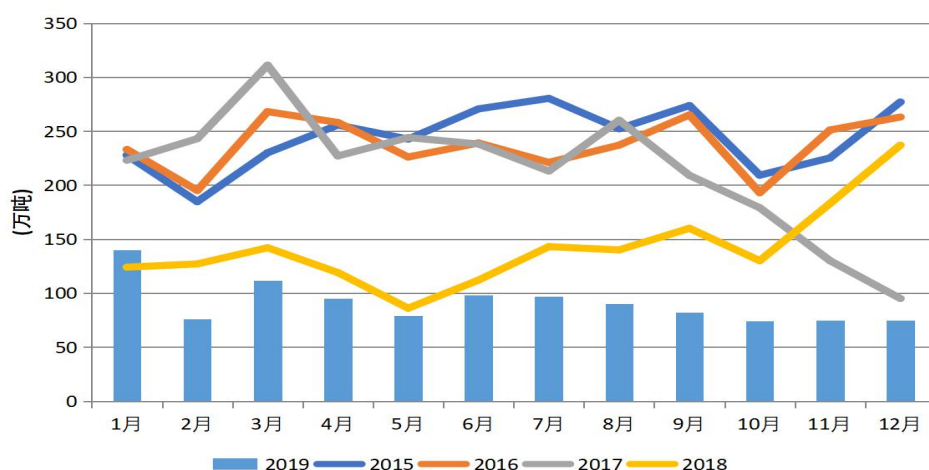
2019年12月,我国共进口漂针浆71.15万吨,环比减少13.25%,同比上升33.49%。

进口数量:漂阔木浆:当月值



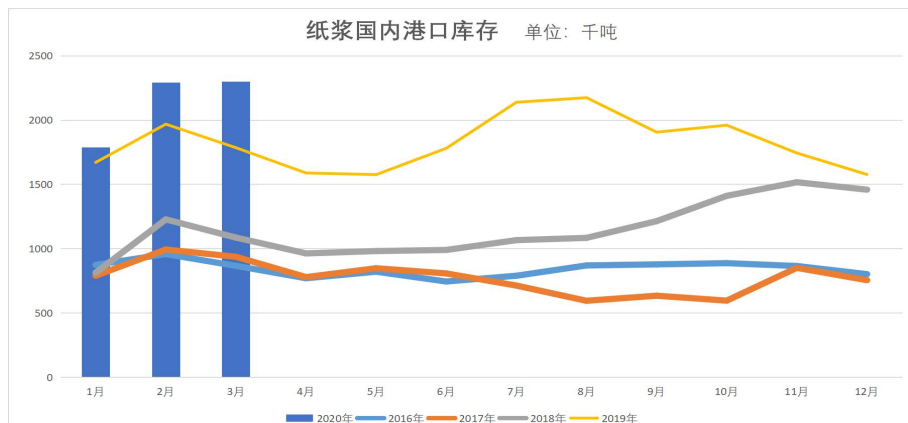
2019年12月,我国共进口漂阔浆90.07万吨,环比减少18.58%,同比增17.2%。

进口数量:废纸:当月值

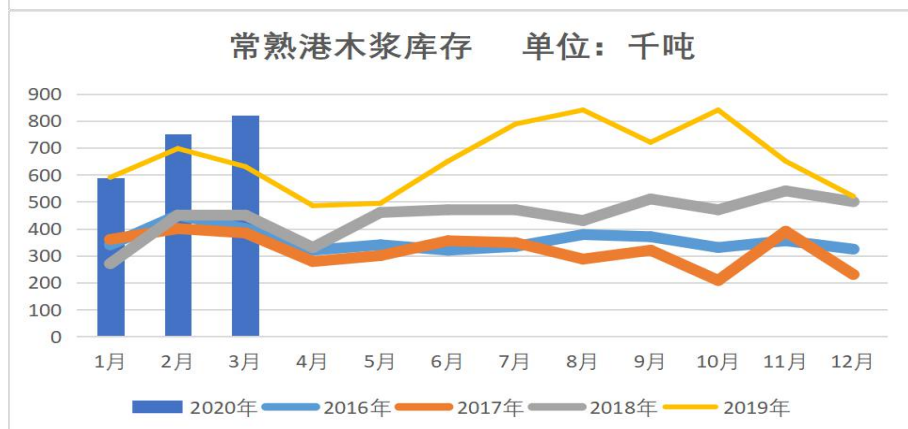
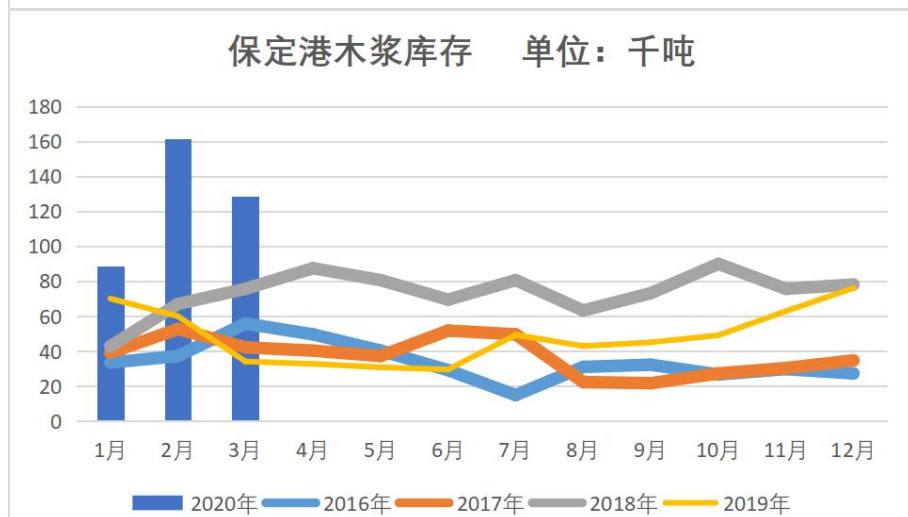
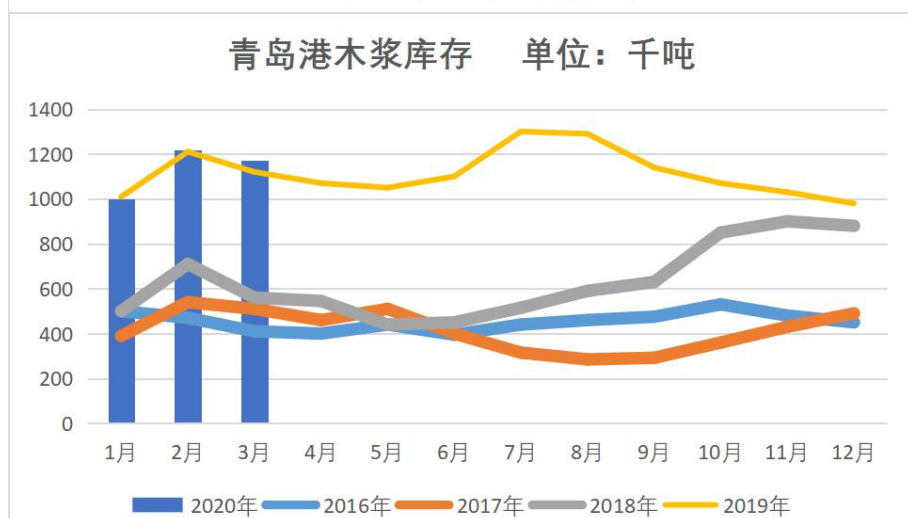


2019年12月,我国共进口废纸75万吨,环比持平,同比降68.35%。

国内木浆港口库存



3月上旬，国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆库存合计约230万吨，较上月下旬增加0.4%，较去年3月下旬增加22%。（从2020年1月开始国内港口库存增加广东高栏港纸浆库存）



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