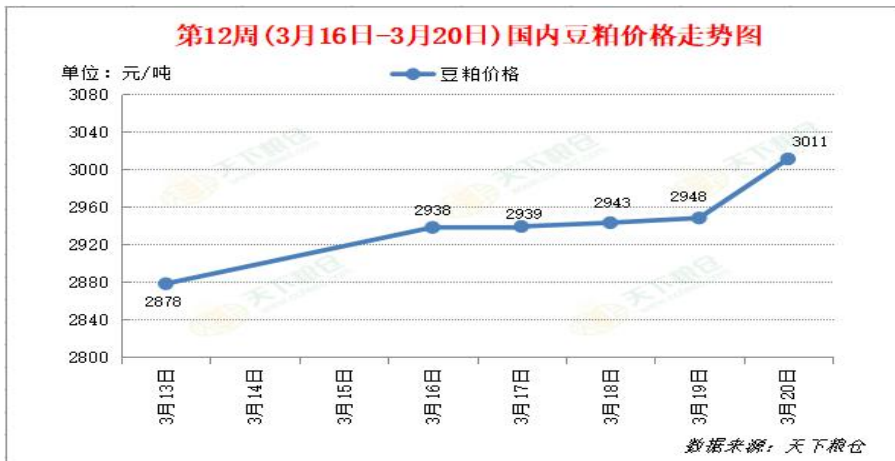


豆粕

受疫情影响，阿根廷大豆出口暂停。国内大豆库存已经降低至7年来最低水平，油厂压榨量处于较低水平，油厂豆粕库存也仍超低，现货供应紧张。货源紧张缓解之前豆粕价格易涨难跌。

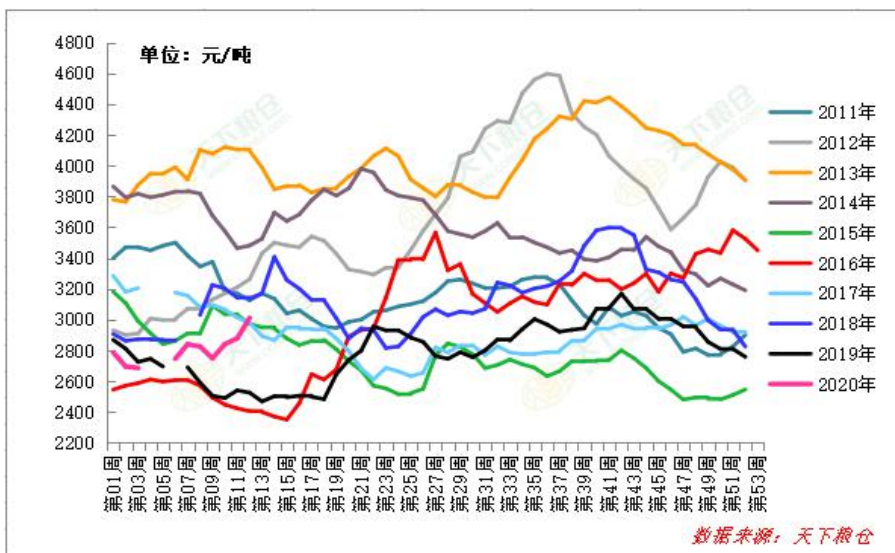
一、现货行情变化



2008年12月5日-2020年3月20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16日-3月20日，国内豆粕现货价格大幅上涨。截止本周五，沿海豆粕价格2930-3060元/吨一线，较上周涨120-180元/吨。

其中，天津3040-3060，山东3000-3010，江苏3000-3040，东莞2950-2960，广西地区2960-2970，福建2930-2950。

受以下利好支撑，本周豆粕价格大幅上涨：

1、3月进口大豆到港量低，港口大豆库存已经降至近7年新低，不少油厂已缺豆停机，油厂压榨量处于较低水平。

2、油厂豆粕库存处于仍较低，现货基本已售完，供应紧张。

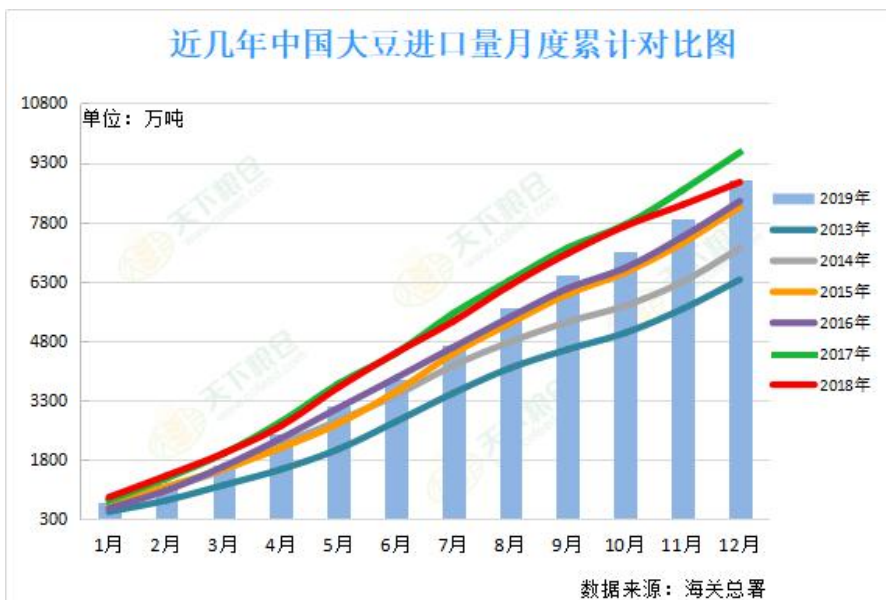
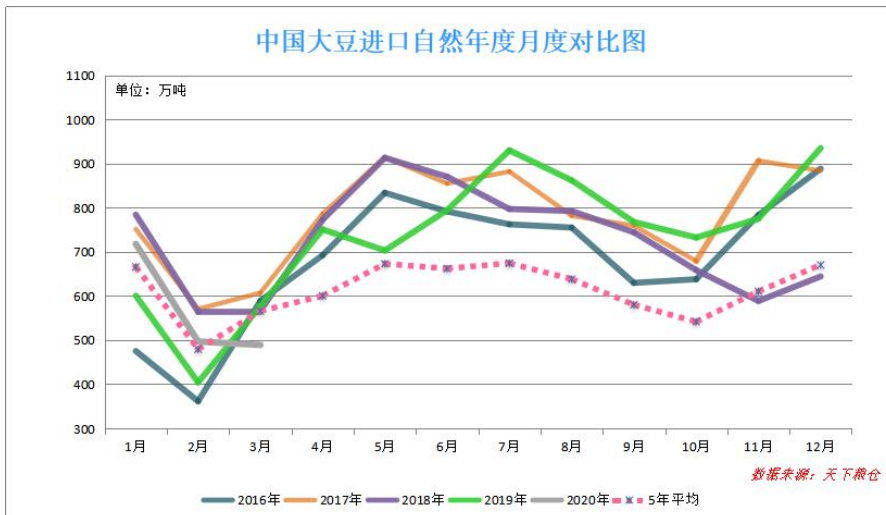
3、当前生猪养殖利润可观，养殖户补栏热情持续升温，近期饲料企业需求尚可。

二、基本面分析

大豆压榨量



大豆进口



2020年第12周（3月14-3月20日），本周油厂开机率延续下降，全国各地油厂大豆压榨总量1386600吨（出粕1095414吨，出油263454吨），较上周1471100吨降84500吨，降幅5.7%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为39.85%，较上周的42.28%降2.43个百分点。未来两周将小幅回升，第13周油厂压榨量预计在148万吨左右，第14周压榨量将在158万吨左右。

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38,519,714吨，较去年同期的38,904,435吨降384,721吨，降幅为0.10%。自然年度：2020年1月1日迄今，全国大豆压榨量总计为16,493,330吨，较2019年度同期的15,753,035吨增740,265吨，增幅为4.70%。

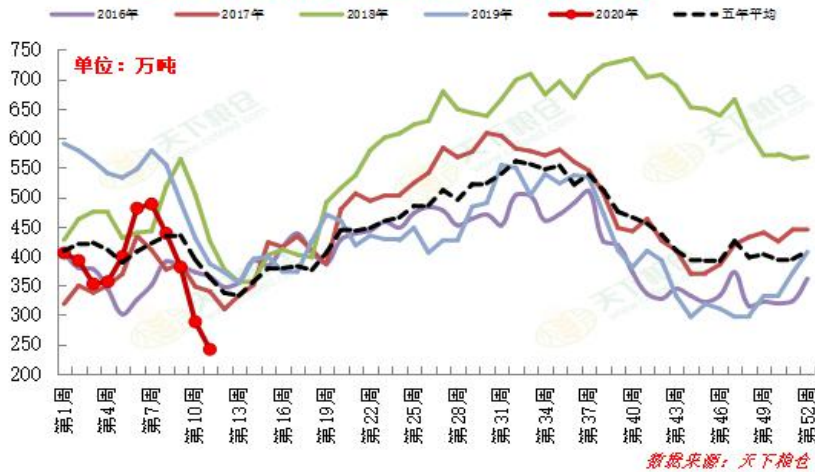
2020年3月份国内各港口进口大豆预报到港74船482.5万吨，因疫情，检疫环节时间增加，巴西装船较慢，4月份最新预估下调至680万吨，较上周预估降低50万吨，5月初步预估880万吨，较上周预估增30万吨，6月初步预估890万吨，7月份初步预估900万吨。

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。

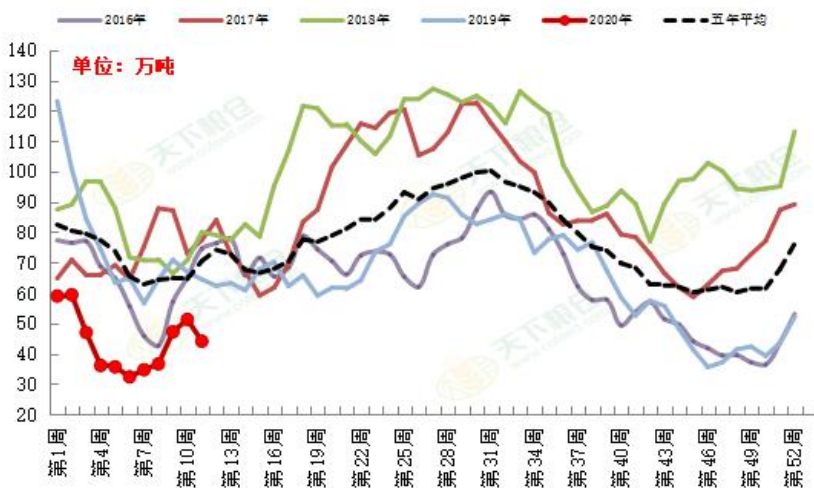
二、基本面分析

大豆、豆粕库存

近几年国内沿海大豆结转库存周度趋势图

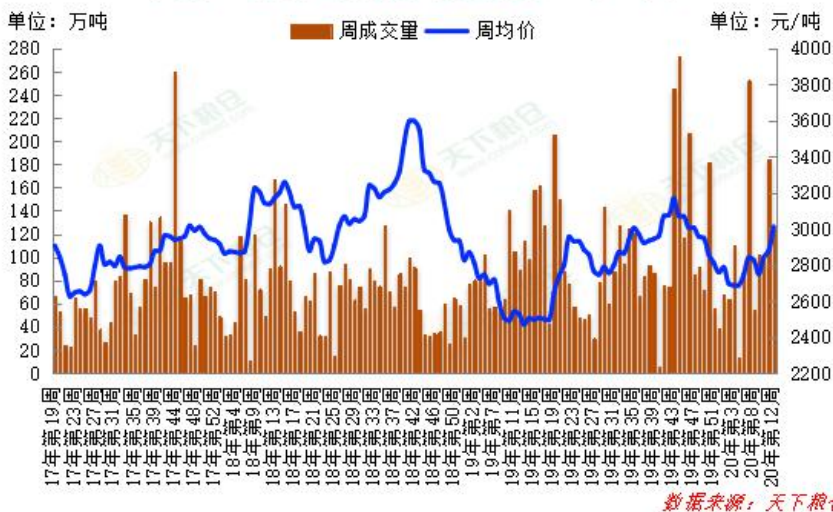


近几年国内沿海豆粕结转库存周度趋势图



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



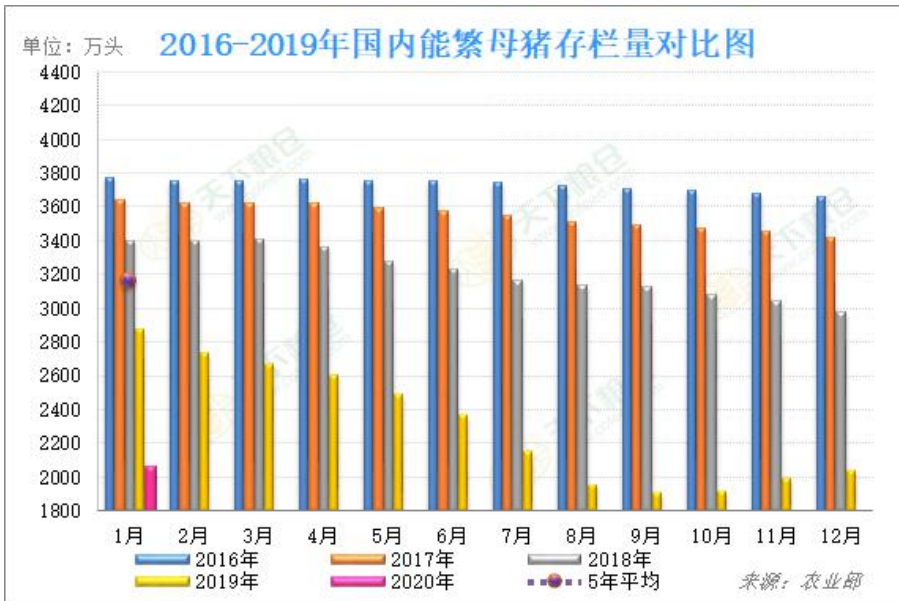
上周进口大豆到港量仍较少，导致大豆库存继续减少，截止2020年第11周（截止3月13日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量241.48万吨，较前一周的288.29万吨减少46.81万吨，降幅16.24%，较去年同期386.57万吨减少37.53%。因3月份大豆到港量较少，预计大豆库存或继续下降。

上周油厂大豆压榨量继续下降至147万吨，令豆粕库存也有所减少，截止3月13日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量44.05万吨，较前一周的51.24万吨减少7.19万吨，降幅在14.03%，较去年同期64.39万吨减少31.58%。本周油厂大豆压榨量继续降至138万吨，预计豆粕库存或将继续减少。

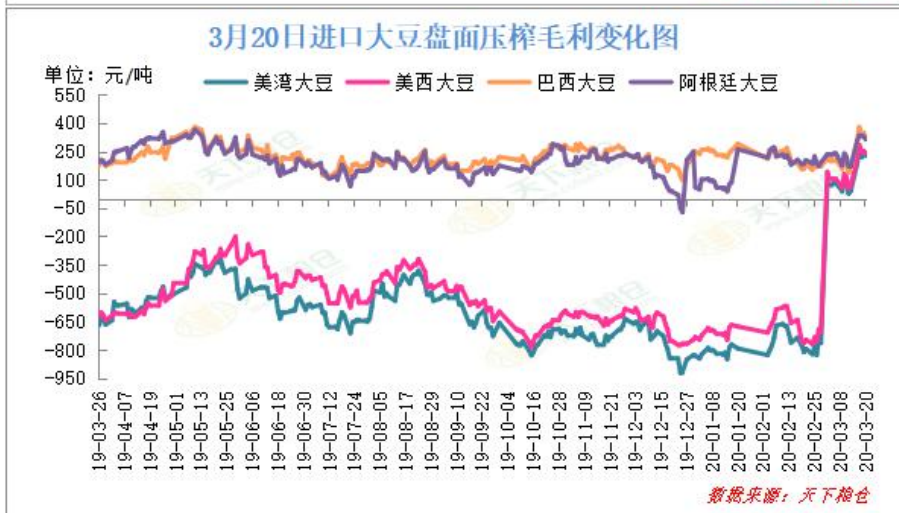
国内豆粕现货供应紧张，本周连豆粕继续上涨，豆粕现货跟盘大幅上涨，而疫情还在蔓延，豆粕提价后下游追涨谨慎，令本周成交低于上周。截止3月20日当周，豆粕总成交量125.01万吨，较上周184.63万吨，周比降32.29%，较去年同期89.24增加40.08%。

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



本周新增3起违法调运非洲猪瘟疫情，分别是3月12日四川省乐山市以及3月13日四川省泸州市、河南省三门峡市查获的外省违法调运生猪发生非洲猪瘟疫情。截至目前，共有32个省份发生家猪（157）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。

目前因疫情未全面得到控制，餐饮等行业入座率仍较低，肉类消费疲软，另外华储网发布：新一轮中央储备冻猪肉投放于20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23万吨，储备肉投放频率较高，供需双面均利空猪市，猪价继续弱势运行，养殖企业存栏依旧低位。同时受疫情影响，3月份禽料降幅较大，以及水产需求处于淡季，需求前景并不太乐观。

不过，中长期来看，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1298.96元/头，较上周五的1443.87元/头减少了144.91元/头，较去年同期126.77元/头的盈利水平增加1172.19元/头，增幅为7423.50%，有利于生猪存栏恢复。且为促进养殖户补栏，提高市场雏苗走货，国家积极实施正对性政策，养殖户看好后市，补栏情况不断增多，禽料需求后期或将好转。

大豆进口成本变化不大，截止本周五，巴西大豆3月完税价2997元/吨，较上周同期持平。而连盘期货止跌反弹，令本周大豆盘面毛利有所增加，截止本周五，巴西大豆3月船期盘面榨利盈利322元/吨，上周同期盈利156元/吨；阿根廷大豆5月船期盘面榨利盈利313元/吨，上周同期盈利169元/吨。榨利丰厚刺激中国继续买入，本周前四天累计购买巴西和阿根廷大豆35-40船。

2020年3月2日，中国政府证实取消了一些美国大豆进口加征关税，截止本周五，取消加征关税后的美湾大豆5月船期盘面榨利盈利226元/吨，上周同期盈利77元/吨；美西大豆3月船期盘面榨利盈利243元/吨，上周同期盈利67元/吨。当前美豆榨利也已经不错，路透报道称周四中国进口了2船美西大豆，大多数人认为只有1船。但未取消30.5%高进口关税的豆压榨仍处于深度亏损状态，截止本周五，美湾大豆5月船期盘面榨利亏损561元/吨，上周同期亏损722元/吨。

三、后市展望

受疫情影响，阿根廷大豆出口暂停。国内大豆库存已经降低至7年来最低水平，油厂压榨量处于较低水平，油厂豆粕库存也仍超低，现货供应紧张。货源紧张缓解之前豆粕价格易涨难跌。

美豆方面：近来价格下跌后使得美豆对于海外买家更有吸引力，出口需求有望改善，此外，阿根廷北部主要粮食出口中心罗萨里奥的一个重要港口城镇网站上发布的命令称，港口和工厂将关闭到4月2日。若港口工作暂停，大豆压榨企业关闭，则阿根廷大豆和豆粕出口将受影响，另外，由于原油暴跌，乙醇工厂的开工放慢，市场猜测养殖户将使用豆粕取代玉米酒糟粕，均提振美豆价格在周初下跌之后迎来大幅反弹。预计下周美豆仍可能进一步反弹。

豆粕方面：本月不少油厂已停机，大豆压榨量大幅下降，且因疫情，检疫环节时间增加，巴西游装船较慢，4月大豆到港量也可能低于预期，当前国内大豆库存已经降低至7年来最低水平，油厂压榨量处于较低水平，油厂豆粕库存也仍超低，现货供应紧张。而各地陆续复工，近期饲料企业需求也尚可，且随着疫情好转下游饲料企业复工增加，畜禽市场补栏量将快速提升，均提振粕价上涨。但目前巴西豆榨利丰厚，榨利丰厚刺激中国继续买入，美豆榨利也已经不错，关税豁免后美国农产品也将增加，5月份之后大豆供应量将大幅增加，利空豆粕市场。总的来看，供应紧张局面缓解时间可能迟于预期，有可能持续到4月下旬，货源紧张缓解之前豆粕价格易涨难跌，周五晚上美豆又上涨19.25美分，报收862.50美分/蒲式耳，下周豆粕价格或跟盘进一步拉升。需密切继续关注主要大豆出口国大豆装船及物流是否受疫情影响，如果受影响，将进一步推升豆粕价格。

菜粕

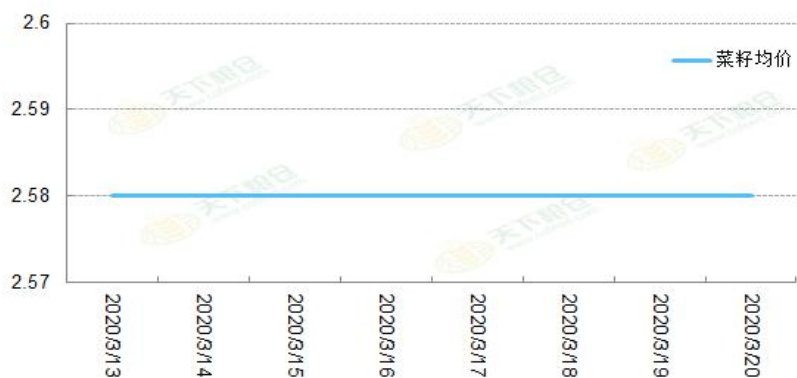
菜籽供应紧张，压榨量继续下降，菜粕库存处在低位，水产需求缓慢启动，提振菜粕行情。另外，需关注主要大豆出口国物流是否受疫情影响。

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	2.58	-0.07	水杂13%，含油36%
	安庆怀宁	2.60		水杂13%，含油36%
	合肥肥西	2.60	0	水杂12%，出油35%
江苏	泰州兴化	2.54	-0.01	水杂11%，含油39%
	泰州	2.53	-0.02	水杂10%，含油38%
	南通启东	2.60	-0.05	水分9%，含油39%
	盐城大丰	2.55	0	水杂11%，含油38%
湖北	宜昌	2.60		水杂10%，含油38%
	孝感	未报		水杂13%，含油38%
	潜江	2.60		水杂13%，含油38%
	黄冈	2.63		水杂10%，含油35%
湖南	常德	2.75	0	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	0	停止收购
甘肃	张掖	未报		停止收购
贵州	遵义	2.80	0	水杂12%，含油37%

第12周（3月13日-3月20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20日国内菜籽现货价格连续走势图



本周国内菜籽价格较上周稳中有跌，安徽新菜籽价格在2.58-2.6元/斤，较上周跌0.07元/斤，江苏地区净货收购价在2.53-2.6元/斤，较上周跌0.01-0.05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，较上周持稳，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，且本周油粕都出现反弹，将支撑菜籽行情，国产菜籽收购价格或止跌趋稳。



2011-2020年国内菜粕周度对比走势图

单位：元/吨

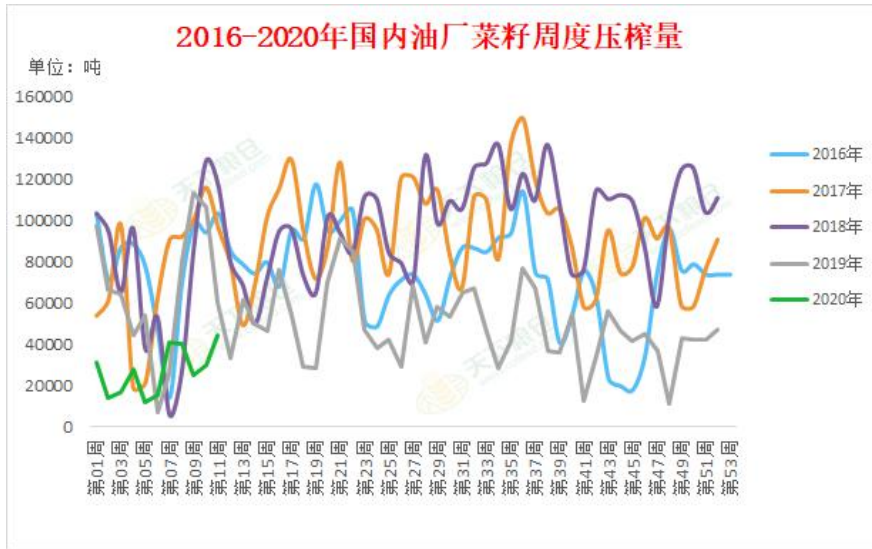
2011年
2012年
2013年
2014年
2015年
2016年
2017年
2018年
2019年
2020年

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

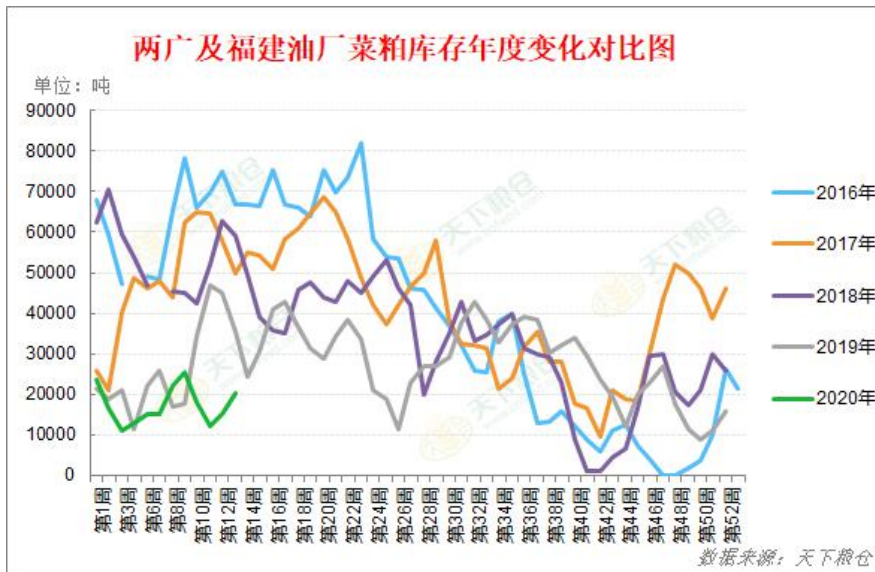
数据来源：天下粮仓

三、基本面分析

菜籽压榨量

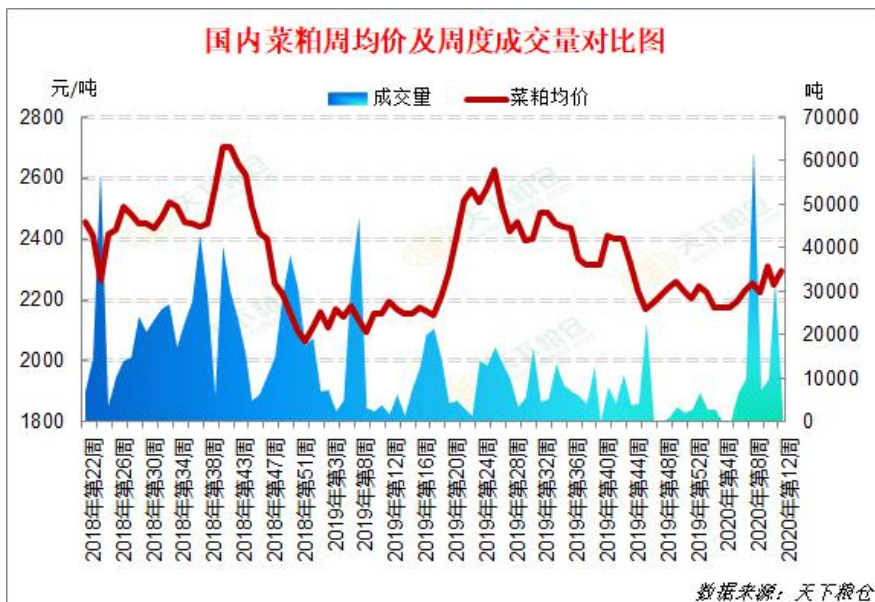


菜粕库存



本周菜籽油厂开机率继续回升，导致本周（截止3月20日当周）两广及福建地区菜粕库存增加至20300吨，较上周15000吨增加5300吨，增幅35.33%，但较去年同期各油厂的菜粕库存35500吨降幅2.82%。

需求面：菜粕现货成交量



本周菜粕反弹后，成交有所转淡，买家入市积极性下降，本周成交量在2600吨，上周成交量在32500吨，减少29900吨，降增92%。

四、后市展望

菜籽供应紧张，压榨量继续下降，菜粕库存处在低位，水产需求有望缓慢启动，预计将继续提振菜粕行情。另外，需密切继续关注主要大豆出口国大豆装船及物流是否受疫情影响，如果受影响，将进一步推升粕价。

中加关系仍紧张，菜籽供应不足，未来两周菜籽油厂开机率低将大幅降低，下周及下下周个别油厂因原料不足停机，压榨量将下降至3.55万吨和2.8万吨，而随着天气回暖，南方水产养殖有望缓慢启动。预计将继续提振菜粕行情。但巴西大豆榨利丰厚，目前巴西大豆3-7月船期盘面毛榨利在290-322元/吨不等，榨利丰厚刺激中国继续买入，本周又采购35-40船巴西大豆，及当前美豆榨利也已经不错，关税豁免后美国农产品也将增加，周五，美国农业部报告私人出口商向未知目的地售出11万吨大豆，在2019/20年度交货。大豆供应量将大幅增加，加上疫情还在蔓延，肉类需求下降也影响养殖业，抑制粕价涨幅。需密切继续关注主要大豆出口国大豆装船及物流是否受疫情影响，如果受影响，将进一步推升粕价。

豆油

大豆到港量同比往年偏少，油脂需求好转，油脂库存有所下降，价格底部支撑有所增强。短线整体走势仍可能震荡适度反弹。但大豆榨利异常丰厚，疫情在全球扩散，令油脂价格反弹高度受限。多空交织，建议轻仓操作。

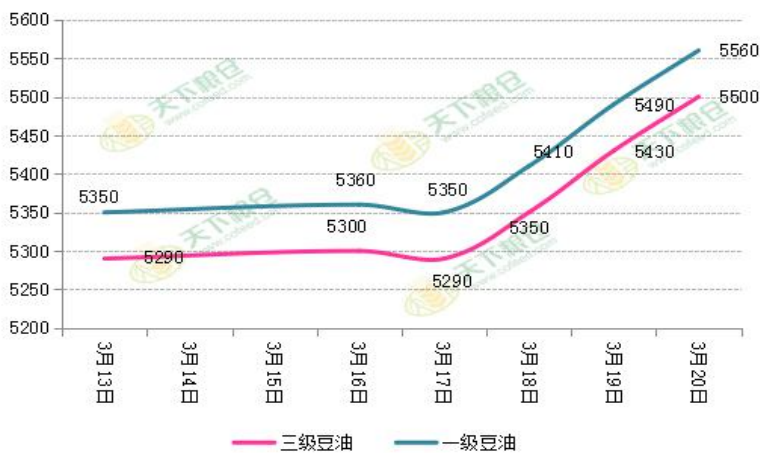
一、现货行情变化

截止本周五，国内沿海一级豆油现货主流价格在5500-5550元/吨（天津贸易商5500-5520，日照贸易商5550，张家港贸易商5530，广州贸易商5520-5530）大多较上周五涨150-230元/吨。

本周国内豆油行情止跌反弹，主要原因有以下几个：

- 1、因3月大豆到港量小，4月到港量也可能低于预期，本周油厂压榨量进一步降至1386600吨，周比降2.43个百分点，远低于正常175-180万吨的水平。
- 2、油厂开机率持续下降，豆油库存也将进一步下降，国内棕油库存也在下降。
- 3、餐饮需求逐步恢复，国内油脂市场成交及提货量改善明显，本周豆油库存连续放量成交。

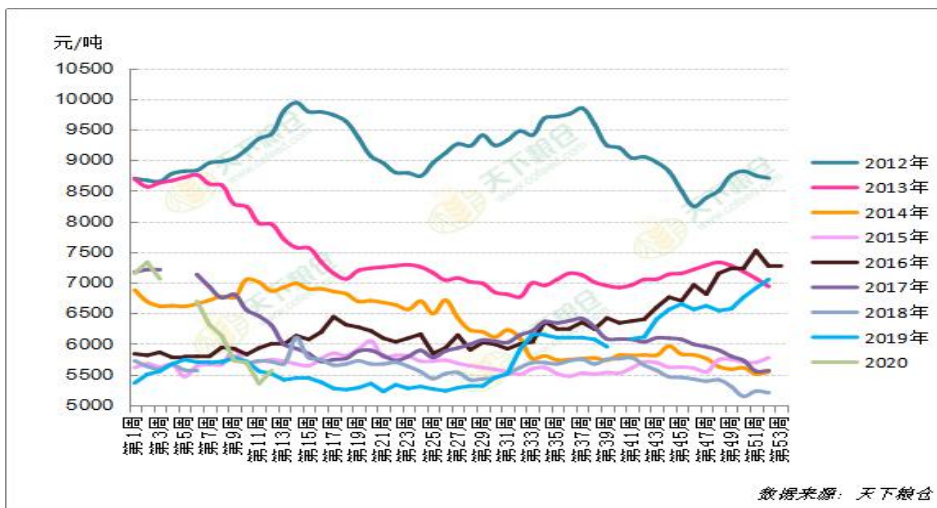
2020年第12周国内豆油价格走势



2008年12月6日-2020年3月20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

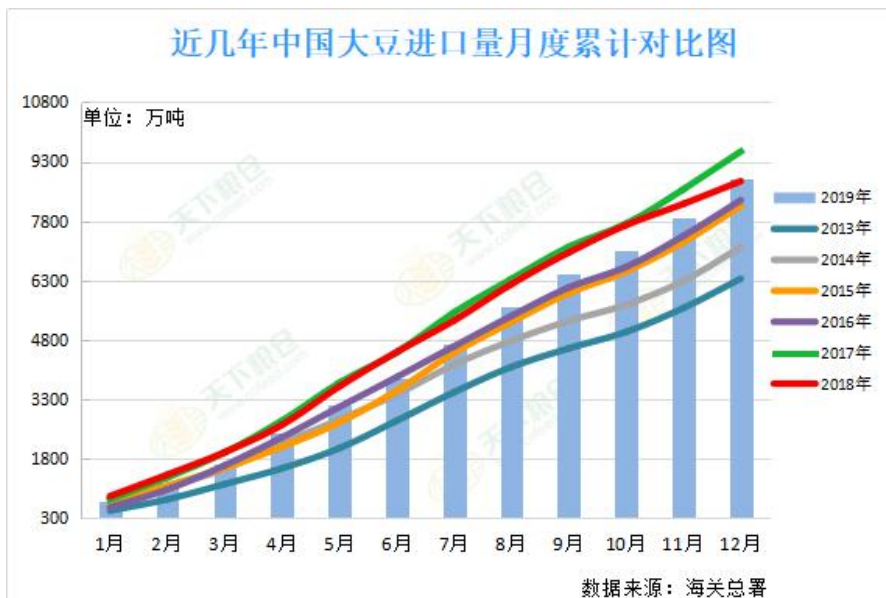
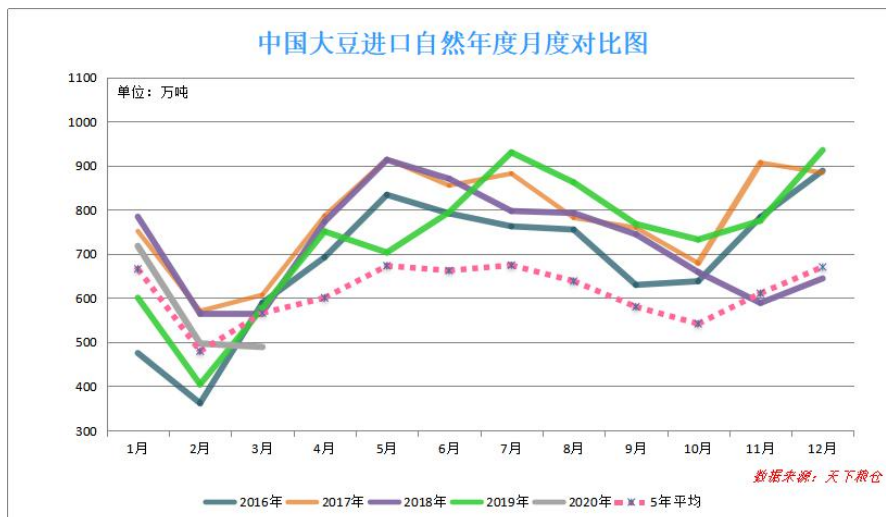


二、基本面分析

大豆压榨量



大豆进口



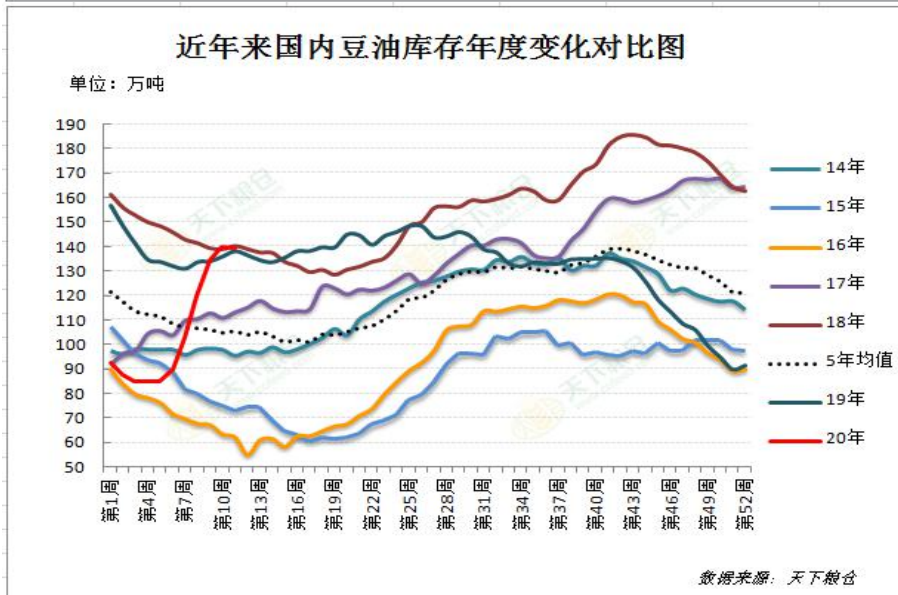
2020年第11周（3月7-3月13日），本周油厂开机率继续下降，全国各地油厂大豆压榨总量1471100吨（出粕1162169吨，出油279509吨），较上周1659300吨降188200吨，降幅11.3%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为42.28%，较上周的47.69%降5.41个百分点。预计第12周继续下降，压榨量预计在140万吨左右，第13周或小幅回升，压榨量将在148万吨左右。

2020年3月份国内各港口进口大豆预报到港74船482.5万吨，因新冠疫情，检疫环节时间增加，巴西装船较慢，4月份最新预估下调至680万吨，较上周预估降低50万吨，5月初步预估880万吨，较上周预估增30万吨，6月初步预估890万吨，7月份初步预估900万吨。

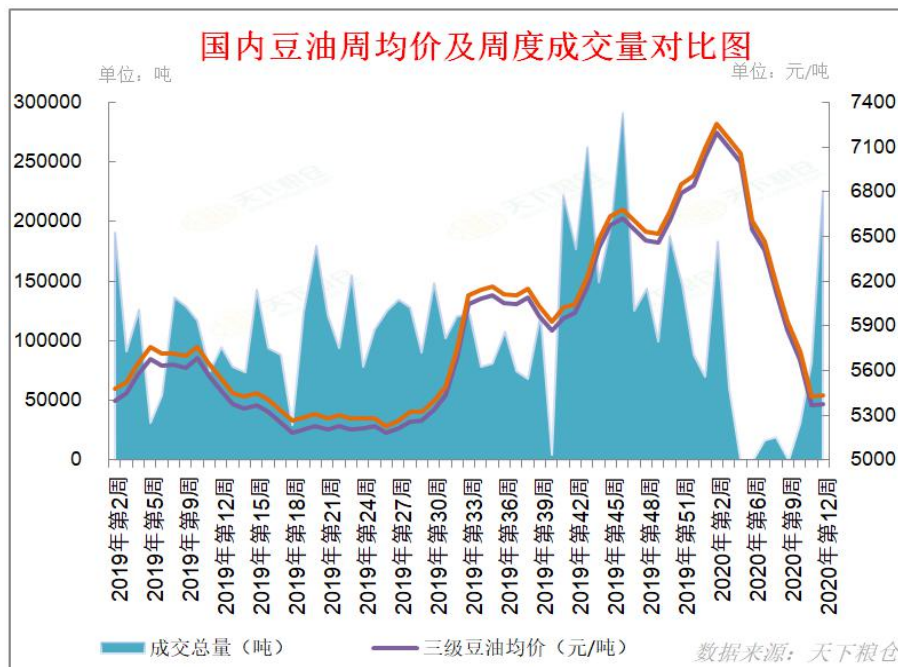
海关总署3月7日公布：2020年1-2月中国大豆进口1351.4万吨，较去年同期1183.2万吨增加168.2万吨，增幅14.22%，2019年12月中国大豆进口954.24万吨。

二、基本面分析

豆油库存量



需求面：豆油成交量



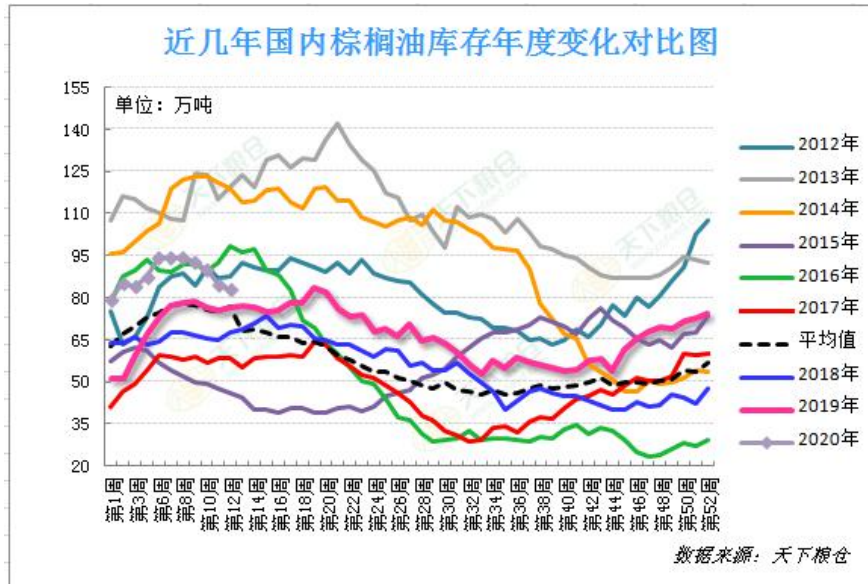
上周进口大豆到港量仍较少，导致大豆库存继续减少，截止2020年第11周（截止3月13日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量241.48万吨，较前一周的288.29万吨减少46.81万吨，降幅16.24%，较去年同期386.57万吨减少37.53%。因3月份大豆到港量较少，预计大豆库存或继续下降。

截至3月13日，国内豆油商业库存总量139.21万吨，较上周的139.955万吨降0.745万吨，降幅为0.5%，较上个月同期98.5万吨增40.71万吨，增幅为41.33%，较去年同期的131.03万吨增8.18万吨，增幅6.24%，五年同期均值118.44万吨。

随着内盘油脂回升，中下游经销商入市积极性也被带动，本周豆油连续放量成交。本周全国主要工厂的豆油成交量为226290吨，较上周的82200吨大增144090吨，增幅为175.29%，日均成交量达到45258吨。本周国内豆油现货共成交82090吨，远月基差共成交144200吨。

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82.95万吨, 较上月同期的94.82万吨降11.87万吨, 降幅12.55%, 较去年同期74.95增8万吨, 增幅10.6%, 往年库存情况: 2018年同期64.84万, 2017年同58.36万, 2016年同期97.05万。5年平均库存为75.63万吨。国内主要港口工棕库存15.815万吨。

三、后市展望

3月大豆到港量较小, 油厂压榨量大降, 油脂需求好转, 但油脂库存有所下降, 后续大豆到港速度减缓, 价格底部支撑有所增强。短线整体走势仍可能震荡适度反弹。但大豆榨利异常丰厚, 疫情在全球扩散, 令油脂价格反弹高度受限。多空交织, 建议轻仓操作。

本周, 国内大连盘豆油走势并未受到外围市场极度低迷的影响, 反而一枝独秀, 主要是因为自身基本面不断好转, 市场提价意愿强烈, 基差也在不断走强。由于3月大豆到港量较低, 且巴西大豆装船虽说并未受影响, 但疫情令港口检疫时间有所延长, 装船较慢, 目前我们预估4月大豆到港量可能仅680万吨, 这低于本月稍早时候预期的730万吨, 而随着国内市场步入疫情的后防控阶段, 餐饮需求逐步恢复, 本周国内豆油成交连续放量, 且提货量改善明显, 据统计的110家样本来看, 日提货量由前期的2万多吨上升到目前的3万多吨。另外, 据了解, 因豆子不足开机率降低影响, 日前广东珠三角地区出现久违的豆油提货排队迹象, 豆油库存短期预计仍将继续下降, 棕榈油库存也在持续降低。由此可见, 目前油脂底部支撑正在慢慢变强, 预计短期豆油行情仍有回升空间。

不过, 另一方面, 南美大豆榨利异常丰厚, 周五巴西3-7月船期大豆盘面毛榨利仍高达290-323, 阿根廷5-6月船期大豆盘面毛榨利也高达298-313, 丰厚的利润吸引中国买家周四仍购买了4-5船巴西大豆, 本周截止周四中国累计购买35-40船巴西和阿根廷大豆, 与上周采购量相同, 路透报道称周四中国进口了2船美西大豆, 周五, 美国农业部报告私人出口商向未知目的地售出11万吨大豆, 在2019/20年度交货。同时, 马来西亚棕榈油协会表示种植园允许运营, 而疫情令马来棕榈油3月前20日出口环比下降, 马盘棕榈油走势承压。

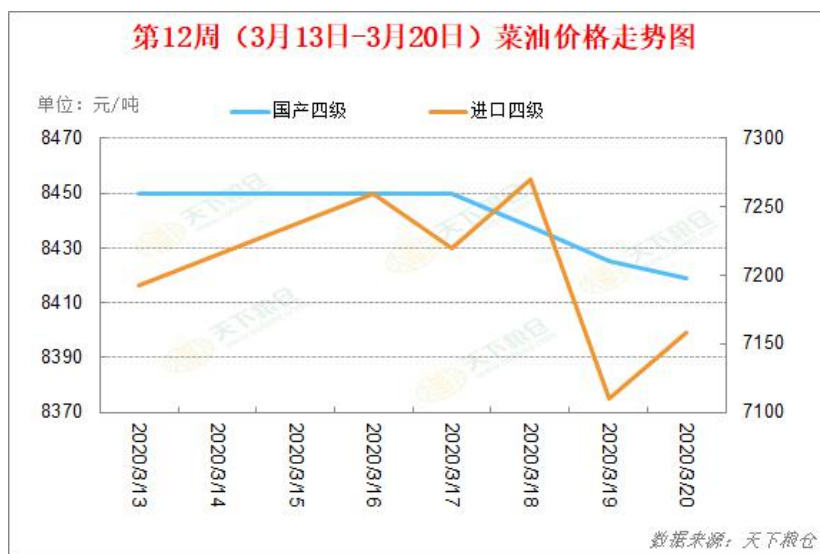
此外, 疫情在全球快速扩散, 中国以外新冠肺炎确诊病例数已经超过19万。为了遏制来势汹汹的新冠肺炎疫情, 继意大利等6个国家全国“封城”后, 美国加州宣布全州“封城令”, 要求该州4000万居民留在家中不要出门。加上近期原油价格大幅下跌则令生物柴油需求预期减弱, 使得植物油在生柴方面消费大幅下滑, 这给国内市场中长线市场带来不利影响。

总体而言, 随着国内餐饮需求已经开始逐步恢复, 且近期进口大豆到港量不足引发的油厂缺豆停机的现象导致市场关注焦点转向产区基本面, 尤其是海外疫情是否影响当地大豆棕榈油装船和物流, 周四阿根廷总统宣布该国3月20日至3月31日将实施强制性隔离, 阿根廷罗萨里奥的一个重要港口城镇廷比斯政府网站上发布的命令称, 从周四开始该地区“所有商业、工业和港口活动”将暂停。本周桑托斯港口装卸工工会申请停工一度引发国内油粕大涨, 虽然后面多方消息表明巴西港口装船并未受影响, 暂缓解了市场担忧。但如果疫情继续扩散, 很难保证未来巴西港口会不受影响。由于疫情导致主要出口国大豆及棕榈油装船和物流的炒作随时可能再现, 交易商们做空也将更为谨慎, 不少空头逐渐平仓锁定获利, 共同推动豆油行情上涨, 短线整体走势仍可能震荡适度反弹。但疫情导致的全球经济担忧及原油低迷也仍在威胁油脂市场, 多空消息交织, 导致豆油市场波动仍将较为频繁。

菜油

疫情在全球快速扩散，令菜油行情承压下跌，但中加关系未得到缓和，工厂菜籽较少，菜油现货供应紧张，且随着餐饮企业的逐步恢复，油脂需求好转，或令菜油逐步显得抗跌。

一、现货行情变化



2009年4月11日至2020年3月20日进口菜油现货价格连续走势图



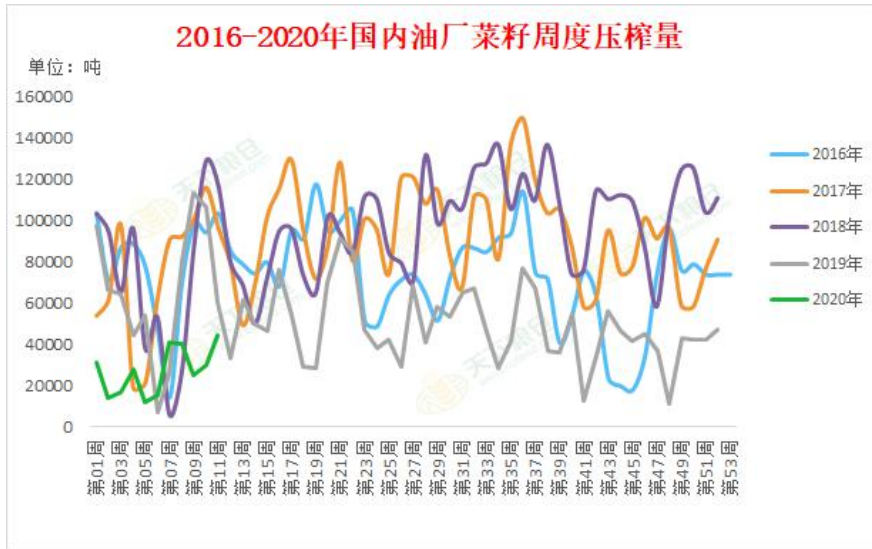
2014-2020年进口菜油平均价格周度走势对比图



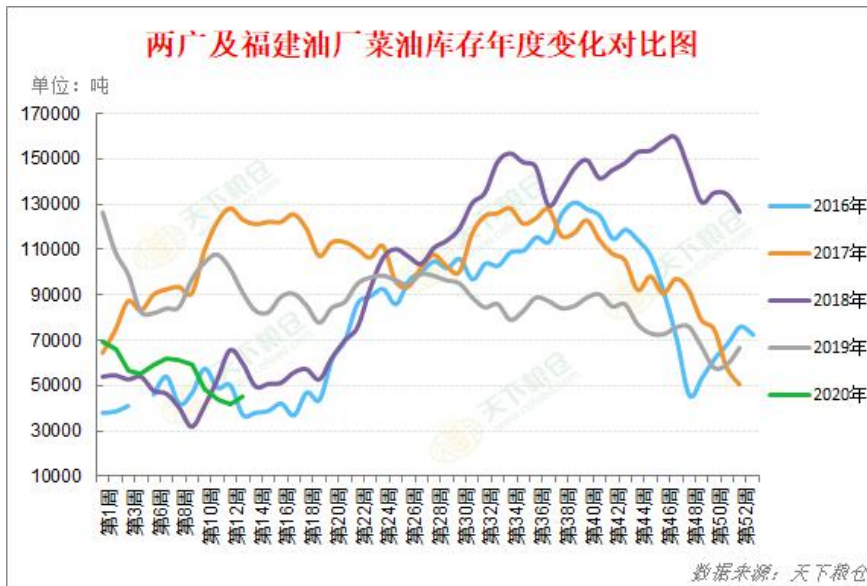
本周国内进口菜籽压榨的菜油价格相比上周继续下跌，国产菜油报价稳定。截至本周五，长江中下游地区国产四级菜油出厂报价在8000-8900元/吨，相比上周波动100-200元/吨，沿海油厂进口四级菜油报价报7020-7190元/吨，较上周跌90-130元/吨；内陆区域进口四级菜油价格在7520-7550元/吨，较上周跌60元/吨。

三、基本面分析

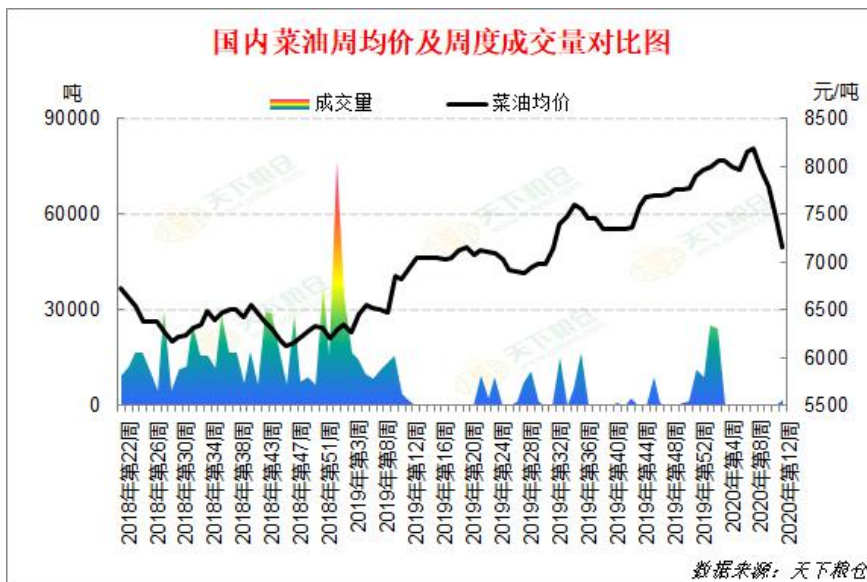
菜籽压榨量



菜油库存



需求面：菜油现货成交量



本周（2020年第12周，3月14日-3月20日）沿海油厂开机率继续回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量增加至52000吨（进口菜籽压榨52000吨，国产菜籽压榨量0吨），较上周44000吨增加8000吨，增幅18.18%，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）10.38%，上周开机率在8.78%。

本周菜籽油厂开机率继续回升，导致本周（截止3月20日当周），两广及福建地区菜油库存增加至45000吨，较上周42000吨增加3000吨，增幅7.14%，但较去年同期91000吨，降幅50.55%。

本周菜油仅成交2000吨，上周菜油无成交。

四、后市展望

疫情在全球快速扩散，令菜油行情承压下跌，但中加关系未得到缓和，工厂菜籽较少，菜油现货供应紧张，且随着餐饮企业的逐步恢复，油脂需求好转，或令菜油逐步显得抗跌。

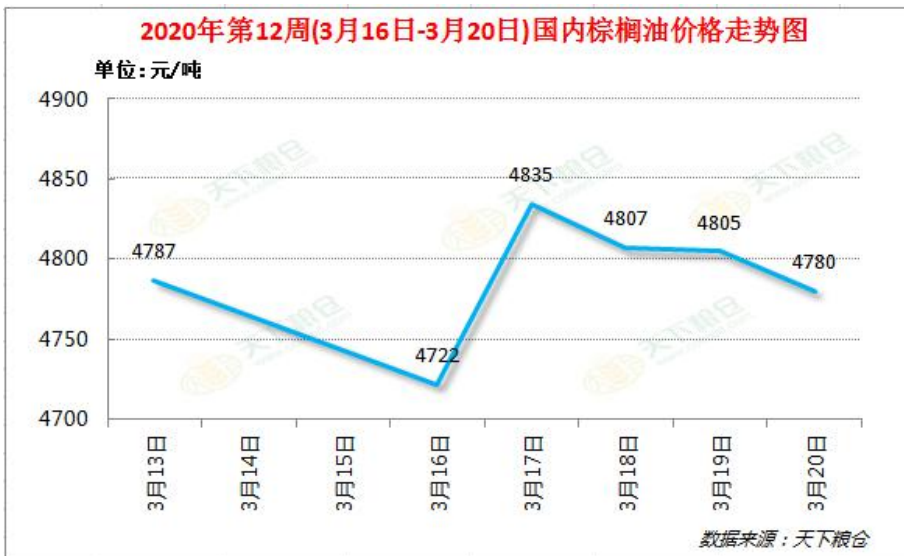
南美大豆榨利异常丰厚，榨利丰厚吸引中国本周继续买入近40船巴西豆，及马来棕榈油3月前20日出口环比下降21%，且疫情在全球快速扩散，令菜油行情承压下跌，但中加关系未得到缓和，工厂菜籽较少，菜油现货供应紧张，及3月大豆到港量小，4月到港量也可能低于预期，油厂开机率低，国内豆油库存转降，且随着餐饮企业的逐步恢复，油脂需求明显好转，或令菜油逐步显得抗跌，下周或有望震荡温和反弹。

棕榈油

棕榈油库存因需求良好及到船较少持续降低，油厂及进口商挺价。但疫情在全球扩散，抑制油脂消费，原油低位宽幅震荡，也抑制生柴需求。预计棕榈油偏弱震荡运行。继续关注主要大豆出口国及棕榈油产区物流是否受疫情影响，若受影响，将提振油脂行情。

一、现货行情变化

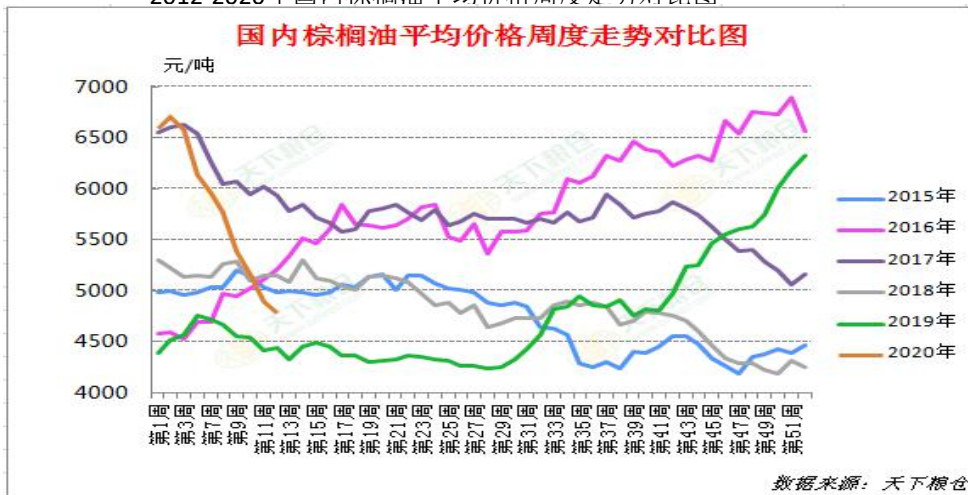
2020年第12周(3月16日-3月20日)国内棕榈油价格走势



2008年12月8日-2020年3月20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



本周国内棕榈油价格跌势明显放缓，局部小幅反弹，截止本周五，主流港口24度棕榈油价格4640-4900元/吨一线，波动10-20元/吨，（天津贸易商4890-4910涨20，日照贸易商报4830-4840跌20，张家港贸易商4760跌20，广州贸易商4640跌10，厦门报4900平）。

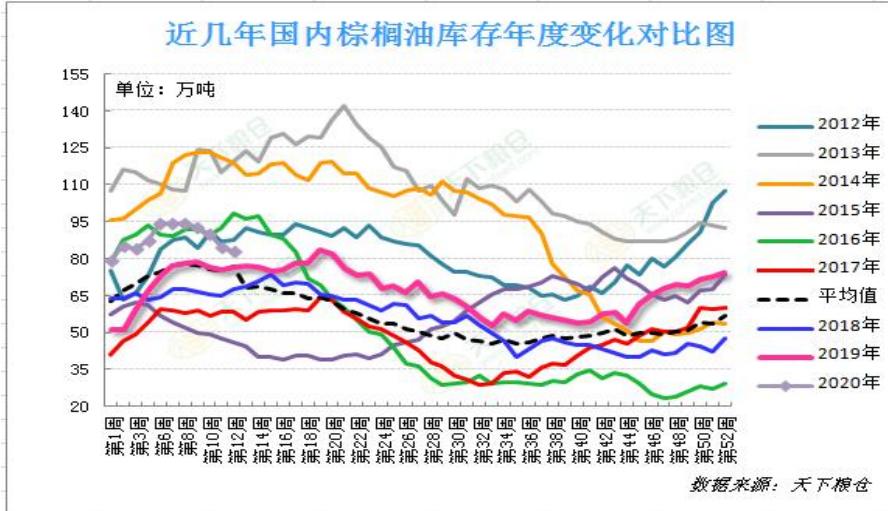
因新冠疫情重创全球需求，原油期价大幅下跌，令本周美豆震荡收跌，另外马来西亚棕榈油出口不佳，以及榨利丰厚刺激中国继续买入，共同打压本周国内棕榈油价格震荡收跌。但3月大豆到港量小，4月到港量也可能低于预期，而因餐饮企业逐步恢复，油脂需求好转，均令本周棕榈油现货跌势放缓，局部反弹。

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37万吨（其中24度25万吨，工棕12万吨），较上周预估值增5万吨。5月进口量预计37万吨（其中24度25万吨，工棕12万吨），较上周预估值增5万吨。

棕榈油库存：



需求面：棕榈油成交量



进口利润



截止本周四，全国港口食用棕榈油总库存82.95万吨，较上月同期的94.82万吨降11.87万吨，降幅12.55%，较去年同期74.95增8万吨，增幅10.6%，往年库存情况：2018年同期64.84万，2017年同58.36万，2016年同期97.05万。5年平均库存为75.63万吨。国内主要港口工棕库存15.815万吨。

本周棕榈油弱势下滑，而豆油大多走高，截止本周五，国内沿海一级豆油现货主流价格在5500-5550元/吨，大多较上周五涨150-230元/吨，令本周豆棕油价差有所扩大，截止本周五，豆棕价差在685元/吨，较上周563扩大122元/吨，而随着餐饮企业的逐步恢复，油脂需求逐渐趋于好转，渠道库存消化后也开始陆续补库，令本周棕榈油市场成交量放量成交，本周总成交量65410吨，较上周37900吨增27510吨，增幅72.6%。

截止3月20日，中国进口印度尼西亚棕榈油4月完税价4911元/吨，当天连棕油P2005合约收于4658元/吨，利润为负253元/吨，作为对比，上周五4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。

三、后市预测

棕榈油库存因需求良好以及到船较少支持下也在持续降低，均令油厂及进口商挺价意愿增强。但疫情在全球扩散，抑制油脂消费，原油低位宽幅震荡，也抑制生柴需求。预计棕榈油震荡偏弱运行。继续关注主要大豆出口国大豆及棕榈油产区装船及物流是否受疫情影响，若受影响，将提振油脂行情。

随着餐饮企业的逐步恢复，油脂需求逐渐趋于好转，渠道库存消化后也开始陆续补库，本周豆油放量成交，本周豆油成交226290吨（含远期基差），较上周82200增175.3%，而3月大豆到港量低基本已成定局，且虽然巴西大豆装船并未受影响，但因疫情影响，港口检疫时间有所延长，装船较慢，目前我们预估4月大豆到港量仅680万吨，这低于预期的730万吨，不少油厂已经因缺豆而被迫停机，本周大豆压榨量进一步降至139万吨的较低水平，加上成交持续放量，目前广东珠三角地区出现久违的豆油提货排队迹象，豆油库存短期预计仍将继续下降，棕榈油库存也因需求良好以及到船较少支持下也在持续降低，均令油厂及进口商挺价意愿增强，本周棕榈油跌势明显放缓。

但南美大豆榨利异常丰厚，目前巴西大豆3-7月船期盘面毛榨利在290-322元/吨不等，榨利丰厚刺激中国继续买入，本周累计购买巴西和阿根廷大豆35-40船，与上周采购量相同，后期中国买家或继续采购巴西大豆，以及随着马来西亚棕榈油协会表示种植园允许立即恢复运营，而疫情令马来棕榈油3月前20日出口环比下降，抑制马盘棕油期价走势，同时新冠疫情在全球快速扩散，市场对全球经济放缓的担忧重创金融市场，美股两周内四度触发熔断，加上近期原油价格大幅下跌则令生物柴油需求预期减弱，使得植物油在生柴方面消费下滑，相比豆油，棕榈油受生物燃油影响更大，暂时仍影响了国内棕榈油反弹动力。

总的来看，随着国内餐饮需求已经开始逐步恢复，且近期进口大豆到港量不足引发的油厂缺豆停机的现象，当前市场关注点转向产区基本面，因大豆类及棕榈油基本依赖进口，鉴于目前海外疫情仍在快速蔓延，全球封城范围也在扩大，疫情导致装船和物流的炒作随时还可能再现，交易商们做空都比较谨慎，而因全球各国央行和政府采取降息等行动减轻新冠病毒造成的经济影响，另外美国表示适时介入干预价格战，预计短线棕榈油行情或有望震荡适度反弹，但疫情尚未得到控制，利空的经济大环境将导致油脂市场震荡频繁。因此，操作上，涨幅过大时也不宜过分追高，仍需防范频繁震荡风险。继续关注主要大豆出口国大豆及棕榈油产区装船及物流是否受疫情影响，若受影响，将提振油脂行情。

棉花

一周行情回顾

2020/3/20		单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅 (%)
期货市场	郑棉2101	元/吨	12,020	12,715	-695	-5.47
	郑棉2005	元/吨	11,015	11,760	-745	-6.34
	郑棉2009	元/吨	11,480	12,225	-745	-6.09
	美棉2005	美分/磅	53.68	60.49	-6.81	-11.26
	棉纱2005	元/吨	18,410	19,700	-1,290.00	-6.55
	PTA2005	元/吨	3,522	3,802	-280	-7.33
现货市场	Cotlook:A指数	美分/磅	64.95	69.3	-4.35	-6.28
	中国棉花价格指数:328	元/吨	11,825	12,555	-730	-5.81
	国家棉花价格B指数:CNCotton B	元/吨	11,859	12,502	-643	-5.14
	FC Index:M:到港价	美分/磅	66.63	70.5	-3.87	-5.49
	FC Index:M:1%配额港口提货价	元/吨	11,522	12,180	-658.00	-5.40
	FC Index:M:滑准税港口提货价	元/吨	13,495	13,852	-357	-2.58
	CY Index:OEC10S	元/吨	13,060	13,120	-60	-0.46
	CY Index:JC40S	元/吨	23,760	23,830	-70	-0.29
	CY Index:C32S	元/吨	20,460	20,560	-100	-0.49
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.5D	元/吨	9,300	9,300	0	0.00
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.2D	元/吨	9,600	9,600	0	0.00
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	元/吨	5,900	6,100	-200	-3.28
	FCY Index:港口提货价:C21S	元/吨	19,415	19,505	-90	-0.46
	FCY Index:港口提货价:C32S	元/吨	20,342	20,457	-115	-0.56
	FCY Index:港口提货价:JC32S	元/吨	23,210	23,310	-100	-0.43
持仓量	CCFEI价格指数:PTA内盘	元/吨	3,415	3,730	-315	-8.45
	郑棉2005	手	333,375	401,450	-68,075	-16.96
	郑棉2009	手	234,362	213,129	21,233	9.96
	郑棉2101	手	16,956	14,593	2,363	16.19
价差	期货内外价差 (CF2005合约-ICE2005合约)	元/吨	2600	2428.0245	171.9755	7.08
	中国棉花价格指数-配额港口提货价	元/吨	303	375	-72	-19.20
	中国棉花价格指数-滑准税港口提货价	元/吨	-1670	-1297	-373	28.76
	期现价差 (328B-2005合约)	元/吨	810	795	15	1.89
	期现价差 (328B-2009合约)	元/吨	345	330	15	4.55
	郑棉9月-5月	元/吨	465	465	0	0.00
	郑棉5月-1月	元/吨	-1005	-955	-50	5.24
	郑棉1月-9月	元/吨	540	490	50	10.20
	棉粘价差	元/吨	2525	3255	-730	-22.43
	棉涤价差	元/吨	5925	6455	-530	-8.21
仓单	仓单	张	34904	36197	-1,293.00	-3.57
	预报仓单	张	4514	4574	-60.00	-1.31
	总仓单	张	39418	40771	-1,353.00	-3.32

328B指数与2005合约基差



一周评论:

宏观: 流动性风险在各类资产之间传导, 大宗商品再次出现恐慌性下跌。

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。美棉签约量和装运量下降, 偏空。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%。

2月底全国棉花周转库存总量约442.44万吨, 较上月减少6.25万吨, 较去年同期增加16.36万吨。

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.国外新冠肺炎疫情持续蔓延，偏空：国外新冠肺炎疫情持续蔓延，市场恐慌情绪加剧，全球经济增长预期大幅下调，各国纷纷降息应对疫情冲击，但效果仍不明显。全球棉花消费前景堪忧。

2.内外价差连续3天超过800元/吨，轮入暂停，偏空：本周储备棉竞买最高限价为12901元/吨，内外棉价差再度扩大，3月18-20日，内外棉价差连续3天超过800元/吨，下周中央储备棉挂牌轮入将再次触发暂停。2019年度新疆棉轮入第十七周（3月23-27日）竞买最高限价为12450元/吨，较上周下跌451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54.3%，同比提高0.1个百分点，较过去四年均值降低7.5个百分点，其中新疆销售53.0%。累计销售皮棉314.6万吨，同比减少11.2万吨，较过去四年均值减少20.7万吨，其中新疆销售皮棉263.5万吨。

4.美棉签约量和装运量下降，偏空：2020年3月6-12日，2019/20年度美国陆地棉净签约量为7.73万吨，较前周减少30%，较前四周平均值增长3%。

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

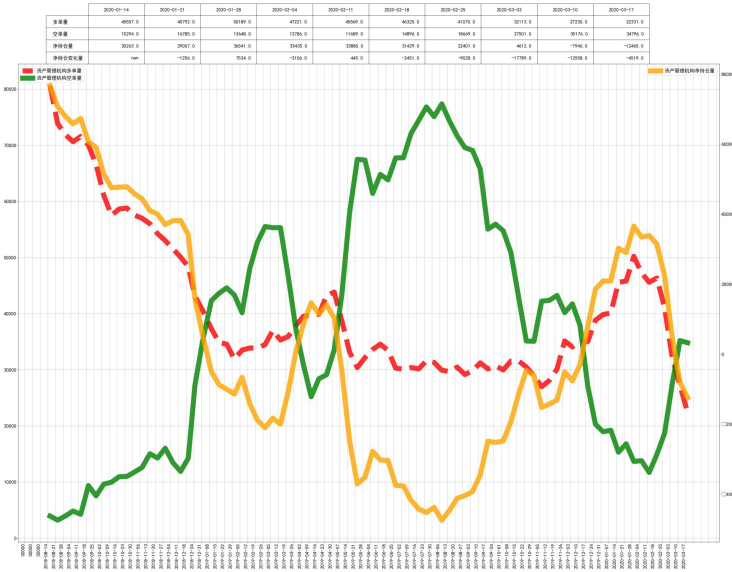
储备棉轮入

2019年度新疆棉轮入成交价格走势图

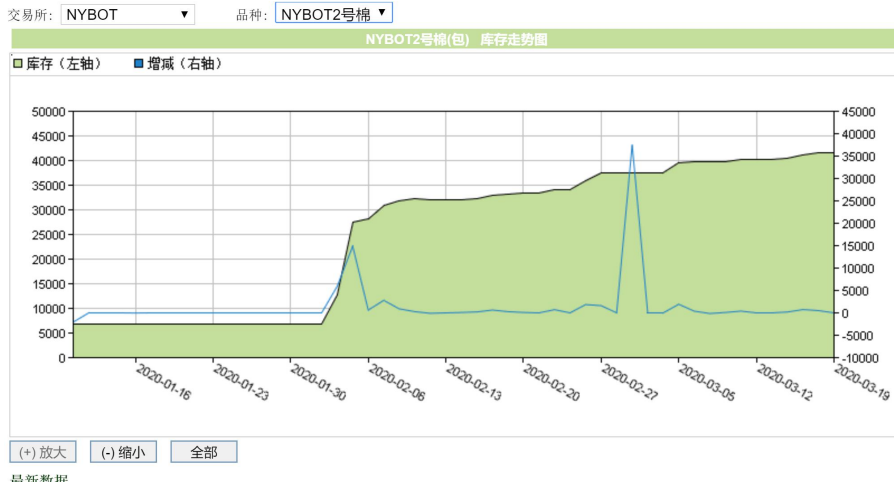


截至3月20日，累计挂牌采购66.8万吨，累计成交均价13342元/吨，成交最高价14197元/吨，成交最低价12071元/吨。

CFTC持仓报告



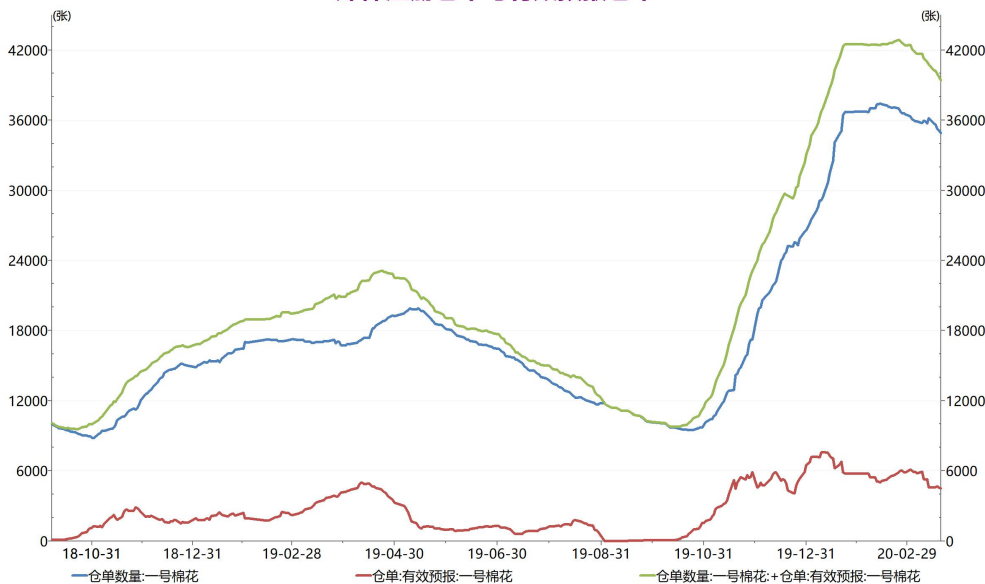
据CFTC报告显示，资产管理机构在棉花期货和期权市场上增持净空单。截至2020年03月17日的一周，资产管理机构在洲际交易所（美国）棉花期货以及期权市场上持有净空单12465手，增加4519手净空单。



NYBOT2号棉花库存较上周增加1428包，库存量现为41580包。

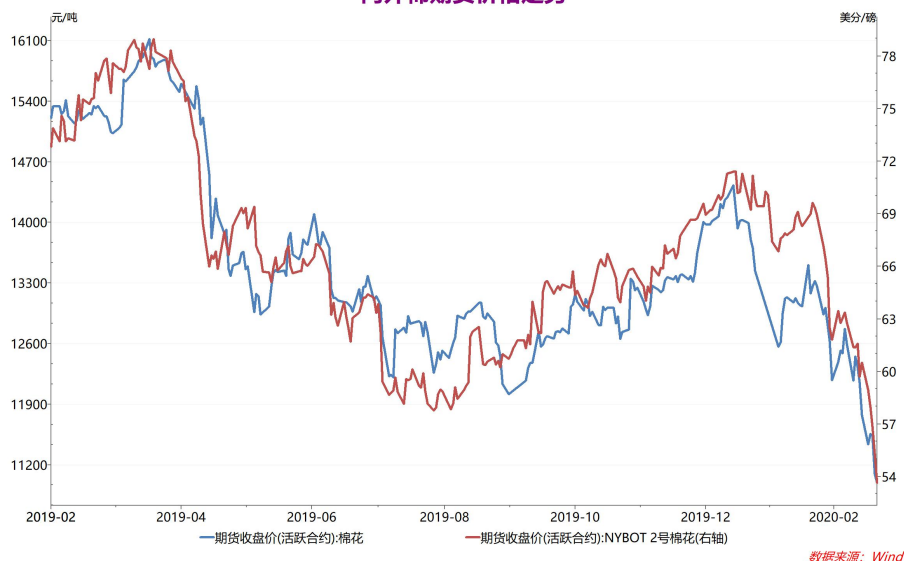
日期	2020-03-19	2020-03-18	2020-03-17	2020-03-16	2020-03-13	2020-03-12	2020-03-11	2020-03-10	2020-03-09	2020-03-06
库存	41580	41580	41076	40345	40152	40152	40152	39758	39670	39815
增减	0	504	731	193	0	0	394	88	-145	379

郑棉注册仓单与有效预报仓单



截至03月20日，郑交所一号棉花仓单数量为34904张，较前一周减少1293张。预报仓单为4514张，较前一周减少60张，总仓单数为39418张，较前一周减少1353张。

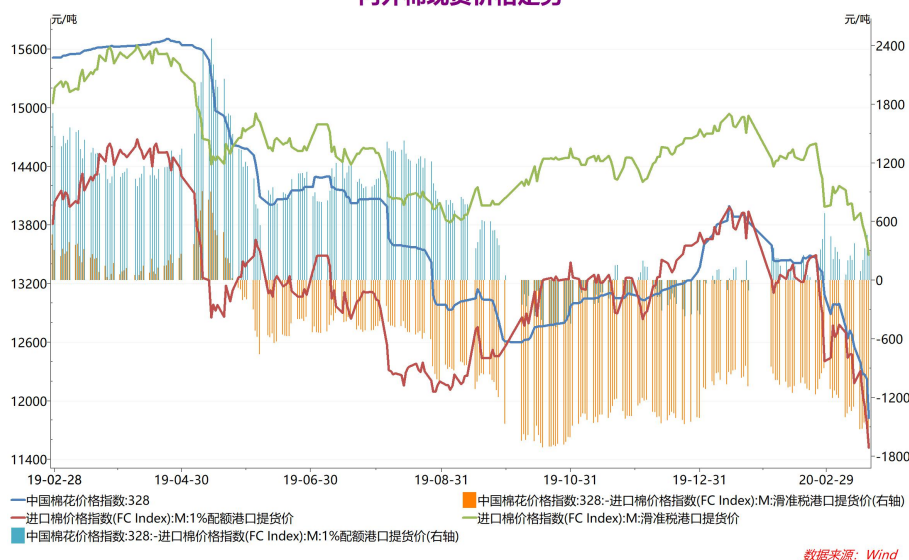
内外棉期货价格走势



本周郑棉2005合约结算价11015元/吨, 较前一周跌745元/吨, 跌幅为6.34%。

美棉 ICE 2005合约结算价为53.68美分/磅, 较前一周跌11.26%。

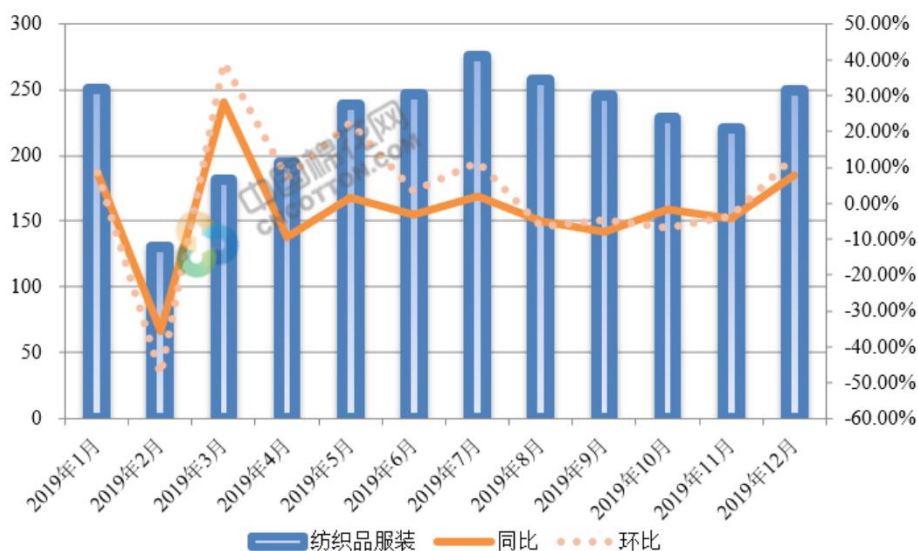
内外棉现货价格走势



国际市场: 上周FC Index M1%配额港口提货价较上周跌658元至11522元/吨, 下跌幅度为5.4%。

国内市场: 上周中国棉花价格指数328跌730元至11825元/吨, 跌幅为5.81%。

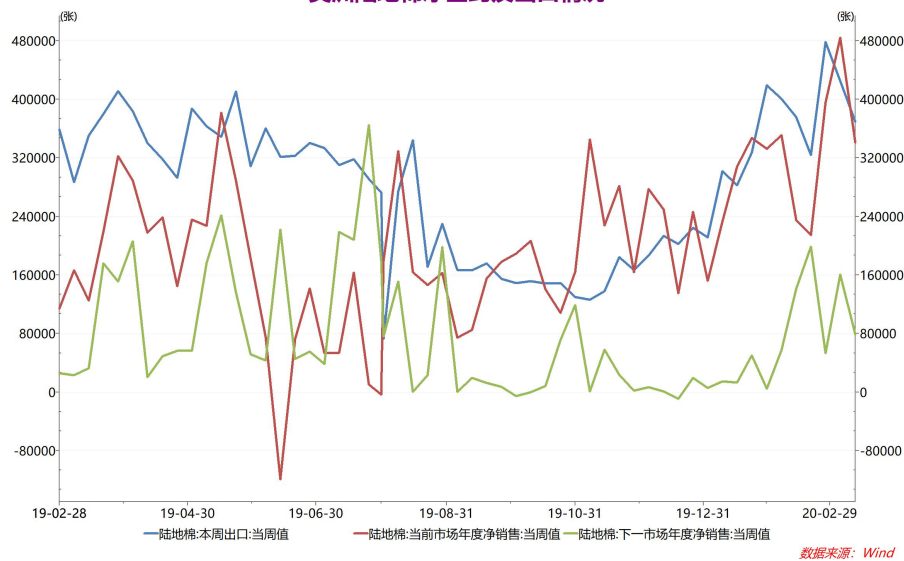
亿美元



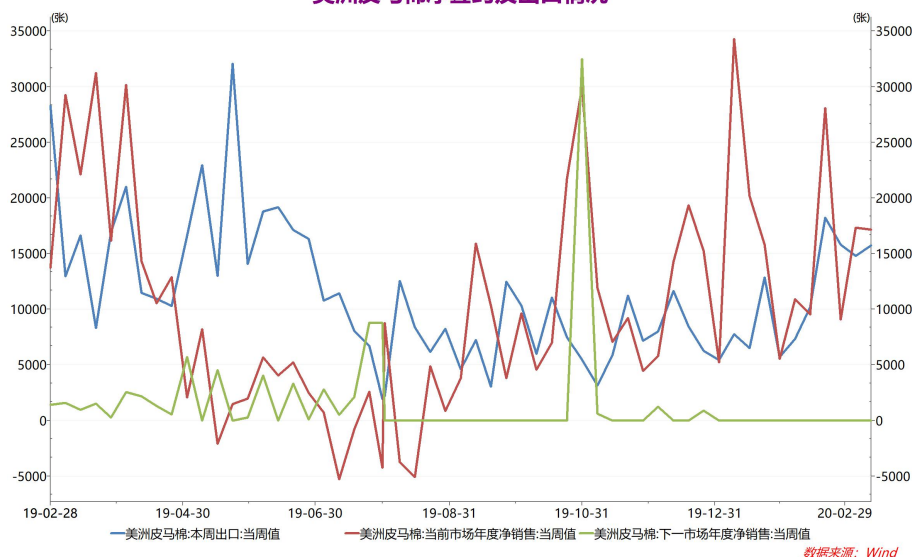
据中国海关总署最新统计数据, 2020年1-2月, 我国纺织品服装出口额为298.35亿美元, 同比下降20.0%。其中, 纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为137.73亿美元, 同比下降19.9%; 服装(包括服装及衣着附件)出口额为160.62亿美元, 同比下降20.0%。

美棉出口情况

美洲陆地棉净签约及出口情况



美洲皮马棉净签约及出口情况



美国农业部报告显示，2020年3月6-12日，2019/20年度美国陆地棉净签约量为7.73万吨，较前周减少30%，较前四周平均值增长3%。新增签约主要来自巴基斯坦（2.2万吨）、中国（1.4万吨）、土耳其（1.38万吨）、越南（9367吨）和孟加拉国（5352吨）。取消合同的主要是日本（1020吨）和洪都拉斯（22吨）。

美国2020/21年度陆地棉净出口签约量为1.78万吨，买主是土耳其（7393吨）、巴基斯坦（4990吨）、中国（4196吨）、墨西哥（1134吨）和泰国（590吨）。中国台湾地区取消998吨。

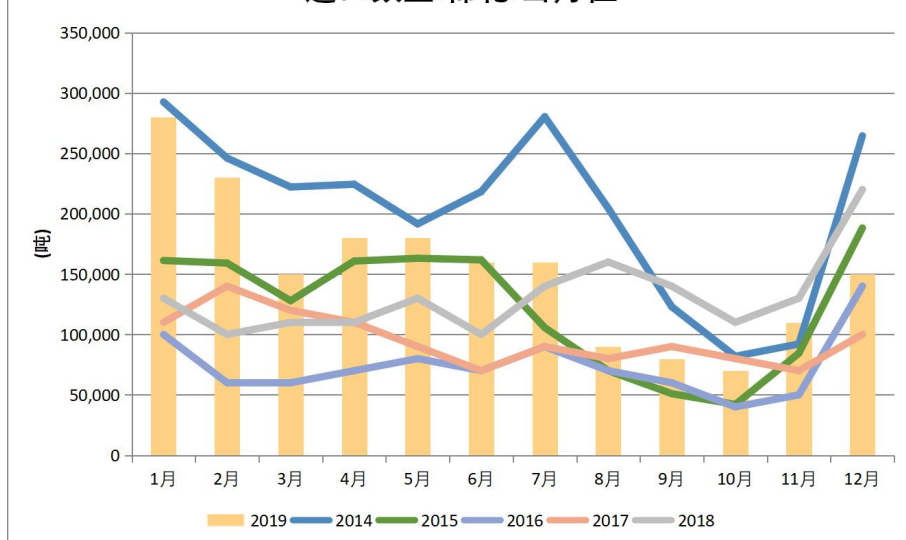
美国2019/20年度陆地棉装运量为8.38万吨，较前周减少13%，较前四周平均值减少8%，主要运往巴基斯坦（2.35万吨）、越南（2.01万吨）、土耳其（9276吨）、中国（5874吨）和印度尼西亚（4876吨）。

2019/20年度美国皮马棉净签约量为3901吨，较前周减少1%，较前四周平均值增长7%。新增签约主要来自中国（3198吨）、秘鲁（703吨）、孟加拉国（181吨）、奥地利（158吨）和洪都拉斯（69吨）。取消合同的国家是埃及（204吨）、巴基斯坦（181吨）和瑞士（158吨）。

美国2019/20年度皮马棉装运量为3561吨，较前周增长6%，较前四周平均值增长7%，主要运往印度（703吨）、巴基斯坦（521吨）、埃及（499吨）、土耳其（363吨）和奥地利（295吨）。

中国棉花月度进口

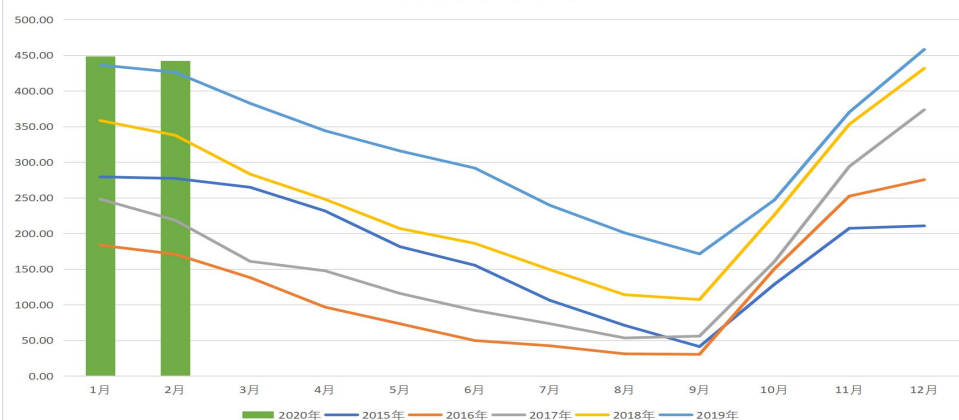
进口数量:棉花:当月值



2019年12月我国进口棉花15万吨，环比增37%，同比降32%。

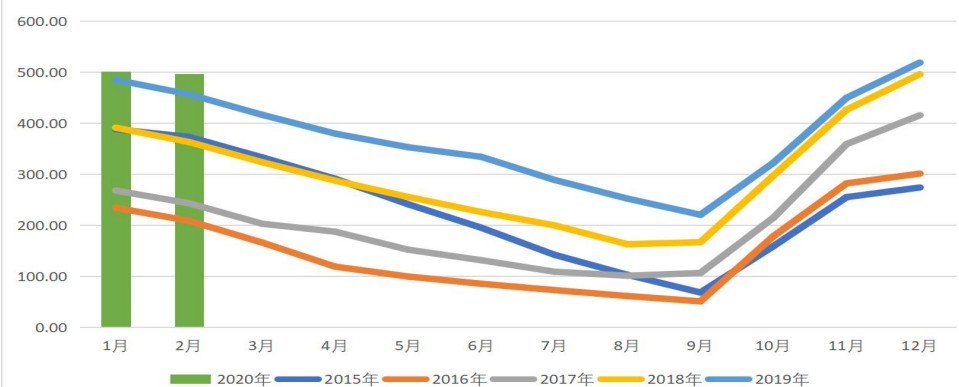
中国棉花库存

棉花周转库存



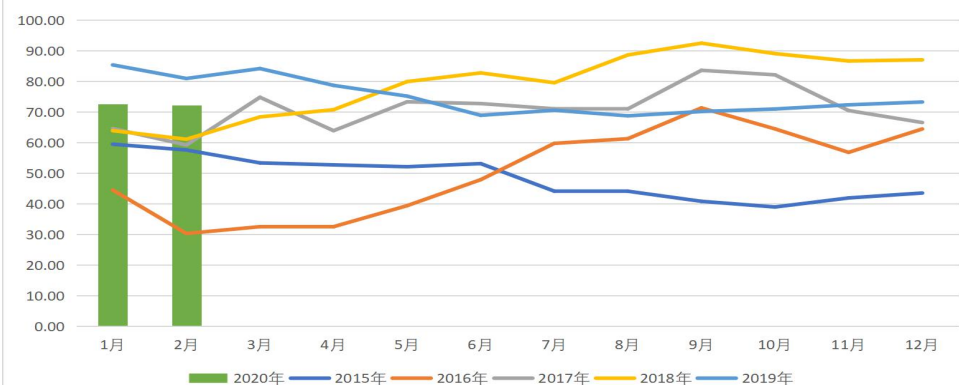
据中国棉花协会棉花物流分会对全国18个省市的186家仓储会员单位库存调查：2月底全国棉花周转库存总量约442.44万吨，较上月减少6.25万吨，较去年同期增加16.36万吨。

棉花商业库存



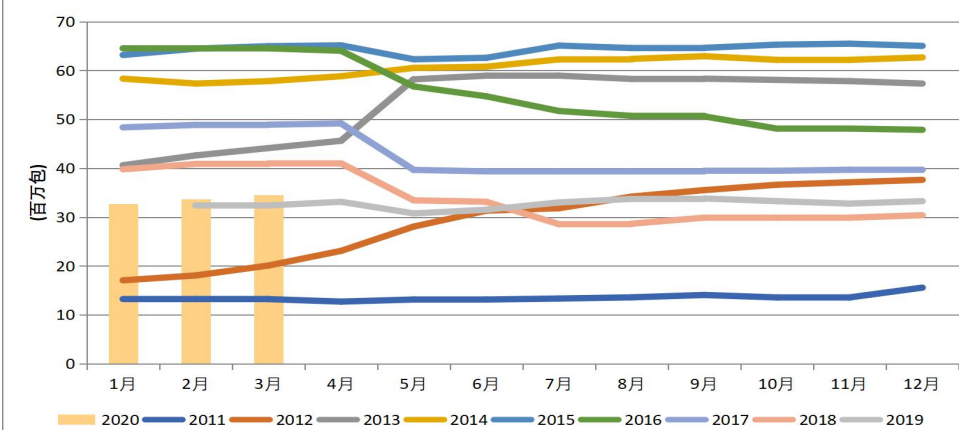
2月棉花商业库存为497.26万吨，较上月减少3.93万吨，较去年同期增加40.74万吨。

棉花工业库存



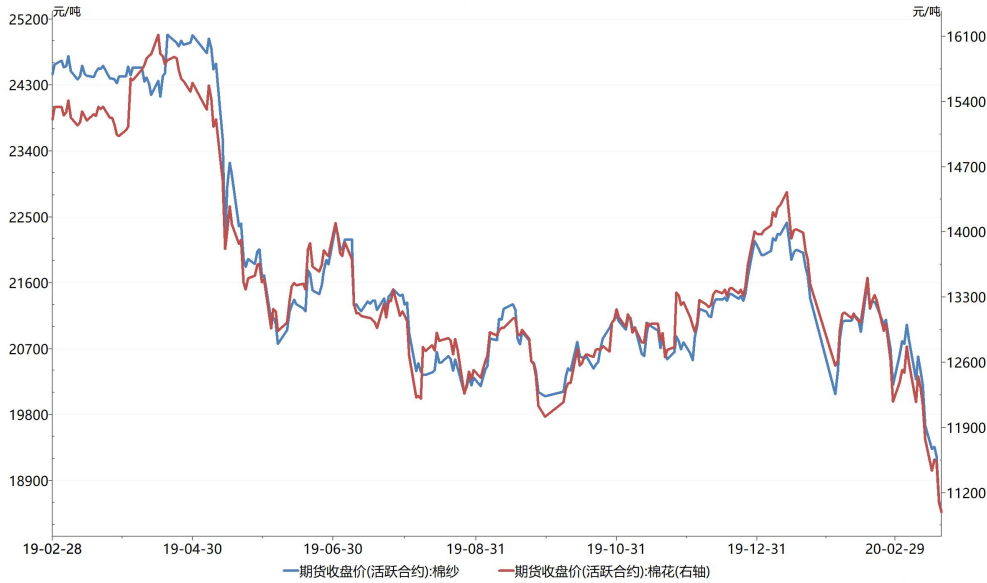
2月棉花工业库存为72.18万吨，环比减少0.47万吨，同比减少8.75万吨。

棉花:预测年度:期末库存:中国

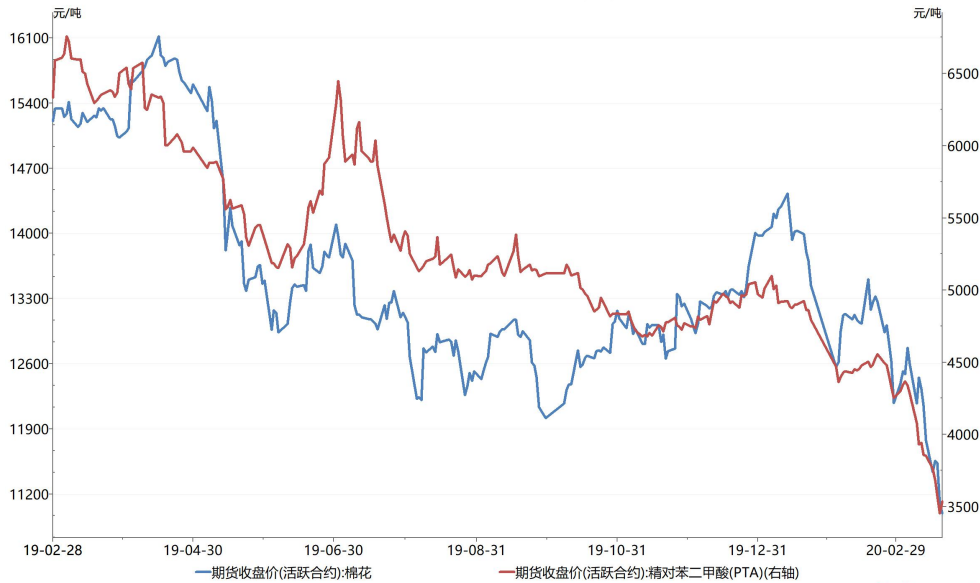


USDA预测中国棉花年度期末库存为34.5百万包，环比2月调增2.2%。

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，生活用纸采买热情高，文化用纸及白卡纸刚需成交，纸浆库存缓慢下降，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	白卡纸价格稳定。牛皮纸市场交投清淡。	中性
	生活用纸	生活用纸价格延续上行。	偏多
	文化印刷纸	本周铜版纸市场行情偏弱。双胶纸市场行情延续弱势。	偏空
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	2月欧洲漂针浆库存量21.62万吨，环比减少5.91%，同比减少7.08%。	偏多
	港口木浆库存	3月中旬，国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆库存合计约223.52万吨，较本月上旬下降2.82%，较上月中旬基本持平。	中性偏多
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，生活用纸厂家继续提涨报盘，采买热情提高，文化用纸和白卡纸市场延续刚需成交。库存方面，主要地区库存缓慢下降。操作上，多单持有。

期现行情回顾

	2020/3/20	2020/3/19	2020/3/18	2020/3/17	2020/3/16	2020/3/13	周环比	周涨跌幅
SP2101收盘价	4,770	4,796	4,774	4,772	4,790	4,798	-28	-0.58%
SP2005收盘价	4,482	4,536	4,492	4,484	4,492	4,508	-26	-0.58%
SP2009收盘价	4,602	4,636	4,610	4,618	4,620	4,644	-42	-0.90%
跨期价差 (09-05)	120	100	118	134	128	136	-16	-11.76%
SP2101持仓量	1,806	1,801	1,815	1,817	1,845	1,843	-37	-2.01%
SP2005持仓量	72,744	72,561	72,304	73,438	69,697	70,328	2,416	3.44%
SP2009持仓量	19,518	18,236	18,149	19,251	18,844	20,740	-1,222	-5.89%
山东银星	4,430	4,430	4,420	4,430	4,430	4,430	0	0.00%
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)	-52	-106	-72	-54	-62	-78	26	-33.33%
品种价差 (山东银星-山东鹦鹉)	680	680	670	680	680	680	0	0.00%

	品牌	2020/3/19	2020/3/12	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%
	俄罗斯-乌针布针	570	570	0	0%
阔叶浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	巴西-小鸟	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%
	印尼-小叶相思	480	480	0	0%
本色浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	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4500元/吨，环比上升0.02%，同比下降20.59%；
 进口阔叶浆周均价3768元/吨，环比上升0.12%，同比下降32.37%；
 进口本色浆周均价4394元/吨，环比下降0.05%，同比下降23.40%；
 进口化机浆周均价4035元/吨，环比下降0.23%，同比下降12.67%。

基本面方面

• 上游方面

业者担忧后期海运周转速度降低，低价惜售；针叶浆成本面因素制约，加之前期有检修情况存在，业者预期后市供应偏紧。据闻个别品牌新一轮外盘报涨，支撑浆市信心。

3月中旬，国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆库存合计约223.52万吨，较本月上旬下降2.82%，较上月中旬基本持平。

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，本周白卡纸市场以经销商调价为主，纸厂价格稳定。本周250-400g白卡纸含税均价5977元/吨，环比持平，同比上涨18.51%。虽然上周各地区经销商多有发函，然本周提价者不多，大部分降库存为主，成交可谈。本周纸厂产销状况变化不大，北方地区，尤其是河北地区，高松、超高松白卡纸流通量增加，以博汇、金桂高松、超高松白卡纸为主，客户采购积极性较高。本周纸杯原纸市场波动不大，纸厂老客户订单为主，需求恢复较慢。

本周国内牛皮纸市场交投仍显清淡。个别纸企前期报盘上调后，实单跟进未达预期，本周小幅下调100元/吨。

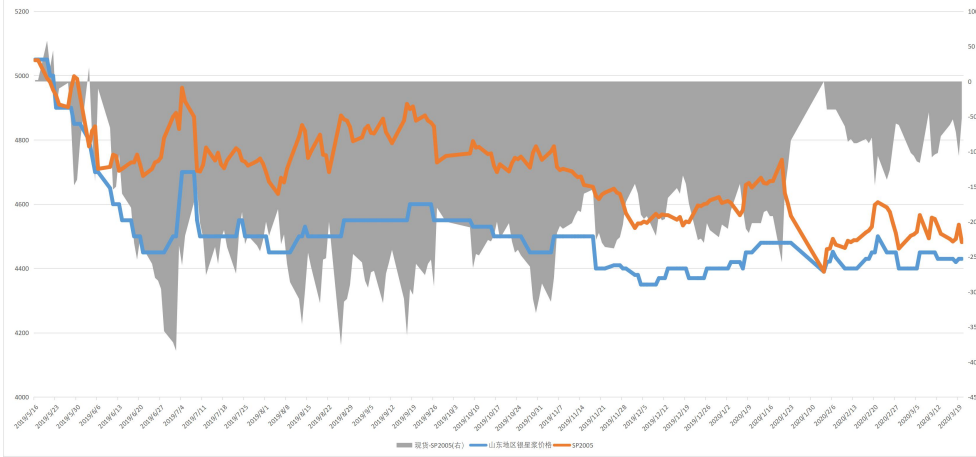
文化用纸市场，本周铜版纸市场行情偏弱。纸厂订单一般，需求平平。经销商销售有限，库存压力较大，具体成交商谈空间较大，心态弱势，谨慎为主。下游印厂对原纸采购积极性不高。上游纸浆市场盘面窄幅震荡整理，成交偏刚需，对铜版纸成本支撑有限。

本周双胶纸市场行情延续弱势。纸厂报价多维持稳定。经销商订单有限，库存高位，压力较大，商谈空间增加。目前国内大部分学生尚未开学，学生用纸需求恢复缓慢，加上秋季教材招标尚未完全开始，总需求偏弱。上游纸浆价格震荡整理，对双胶纸成本支撑有限。

生活用纸市场，本周生活用纸市场延续上行。北方木浆纸企库存低位，除满足自用外，可售原纸量较少，纸价上调100元/吨，低价惜售；南方竹浆市场低价上调100元/吨，个别纸企库存仍在高位。本周生活用纸均价上涨45.00元/吨至5820.00元/吨，较上周环比上升0.78%；同比下降1405.00元/吨，跌幅19.45%。

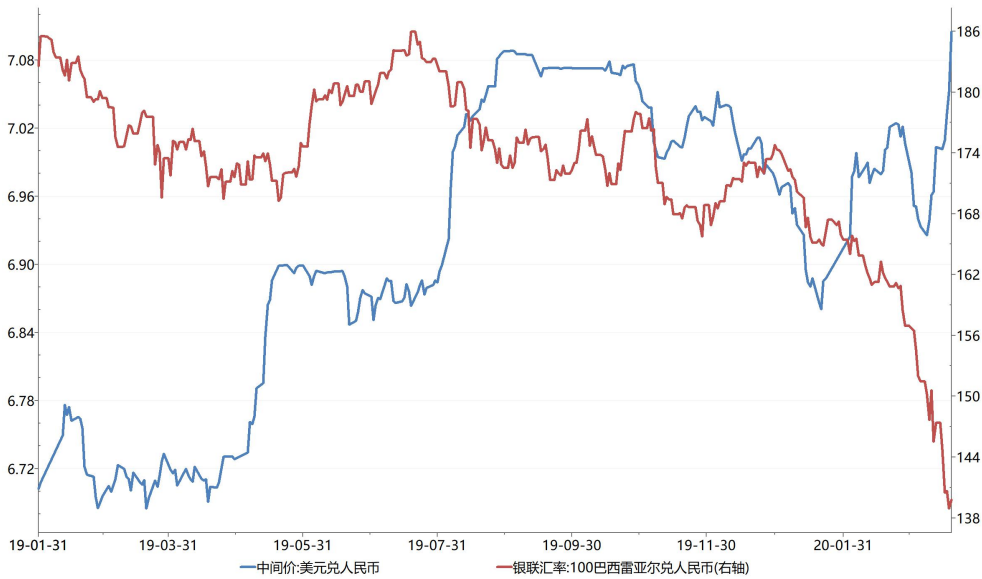
价差和套利方面

SP2005合约与智利银星现货价差 单位：元/吨

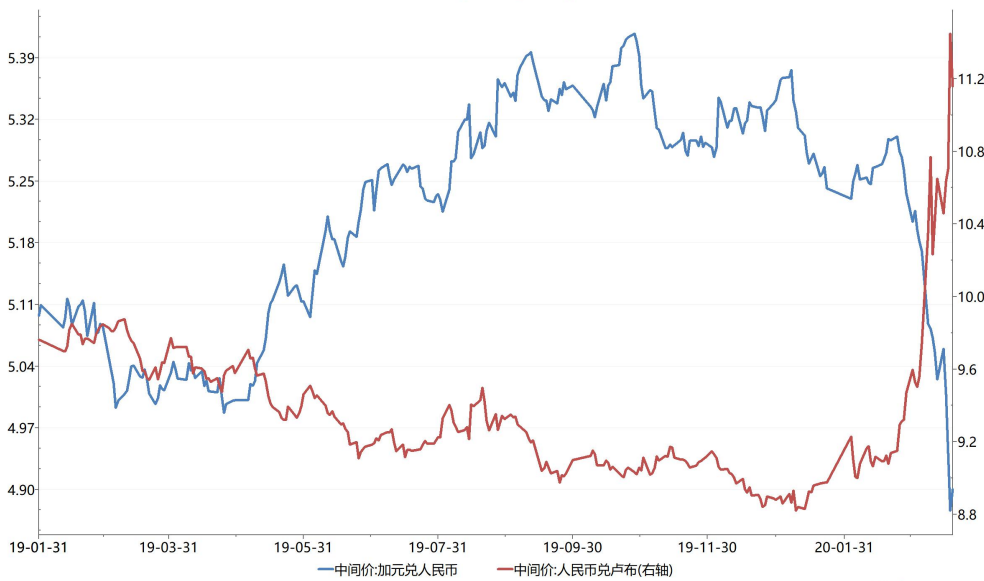


汇率方面

美元及巴西雷亚尔汇率



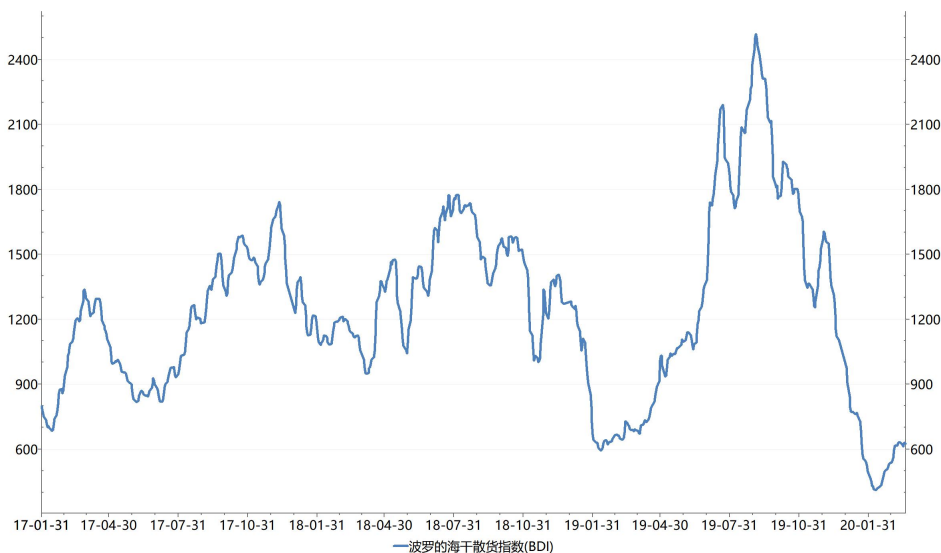
加元及卢布汇率



数据来源: Wind

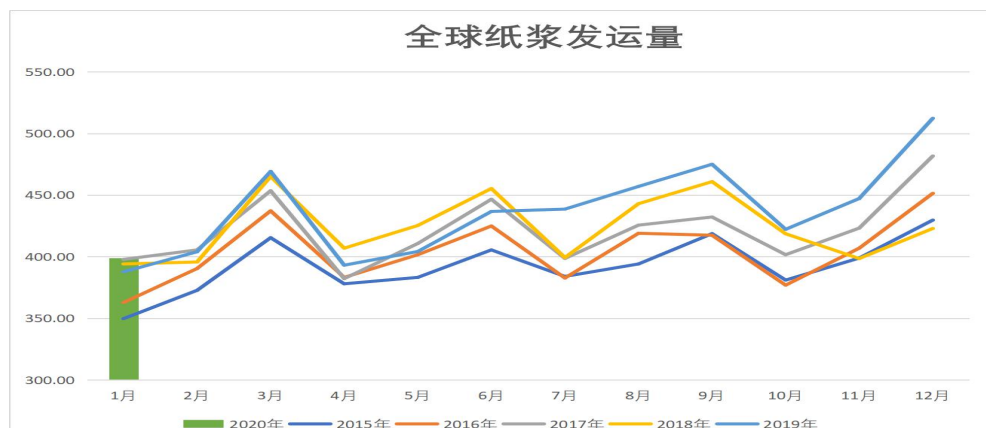
海运费方面

波罗的海干散货指数

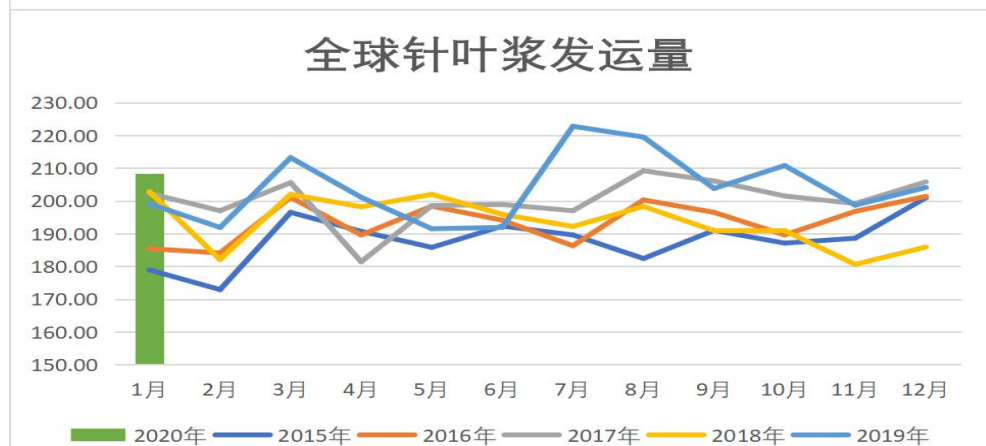


数据来源: Wind

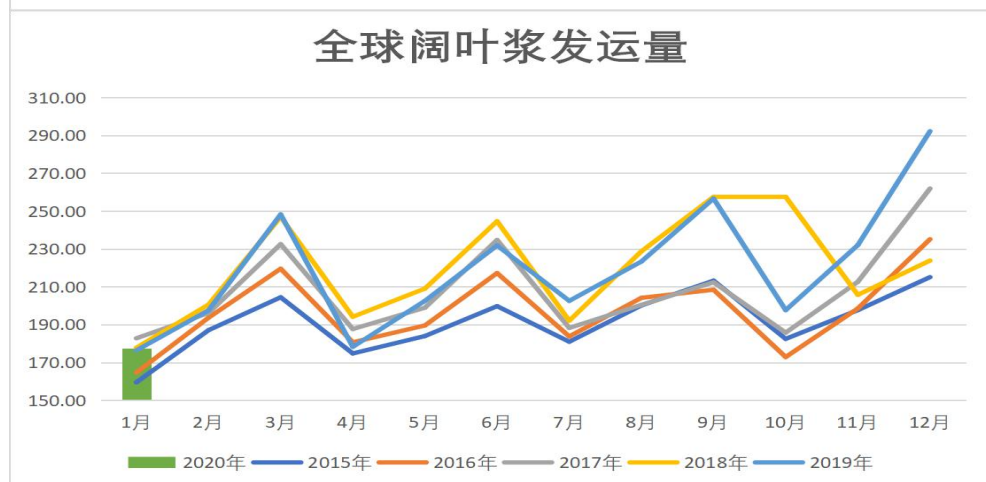
全球木浆出运



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%。

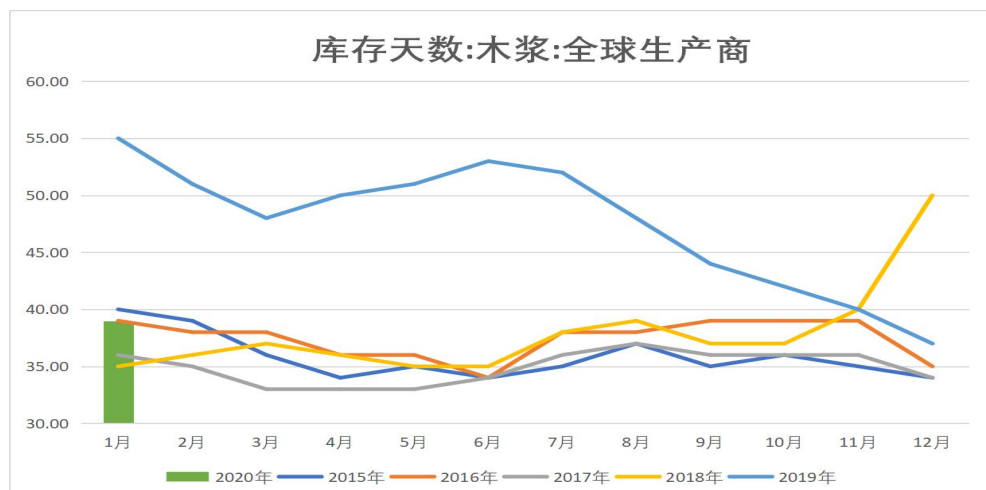


1月全球针叶浆出运量环比增2.11%，同比增4.67%。



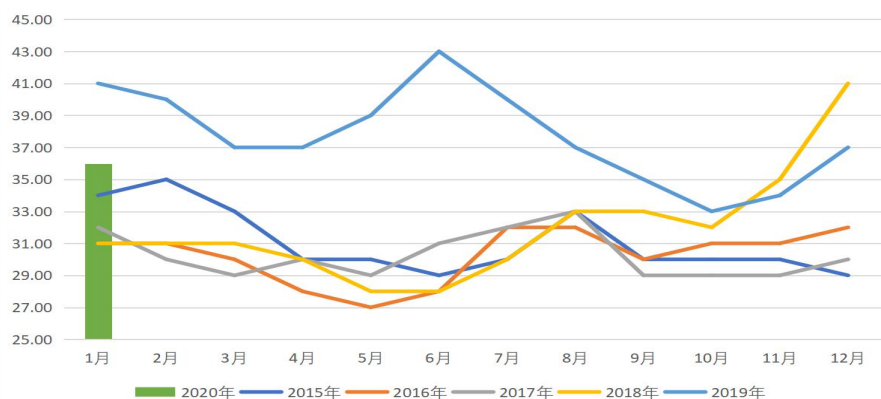
1月全球阔叶浆出运量环比减39%，同比增0.6%。

全球生产商木浆库存天数



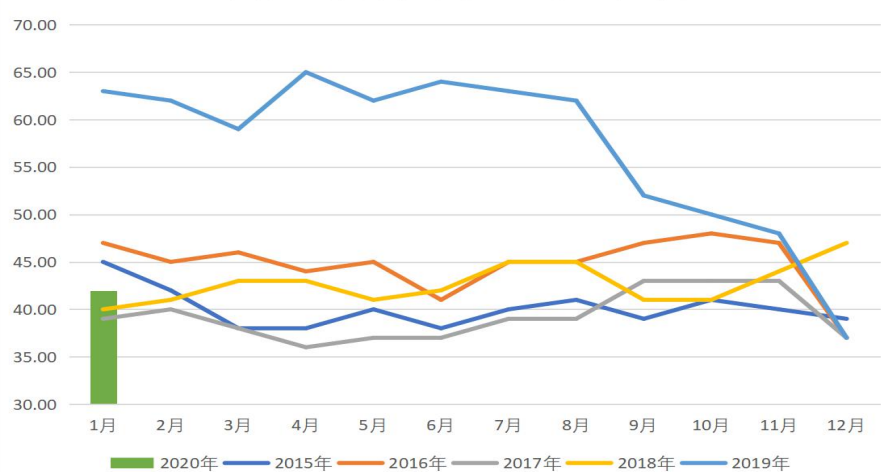
1月全球生产商木浆库存天数环比增加2天，同比减少16天。

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。

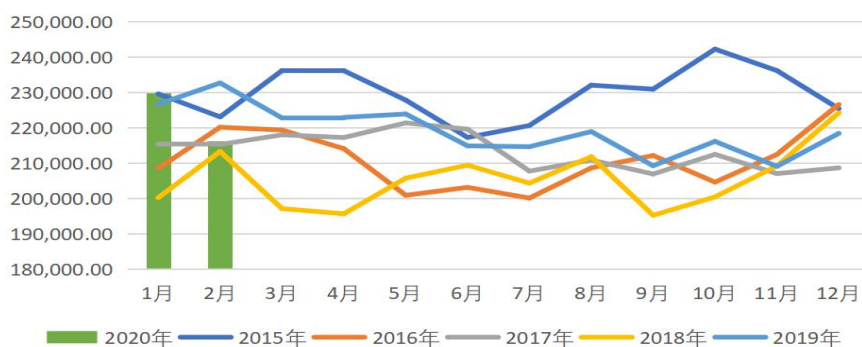
库存天数:阔叶浆:全球生产商



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。

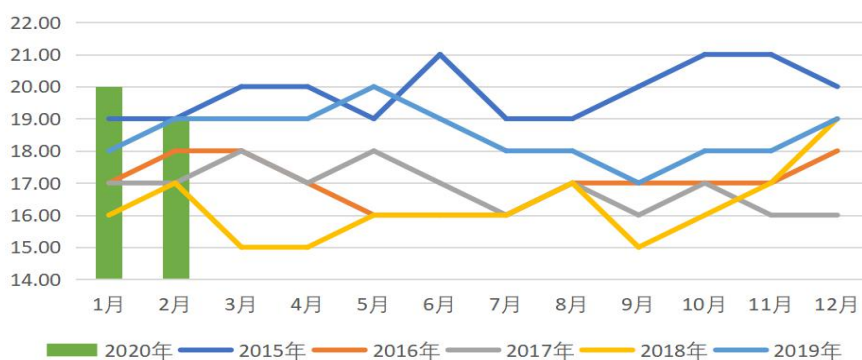
欧洲木浆库存

欧洲针叶浆库存



2月欧洲漂针浆库存量21.62万吨，环比减少5.91%，同比减少7.08%。

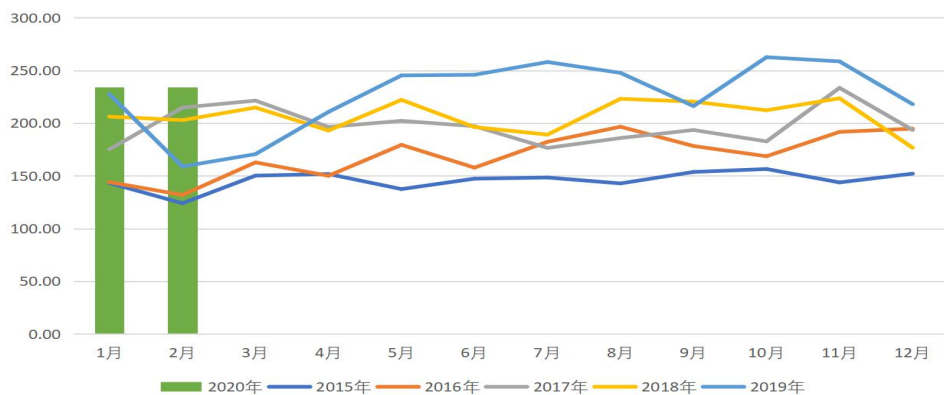
欧洲针叶浆库存天数



2月欧洲漂针浆库存天数19天，环比减少1天，同比持平。

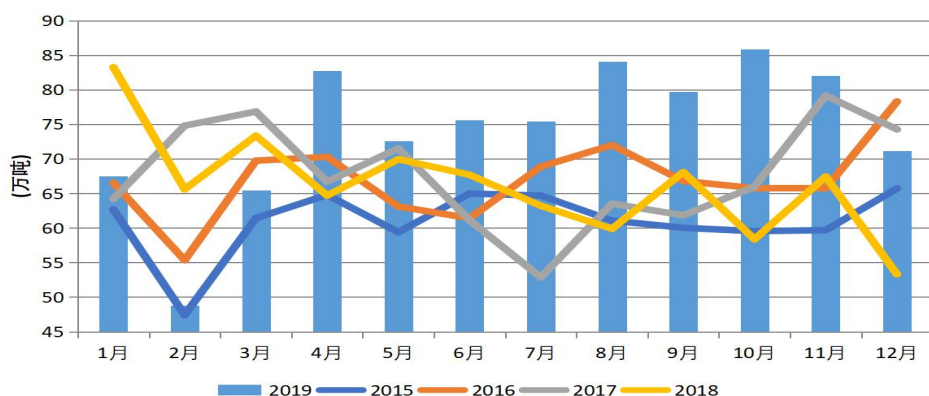
国内木浆进口

进口数量:木浆:当月值



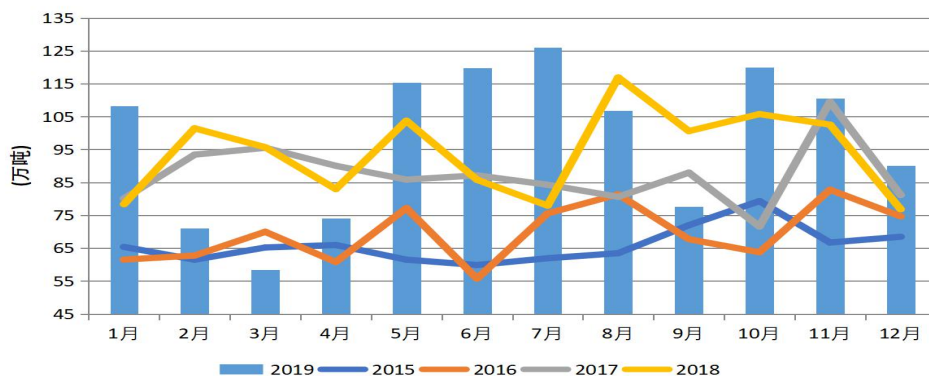
2020年1-2月,我国共进口纸浆468.90万吨。同比增21%。

进口数量:漂针木浆:当月值



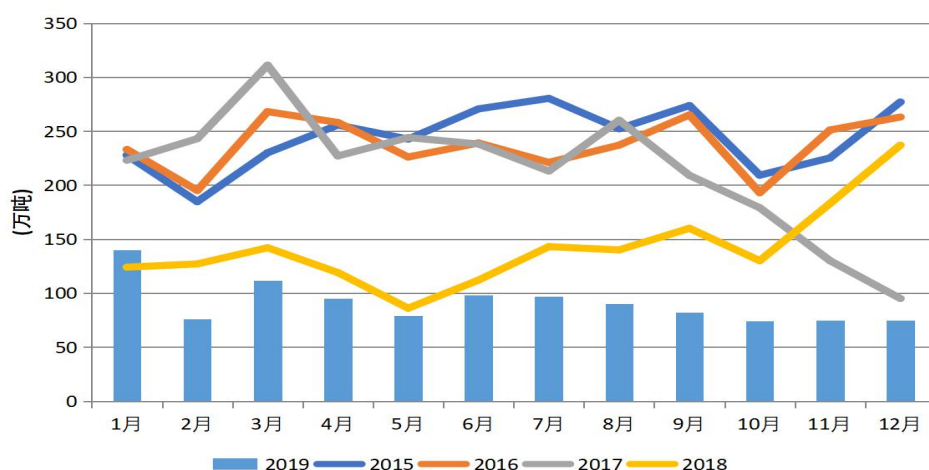
2019年12月,我国共进口漂针浆71.15万吨,环比减少13.25%,同比上升33.49%。

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%。



Month	2016年	2017年	2018年	2019年
1月	350	350	250	580
2月	450	400	450	700
3月	450	400	450	620
4月	350	300	320	480
5月	350	300	450	480
6月	320	350	480	650
7月	320	350	480	800
8月	380	280	420	850
9月	380	320	520	720
10月	320	200	480	850
11月	350	400	550	650
12月	320	220	500	500

3月中旬，国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆库存合计约223.52万吨，较本月上旬下降2.82%，较上月中旬基本持平。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