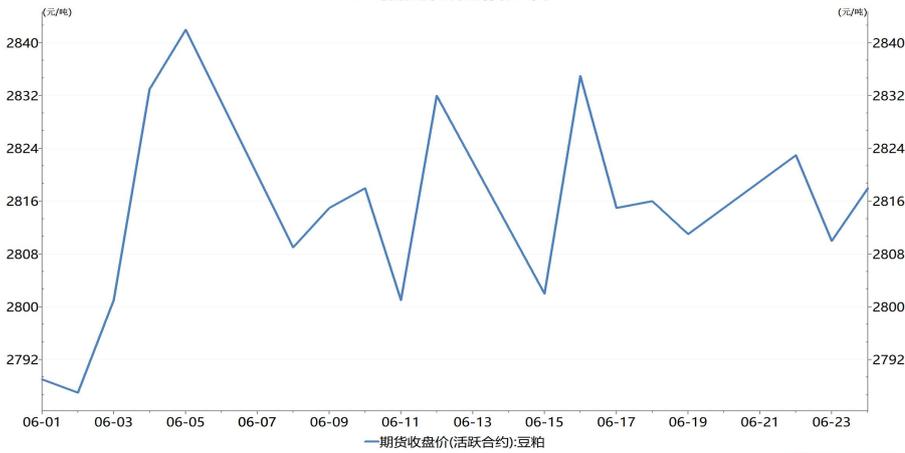


豆粕

美豆产区天气良好，预计美豆丰产。国内巨量到港，油厂高开机率，豆粕库存持续增加，但是进口成本抬升，盘面榨利处于盈亏平衡，生猪存栏又持续恢复，预计短线豆粕震荡整理。

一、现货行情变化

豆粕期货价格走势



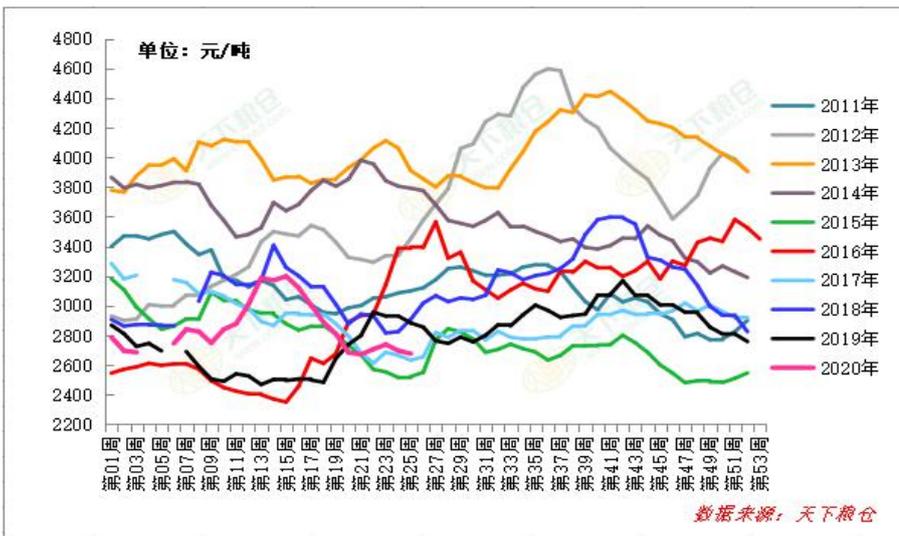
数据来源: Wind

2008年12月5日-2020年6月24日国内豆粕价格连续走势图



www.cofeed.com

2011-2020年国内豆粕平均价格周度走势对比图



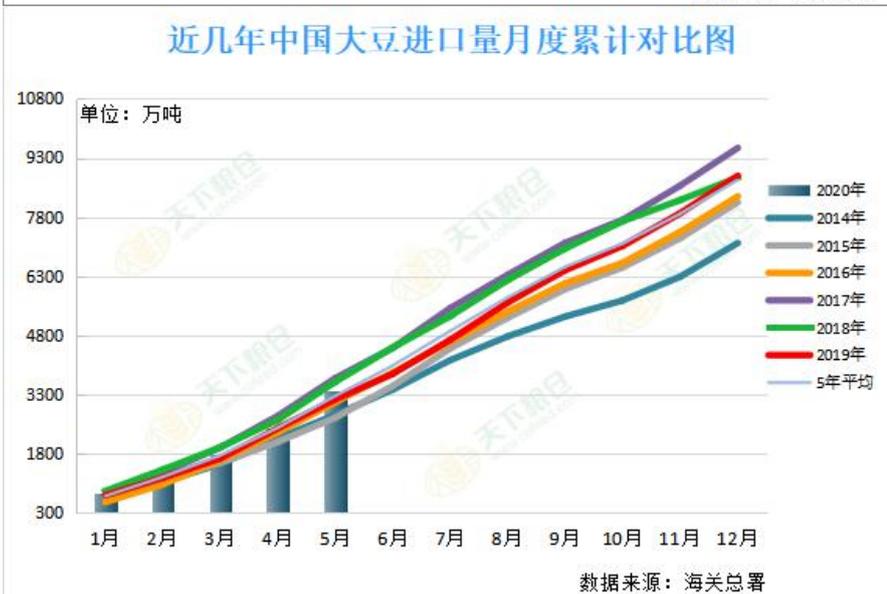
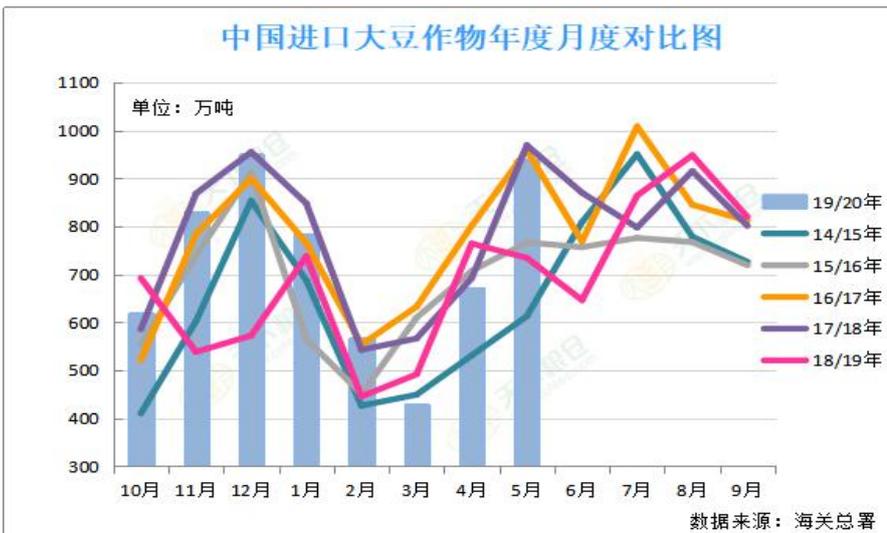
数据来源: 天下粮仓

二、基本面分析

大豆压榨量



大豆进口



2020年第25周（6月13日-6月19日），大豆到港量巨大，且天热大豆容易热损，油厂尽量保持开机，令本周开机率创周度新高，本周开机率继续上升，全国各地油厂大豆压榨总量2138200吨（出粕1689178吨，出油406258吨），较上周2052000增86200吨，增幅4.20%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为61.58%，较上周的59.10%增2.48%。未来两周压榨量将维持超高水平，预测下周（第26周）油厂压榨量预计在215万吨左右，下周（第27周）压榨量将在217万吨。

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61,711,164吨，较去年同期的61,366,585吨增344,579吨，增幅0.56%。自然年度：2020年1月1日迄今，全国大豆压榨量总计为39,727,650吨，较2019年度同期的38,215,185吨增1,512,465吨，增幅为3.95%。

5月份国内港口进口大豆实际到港153船1000.33万吨，2020年6月份国内各港口进口大豆预报到港159船1044.1万吨，7月份到港量初步预估1040万吨，较上周预估增30万吨，8月初步预估920万吨，较上周预估持平，9月初步预估810万吨，10月份初步预估720万吨。按上述到港预估量，预计2019/2020年度（2019年10月至2020年9月）中国进口大豆量将达到9601.58万吨，较上年度我们调查的进口量8279.49增长1322.09万吨，增幅15.97%。

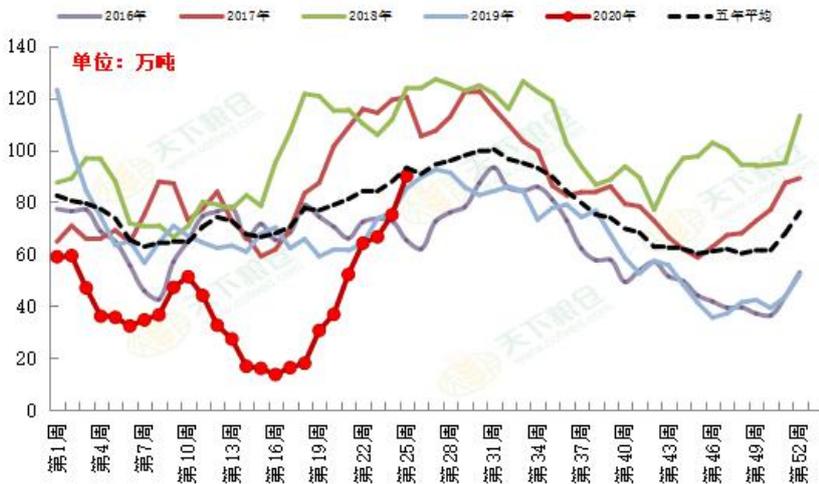
2020年5月中国大豆进口937.69万吨，较4月份671.45增加266.24万吨，环比增幅39.65%，较去年同期734.18增加203.51万吨，同比增幅27.72%。

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


6月大豆到港量庞大，到港大豆卸货入厂增加，本周沿海油厂大豆库存仍继续增加，但油厂压榨量连创新高，导致本周大豆库存增幅缩窄，截止2020年第25周（截止6月19日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量518.25万吨，较上周的508.6万吨增加9.65万吨，增幅1.90%，较去年同期448.02万吨增加15.67%。6-8月大豆到港量依旧庞大，预计后期大豆库存还将逐步增加。

近几年国内沿海豆粕结转库存周度趋势图


油厂大豆压榨量维持超高位，使得本周豆粕库存继续增加，本周已连续第九周回升，截止6月19日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量90.03万吨，较上周的75.09万吨增加14.94万吨，增幅在19.90%，较去年同期85.28万吨增加5.56%。未来两周压榨量预计仍在215万吨左右的超高水平，预计豆粕库存或继续增加。

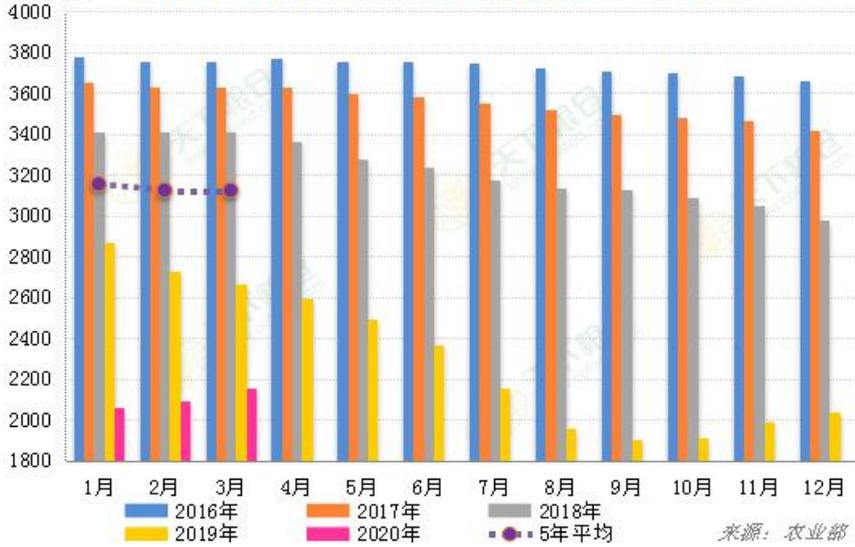
需求面：豆粕现货成交量

国内豆粕周均价及周度成交量对比图


二、基本面分析

需求面：养殖业情况

单位：万头 **2016-2020年国内能繁母猪存栏量对比图**

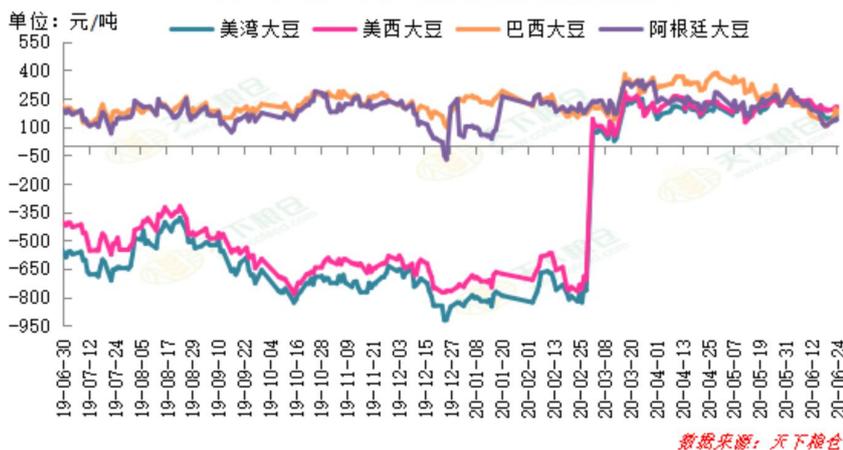


南美大豆进口成本及压榨利润

18年6月-20年6月24日全球大豆到中国完税价趋势图



6月24日进口大豆盘面压榨毛利变化图



三、后市展望

美豆产区天气良好，预计美豆丰产。国内巨量到港，油厂高开机率，豆粕库存持续增加，但是进口成本抬升，盘面榨利处于盈亏平衡，生猪存栏又持续恢复，预计短线豆粕震荡整理。

美豆方面：气象机构预测中西部地区出现有利降雨，市场人士预计今年美豆产量将接近或者创下历史最高，同时美国新冠确诊病例再次激增，令人担心经济受损，周五晚美豆11月合约跌7美分至861.25美分，较节前周二874跌12.75美分。不过，中国积极采购美豆，USDA周度出口销售报告显示，6月18日止当周，美豆19/20年度净销售量为60.19万吨，较上周高12%，仍限制美豆下跌空间。总的来看，天气良好给美豆带来压力，整体或偏弱震荡运行。

豆粕方面：6-8月大豆到港庞大，月均到港超千万吨，且由于夏季大豆容易发热变质，油厂开机率保持超高，沿海豆粕库存持续增加，库存压力加大，部分油厂已胀库停机，油厂开始催提。而北京新冠疫情二次爆发，可能再度冲击肉类和水产需求，买家入市略显谨慎，抑制豆粕价格。

但中美关系仍存在不确定性，另外巴西大豆供应趋紧张导致大豆升贴水报价坚挺，提升大豆进口成本，进口巴西大豆压榨还处于盈亏平衡线上。加上政策支持力度大，各大饲料养殖集团大规模投入生猪养殖，生猪存栏持续恢复，后期需求前景看好，油厂有挺粕价意愿，支撑粕价。

总的来看，预计短线豆粕价格或窄幅震荡整理，但大豆盘面榨利面临亏损，及中美关系不确定性大，油厂挺价，豆粕价格下调空间不大，整体走势或仍处于震荡偏强态势。后期继续关注美豆产区天气及中美关系进一步发展。操作上，观望。

菜粕

菜粕成交清淡，抑制粕价。但中加关系依旧紧张，而中澳之间也存在矛盾，菜籽进口不畅，油厂菜籽库存和菜籽开机率均处于历史同期低位，菜粕供应紧张，支撑粕价，短线或窄幅波动为主。

一、菜籽收购方面

省份	地区	价格(元/斤)	较节前涨跌	质量标准
四川	成都	2.90	0	水杂11%，含油38%
	成都邛崃	2.85	0	水杂10%，含油38%
	绵阳涪城	2.78	0	水杂11%，含油38%
	绵阳	2.88	0.03	水杂11%，含油38%
重庆	德阳	2.90	0	水杂9%，含油40%
	黔江	未报		水杂8%，含油42%
安徽	合肥丰粮	2.57	-0.01	水杂12%，含油37%
	滁州凤阳	2.55	0	水分10%以内，含油37-38%
	安庆怀宁	2.65	0	水分8%，湿基含油43%
	合肥肥西	2.70	0.06	水分8%，湿基含油43%
江苏	六安	2.70	0.05	水杂10%，含油40%
	南通启东	未报		水分9%，含油39%
	泰州	2.65	0.05	水杂10%，含油38%
	泰州兴化	2.60	0.05	水分8%，含油41%
湖北	盐城大丰	2.60	0.02	水分9%，出油34.5%
	宜昌当阳	2.80		水分9%，出油36%
	黄冈	2.75	0.03	水杂10%，含油35%
	孝感	2.60	0	水杂10%，含油36%
湖南	潜江	2.70	0	水杂11%，含油36%
	常德	2.80	0	水杂11%，含油36-37%
江西	岳阳	未报		水杂11%，含油40%
	吉安	2.80	0.03	出油36%
内蒙	呼伦贝尔	未报		水杂10%，含油40%
青海	海东互助	未报		水杂10%，含油37-38%
新疆	伊犁	未报		水杂9%，含油38%
甘肃	张掖	未报		水杂10%，含油36-37%
贵州	遵义	2.80	0	水杂12%，含油37%

6月28日，国内菜籽价格大多上涨，部分维持稳定，其中安徽菜籽价格在2.55-2.65元/斤，较节前涨0.02元/斤，江苏菜籽价格在2.60-2.65元/斤，较节前涨0.05-0.06，湖南菜籽价格在2.80元/斤，较节前持平，贵州菜籽价格在2.80元/斤，较节前持稳，四川菜籽价格在2.78-2.90元/斤，个别较节前上涨0.03元/斤，湖北菜籽价格在2.65-2.80元/斤，个别较节前上涨0.03元/斤，江西菜籽价格在2.80元/斤，较节前上涨0.03元/斤。

目前国储及各油厂大量收购油菜籽，导致国产市场货源紧缺，且中加关系紧张，令市场担忧后续加拿大菜籽进口进一步受影响，共同提振油菜籽价格。但近日多地区暴雨，影响菜籽走货，市场成交一般，短线国产菜籽价格仍偏强运行。

2019-2020年国内菜籽价格走势



2010年5月4日至2020年6月28日国内菜籽现货价格连续走势图

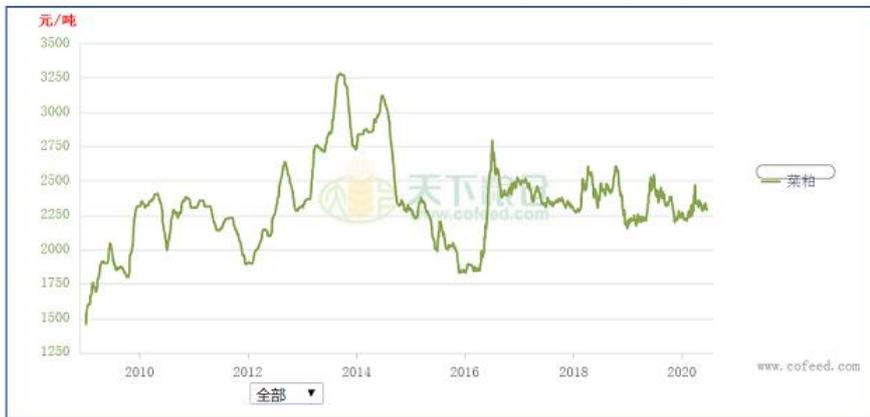


二、菜粕现货行情变化

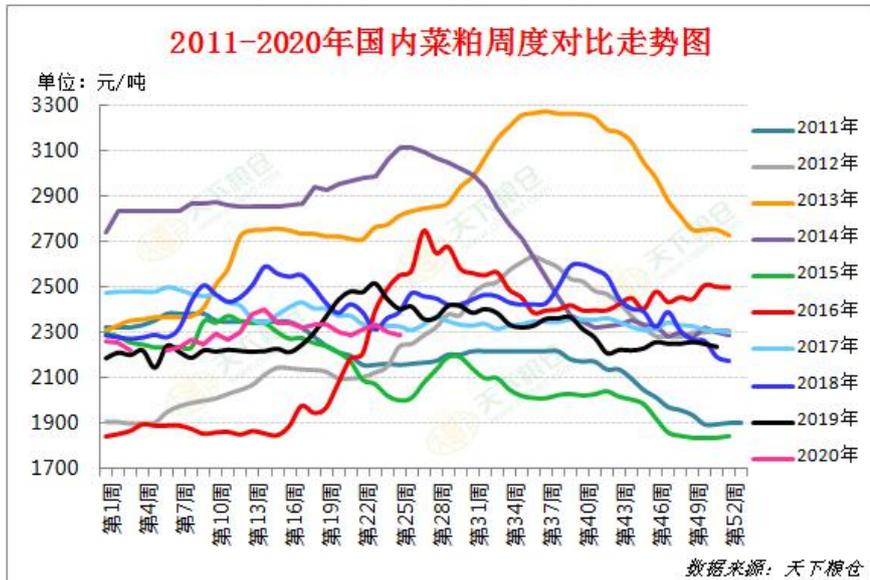


沿海菜粕在2210-2300元/吨，跌10-20元/吨。

2010年5月至2020年6月28日国内菜粕现货价格连续走势图

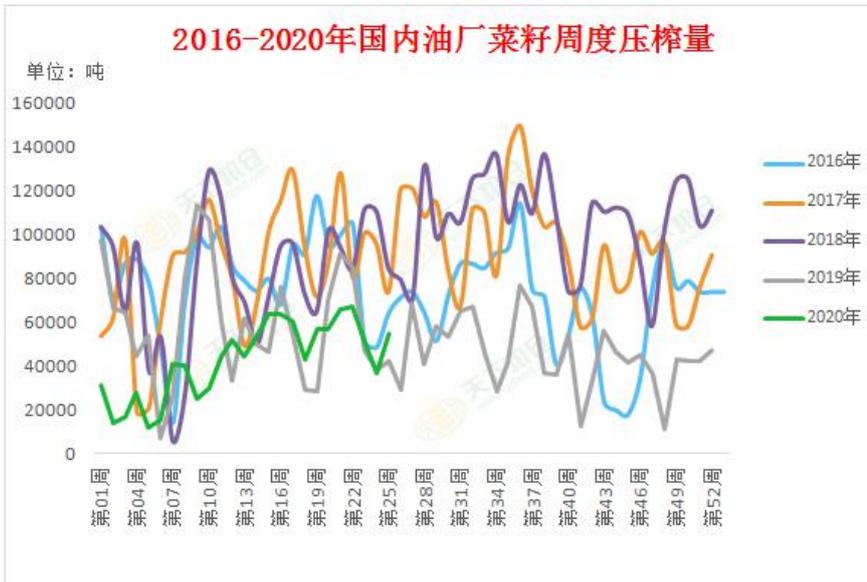


2010-2020年国内菜粕平均价格周度走势对比图



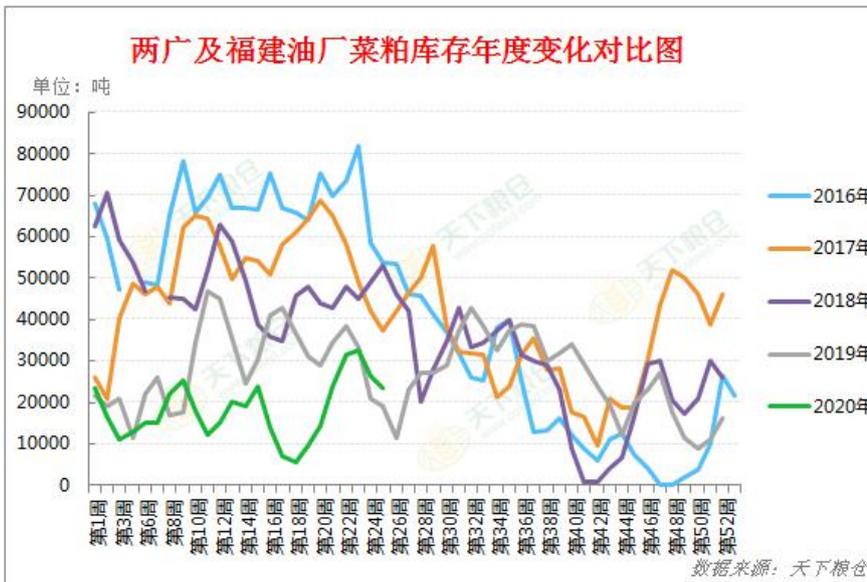
三、基本面分析

菜籽压榨量



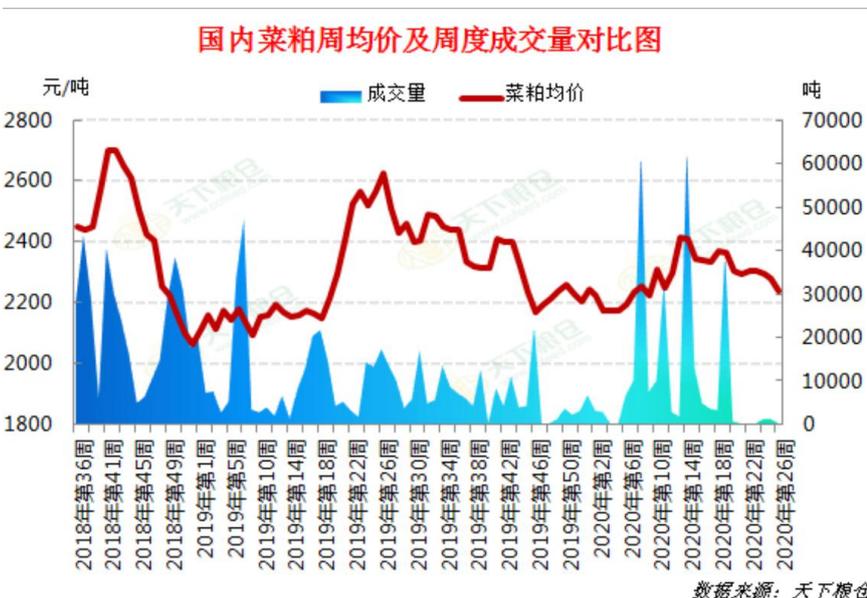
6月13日-6月19日，沿海油厂开机率回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量增加至55000吨（进口菜籽压榨55000吨，国产菜籽压榨量0吨），较上周37000吨增加18000吨，增幅48.65%，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）11.98%，上周开机率在7.38%，其中本周国产菜籽开机率较上周持稳在0%；本周沿海地区进口菜籽加工厂开机率在29.06%，上周开机率在17.92%。

菜粕库存



截止6月19日当周，两广及福建地区菜粕库存下降至23500吨，较上周26500吨减少3000吨，降幅11.32%，但较去年同期各油厂的菜粕库存19000吨增幅23.68%。

需求面：菜粕现货成交量



四、后市展望

菜粕成交清淡，抑制粕价。但中加关系依旧紧张，而中澳之间也存在矛盾，使得菜籽进口不畅，油厂菜籽库存和菜籽开机率均处于历史同期低位，菜粕供应紧张，支撑粕价，短线或窄幅波动为主。

美国中西部出现有利降雨，今年美豆产量或创历史新高，同时美国新冠病例激增，令人担心经济受损，周五晚美豆收跌。6-8月大豆月均到港量超高1000万吨，油厂开机率维持超高水平，沿海豆粕库存持续增加，且北京疫情蔓延，买家有观望情绪，菜粕成交清淡，抑制粕价。但中加关系依旧紧张，而中澳之间也存在矛盾，使得菜籽进口不畅，油厂菜籽库存和菜籽开机率均处于历史同期低位，菜粕供应紧张，油厂挺价，支撑粕价，短线或窄幅波动为主。

豆油

美豆产区天气较好，市场预计新作丰产。未来三个月大豆巨量到港，油厂高开机率，豆油库存回升较快。但进口成本抬升，盘面榨利出现亏损，油厂挺价，中美关系也充满较大的不确定性。短线豆油行情料继续回调，但向下空间也不大。

一、现货行情变化

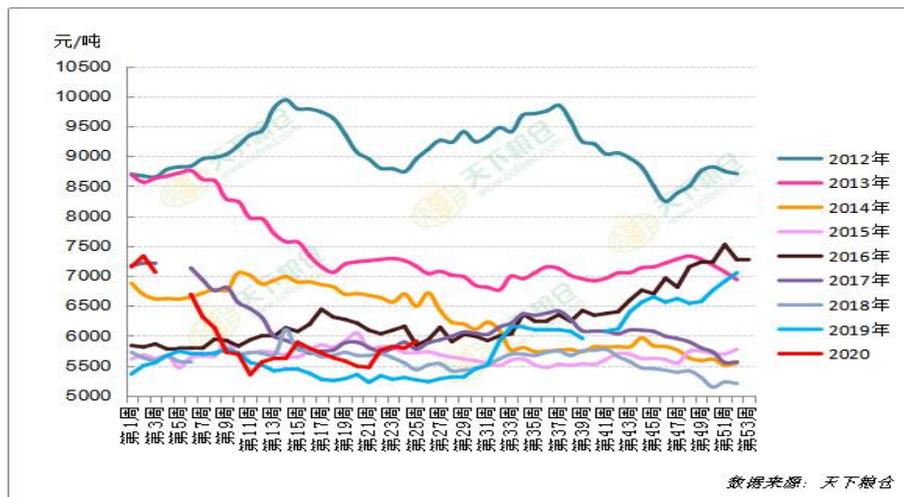
6月28日，国内沿海一级豆油主流价格5780-5940元/吨（天津贸易商5780；日照贸易商5780；张家港贸易商未报；广州贸易商5940），部分跌10-50元/吨；沿海一豆基差在Y2009+60到200不等，其中基差天津Y2009加60，日照Y2009加130，江苏报Y2009加200，广东Y2009加180，基差部分波动10-20。买家有观望情绪。



2008年12月6日-2020年6月24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

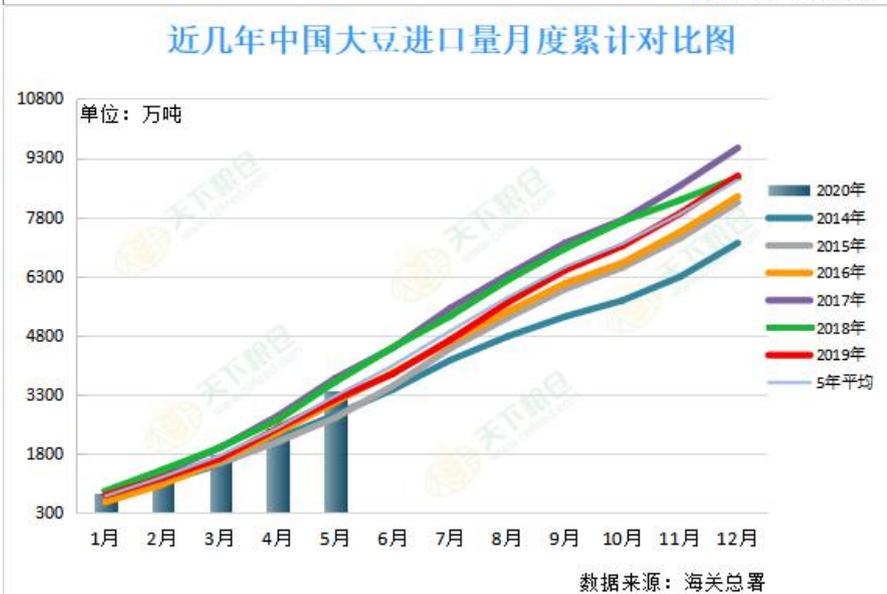
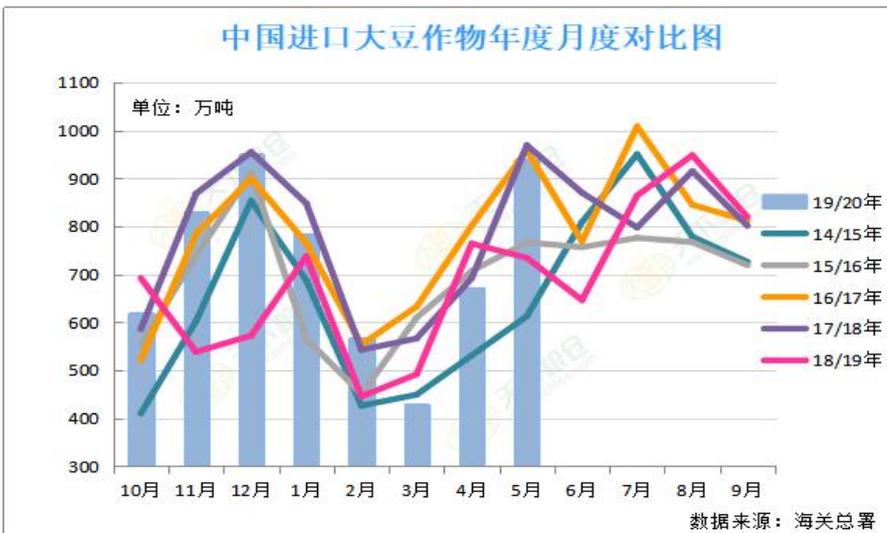


二、基本面分析

大豆压榨量



大豆进口



6月13日-6月19日，大豆到港量巨大，且天热大豆容易热损，油厂尽量保持开机，令本周开机率创周度新高，本周开机率继续上升，全国各地油厂大豆压榨总量2138200吨（出粕1689178吨，出油406258吨），较上周2052000增86200吨，增幅4.20%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为61.58%，较上周的59.10%增2.48%。未来两周压榨量将维持超高水平，天下粮仓网预测下周（第26周）油厂压榨量预计在215万吨左右，下下周（第27周）压榨量将在217万吨。

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61,711,164吨，较去年同期的61,366,585吨增344,579吨，增幅0.56%。自然年度：2020年1月1日迄今，全国大豆压榨量总计为39,727,650吨，较2019年度同期的38,215,185吨增1,512,465吨，增幅为3.95%。

5月份国内港口进口大豆实际到港153船1000.33万吨，2020年6月份国内各港口进口大豆预报到港159船1044.1万吨，7月份到港量初步预估1040万吨，较上周预估增30万吨，8月初步预估920万吨，较上周预估持平，9月初步预估810万吨，10月份初步预估720万吨。按上述到港预估量，预计2019/2020年度（2019年10月至2020年9月）中国进口大豆量将达到9601.58万吨，较上年度我们调查的进口量8279.49增长1322.09万吨，增幅15.97%。

2020年5月中国大豆进口937.69万吨，较4月份671.45增加266.24万吨，环比增幅39.65%，较去年同期734.18增加203.51万吨，同比增幅27.72%。

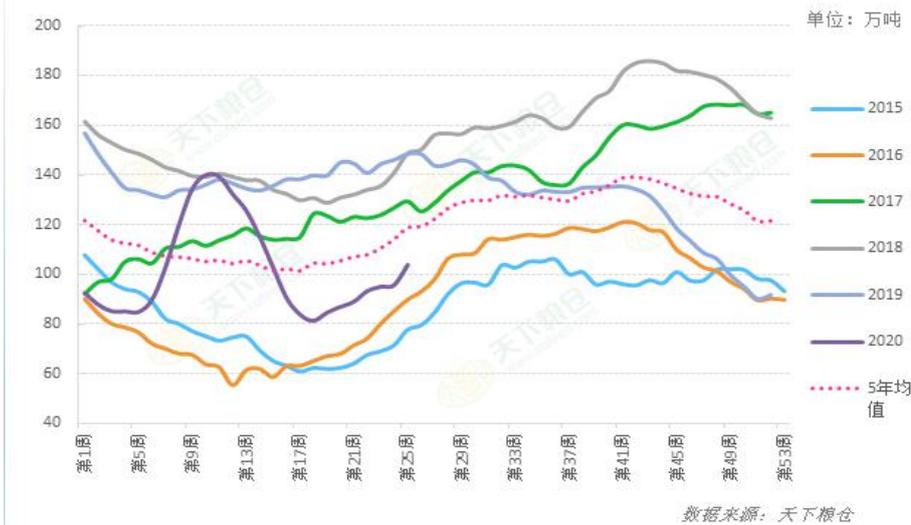
二、基本面分析

豆油库存量



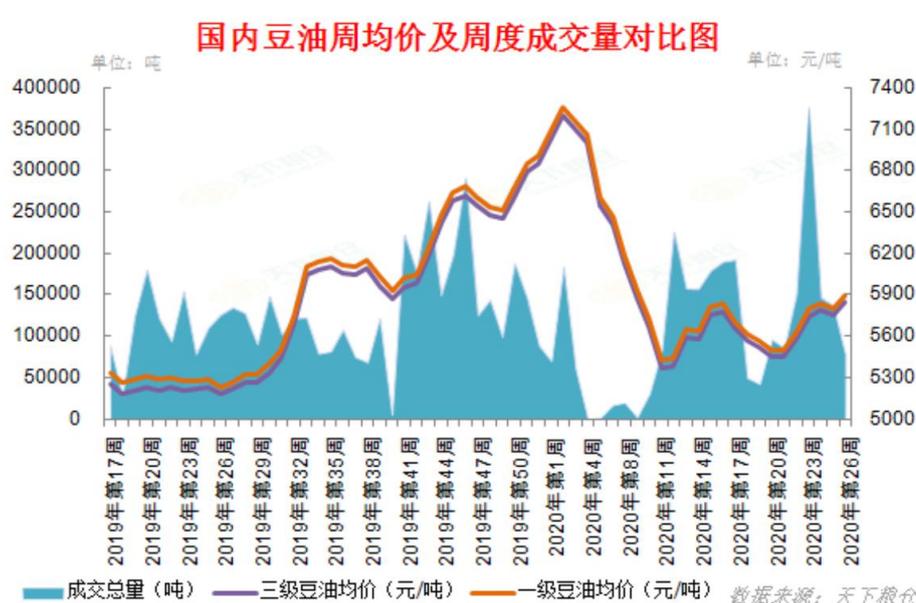
6月大豆到港量庞大，到港大豆卸货入厂增加，尽管压榨量庞大，但本周沿海油厂大豆库存仍继续增加，截止2020年第24周（截止6月12日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量508.6万吨，较前一周的481.41万吨增加27.19万吨，增幅5.65%，较去年同期426.41万吨增加19.27%。预计后期大豆库存还将逐步增加。

豆油年度库存对比图



截至6月19日，国内豆油商业库存总量103.755万吨，较上周的95.62万吨增8.135万吨，增幅为8.51%，较上个月同期87.5万吨增16.255万吨，增幅为18.58%，较去年同期的147.44万吨降43.685万吨，降幅29.63%，五年同期均值122.07万吨。

需求面：豆油成交量

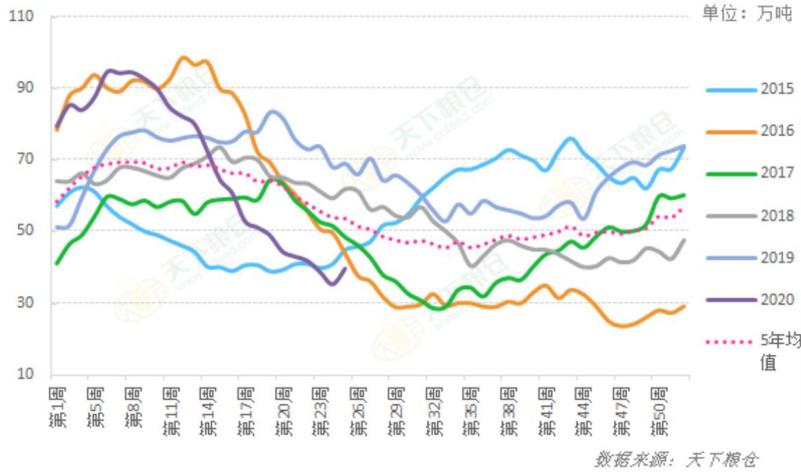


本周美盘及连豆油滞涨回落，买家入市积极性受挫，本周豆油总体成交量进一步降低，但部分低位仍吸引些采购，本网统计显示本周周度成交量较上周同期下降幅度近43%。

二、基本面分析

替代品种棕榈油供需情况

近几年棕榈油年度库存对比图



截止本周二，全国港口食用棕榈油总库存40.54万吨，较前一日40.3增0.6%，较上月同期的42.93万吨降2.39万吨，降幅5.6%，往年库存情况：2019年同期68.92万吨，2018年同期58.68万，2017年同期49.71万，2016年同期40.68万。5年平均库存为51.71万吨。国内主要港口工棕库存9.33万吨。

三、后市展望

美豆产区天气较好，市场预计新作丰产。未来三个月大豆巨量到港，油厂高开机率，豆油库存回升较快。但进口成本抬升，盘面榨利出现亏损，油厂挺价，中美关系也充满较大的不确定性。短线豆油行情料继续回调整理，但向下空间预计也不大。

美豆方面：气象机构预测中西部地区出现有利降雨，有助于减少下周初偏高气温对作物的影响，市场人士预计今年秋季美国大豆产量将会接近或者创下历史最高纪录，打压美豆价格下跌。同时，美国新冠病毒确诊病例激增，令人担心可能再次采取封锁措施，导致经济受损，亦不利于美豆。不过，中国积极采购美豆，USDA周度出口销售报告显示，6月18日止当周，美豆19/20年度净销售量为60.19万吨，较上周高12%，仍限制美豆下跌空间。总的来看，天气良好给美豆带来压力，整体或偏弱震荡运行。

未来三个月国内进口大豆到港量庞大，其中6-8月进口大豆月均或达1000万吨，且夏季天气巴西大豆容易发生热损，均促使油厂尽量保持开机，近几周油厂大豆压榨量持续处于超高水准，豆油库存保持升势，港口食用棕油库存也回升至40万吨以上，均给油脂市场带来不利影响。

不过巴西大豆货源日趋紧张，进口成本持续拉升，进口大豆压榨按大连盘油粕价折算净利徘徊在盈亏平衡附近，市场挺价意愿仍较强。另外中美关系充满较大的不确定性，这亦给油脂市场带来增添额外支撑，短线豆油行情料继续跟盘回调整理，但向下空间预计也不大，整体走势或仍处于偏强态势。

菜油

菜籽进口因中加关系受限，使油厂开机率下降明显，令菜油库存持续减少，支撑菜油价格。但豆油库存明显提升，给其增添不利。短线菜油价格或维持高位运行。

一、现货行情变化

沿海菜油基本稳在7870-7930元/吨。

2019-2020年国内菜油价格走势



2009年4月11日至2020年6月28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



三、基本面分析

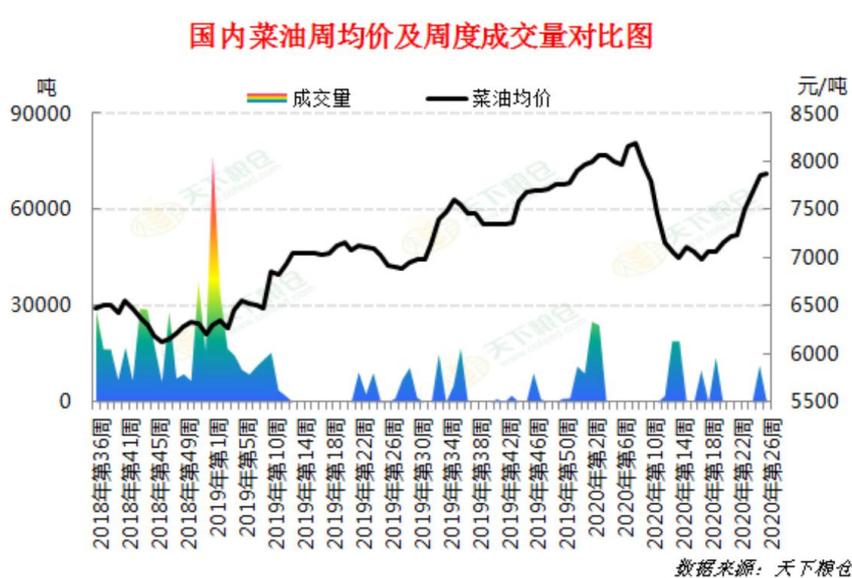
菜籽压榨量



菜油库存



需求面：菜油现货成交量



6月13日-6月19日，沿海油厂开机率回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量增加至55000吨（进口菜籽压榨55000吨，国产菜籽压榨量0吨），较上周37000吨增加18000吨，增幅48.65%，菜籽压榨开机率（产能利用率）11.98%，上周开机率在7.38%，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29.06%，上周开机率在17.92%。

截止6月19日当周，两广及福建地区菜油库存也增加，增加至24000吨，较上周20200吨增加3800吨，增幅18.81%，但较去年同期96600吨，降幅75.16%。

四、后市展望

菜籽进口因中加关系受限，使油厂开机率下降明显，令菜油库存持续减少，支撑菜油价格。不过6-8月大豆到港量庞大，油厂开机率维持高水平，豆油库存明显提升，给其增添不利。短线菜油价格或维持高位运行。

美国中西部出现有利降雨，今年美豆产量或创历史新高，同时美国新冠病例激增，令人担心经济受损，本周五晚美豆收跌。棕榈油进口量小，棕油整体库存处于历史低点，以及菜籽进口因中加关系受限，使油厂开机率下降明显，令菜油库存持续减少，共同支撑菜油价格。不过6-8月大豆到港量庞大，油厂开机率维持高水平，豆油库存明显提升，给其增添不利。短线菜油价格或维持高位运行。

棕榈油

6月马来西亚棕榈油环比增产25%，国内豆油库存保持回升，棕榈库存重回40万吨，抑制油脂价格。但国内棕榈油库存处于低位，且进口利润为负，进口积极性不佳，预计短线棕榈油震荡整理。

一、现货行情变化

18年12月-2020年6月28日棕榈油价格走势



2008年12月8日-2020年6月24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



国内报价地区棕榈油价格大多稳定，局部下跌，截止下午，24度棕榈油报价地区价格在5460-5500元/吨，局部下跌50元/吨，（天津贸易商报5380-5400跌50，日照贸易商5500平，张家港贸易商未报，广州贸易商报5460平，厦门未报），沿海24度棕榈油基差报价稳定，基差日照P2009加390，基差稳定，广东P2009加350，基差基本稳定，今日为周末，且当前豆棕价差较小，棕榈油总体成交量仍不多。

三、棕榈油供需面分析

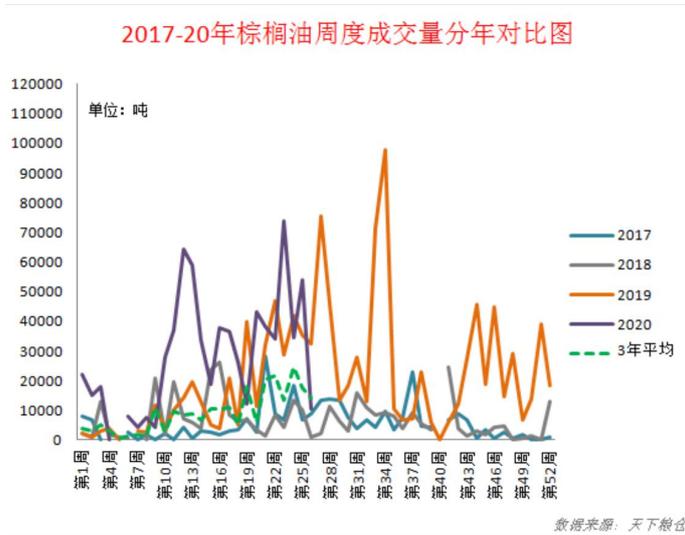
供应面：棕榈油进口量

6月进口量42万吨（其中24度30万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平，7月进口量42-44万吨（其中24度30-32万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平。

棕榈油库存：

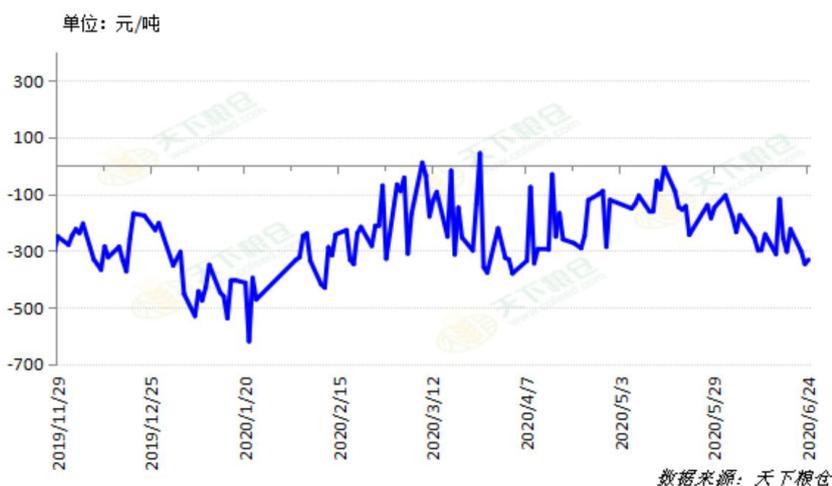


需求面：棕榈油成交量



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）



截止本周二，全国港口食用棕榈油总库存40.54万吨，较前一日40.3增0.6%，较上月同期的42.93万吨降2.39万吨，降幅5.6%，往年库存情况：2019年同期68.92万吨，2018年同期58.68万吨，2017年同期49.71万，2016年同期40.68万。5年平均库存为51.71万吨。国内主要港口工棕库存9.33万吨。

因中西部地区出现有利降雨，且美国国内新冠肺炎新增病例数持续激增，引发经济担忧，打压本周美豆类下跌，另外因预期产量增加，且市场担心新冠疫情二次爆发将导致需求受创，打压本周马盘棕油期价结束六周连涨走势，加上因大豆到港量巨大及夏季容易热损，油厂开机率持续超高，豆油库存保持升势，同时棕油库存也回升至40万吨以上，均令国内棕榈油滞涨下跌，买家入市趋于谨慎，以及本周适逢端午节假期仅3个工作日本周棕榈油市场总体成交较上周明显转淡。

截止6月24日，7月船期完税成本在5446元/吨，当天连棕油P2009合约收于5114元/吨，进口利润负332元/吨。

三、后市预测

6月马来西亚棕榈油环比增产25%，国内豆油库存保持回升，棕榈库存重回40万吨，但仍处于低位，且棕榈油进口利润为负，进口积极性不佳，预计短线棕榈油震荡整理。

周五晚美豆11月跌7美分至861.25美分，较节前周二874跌12.75美分。气象机构预测中西部地区出现有利降雨，有助于减少下周初偏高气温对作物的影响，市场人士预计今年秋季美国大豆产量将会接近或者创下历史最高纪录，打压美豆价格下跌。同时，美国新冠病毒确诊病例激增，令人担心可能再次采取封锁措施，导致经济受损，亦不利于美豆。不过，中国积极采购美豆，USDA周度出口销售报告显示，6月18日止当周，美豆19/20年度净销售量为60.19万吨，较上周高12%，仍限制美豆下跌空间。总的来看，天气良好给美豆带来压力，短线或偏弱震荡调整。

因预期产量增加，西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，6月1日-25日马来西亚棕榈油产量比5月同期增25%，且市场担心新冠疫情二次爆发将导致需求受创，令本周五马盘棕油期价收跌，另外，因大豆到港量巨大及夏季容易热损，油厂开机率持续超高，豆油库存保持升势，同时棕油库存也回升至40万吨以上，另外，市场最新预估7月24度棕榈油到港增至40万吨以上，而近期豆棕价差不断收窄，当前两者价差在445元/吨，对棕油市场需求形成抑制，预计港口棕榈油库存或延续回升，均抑制国内棕榈油价格走势。

但棕油库存目前仍处低位，且进口大豆压榨按大连盘油粕价在盈亏平衡附近，市场挺价意愿仍较强，另外中美关系及美豆产区天气不确定性大，后期仍有出现炒作的可能，油厂挺价。预计短线棕榈油行情震荡调整，但回调幅度预计不大，整体走势或仍处于偏强态势。

棉花

一周行情回顾

2020-6-24	单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅 (%)	
期货市场	郑棉2101	元/吨	12,235	12,415	-180	-1.45
	郑棉2005	元/吨	12,605	12,780	-175	-1.37
	郑棉2009	元/吨	11,670	11,900	-230	-1.93
	美棉2012	美分/磅	59.5	59.81	-0.31	-0.52
	棉纱2009	元/吨	19,075	19,280	-205.00	-1.06
	PTA2009	元/吨	3,706	3,726	-20	-0.54
现货市场	Cotlook:A指数	美分/磅	68.2	68.2	0	0.00
	中国棉花价格指数:328	元/吨	11,863	12,011	-148	-1.23
	国家棉花价格指数:CN Cotton B	元/吨	11,808	11,936	-128	-1.07
	FC Index:M:到港价	美分/磅	68.6	68.14	0.46	0.68
	FC Index:M:1%配额港口提货价	元/吨	12014	11935	79	0.66
	FC Index:M:滑准税港口提货价	元/吨	13768	13724	44	0.32
	CY Index:OEC10S	元/吨	11800	11800	0	0.00
	CY Index:JC40S	元/吨	22000	22000	0	0.00
	CY Index:C32S	元/吨	18650	18700	-50	-0.27
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.5D	元/吨	8700	8700	0	0.00
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.2D	元/吨	9200	9200	0	0.00
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	元/吨	5736.667	5836.667	-100	-1.71
	FCY Index:港口提货价:C21S	元/吨	17317	17347	-30	-0.17
	FCY Index:港口提货价:C32S	元/吨	18472	18512	-40	-0.22
FCY Index:港口提货价:JC32S	元/吨	20830	20850	-20	-0.10	
CCFEI价格指数:PTA内盘	元/吨	3550	3625	-75	-2.07	
持仓量	郑棉2005	手	7,470	6,528	942	14.43
	郑棉2009	手	386,623	358,467	28,156	7.85
	郑棉2101	手	82,739	73,057	9,682	13.25
价差	期货内外价差 (CF2009合约-ICE2012合约)	元/吨	2376	2572.395	-196.429	-7.64
	中国棉花价格指数-配额港口提货价	元/吨	-151	76	-227	-298.68
	中国棉花价格指数-滑准税港口提货价	元/吨	-1905	-1713	-192	11.21
	期现价差 (328B-2105合约)	元/吨	-742	-769	27	-3.51
	期现价差 (328B-2009合约)	元/吨	193	111	82	73.87
	期现价差 (328B-2101合约)	元/吨	-372	-404	32	-7.92
	郑棉9月-5月	元/吨	-935	-880	-55	6.25
	郑棉5月-1月	元/吨	370	365	5	1.37
	郑棉1月-9月	元/吨	565	515	50	9.71
	棉粘价差	元/吨	3163	3311	-148	-4.47
仓单	棉涤价差	元/吨	6126	6174	-48	-0.78
	仓单	张	21454	22319	-865.00	-3.88
	预报仓单	张	2355	2278	77.00	3.38
	总仓单	张	23809	24597	-788.00	-3.20

328B指数与2009合约基差



一周评论:

供给端: 产量环比调减4.68万吨至2585吨, 环比减幅0.18%。中性偏多。美国得州旱情依旧, 偏多。

需求端: 总消费环比调减44.63万吨至2493.9万吨, 环比减幅1.76%。偏空。美棉签约清淡, 中性。

库存: 期末库存环比调增114万吨至2279万吨, 环比增幅5.27%, 偏空。

5月底全国棉花周转库存总量约284.83万吨, 较上月减少17.2%, 同比减少9.8%。

5月棉花商业库存为377.38万吨, 环比减少12%, 同比增7%。

5月棉花工业库存为67.95万吨, 环比增加0.91%, 同比减少9.59%。

5月底纱线库存天数为28.75天, 较上月增加0.3天, 同比减少1.85天。

5月坯布库存天数为35.01天, 环比增加0.14天, 同比增0.91天。

供给端, 全球产量环比调减, 美国得州旱情依旧, 供给端弱多。需求端因疫情反复及消费信心不足而偏弱。企业原料库存主动减少, 产成品库存被动增加。短期内棉花供给充足但需求不佳, 预计棉价震荡运行。

投资策略:

保留底仓, 逢低多, 冲高平仓。

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.全球疫情确诊破千万，利空棉价：全球新冠肺炎累计确诊病例突破1005万例，累计死亡病例超过50万例。美国疾病预防控制中心表示，美国实际感染人数可能是目前的10倍。市场对美国经济重启充满担忧，对棉价反弹持谨慎态度。

2.北疆虽有干旱但对棉花影响较小，中性：预计6月27日午后至29日白天南北疆有一次较明显的降雨过程，干旱将有所缓解，从植被指数看，棉花总体受干旱影响较小。

3.美国得州干旱，偏多：近期降雨缓解干旱，但墒情依旧不佳，植被指数不及2018年。

4.美棉种植进度略持平于往年，优良率不及往年，中性偏多：美棉种植进、现蕾率持稳于历史同期，结絮率高于历史同期，优良率环比上周降低3个百分点至40，低于去年同期，偏多。

5.全国棉花销售量同比增加幅度减小，中性：全国销售率为86.9%，同比提高13.8个百分点，较过去四年均值提高0.3个百分点，其中新疆销售88.5%。累计销售皮棉507.1万吨，同比增加61.4万吨，较过去四年均值增加26.2万吨，其中新疆销售皮棉440.2万吨。

6.美棉签约量平平，装运量减少，中性：2020年6月12-18日，2019/20年度美国陆地棉净签约量为2.33万吨，较前周增长5%，较前四周平均值减少23%。

全球棉花收割面积环比调增4.5万公顷至3345万公顷，环比增幅0.13%。

单产环比减0.26%。

产量环比调减4.68万吨至2585万吨，环比减幅0.18%。

期初库存环比调增73.94万吨至2189万吨，环比增幅3.5%。

进口环比调减0.54万吨至932.3万吨，环比减幅0.06%。

总供给环比调增68.71万吨至5706.9万吨，环比增幅1.22%。

出口环比调减0.65万吨至934.1万吨，环比减幅0.07%。

总消费环比调减44.63万吨至2493.9万吨，环比减幅1.76%。

期末库存环比调增114万吨至2278.9万吨，环比增幅5.27%。

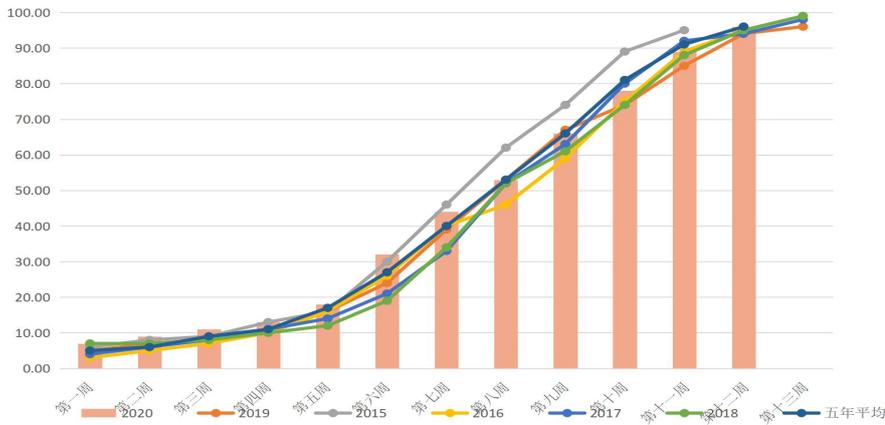
库销比环比增4.16个百分点至66.54，环比增幅6.67%。

2020年6月世界棉花供需平衡表

	20/21 Jun' 20	环比	20/21 May' 20	19/20	18/19	17/18	16/17
收割面积 (1000 公顷)	33,447	+45(+0.13%)	33,402	35,000	33356	33755	29761
期初库存 (万吨)	2189.4	+73.94(+3.5%)	2115.5	1752.1	1761.8	1747.6	1963.0
产量 (万吨)	2585.3	-4.68(-0.18%)	2589.9	2677.4	2583.4	2698.9	2322.7
进口 (万吨)	932.3	-0.54(-0.06%)	932.8	863.9	924.8	896.0	820.6
总供给 (万吨)	5706.9	+68.71(+1.22%)	5638.2	5293.4	5270.0	5342.4	5106.2
出口 (万吨)	934.1	-0.65(-0.07%)	934.7	866.8	895.4	905.5	825.1
使用 (万吨)	2491.0	-44.63(-1.76%)	2535.6	2235.0	2619.9	2672.6	2529.1
损耗 (万吨)	2.9	-	2.9	2.1	2.5	2.5	4.5
国内总消费 (万吨)	2493.9	-44.63(-1.76%)	2538.6	2237.2	2622.4	2675.1	2533.5
期末库存 (万吨)	2278.9	+114(+5.27%)	2164.9	2189.4	1752.1	1761.8	1747.6
库存消费比 %	66.54	+4.16(+6.67%)	62.38	70.58	49.84	49.24	52.1
单产 (千克/公顷)	773	-2(-0.26%)	775	765	774	800	780

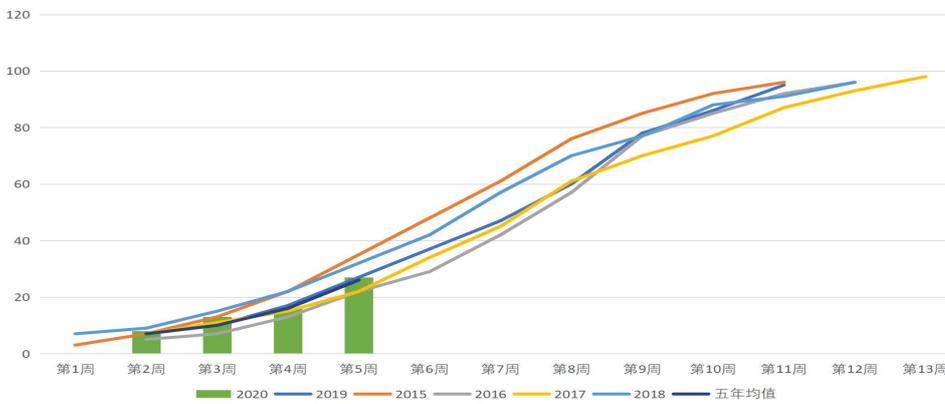
美棉种植

2015-2020年美棉种植进度 (%)



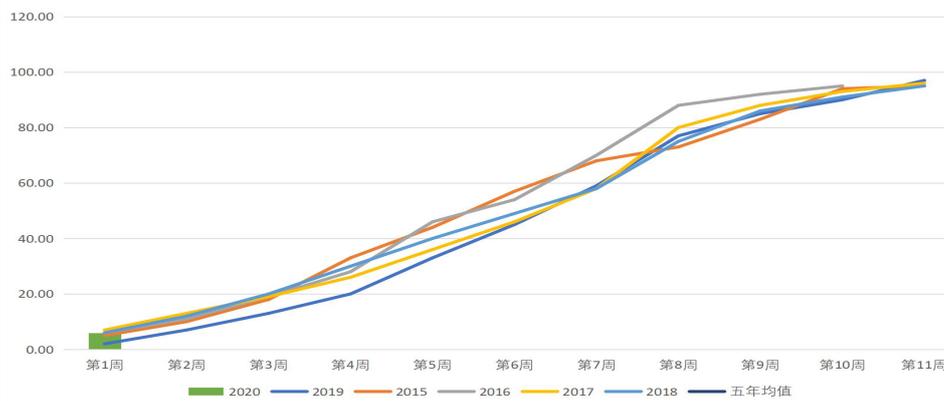
美棉种植进度为96%，去年同期为94%，五年均值为96%。

2015-2020美棉现蕾进度 (%)



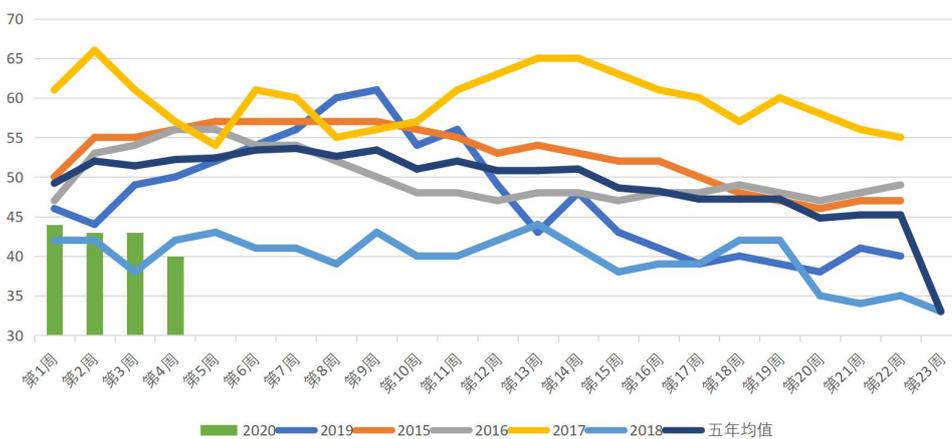
美棉现蕾率为27%，去年同期为27%，五年均值为26%。

2015-2020美棉结絮进度 (%)



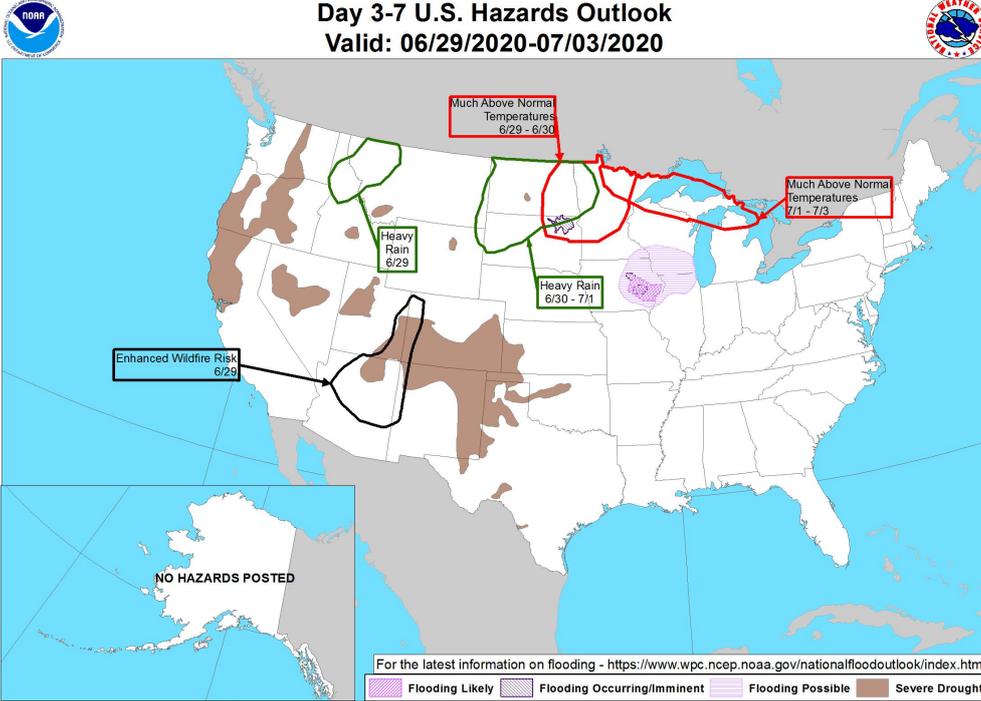
美棉结絮率为6%，去年同期为2%，五年均值为4%。

美棉优良率



美棉优良率为40%，去年同期为50%，五年均值为52.2%。

美棉种植

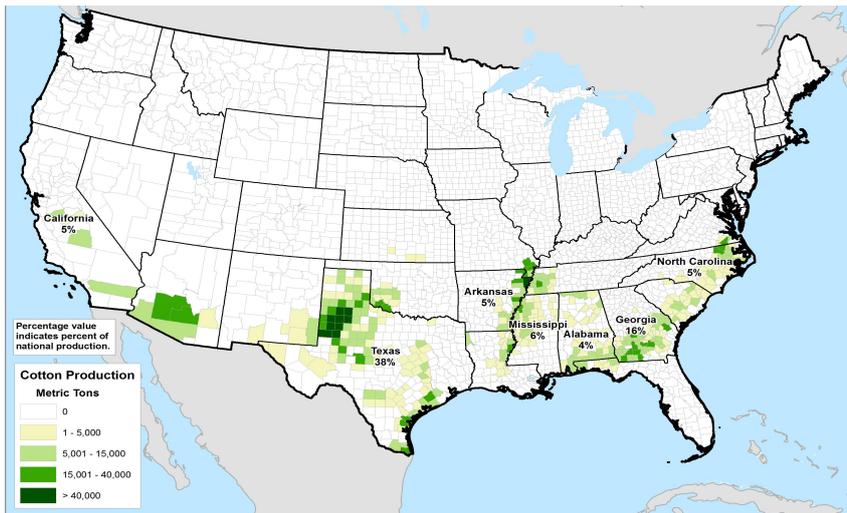
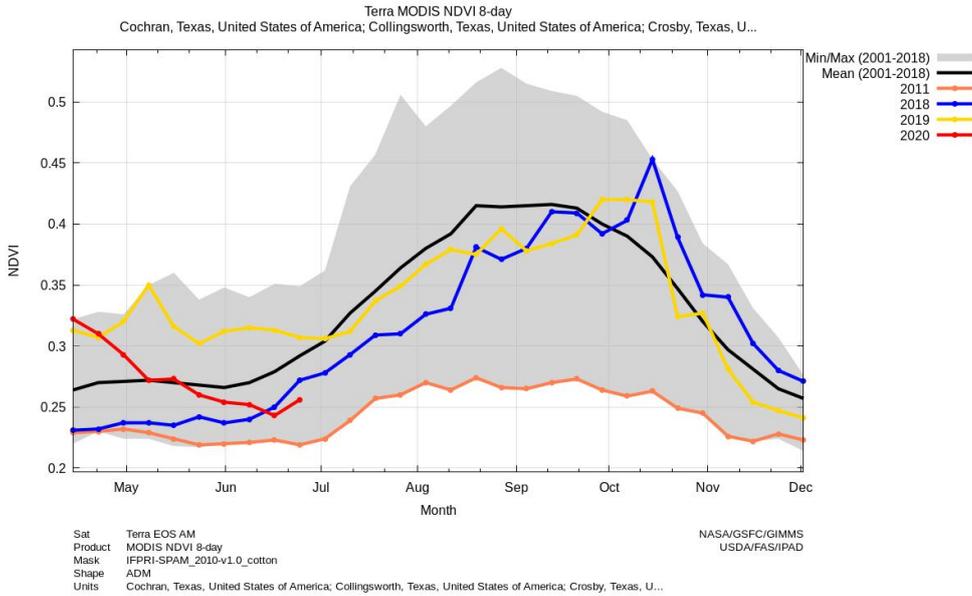


Weather Prediction Center

Made: 06/26/2020 3PM EDT

Follow us: 

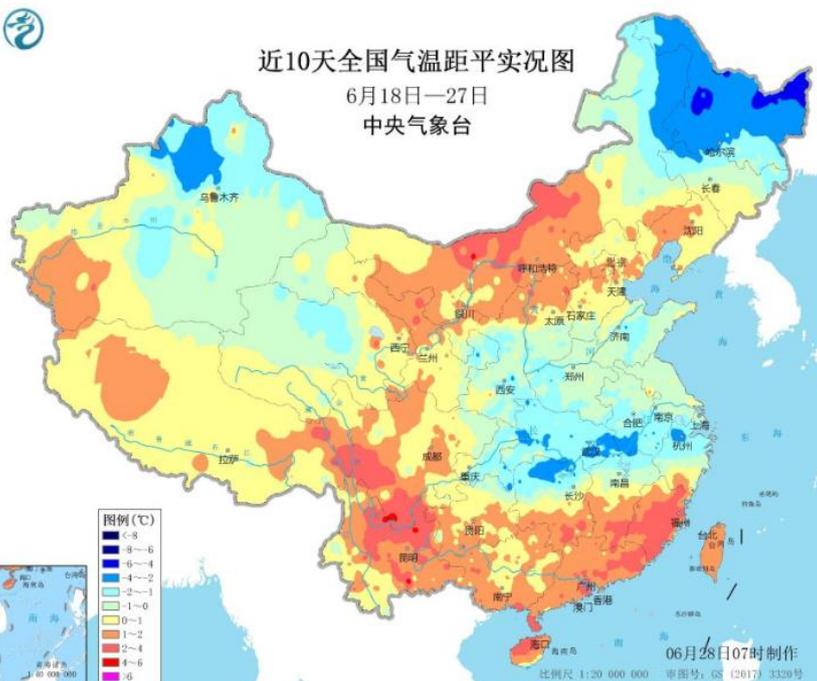
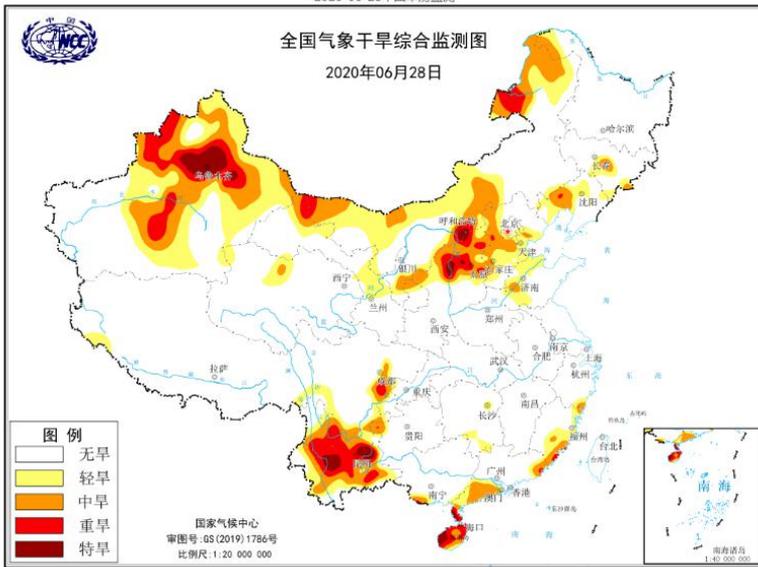
www.wpc.ncep.noaa.gov



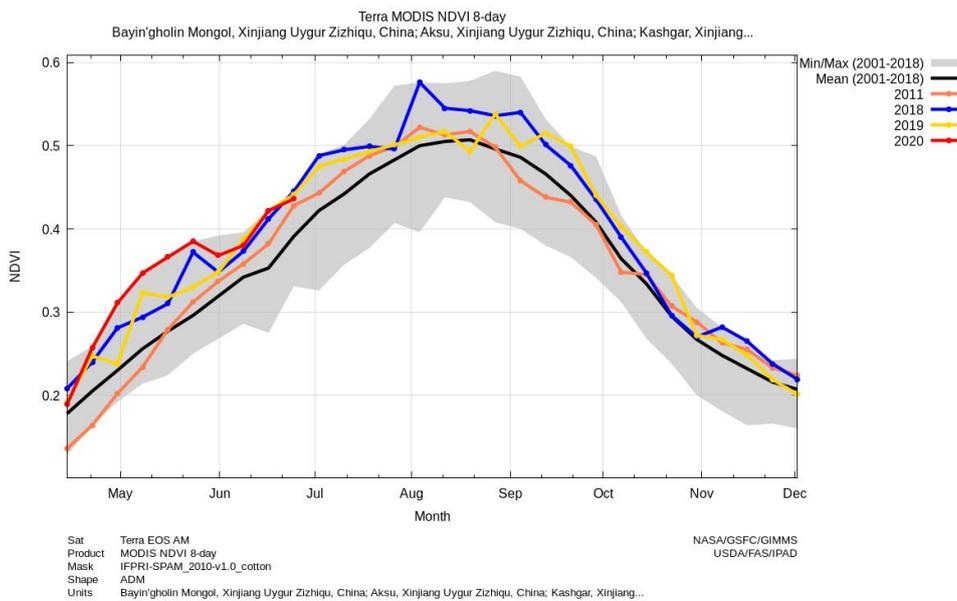
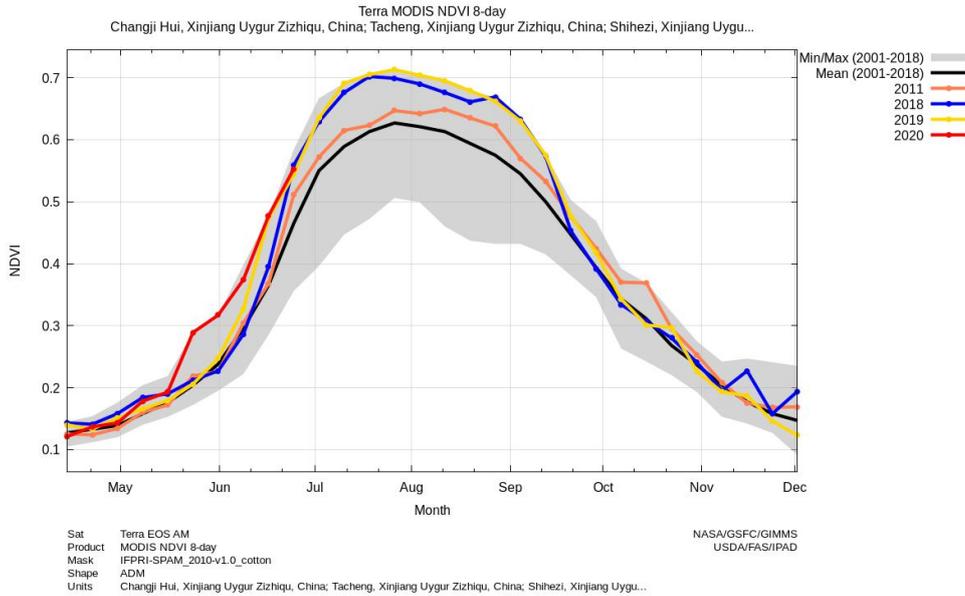
疆棉种植



2020-06-28中国旱涝监测



疆棉种植



六月中旬新疆主产棉县基本气象信息

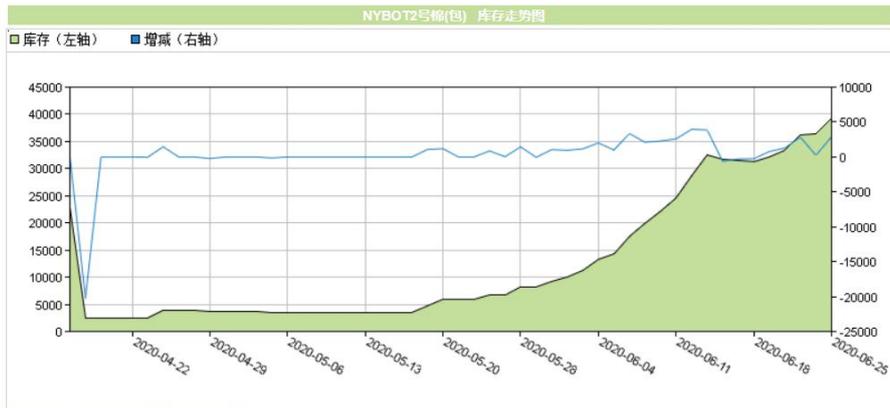
地区	最高温度	最低温度	平均温度	降水量	日照时数	土壤墒情	作物发育期	作物发育时间	去年进入发育时间	棉花发育期距平
阿克苏	31.5	11.2	21.8	2.3	87	适宜	现蕾	618	607	推迟14天
巴楚	33.6	14.5	24.4	0.1	101	偏旱	现蕾	602	524	推迟2天
博乐	36.4	15.6	25.5	2.9	98	适宜	三真叶	530	526	推迟4天
哈密	39	11.4	26	0.3	104	偏旱	现蕾	614	618	正常
喀什	33.1	13.6	23.7	1.9	103	偏旱	现蕾	530	602	提前5天
库车	31.7	9.5	20.6	13.7	87	适宜	现蕾	602	616	提前5天
库尔勒	34.4	12.4	23	0.2	96	偏旱	现蕾	602	620	提前5天
且末	32.8	12.4	23.4	1.5	74	偏旱	现蕾	614	624	推迟3天
莎车	32.7	16.2	24	0.3	92	偏旱	现蕾	528	528	提前1天
吐鲁番	43.6	22.6	33.1	0	106	偏旱	开花	608	610	提前10天
乌苏	34.6	16.8	25.6	0.4	80	偏旱	现蕾	530	618	提前13天
昌吉	37.4	12	24.8	0.4	99	偏旱	现蕾	612	628	提前10天

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多单。截至2020年06月23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多单4942手，净多单量增加1991手。

美棉仓单

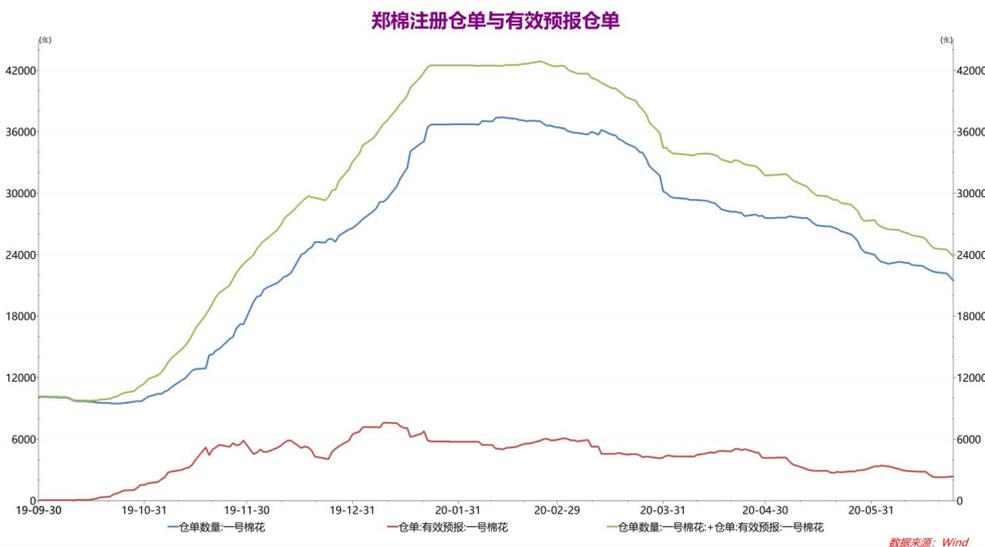


最新数据

日期	2020-06-25	2020-06-24	2020-06-23	2020-06-22	2020-06-19	2020-06-18	2020-06-17	2020-06-16	2020-06-15	2020-06-12
库存	39261	36374	36145	33313	32026	31253	31505	31799	32435	28570
增减	2887	229	2832	1287	773	-252	-294	-636	3865	3955

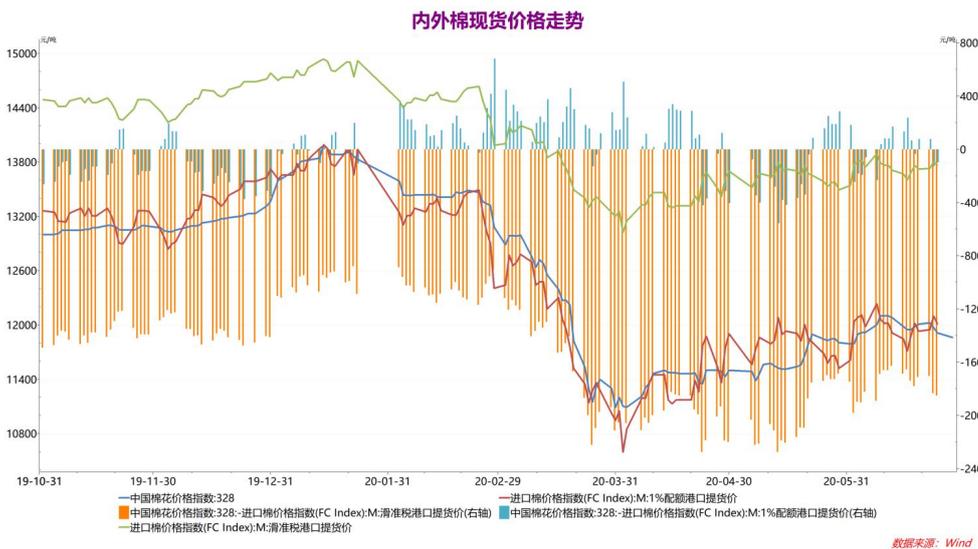
NYBOT2号棉花库存较上周增加8008包，库存量现为39261包。

郑棉仓单



截至06月24日，郑交所一号棉花仓单数量为21454张，较前一周减少865张。预报仓单为2355张，较前一周增加77张，总仓单数为23809张，较前一周减少788张。

棉价走势

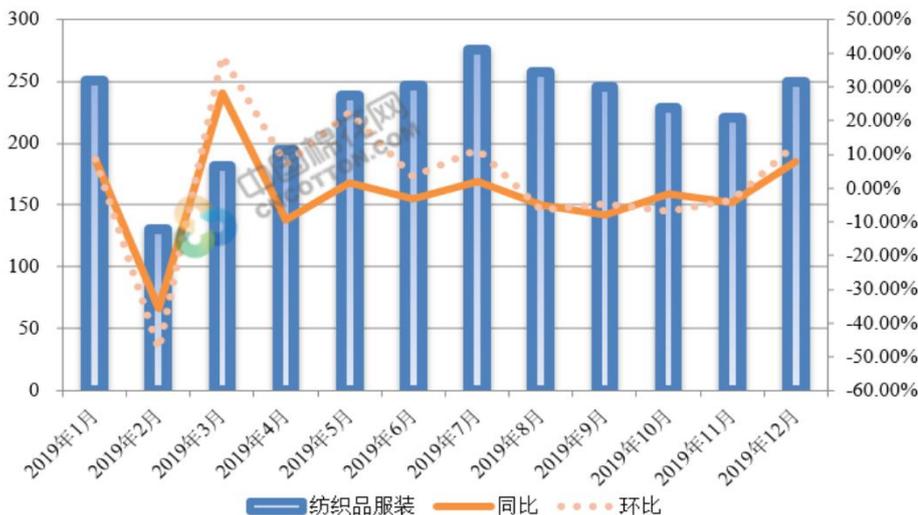


本周郑棉2009合约结算价11670元/吨,较前一周跌230元/吨,跌幅为1.93%。
美棉 ICE 1212合约结算价为59.5美分/磅,较前一周跌0.52%。

国际市场:上周FC Index M1%配额港口提货价较上周涨79元至12014元/吨,上涨幅度为0.66%。
国内市场:上周中国棉花价格指数328跌148元至11863元/吨,跌幅为1.23%。

棉纺进出口

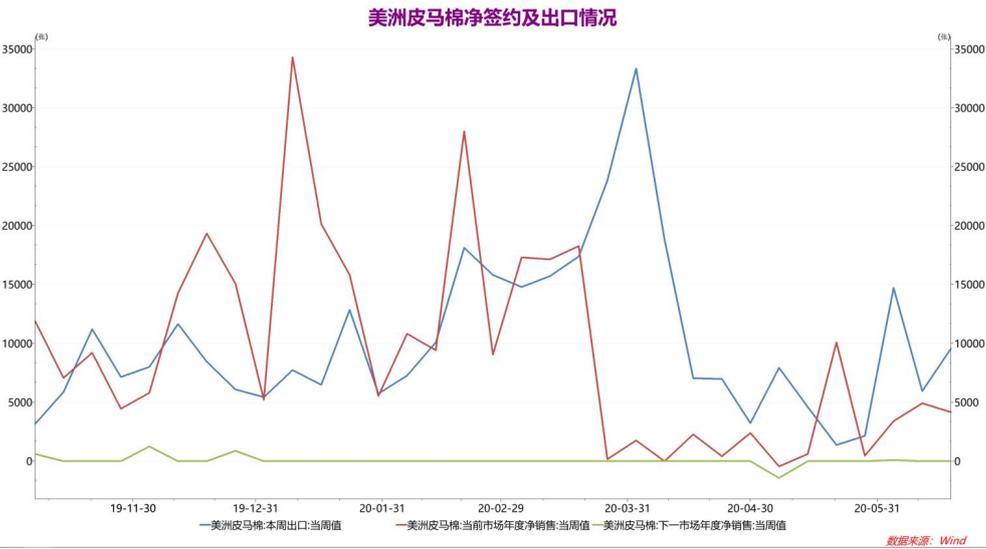
亿美元



2019年我国纺织品服装出口同比及环比情况

据中国海关总署最新统计数据,2020年5月,我国纺织品服装出口额为295.54亿美元,环比增长38.36%,同比增长24.02%。其中,纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为206.487亿美元,同比增长77.34%;服装(包括服装及衣着附件)出口额为89.057亿美元,同比下降26.93%。

2020年1-5月,我国纺织品服装累计出口额为979.65亿美元,同比下降0.80%,其中纺织品累计出口额为597.517亿美元,同比增长21.30%;服装累计出口额为382.131亿美元,同比下降22.80%。

美棉出口情况


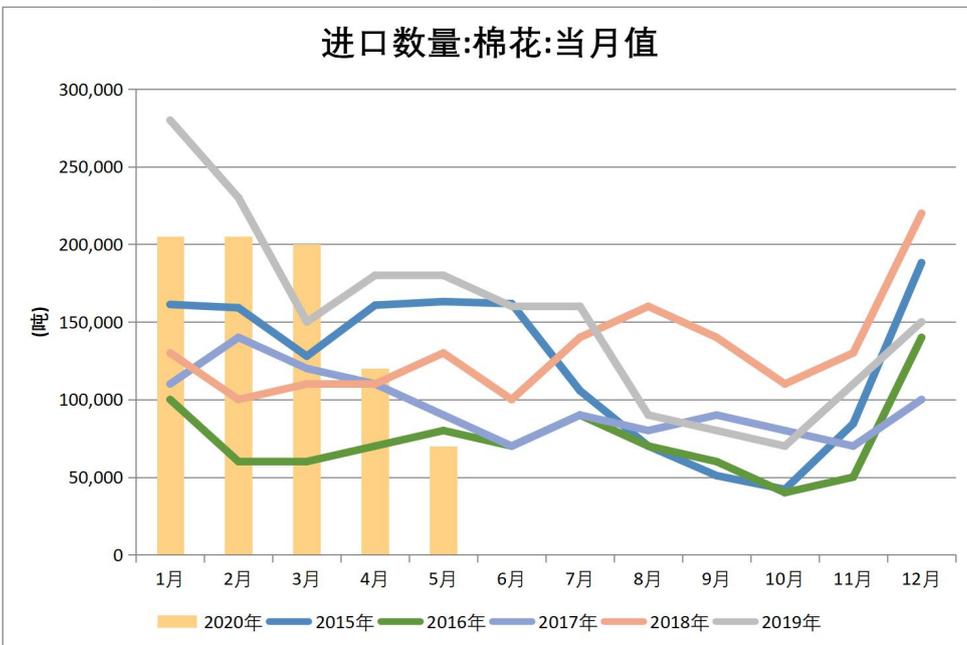
2020年6月12-18日, 2019/20年度美国陆地棉净签约量为2.33万吨, 较前周增长5%, 较前四周平均值减少23%。新增签约主要来自中国(2.14万吨)、土耳其(930吨)、越南(816吨)、孟加拉国(635吨)和巴基斯坦(340吨)。取消合同的主要是秘鲁(499吨)、中国香港地区(340吨)和泰国(204吨)。

美国2020/21年度陆地棉净出口签约量为1.54万吨, 买主是中国(8278吨)、越南(7575吨)、秘鲁(499吨)和孟加拉国(90吨)。取消合同的是土耳其(930吨)和印度尼西亚(136吨)。

美国2019/20年度陆地棉装运量为7.17万吨, 较前周减少9%, 较前四周平均值增长10%, 主要运往中国(2.96万吨)、越南(1.35万吨)、土耳其(8709吨)、巴基斯坦(8664吨)和孟加拉国(2086吨)。

2019/20年度美国皮马棉净签约量为952吨, 较前周减少16%, 较前四周平均值减少12%。新增签约主要来自印度(249吨)、泰国(204吨)、中国(204吨)、巴基斯坦(136吨)和秘鲁(113吨)。

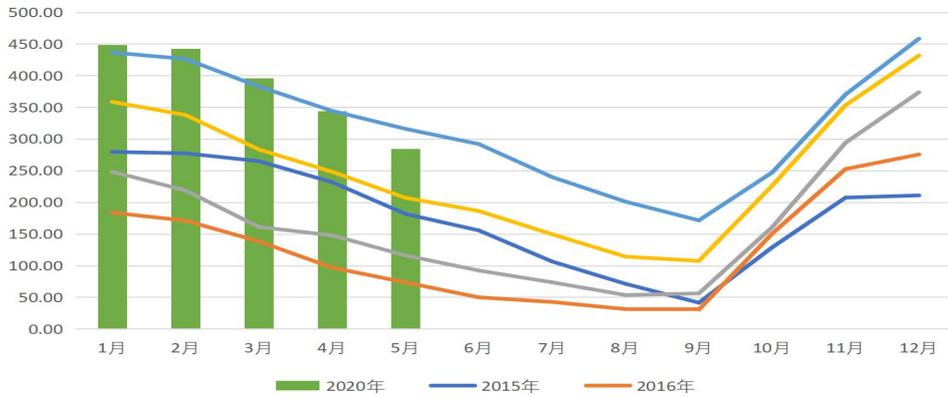
美国2019/20年度皮马棉装运量为2177吨, 较前周增长61%, 较前四周平均值增长58%, 主要运往中国(998吨)、印度(499吨)、孟加拉国(204吨)、秘鲁(136吨)和洪都拉斯(90吨)。

中国棉花月度进口


2020年5月进口棉花7万吨。同比减少61%。

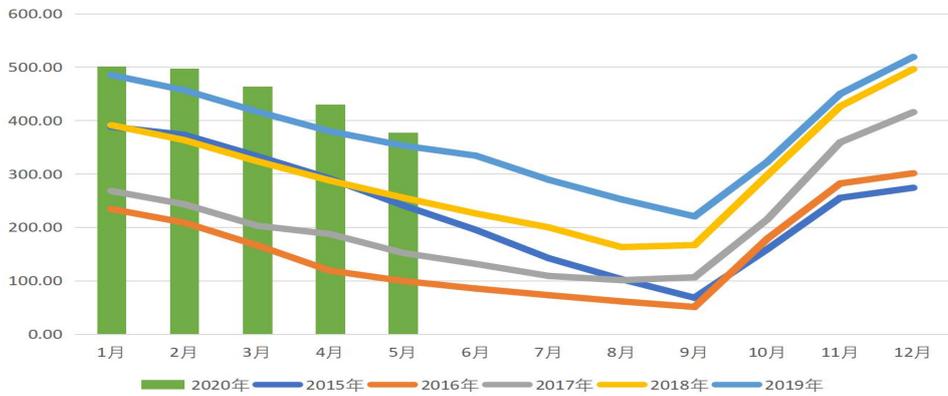
中国棉花库存

棉花周转库存



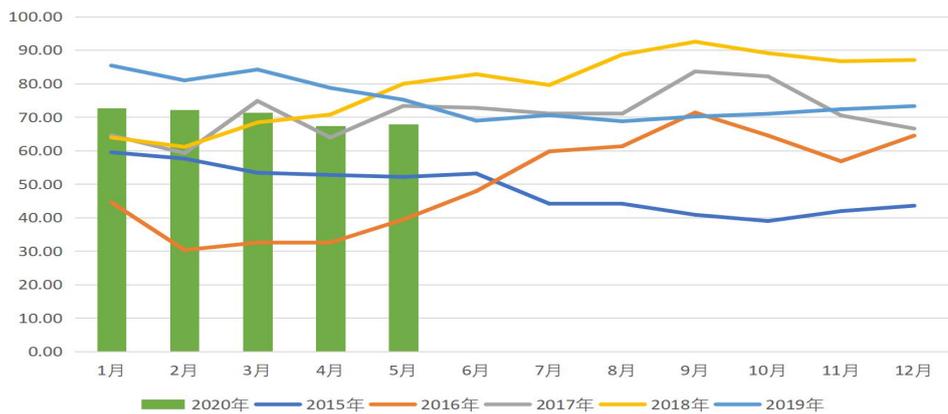
据中国棉花协会棉花物流分会对全国18个省市的186家仓储会员单位库存调查：5月底全国棉花周转库存总量约284.83万吨，较上月减少17.2%，同比减少9.8%。

棉花商业库存



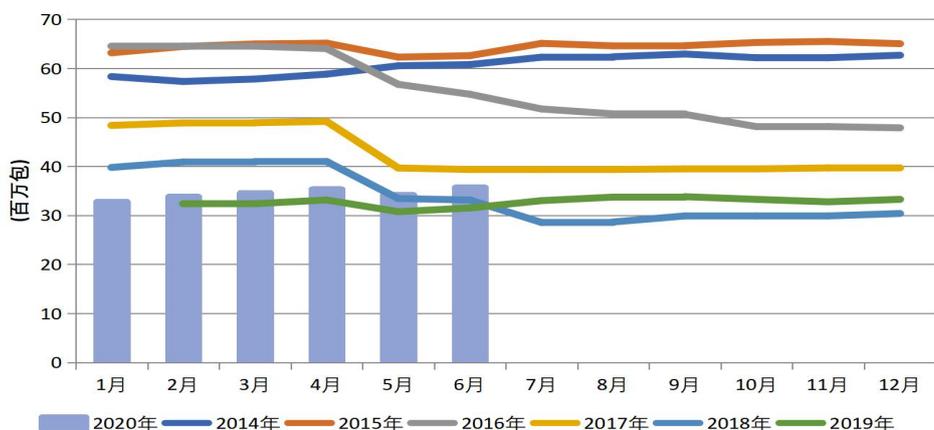
5月棉花商业库存为377.38万吨，环比减少12%，同比增7%。

棉花工业库存



5月棉花工业库存为67.95万吨，环比增加0.91%，同比减少9.59%。

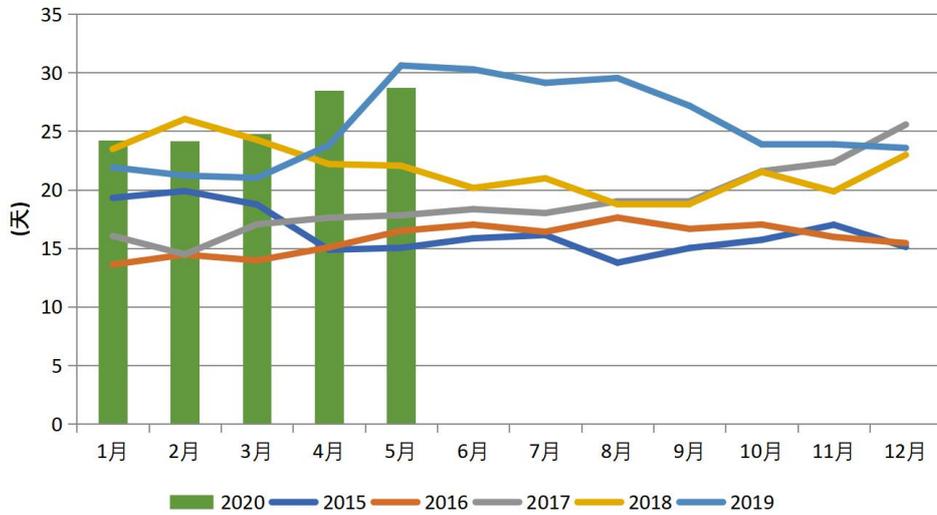
棉花:预测年度:期末库存:中国



USDA预测中国棉花年度期末库存为35.62百万包，环比4月调增4.4%，同比增13.12%。

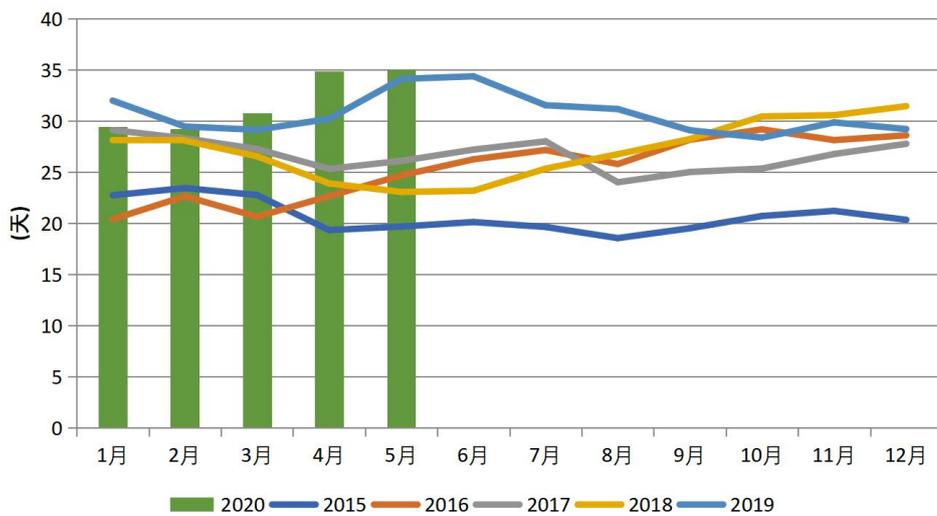
纱线坯布库存

库存天数:纱线



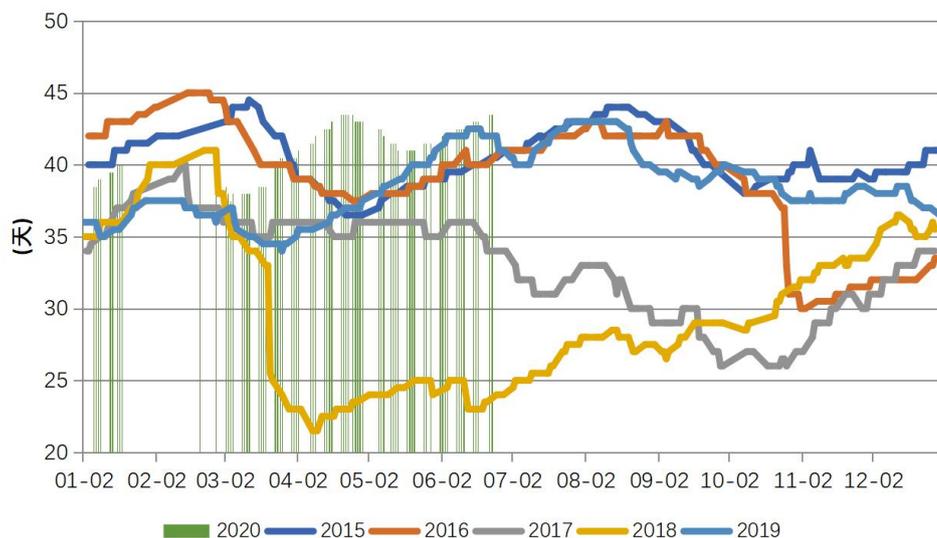
5月底纱线库存天数为28.45天，较上月增加0.3天，同比减少1.85天。

库存天数:坯布



5月坯布库存天数为35.01天，环比增加0.14天，同比增0.91天。

库存天数:坯布:盛泽地区样本织造企业



6月23日，盛泽地区样本织造企业坯布库存为43.5天，周环比增加0.5天，同比增加1.5天。

USDA全球产销存预测

USDA全球产销存预测 (同比统计)

2020年6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	2020/21
产量	印度		587.9	631.4	561.7	664.1	620.5
	中国		495.3	598.7	604.2	593.3	577.0
	美国		373.8	455.5	399.9	433.6	424.6
	巴西		152.8	200.7	283.0	287.4	261.3
	巴基斯坦		167.6	178.5	165.5	135.0	137.2
	土耳其		69.7	87.1	81.6	75.1	71.8
	乌兹别克斯坦		81.1	84.0	71.3	76.2	70.8
	其它		394.3	462.8	416.1	412.7	422.1
合计		2322.6	2898.9	2583.4	2677.4	2585.2	
消费	中国		838.2	892.7	860.0	718.5	805.6
	印度		530.2	525.8	522.5	435.5	500.8
	巴基斯坦		224.3	237.3	233.0	196.0	224.3
	孟加拉国		148.1	163.3	161.1	135.0	152.4
	土耳其		142.6	162.2	150.2	139.3	150.2
	越南		117.6	143.7	152.4	132.8	148.1
	巴西		69.7	74.0	74.0	65.3	69.7
	其它		458.5	473.5	466.6	412.7	440.0
合计		2529.0	2672.5	2619.9	2235.0	2491.0	
进口	中国		109.6	124.3	209.9	163.3	196.0
	孟加拉国		148.1	165.5	156.8	141.5	154.6
	越南		119.7	152.4	150.2	141.5	152.4
	巴基斯坦		53.3	74.0	62.1	71.8	98.0
	土耳其		80.1	87.6	76.2	87.1	91.4
	印尼		73.8	76.6	66.4	62.1	66.4
	印度		59.6	36.5	39.2	47.9	23.9
	其它		176.3	179.0	164.0	148.7	149.5
合计		820.5	895.9	924.8	863.9	932.3	
出口	美国		324.8	354.4	321.4	326.6	348.4
	巴西		60.7	90.9	131.0	187.2	196.0
	印度		99.1	112.8	76.4	65.3	98.0
	希腊		22.1	23.4	29.5	30.5	32.1
	贝宁		18.0	23.3	28.3	26.1	28.3
	马里		23.9	28.3	29.4	25.6	28.3
	澳大利亚		81.2	85.2	79.1	27.2	21.8
	其它		195.3	187.1	200.2	178.3	181.3
合计		825.1	905.5	895.4	866.8	934.0	
期末库存	中国		999.8	827.2	776.6	810.9	775.5
	印度		171.6	200.9	202.8	414.0	459.7
	巴西		150.9	188.5	266.8	302.2	298.4
	美国		59.9	91.4	105.6	158.9	174.2
	巴基斯坦		50.4	61.6	54.3	63.0	71.2
	土耳其		33.3	38.7	35.8	51.0	57.0
	孟加拉国		35.5	40.4	38.8	48.2	53.3
	其它		246.3	313.1	271.3	341.0	389.5
合计		1747.5	1761.8	1752.1	2189.4	2278.9	
全球库存消费比		%	69.1%	65.9%	66.9%	98.0%	91.5%

USDA全球产销存预测 (环比统计) - 主要国家

[更多>>](#)

2020年6月

单位: 万吨

国家和地区	期初库存	产量	进口量	消费量	出口量	误差	期末库存	库存消费比
全球	2189.4	2585.2	932.3	2491.0	934.0	2.9	2278.9	91.49%
较上月	73.9	-4.7	-0.5	-44.6	-0.7	0.0	114.0	6.11%
澳大利亚	19.9	37.0	0.0	0.8	21.8	0.0	34.3	151.77%
较上月	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00%
孟加拉国	48.2	3.2	154.6	152.4	0.0	0.2	53.3	34.97%
较上月	4.4	0.0	2.2	0.0	0.0	0.0	6.5	4.27%
巴西	302.2	261.3	0.5	69.7	196.0	0.0	298.4	112.31%
较上月	2.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	0.83%
缅甸	6.0	15.9	1.1	15.8	1.1	0.0	6.1	36.09%
较上月	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00%
中国	810.9	577.0	196.0	805.6	2.7	0.0	775.5	95.94%
较上月	21.7	0.0	-10.8	-21.8	0.0	0.0	32.6	6.45%
印度	414.1	620.5	23.9	500.8	98.0	0.0	459.7	76.77%
较上月	19.6	0.0	0.0	-10.9	0.0	0.0	30.5	6.37%
巴基斯坦	63.0	137.2	98.0	224.3	2.2	0.5	71.2	31.43%
较上月	2.6	0.0	-4.3	-4.3	-1.1	0.0	3.7	2.33%
泰国	2.3	0.0	20.1	18.5	0.0	0.5	3.4	18.38%
较上月	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00%
土耳其	51.1	71.8	91.4	150.2	7.1	0.0	57.0	36.24%
较上月	1.2	-7.7	10.8	-2.2	0.0	0.0	6.5	4.58%
美国	158.9	424.6	0.1	61.0	348.4	0.1	174.2	42.55%
较上月	4.3	0.0	0.0	-2.1	0.0	0.0	6.6	1.82%
乌兹别克斯坦	29.5	70.8	0.0	67.5	2.2	0.0	30.7	44.05%
较上月	-0.1	-3.2	0.0	-2.2	0.0	0.0	-1.0	-0.04%
越南	34.6	0.1	152.4	148.1	0.0	0.0	39.1	26.40%
较上月	4.3	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0	5.5	3.71%

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