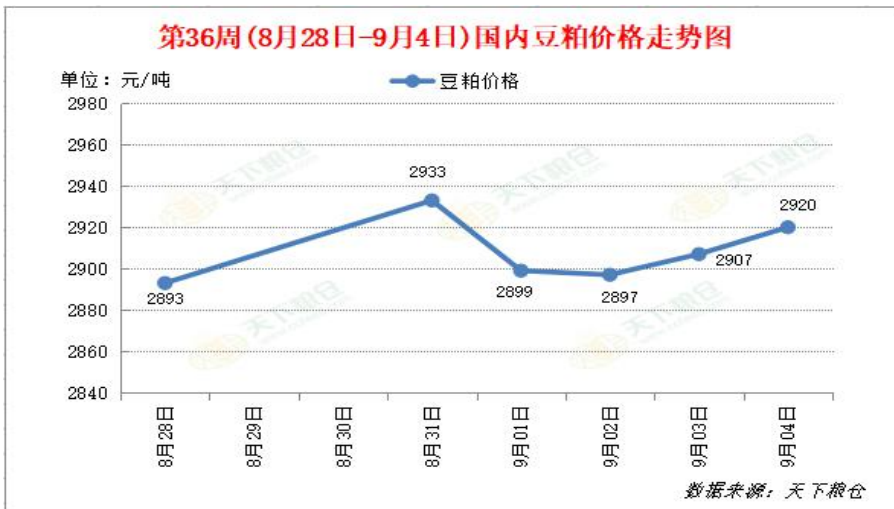


豆粕

天气炒作尚未结束，美豆持续上涨，成本端支撑支持下，短线豆粕价震荡偏强运行。美豆实现丰产已经是大概率事件，高到港、高压榨背景下，豆粕库存持续上升，豆粕价格走势有可能受到阶段性冲击。此外，密切关注大豆产区天气变化。

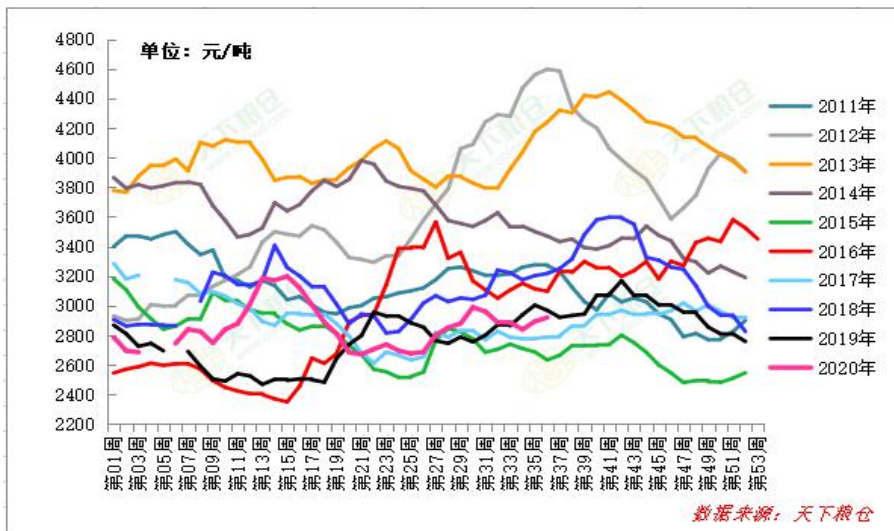
一、现货行情变化



2008年12月5日-2020年9月4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



截止本周五，沿海豆粕价格2865-2970元/吨一线，较上周涨10-30元/吨，其中（天津2970，山东2910-2930，江苏2870-2900，东莞2870-2880，广西地区2900-2920，福建2860-2890）。

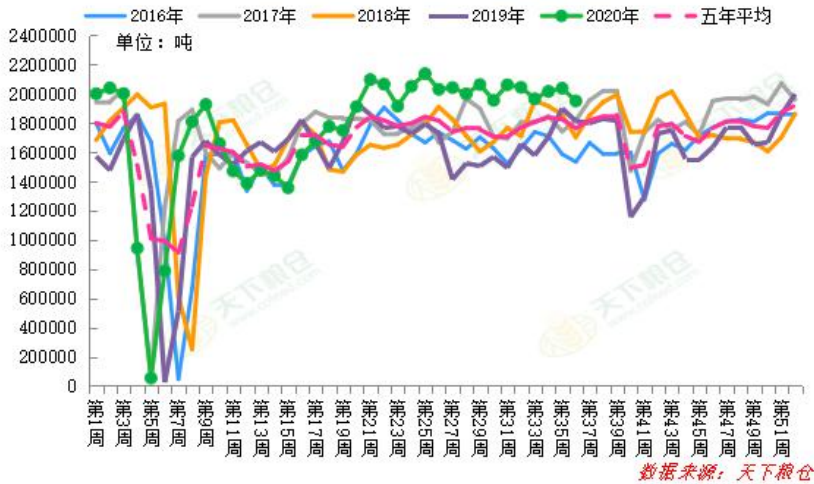
支撑本周豆粕价格继续上涨的利好因素如下：

- 1、产区天气炒作持续，美豆走势坚挺提供成本端支撑粕价；
- 2、目前养殖业逐步复苏，豆粕需求看好；
- 3、当前部分油厂9月豆粕销售进度基本已达70-80%左右，油厂挺价意愿较强。

二、基本面分析

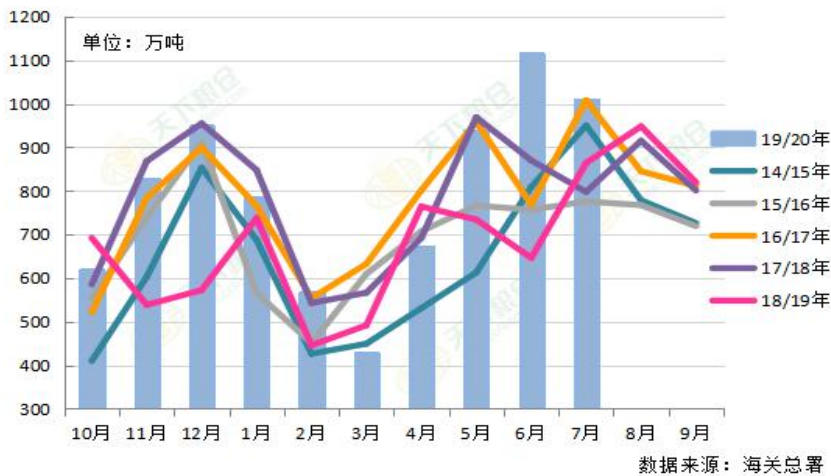
大豆压榨量

近几年全国大豆压榨量周度趋势图

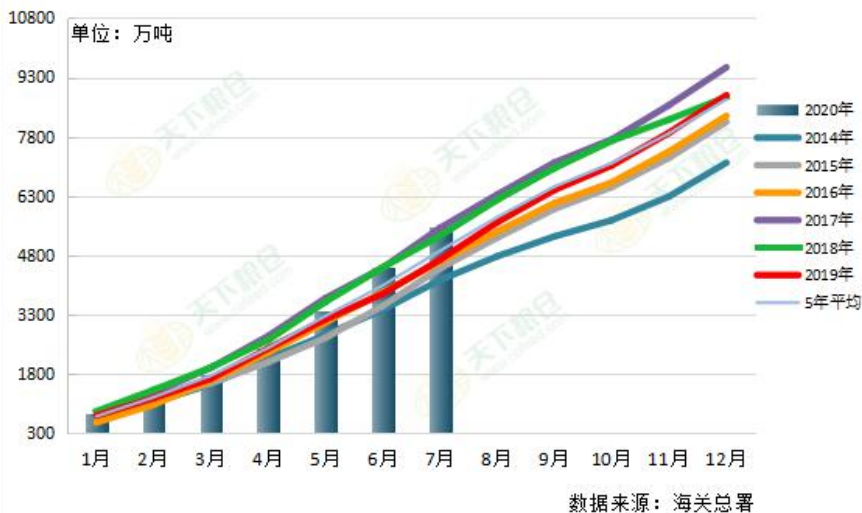


大豆进口

中国进口大豆作物年度月度对比图



近几年中国大豆进口量月度累计对比图



2020年第36周（8月29日-9月4日），因豆粕库存压力大，局部油厂限产或停机，令本周大豆开机率下降，全国各地油厂大豆压榨总量1951050吨（出粕1541330吨，出油370700吨），较上周2038200降87150吨，降幅4.2%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为56.19%，较上周的58.70%降幅2.51%。未来两周压榨量将回升，天下粮仓网预测下周（第37周）油厂压榨量预计在200万吨左右，下周（第38周）压榨量将升至205万吨。

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83,869,314吨，较去年同期的79,253,935吨增4,615,379吨，增幅5.82%。自然年度：2020年1月1日迄今，全国大豆压榨量总计为61,839,800吨，较2019年度同期的56,102,535吨增5,737,265吨，增幅为10.23%。

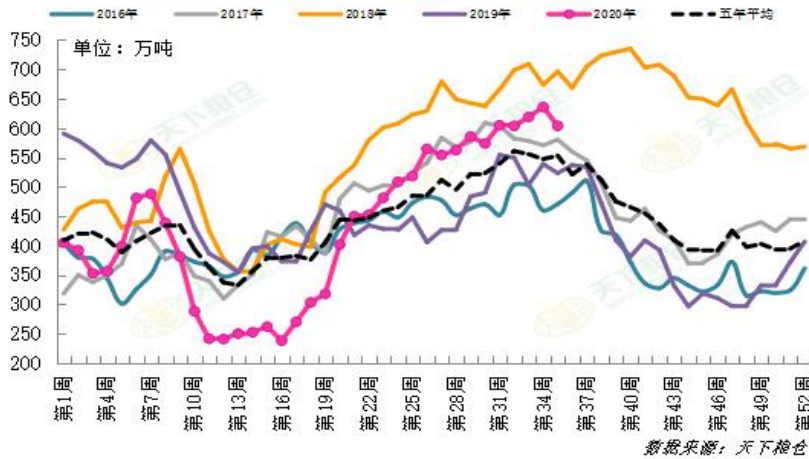
2020年9月份国内各港口进口大豆预报到港137船901.2万吨，因中国加快采购美豆，10月份最新预估到港850万吨，较上周预估持平，11月到港量初步预估维持800万吨，12月初步预估810万吨。按上述到港预估量，预计2019/2020年度（2019年10月至2020年9月）中国进口大豆量将达到9678.98万吨，较上年度我们调查的进口量8279.49增长1399.49万吨，增幅16.90%。

据海关总署统计：7月份中国大豆进口量为1009.1万吨，较6月进口量减少106.92万吨，环比减9.58%；较去年同期增145.02万吨，同比增16.78%；2020年1-7月共累计进口大豆5513.43万吨，同比增幅17.73%。

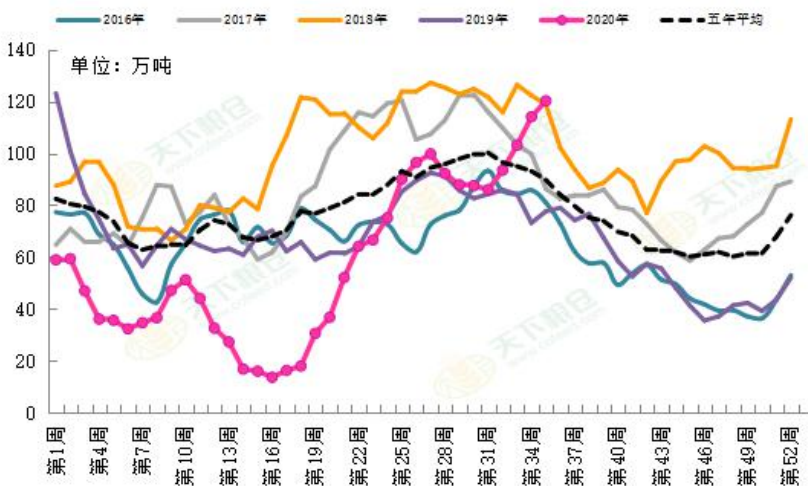
二、基本面分析

大豆、豆粕库存

近几年国内沿海大豆结转库存周度趋势图

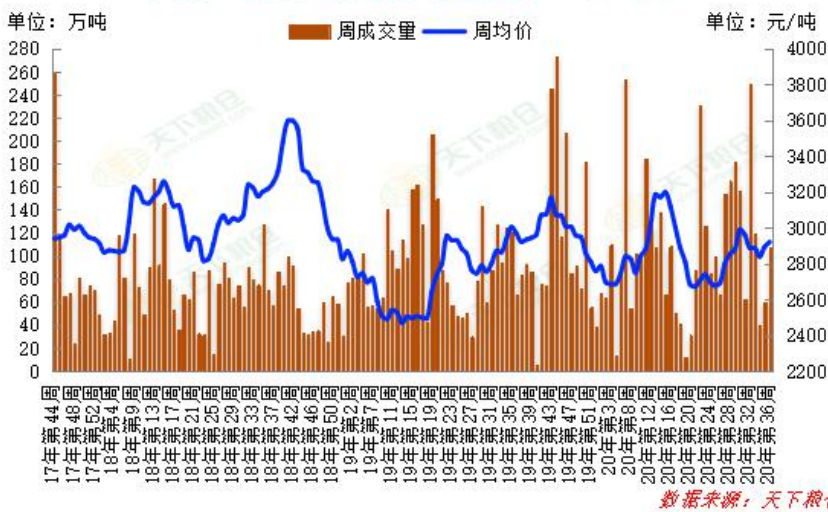


近几年国内沿海豆粕结转库存周度趋势图



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



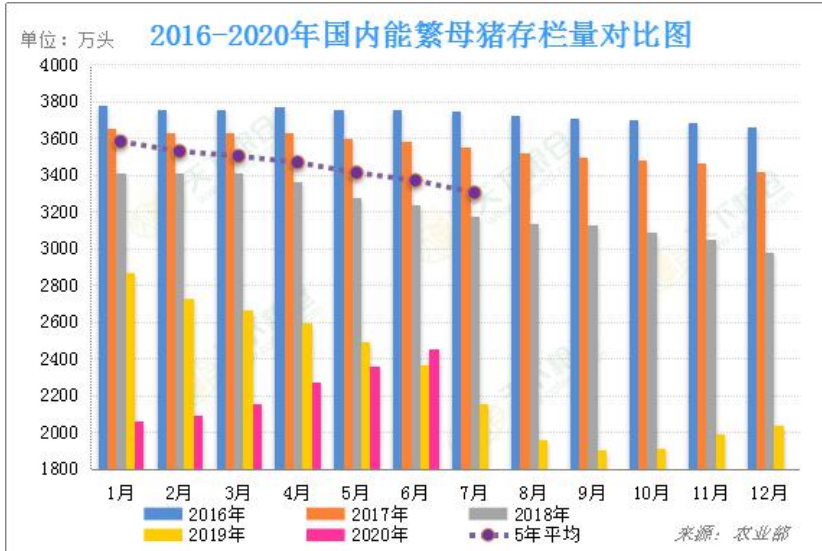
上周油厂压榨量增至203万吨，加上部分港口大豆卸货迟滞，入库速度偏慢，使得上周沿海进口大豆库存有所减少，截止2020年第35周（截止8月28日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量603.97万吨，较前一周的636万吨减少32.03万吨，降幅5.04%，较去年同期523.32万吨增加15.41%。往年的趋势看，进入9月份之后大豆库存将逐步下降，但今年为了履行贸易协议，中国采购美豆大幅增加，所以还需要看看后面开机情况能否跟上。

大豆压榨量持续超高，且近两周豆粕成交及提货均放缓，导致上周豆粕库存继续增加，截止8月28日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量120.26万吨，较前一周的114.13万吨增加6.13万吨，增幅在5.37%，较去年同期77.66万吨增加54.85%。本周油厂压榨量预计降至195万吨，预计豆粕库存增幅或将放缓。

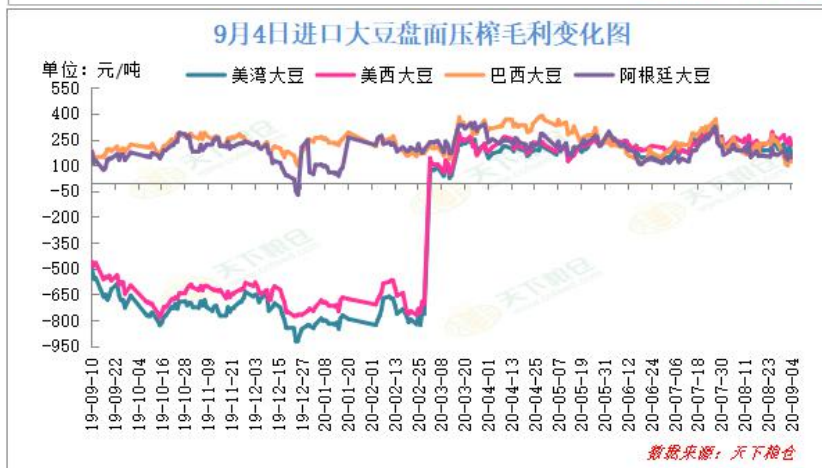
畜禽养殖业逐步复苏，加上相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高，及叠加人民币大幅升值，令油厂买船数量激增，并低价销售远期基差锁定远月利润，下游用户逢低采购远期基差，导致本周成交量大幅高于上周。截止9月4日当周，豆粕总成交量107.34万吨，较上周59.73万吨周比增79.72%，较去年同期66.83万吨增加60.61%。

二、基本面分析

需求面：养殖业情况



南美大豆进口成本及压榨利润



由于本周大中院校已经开始陆续分批开学，集体消费稍有好转，屠宰多有备货需求，本周屠宰企业开工率为14.76%，较上周的13.49%增了1.27个百分点。另外，生猪供应依旧偏紧，使得生猪价格偏强运行，生猪养殖利润依旧丰厚，规模场补栏意愿较强，后期猪料需求保持恢复预期。

但本周受第9号台风“美莎克”影响，本周东北地区依旧频繁降雨，受其影响，北方大部秋意渐浓，昼夜温差北方大部地区普遍超10℃，西北部、华北部分地区将超过15℃，致使北方地区水产养殖活动趋减，从而削弱了水产料对豆粕的消费。至于南方，随着雨水的铺展，江南、华南的高温范围将开始消减，近期高温将主要零散分布在华南地区，使得南方水产需求尚可。而由于今年肉禽养殖端整体严重，对后市缺乏信心，市场观望情绪高，养殖环节补栏情绪低迷，市场成交平平，禽料整体需求不佳。

美豆价格继续上涨，且巴西供应紧张，大豆升贴水报价大幅上涨，截止本周五，巴西大豆9月升贴水报价263X，上周同期237X，明显提升大豆进口完税价，截止本周五，美湾大豆9月完税价3453元/吨，较上周同期3396涨57元/吨；巴西大豆9月完税价3553元/吨，较上周同期3430涨123元/吨。使得大豆盘面榨利明显缩窄，截止本周五，美湾大豆9月船期盘面榨利盈利160元/吨，上周同期盈利197元/吨；巴西大豆9月船期盘面榨利盈利121元/吨，上周同期盈利230元/吨。

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9月船期盘面榨利亏损738元/吨，上周同期亏损688元/吨；美西大豆10月船期盘面榨利亏损667元/吨，上周同期亏损630元/吨。

三、后市展望

天气炒作尚未结束，美豆持续上涨，成本端支撑支持下，短线豆粕价或震荡偏强运行。但油脂价格表现较强，买油卖粕套利暂仍影响粕价涨幅，且美豆实现丰产已经是大概率事件，9月下半月上市压力将逐步显现，届时豆粕价格走势有可能受到阶段性冲击。密切关注大豆产区天气变化。

美豆方面：为履行第一阶段贸易协议，中方将继续加大采购美豆，需求强劲，提振美豆价格。同时，近期美国中西部地区天气炎热干燥，或将降低美豆单产潜力，亦提振美豆价格。不过，StoneX仍预测巴西2020/2021年度大豆产量在1.326亿吨高位，巴西大豆预期丰产，制约美豆涨幅。总的来看，短线在需求强劲及天气炒作的利好支撑下，美豆整体或仍偏强运行。

豆粕方面：美豆持续走高，大豆进口成本提升仍支撑粕价。且养殖业逐步复苏，相比杂粮，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高。同时部分工厂9月豆粕超卖，地区进度基本已达70-80%左右，远期合同销售量也较大，油厂出货心态尚好，均提振粕价。

但美豆及巴西新作大豆预期丰产，且中国仍在积极采购美豆，本周截止周四中国至少采购了21船美豆，部分观点认为中国至少采购了29船。高到港、高压榨背景下，豆粕库存持续上升，部分油厂因胀库积极催提。加上人民币升值和豆油表现强势，买油卖粕套利均利空粕价。

总的来看，天气炒作尚未结束，美豆持续上涨，成本端支撑支持下，短线豆粕价或震荡偏强运行。但油脂价格表现较强，买油卖粕套利暂仍影响粕价涨幅，且美豆实现丰产已经是大概率事件，9月下半月上市压力将逐步显现，届时豆粕价格走势有可能受到阶段性冲击。密切关注美豆产区天气变化。

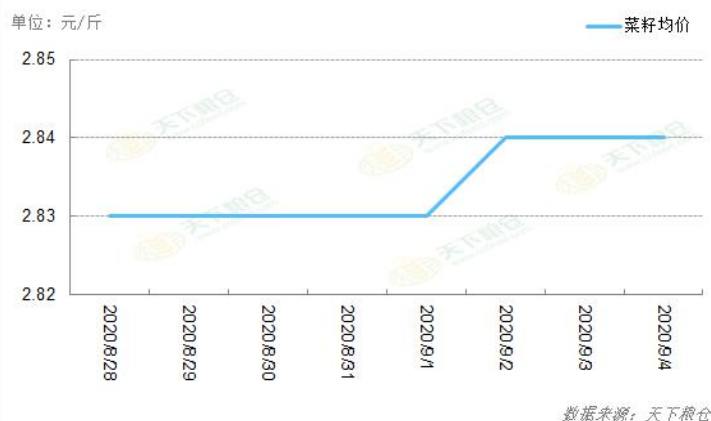
菜粕

国内大豆高到港，高压榨，豆粕库存高位，抑制粕价。但菜籽进口受限，沿海菜粕库存已经连续五周下降，货源日益紧张。预计短线菜粕价格或震荡偏强运行。

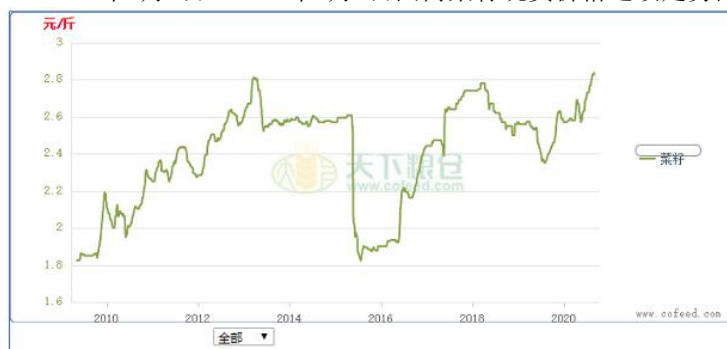
一、菜籽收购方面

省份	地区	价格(元/斤)	较上周涨跌	质量标准
四川	成都	停收		水杂10%，含油39%以上
	成都邛崃	3.10	0	水杂11%，含油38%
	德阳	未报		水杂11%，含油38%
	绵阳涪城	2.88	0	水杂11%，含油36-37%
安徽	合肥丰粮	2.75	0	水杂12%，含油37%
	中谷	2.70	0	水杂13%，含油36%
	安庆怀宁	2.80	0	水杂13%，含油36%
	合肥肥西	2.80	0	水杂12%，含油35%
江苏	泰州兴化	2.73	0.03	水杂11%，含油39%
	泰州	2.73	0	水杂10%，含油38%
	南通启东	2.75	0	水分9%，含油39%
	盐城大丰	2.73	0	水分9%，出油34.5%
湖北	宜昌	2.95	0	水分9%，出油36%
	孝感	2.75	0	水杂13%，含油38%
	潜江	2.85	0	水杂13%，含油38%
	黄冈	2.82	0	水杂10%，含油35%
湖南	常德	2.80	0	水杂11%，含油36-37%
江西	吉安	2.90	0	出油36%
内蒙	呼伦贝尔	未报		水杂10%，含油38-39%
新疆	伊犁	未报		水杂9%，含油38%
青海	海东	未报		水杂11%，含油41%
甘肃	张掖	未报		停止收购
贵州	遵义	3.00	0	水杂12%，含油37%
全国		2.83	0	

第36周（8月28日-9月4日）菜籽价格走势



2010年5月4日至2020年9月4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定，个别上涨，本周全国菜籽指数在2.84元/斤，较上周五2.83元/斤，较上周五涨0.01元/斤，涨幅0.35%。其中安徽菜籽价格在2.7-2.80元/斤，较上周持稳，江苏菜籽价格在2.73-2.75元/斤，较上周涨0.03元/斤，湖南菜籽价格在2.8元/斤，较上周持稳，贵州菜籽价格在3元/斤，较上周持稳，四川菜籽价格在2.88-3.1元/斤，较上周持稳，湖北菜籽价格在2.75-2.95元/斤，较上周持稳，江西菜籽价格在2.9元/斤，较上周持稳。

市场货源较少，加上中加关系紧张，市场担忧后续加拿大菜籽进口进一步受影响，整个市场供应紧缺，共同提振当前油菜籽价格。但因当前市场菜籽价格较高，市场采购积极性不高，导致菜籽市场整体走货一般。预计短线国产菜籽价或将高位偏强运行。

二、菜粕现货行情变化

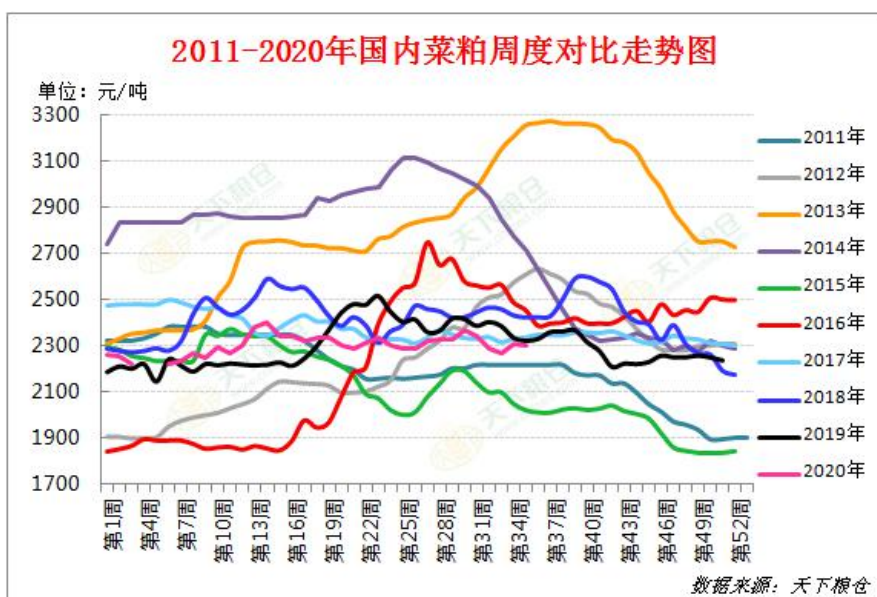


本周国内菜粕价格相比上周滞涨回落，本周全国菜粕指数在2303元/吨，较上周五2309元/吨跌6元/吨，降幅0.26%，截至本周五，国产菜粕报价在2250-2320元/吨，较上周涨10元/吨，沿海进口菜籽压榨的菜粕价格在2250-2350元/吨，较上周跌10元/吨。

2010年5月至2020年9月4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

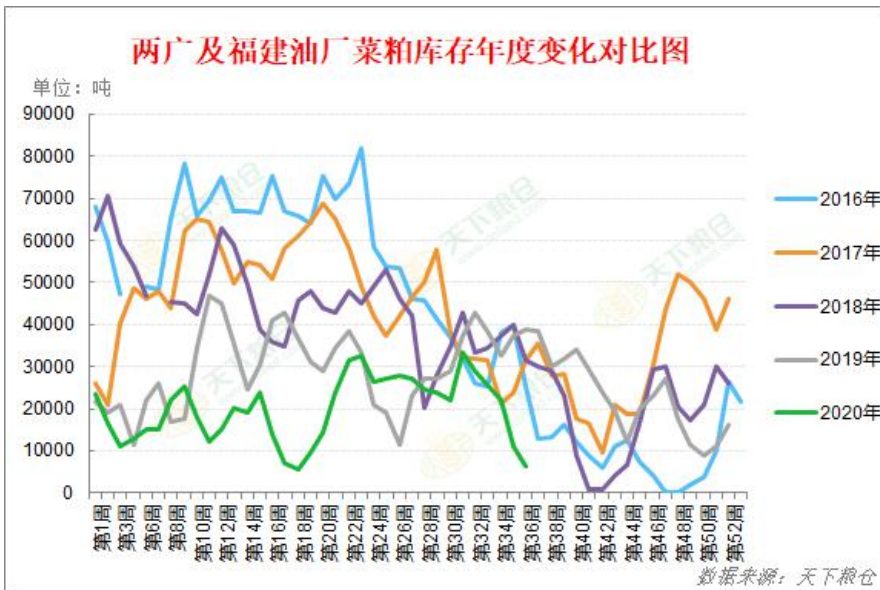


三、基本面分析

菜籽压榨量



菜粕库存



需求面：菜粕现货成交量



8月22日-8月28日，沿海油厂开机率明显回落，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量下降至48560吨，较上周58560吨减少10000吨，降幅17.07%，其中进口菜籽压榨48000吨（出粕26400吨，出油20160吨），国产菜籽压榨量较上周稳在560吨，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）9.69%，上周开机率在11.69%，其中：本周国产菜籽开机率较上周持稳在0.21%；本周沿海地区进口菜籽加工厂开机率在23.24%，上周开机率在28.09%。下周及下下周随着油厂恢复开机，压榨量将重新回升至6.35万吨。因原料不足，压榨量总体仍处较低水平。

本周菜籽油厂开机率明显回升，但菜粕提货速度快，导致本周（截止9月4日当周）两广及福建地区菜粕库存下降至6300吨，较上周11200吨减少4900吨，降幅43.75%，较去年同期各油厂的菜粕库存39000吨降幅83.85%。

本周国内菜粕现货价格有所回落，买家观望气氛浓郁，本周菜粕成交清淡，无成交量，上周仅成交1000吨。

四、后市展望

菜籽进口受限，菜籽压榨量处于较低水平，及沿海菜粕库存已经连续五周下降，货源日益紧张，支持菜粕价。不过国内进口大豆到港庞大，原料充裕情况下油厂压榨量将居高不下，因部分油厂豆粕胀库，抑制粕价。预计短线菜粕价格或震荡偏强运行。

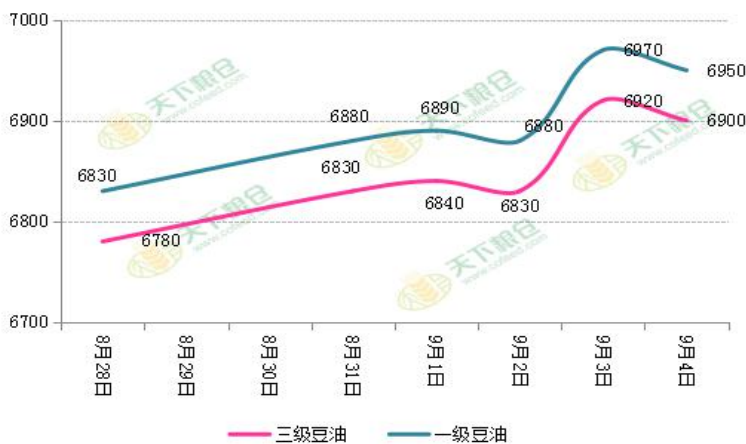
国内进口大豆到港庞大，原料充裕情况下油厂压榨量将居高不下，因部分油厂豆粕胀库，本周大豆压榨量下降至195万吨，但仍处于较高水平，未来两周大豆压榨量预计分别在200万吨和205万吨，沿海豆粕库存继续回升，拖累粕价，但中加关系仍紧张，后续菜籽进口量受限，菜籽压榨量处于较低水平，沿海菜粕库存已经连续五周下降，货源日益紧张，且油厂豆粕未执行合同较多，截止本周五，沿海豆粕价格2865-2970元/吨一线，较上周涨10-30元/吨，或支持菜粕价，短线菜粕价格或偏强震荡为主。

豆油

豆油收储预期再起，可能令明年豆油库存明显下降，叠加通胀预期升温下资金仍看好今年表现较好的油脂，逢回调做多意愿仍较强，仍将支撑豆油整体走势保持偏强走势，关注下周美农9月供需报告及MPOB报告的指引。

一、现货行情变化

2020年第36周国内豆油价格走势

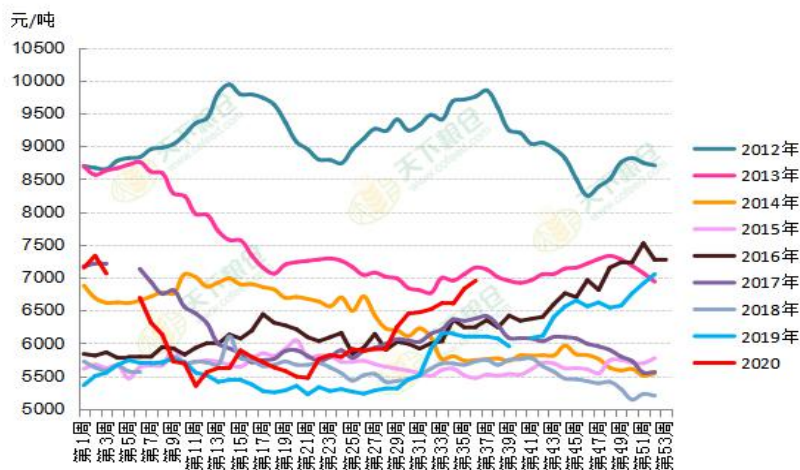


本周国内豆油价格重拾此前的升势，并刷新阶段性新高。截止本周五，国内沿海一级豆油现货主流价格在6770-6870元/吨（天津贸易商6810-6820，日照贸易商6770，张家港贸易商6870，广州贸易商6870），较上周涨120-260元/吨。

2008年12月6日-2020年9月4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

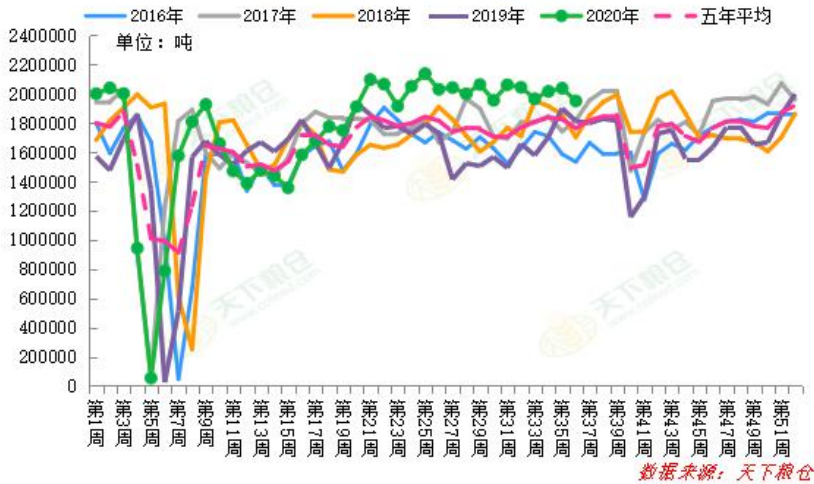


数据来源：天下粮仓

二、基本面分析

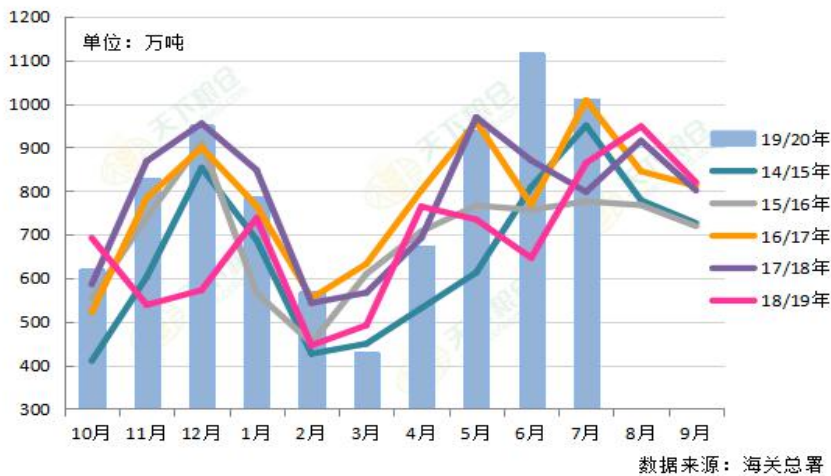
大豆压榨量

近几年全国大豆压榨量周度趋势图

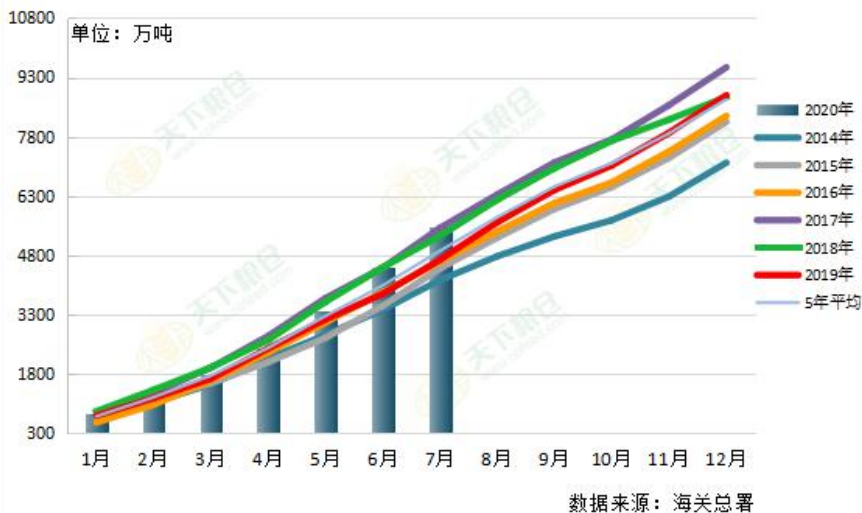


大豆进口

中国进口大豆作物年度月度对比图



近几年中国大豆进口量月度累计对比图



2020年第36周（8月29日-9月4日），因豆粕库存压力大，局部油厂限产或停机，令本周大豆开机率下降，全国各地油厂大豆压榨总量1951050吨（出粕1541330吨，出油370700吨），较上周2038200降87150吨，降幅4.2%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为56.19%，较上周的58.70%降幅2.51%。未来两周压榨量将回升，天下粮仓网预测下周（第37周）油厂压榨量预计在200万吨左右，下周（第38周）压榨量将升至205万吨。

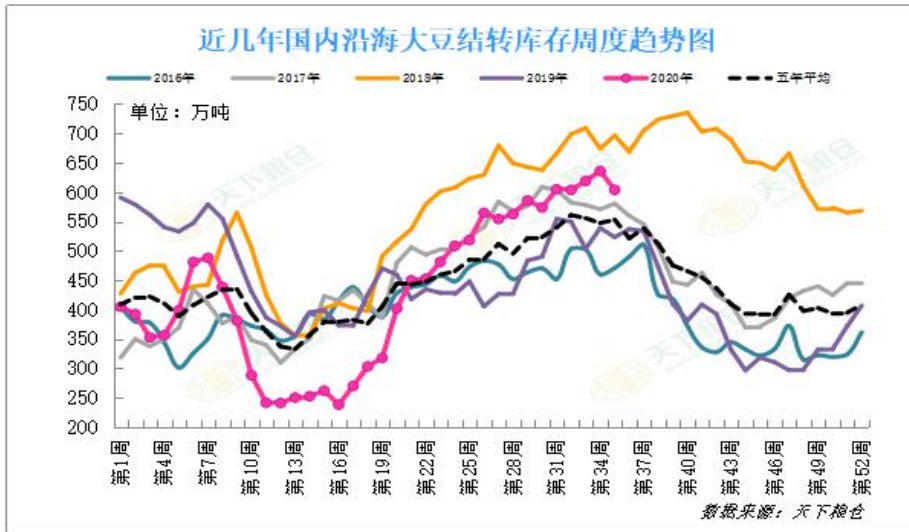
2019/2020大豆作物年度迄今（始于2019年10月1日），全国大豆压榨量为83,869,314吨，较去年同期的79,253,935吨增4,615,379吨，增幅5.82%。自然年度：2020年1月1日迄今，全国大豆压榨量总计为61,839,800吨，较2019年度同期的56,102,535吨增5,737,265吨，增幅为10.23%。

2020年9月份国内各港口进口大豆预报到港137船901.2万吨，因中国加快采购美豆，10月份最新预估到港850万吨，较上周预估持平，11月到港量初步预估维持800万吨，12月初步预估810万吨。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9678.98万吨，较上年度我们调查的进口量8279.49增长1399.49万吨，增幅16.90%。

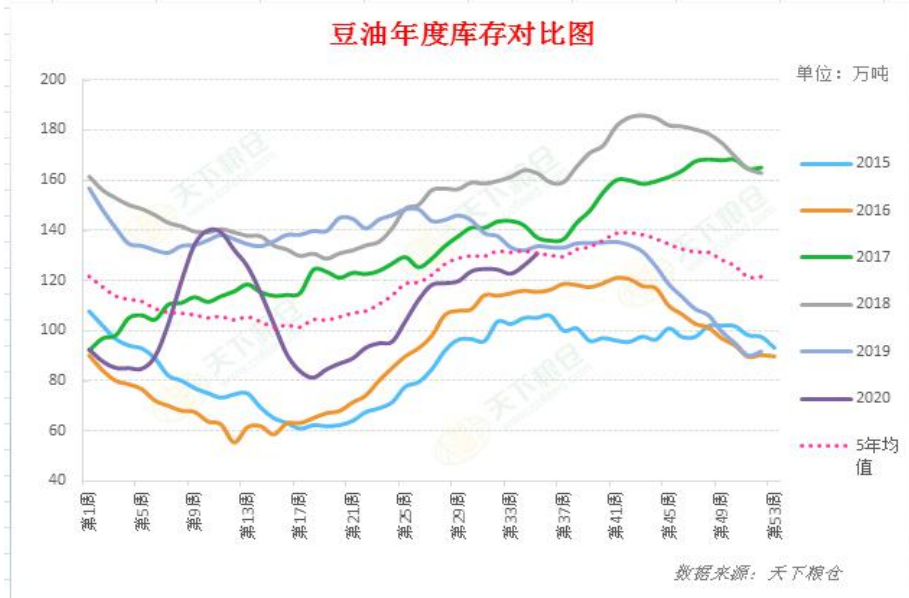
据海关总署统计：7月份中国大豆进口量为1009.1万吨，较6月进口量减少106.92万吨，环比减9.58%；较去年同期增145.02万吨，同比增16.78%；2020年1-7月共累计进口大豆5513.43万吨，同比增幅17.73%。

二、基本面分析

豆油库存量

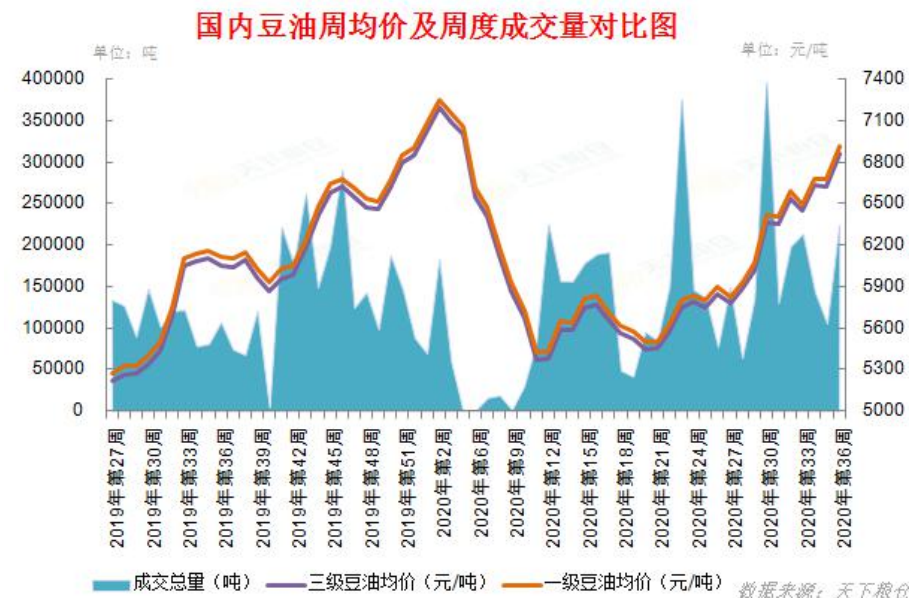


上周油厂压榨量增至203万吨，加上部分港口大豆卸货迟滞，入库速度偏慢，使得上周沿海进口大豆库存有所减少，截止2020年第35周（截止8月28日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量603.97万吨，较前一周的636万吨减少32.03万吨，降幅5.04%，较去年同期523.32万吨增加15.41%。往年的趋势看，进入9月份之后大豆库存将逐步下降，但今年为了履行贸易协议，中国采购美豆大幅增加，所以还需要看看后面开机情况能否跟上。



随着油厂压榨量的提升，以及毛豆油到港卸货，上周豆油库存止降回升，截至8月28日，国内豆油商业库存总量130.745万吨，较上周的125.995万吨增4.75万吨，增幅为3.77%，较上个月同期124万吨增6.745万吨，增幅为5.44%，较去年同期的132.95万吨降2.205万吨，降幅1.66%，五年同期均值137.28万吨。

需求面：豆油成交量



本周连豆油延续涨势，提振市场信心，部分买家逢低补库，本网统计显示本周全国主要工厂的散油成交量增至225290吨，较上周的106350吨增幅111.84%。其中本周豆油现货共成交88890吨，远月基差共成交136400吨；相比之下，上周共成交106350吨，其中豆油现货共成交53450吨，远月基差共成交52900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35.55万吨，较上月同期的29.23万吨增6.32万吨，增幅21.6%，较去年同期54.55降19万吨，降幅34.8%，往年库存情况：2018年同期45.97万，2017年同期34.38万，2016年同期30.68万，5年平均库存为40.23万吨。国内主要港口工棕库存15.54万吨。

三、后市展望

豆油收储预期再起，可能令明年豆油库存明显下降，叠加通胀预期升温下资金仍看好今年表现较好的油脂，逢回调做多意愿仍较强，仍将支撑豆油整体走势保持偏强走势，关注下周美农9月供需报告及MPOB报告的指引。

近期中国持续买豆及天气炒作令美豆期价保持坚挺上扬走势，巴西陈豆供应紧张亦令大豆升贴水报价大幅上涨，国内大豆的进口成本随之“水涨船高”，叠加近日某集团启动明年2-5月基差合同采购，且市场对于豆油收储预期再起，可能令明年豆油库存明显下降，给豆油市场带来利多支持。与此同时，印尼棕榈油协会最新报告称2020年印尼棕榈油产量料降至4602万吨，低于上年同期的4711万，而SPPOMA和MPOA数据看8月马来西亚棕油产量较7月持平概率大，这较大程度上缓解了马棕季节性增产带来的利空，这也给豆油带来潜在支持。另外全球货币超发令美元指数大幅走软至92附近，资金担心通货膨胀和货币贬值会在未来一段时间持续，一定程度上加大对农产品市场的配置需求，尤其资金对今年低库存背景下表现较好的油脂期货仍青睐有加，这也一定程度上助长了本轮油脂行情涨势。

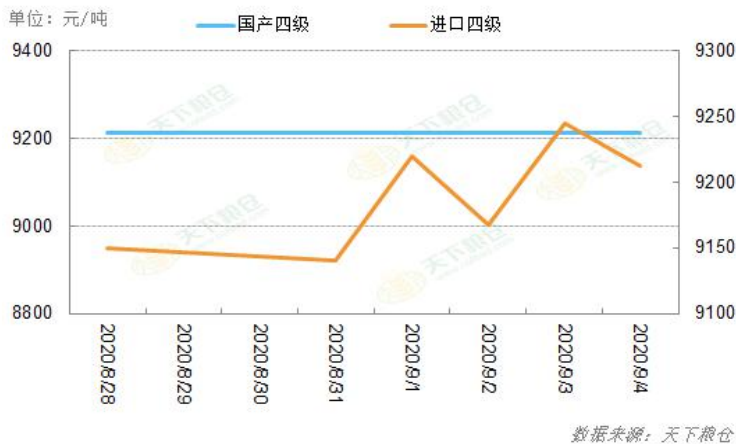
不过另一方面，近期国内进口大豆到港仍较庞大，我们调查显示8月份国内港口进口大豆实际到港接近1000万吨，9月、10月份到港最新预估分别亦在900万吨和850万吨，原料充裕情况下油厂压榨量料将居高不下。同时在近期人民币持续升值及盘面涨幅大于现货的情况下，本周国内棕榈油进口窗口打开吸引国内买家新增采购，本周截止周四进口商买入至少14船棕榈油，船期为11-12月，预计11、12月24度棕榈油进口量月均达50万吨，而包装油备货亦将在9月中下旬基本结束，下旬美豆集中上市压力也将逐步显现之后，或有阶段性冲击，这对市场追高心态有所抑制，增加了市场的震荡频率，周五下午大连盘油脂大幅回落情况下，现货市场亦回吐早盘部分涨幅。但大豆进口成本不断提升，某集团启动2~5月基差采购，豆油收储预期再起，可能令明年豆油库存明显下降，叠加通胀预期升温下资金仍看好今年表现较好的油脂，逢回调做多意愿仍较强，仍将支撑豆油整体走势保持偏强走势，关注下周美农9月供需报告及MPOB报告的指引。

菜油

菜籽进口量受限，菜籽压榨量处于较低水平，沿海菜油库存处于历年同期低位水平，支持菜油价格。但菜油和豆油、棕榈油价差逐渐拉大，影响菜油的消费。预计短线菜油或维持高位运行。

一、现货行情变化

第36周（8月28日-9月4日）菜油价格走势



2009年4月11日至2020年9月4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



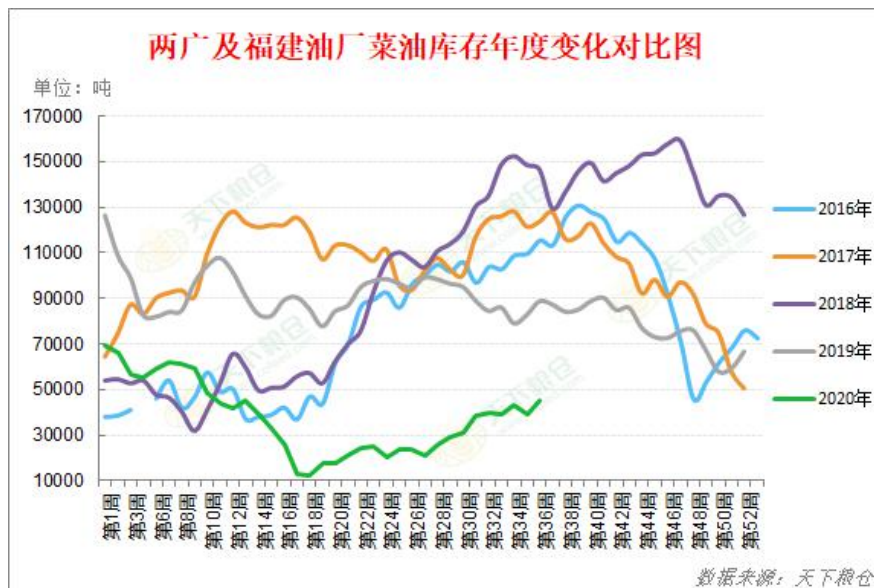
本周国内进口菜籽压榨的菜油价格相比上周止跌上涨，国产菜油报价持稳。本周全国沿海菜油指数在9213元/吨，较上周五9150元/吨涨63元/吨，涨幅0.69%。截至本周五，长江中下游地区国产四级菜油出厂报价在8900-10000元/吨，相比上周持稳，沿海油厂进口四级菜油报价在9160-9240元/吨，较上周涨70-100元/吨；内陆区域进口四级菜油价格在9390-9650元/吨，较上周涨110-150元/吨。

三、基本面分析

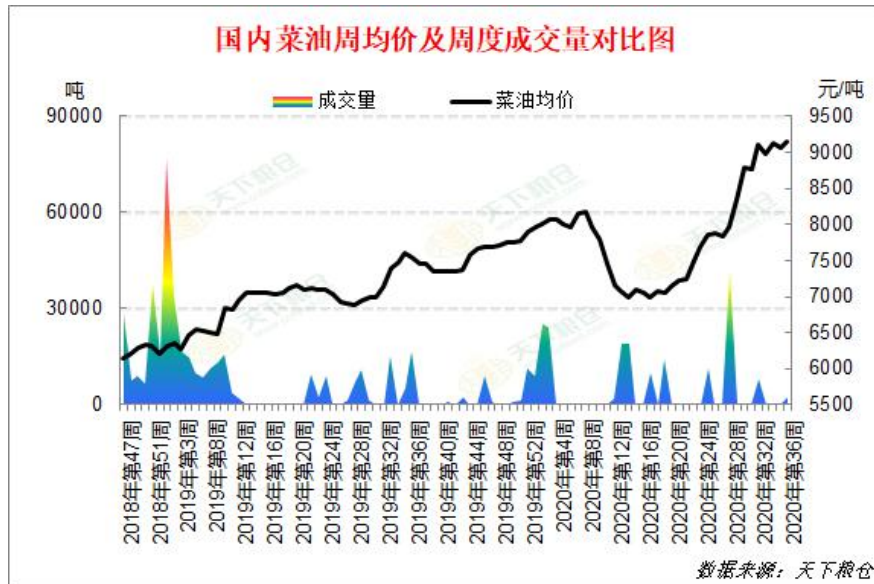
菜籽压榨量



菜油库存



需求面：菜油现货成交量



8月22日-8月28日，沿海油厂开机率明显回落，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量下降至48560吨，较上周58560吨减少10000吨，降幅17.07%，其中进口菜籽压榨48000吨（出粕26400吨，出油20160吨），国产菜籽压榨量较上周稳在560吨，本周菜籽压榨开机率（产能利用率）9.69%，上周开机率在11.69%，其中：本周国产菜籽开机率较上周持稳在0.21%；本周沿海地区进口菜籽加工厂开机率在23.24%，上周开机率在28.09%。下周及下下周随着油厂恢复开机，压榨量将重新回升至6.35万吨。因原料不足，压榨量总体仍处较低水平。

本周菜籽油厂开机率明显回升，导致本周（截止9月4日当周），两广及福建地区菜油库存增加至44900吨，较上周39000吨增加5900吨，增幅15.13%，但较去年同期88800吨，降幅49.44%，仍处于较低水平。

本周菜油现货价格滞涨回落，买家观望情绪仍较重，因菜油和豆油、棕榈油价差逐渐拉大，影响菜油的消费，本周菜油仅成交量2500吨。

四、后市展望

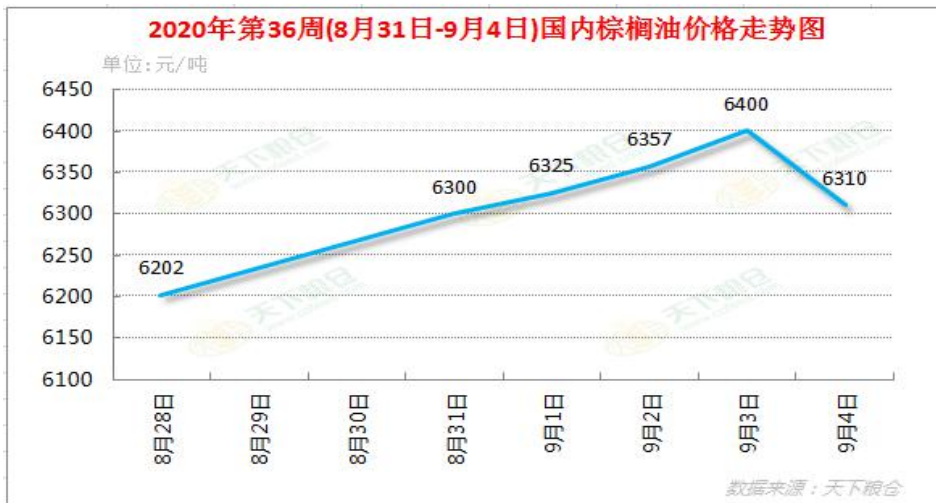
菜籽进口量受限，菜籽压榨量处于较低水平，沿海菜油库存处于历年同期低位水平，支持菜油价格。但菜油和豆油、棕榈油价差逐渐拉大，影响菜油的消费。预计短线菜油或维持高位运行。

菜籽进口量受限，菜籽压榨量处于较低水平，菜油油厂主要执行合同为主，沿海菜油库存仅22.7万吨，较去年同期降幅49%，处于历年同期低位水平，支持菜油价格。但国内进口大豆到港庞大，9月、10月份到港最新预估分别在900万吨和850万吨，原料充裕情况下油厂压榨量将居高不下，本周油厂压榨量预计在204万吨/周左右，下周预计将升至207万吨/周左右，且菜油和豆油、棕榈油价差逐渐拉大，影响菜油的消费。鉴于菜油货源仍紧张，及通胀预期难消，资金继续做多油脂期货，预计短线菜油或维持高位运行，成交则仍清淡。

棕榈油

棕榈油库存仍处低位值，叠加全球通胀预期升温，利多情绪仍在，仍将支撑油脂整体走势。预计短线回调空间也仍不大，整体偏强走势未改，但市场波动将可能较为频繁。密切关注下周公布的MPOB月度供需报告。

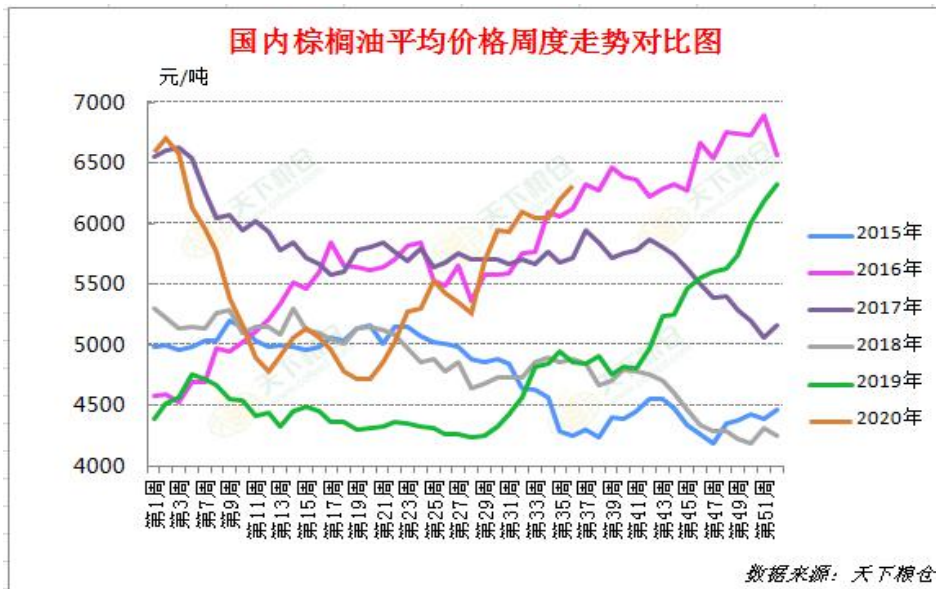
一、现货行情变化



2008年12月8日-2020年9月4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继续上涨，截止本周五，主流港口24度棕榈油价格6250-6340元/吨一线，涨幅80-140元/吨，（天津贸易商6310涨100，日照贸易商报6340涨80，张家港贸易商6250涨110，广州贸易商6340涨140，厦门6420涨190）。

本周国内棕榈油价格继续上涨，支撑其行情主要利好因素体现在：

1、美产区天气持续干燥及中国需求强劲，提振本周美豆期价继续上涨。

2、马币走贬，令本周马棕油期价继续上涨。

3、棕榈油库存仍处低位，同时投机资金担心美元贬值及全球通货膨胀会在未来一段时间持续，均支撑本周国内棕榈油价格继续上涨。

三、棕榈油供需面分析

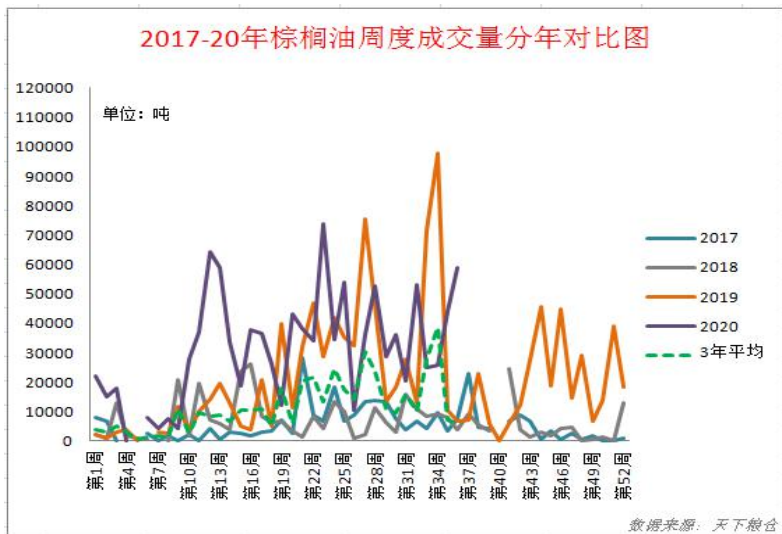
供应面：棕榈油进口量

8月进口量预计62万吨（其中24度50万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平，9月进口量预计62万吨（其中24度50万吨，工棕12万吨），较上周预估值增2万吨，10月进口量预计62万吨（其中24度50万吨，工棕12万吨），较上周预估值增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35.55万吨，较上月同期的29.23万吨增6.32万吨，增幅21.6%，较去年同期54.55降19万吨，降幅34.8%，往年库存情况：2018年同期45.97万，2017年同期34.38万，2016年同期30.68万，5年平均库存为40.23万吨。国内主要港口工棕库存15.54万吨。

本周国内豆棕价差继续扩大，截止本周五，豆棕价差在640元/吨，较上周五628扩大12元/吨，本周国内外棕榈油期现货继续上涨，部分买家仍逢低入市采购，本周棕榈油市场低位成交继续好转，本周总成交量59070吨（其中现货成交28070吨，远月基差成交31000吨），较上周43900吨（其中现货成交34900吨，远月基差成交9000吨）增15170吨，增幅34.6%。

截止9月4日，11月船期完税成本在6124元/吨，当天连棕油P2101合约收于5860元/吨，进口利润负264元/吨，作为对比，上周11月船期完税成本在5828元/吨，当天连棕油P2101合约收于5762元/吨，进口利润负66元/吨，本周棕榈油进口一度有利润，本周二至周四进口商入市采购至少10船以上棕榈油，船期为10-12月。

三、后市预测

美豆持续攀高，使得中国进口成本不断提升，同时豆油收储预期再起，可能令明年豆油库存明显下降，同时棕榈油库存仍处低位值，叠加全球通胀预期升温，利多情绪仍在，仍将支撑油脂整体走势。预计短线回调空间也仍不大，整体偏强走势未改，但市场波动将可能较为频繁。密切关注下周公布的MPOB月度供需报告。

美国中西部部分地区天气持续干燥，可能损害大豆单产潜力以及中国需求强劲，提振本周美豆继续上涨，不过，8月27日止当周，美豆出口检验量为80.46万吨，低于前一周的122.33万吨及去年同期的129万吨，出口检验数据不佳，另外，StoneX仍预测巴西2020/2021年度大豆产量在1.326亿吨高位，巴西大豆预期丰产，暂时制约美豆涨幅。但短线在需求强劲及天气炒作的利好支撑下，美豆整体或仍偏强运行。

近期国内进口大豆到港庞大，原料充裕情况下油厂压榨量将居高不下，同时在近期人民币持续升值及盘面涨幅大于现货的情况下，国内棕油进口一度出现利润，加上基差，进口利润可观，新增棕榈油买船不断，本周一至周四进口商买入至少14船棕榈油，船期为11-12月，而本周五一则消息显示马来西亚8月底棕榈油库存料迎来四个月以来的首次增长，因产量增加，且头号买家印度削减进口导致马棕油出口锐减，调查机构数据显示8月马来西亚棕榈油产量由上月181增加至184-192万吨，出口由上月178下降至153万吨，月末库存由上月169.8增至178-180万吨，资金追高心理趋于谨慎，多头开始获利平仓离场，拖累本周五棕油现货下跌，降幅达90元/吨。

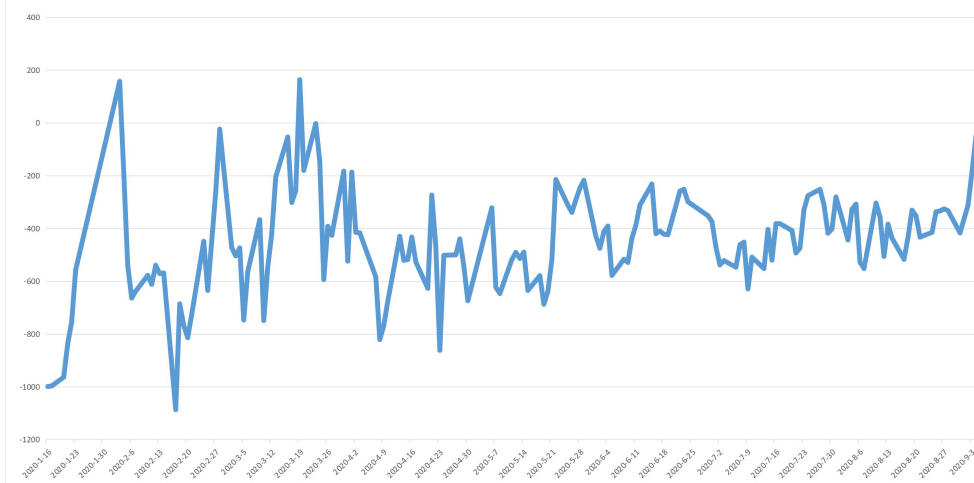
但当前市场普遍仍看好油脂后市，资金做多积极性仍较高，同时美豆持续攀高，使得中国进口成本不断提升，而近几日某集团启动2-5月基差采购，同时豆油收储预期再起，可能令明年豆油库存明显下降，同时棕榈油库存仍处低位值，叠加全球通胀预期升温，利多情绪仍在，仍将支撑油脂整体走势。预计短线回调空间也仍不大，整体偏强走势未改，但市场波动将可能较为频繁。密切关注下周公布的MPOB月度供需报告。

棉花

一周行情回顾

2020-9-4		单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅(%)
期货市场	郑棉2101	元/吨	12,910	12,985	-75	-0.58
	郑棉2105	元/吨	13,265	13,335	-70	-0.52
	郑棉2009	元/吨	12,350	12,330	20	0.16
	美棉2012	美分/磅	64.99	65.08	-0.09	-0.14
	棉纱2101	元/吨	19,700	19,650	50.00	0.25
	PTA2101	元/吨	3,730	3,722	8	0.21
现货市场	Cotlook:A指数	美分/磅	69.85	71.35	-1.5	-2.10
	中国棉花价格指数:328	元/吨	12,821	12,697	124	0.98
	国家棉花价格指数:CN Cotton B	元/吨	12,662	12,564	98	0.78
	FC Index:M:到港价	美分/磅	70.24	71.36	-1.12	-1.57
	FC Index:M:1%配额港口提货价	元/吨	11992	12321	-329	-2.67
	FC Index:M:滑准税港口提货价	元/吨	13754	13941	-187	-1.34
	CY Index:OEC10S	元/吨	11765	11750	15	0.13
	CY Index:JC40S	元/吨	21810	21790	20	0.09
	CY Index:C32S	元/吨	18500	18490	10	0.05
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.5D	元/吨	8500	8500	0	0.00
	CCFEI价格指数:粘胶短纤1.2D	元/吨	8800	8800	0	0.00
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	元/吨	5573.333	5466.667	106.666	1.95
	FCY Index:港口提货价:C21S	元/吨	17357	17277	80	0.46
	FCY Index:港口提货价:C32S	元/吨	18577	18364	213	1.16
	FCY Index:港口提货价:JC32S	元/吨	20640	20540	100	0.49
持仓量	CCFEI价格指数:PTA内盘	元/吨	3485	3515	-30	-0.85
	郑棉2105	手	35,366	30,345	5,021	16.55
	郑棉2009	手	33,875	52,470	-18,595	-35.44
价差	郑棉2101	手	375,597	368,552	7,045	1.91
	期货内外价差 (CF2101合约-ICE2012合约)	元/吨	3050	3198	-148	-4.63
	中国棉花价格指数-配额港口提货价	元/吨	829	376	453	120.48
	中国棉花价格指数-滑准税港口提货价	元/吨	-933	-1244	311	-25.00
	期现价差 (328B-2105合约)	元/吨	-444	-638	194	-30.41
	期现价差 (328B-2009合约)	元/吨	471	367	104	28.34
	期现价差 (328B-2101合约)	元/吨	-89	-288	199	-69.10
	郑棉9月-5月	元/吨	-915	-1005	90	-8.96
	郑棉5月-1月	元/吨	355	350	5	1.43
	郑棉1月-9月	元/吨	560	655	-95	-14.50
	棉粘价差	元/吨	4321	4197	124	2.95
	棉涤价差	元/吨	7248	7230	17	0.24
仓单	仓单	张	13878	14664	-786.00	-5.36
	预报仓单	张	123	188	-65.00	-34.57
	总仓单	张	14001	14852	-851.00	-5.73

328B指数与2101合约基差



一周评论:

供给端: 全球产量环比调增27.91万吨至2559万吨, 环比增幅1.1%。偏空。北半球新棉即将集中上市, 棉价或有压力。

需求端: 全球总消费环比调减27.48万吨至2464万吨, 环比减幅1.1%, 偏空。美棉签约减少, 偏空。

库存: 期末库存环比调增46.55万吨至2284.2万吨, 环比增幅2.08%, 偏空。

7月底全国棉花周转库存总量约199.17万吨, 较上月减少17.46%, 同比减少16.88%。

7月棉花商业库存为286.41万吨, 环比减少12%, 同比减少1%。

7月棉花工业库存为62.95万吨, 环比减少4.37%, 同比减少10.77%。

7月底纱线库存天数为29.78天, 较上月增加0.14天, 同比增加0.66天。

7月坯布库存天数为35.80天, 月环比增加0.04天, 同比增4.27天。

供给端, 全球产量环比调增, 美棉优良率历史低位, 供给端中性偏多。需求端, 纺织企业订单虽有所好转, 坯布库存有所下降, 但总体订单依然不足, 需求等待金九银十开启。长期看, 棉价逐步抬升。

投资策略:

01合约背靠20日均线再次买入, 止损12800。

风险提示:

继续关注中美关系。
国家政策信息。
关注棉花主产区天气。
疫情进展。

一周要闻

1.40万吨优惠关税税率进口配额发放，中性偏空：9月1日，国家发改委发布公告将发放40万吨优惠关税税率进口配额，该举措保障了纺织企业用棉需求，但短期内也令国内棉市供应压力有所增加。

2.美棉优良率环比减少2个百分点，中性偏多：美棉结絮基本结束，吐絮率低于去年同期，略高于历史均值水平。优良率环比减少2个百分点，低于历史均值水平。

3.美棉签约和装运稳定，中国取消部分合同，偏空：2020年8月21-27日，2020/21年度美国陆地棉净签量为2.98万吨，周环比降16%。

4.储备棉成交火热，中性偏多：8月31日-9月4日，储备棉轮出成交均价12201元/吨，较上周上涨245元/吨；折标准级（3128）价格13462元/吨，上涨58元/吨；平均加价1139元/吨，下跌177元/吨；最高成交价13120元/吨，最低价12930元/吨。

2020年8月世界棉花供需平衡表							
	20/21 Aug' 20	Change	20/21 Jul' 20	19/20	18/19	17/18	16/17
收割面积 (1000 公顷)	33,106	+131(+0.4%)	32,975	34,980	33356	33755	29761
期初库存 (万吨)	2189.4	-7.82(-0.36%)	2197.2	1746.8	1761.9	1746.8	1963.0
产量 (万吨)	2559.0	+27.91(+1.1%)	2531.0	2677.9	2583.4	2698.9	2322.7
进口 (万吨)	905.2	-5.81(-0.64%)	911.0	873.3	920.4	896.0	820.6
总供给 (万吨)	5653.6	+14.28(+0.25%)	5639.3	5297.9	5265.8	5341.7	5106.2
出口 (万吨)	905.4	-4.79(-0.53%)	910.2	877.0	901.4	904.7	825.9
使用 (万吨)	2461.5	-27(-1.08%)	2488.5	2229.4	2616.6	2672.6	2529.1
损耗 (万吨)	2.5	-0.48(-16.3%)	2.9	2.1	0.9	2.5	4.5
国内总消费(万吨)	2464.0	-27.48(-1.1%)	2491.4	2231.5	2617.6	2675.1	2533.5
期末库存 (万吨)	2284.2	+46.55(+2.08%)	2237.6	2189.4	1746.8	1761.9	1746.8
库存消费比 %	67.84	+2(+3.04%)	65.84	70.48	49.65	49.25	52.07
单产 (千克/公顷)	773	+5(+0.65%)	768	766	774	800	780

全球棉花收割面积环比调增13.1万公顷至3311万公顷，环比增幅0.4%。

单产环比增0.65%。

产量环比调增27.91万吨至2559万吨，环比增幅1.1%。

期初库存环比调减7.82万吨至2189.4万吨，环比减幅0.36%。

进口环比调减5.81万吨至905.2万吨，环比减幅0.64%。

总供给环比调增14.28万吨至5653.6万吨，环比增幅0.25%。

出口环比调减4.79万吨至905.4万吨，环比减幅0.53%。

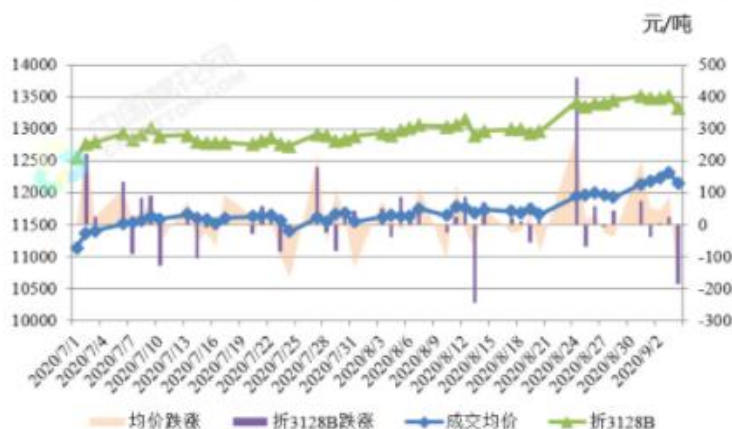
总消费环比调减27.48万吨至2464万吨，环比减幅1.1%。

期末库存环比调增46.55万吨至2284.2万吨，环比增幅2.08%。

库销比环比增2个百分点至67.84，环比增幅3.04%。

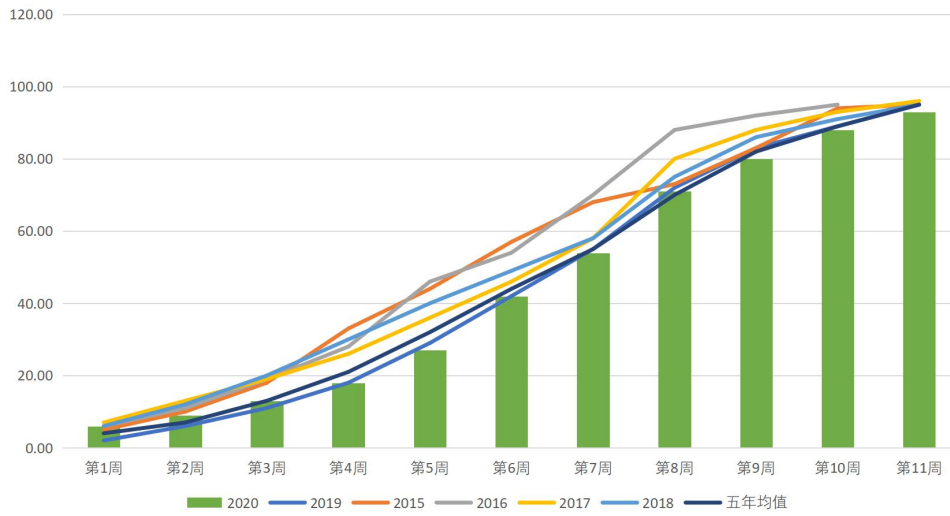
储备棉轮出

本周成交情况							
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
2020/8/31	10168.81	12132	205	13517	75	13010	11310
2020/9/1	10009.477	12185	53	13478	-39	12970	11320
2020/9/2	10089.982	12228	43	13483	5	13060	10900
2020/9/3	10057.759	12315	87	13509	26	13120	11840
2020/9/4	10080.896	12145	-170	13325	-184	12930	11760
汇总/平均	50406.924	—	—	—	—	—	—



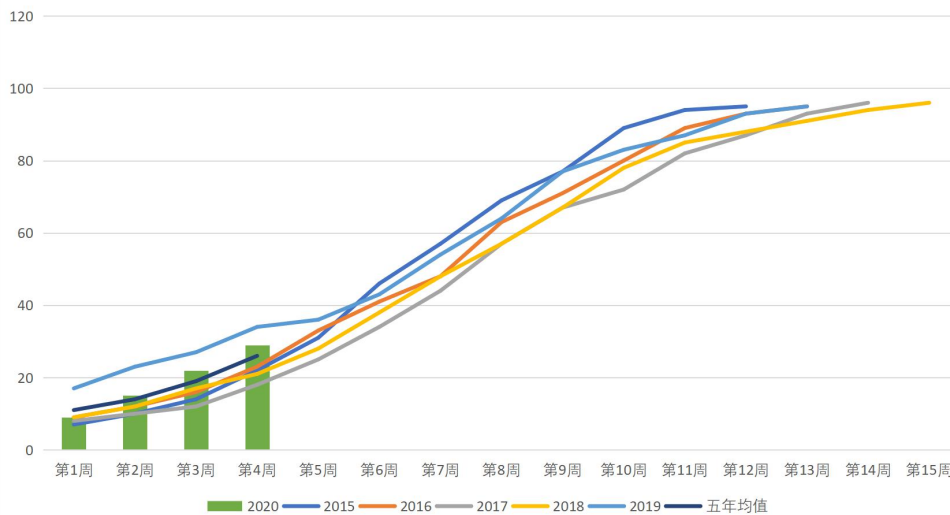
美棉种植

2015-2020美棉结絮进度 (%)



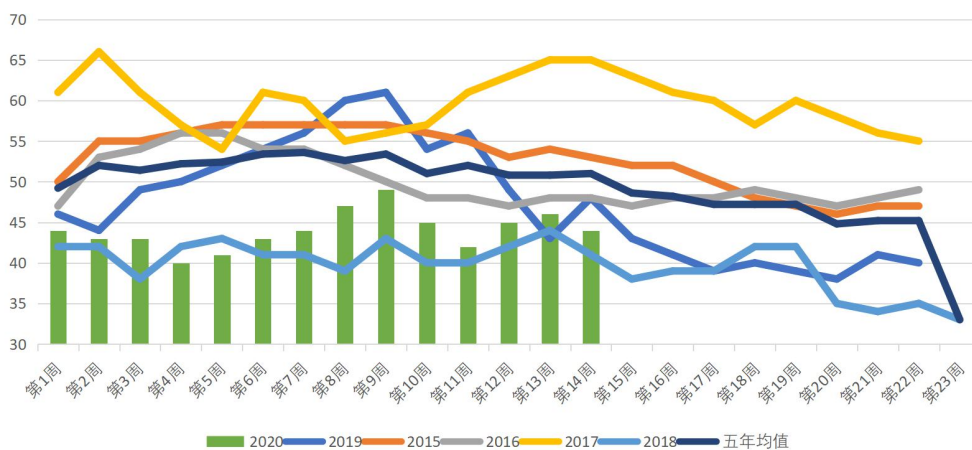
美棉结絮率为93%，去年同期为95%，五年均值为95%。

2015-2020美棉吐絮进度 (%)



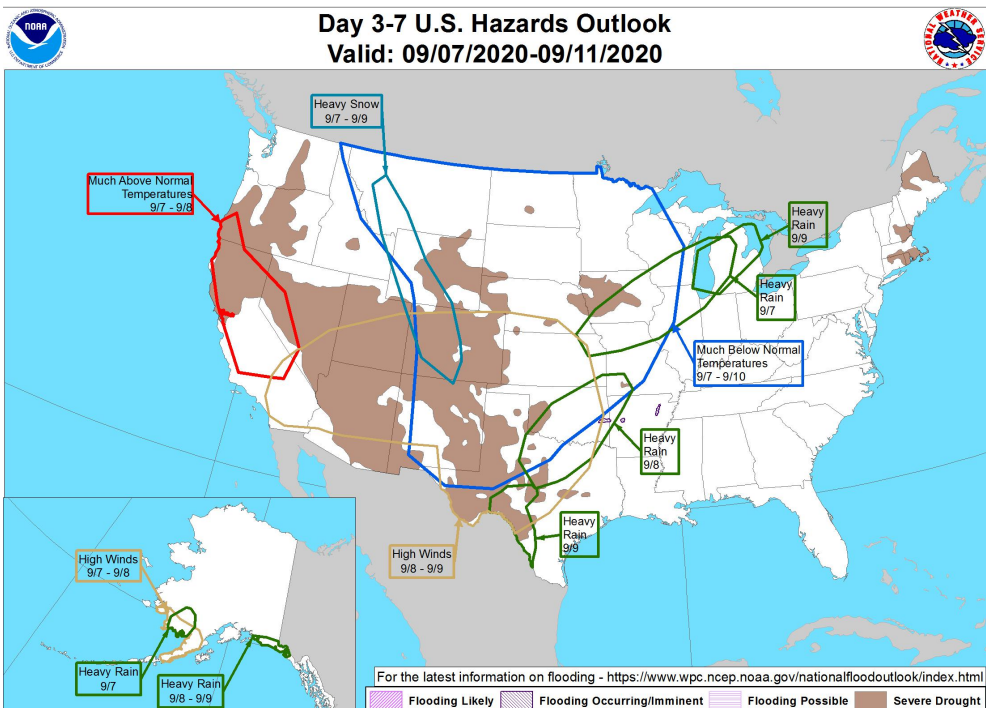
美棉吐絮率为29%，去年同期为34%，五年均值为26%。

美棉优良率



美棉优良率为44%，去年同期为48%，五年均值为51%。

美棉种植

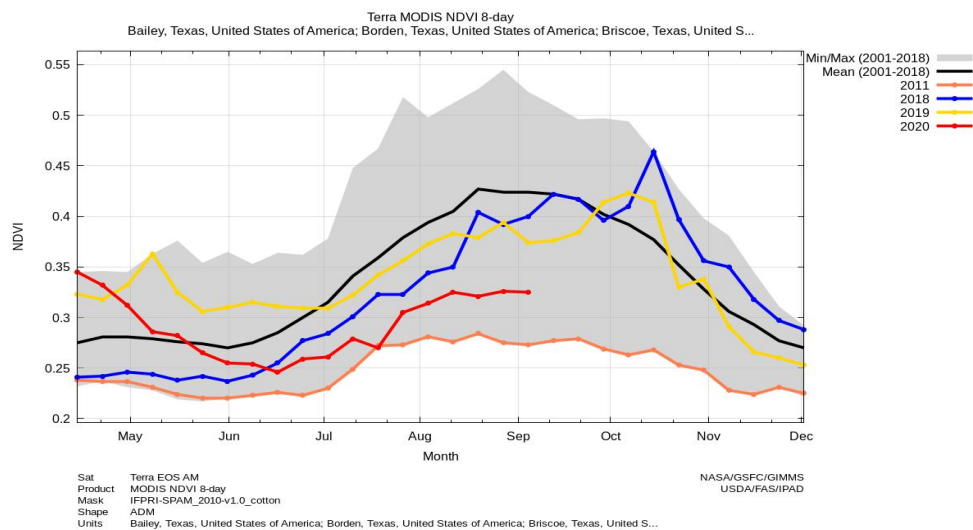


Weather Prediction Center

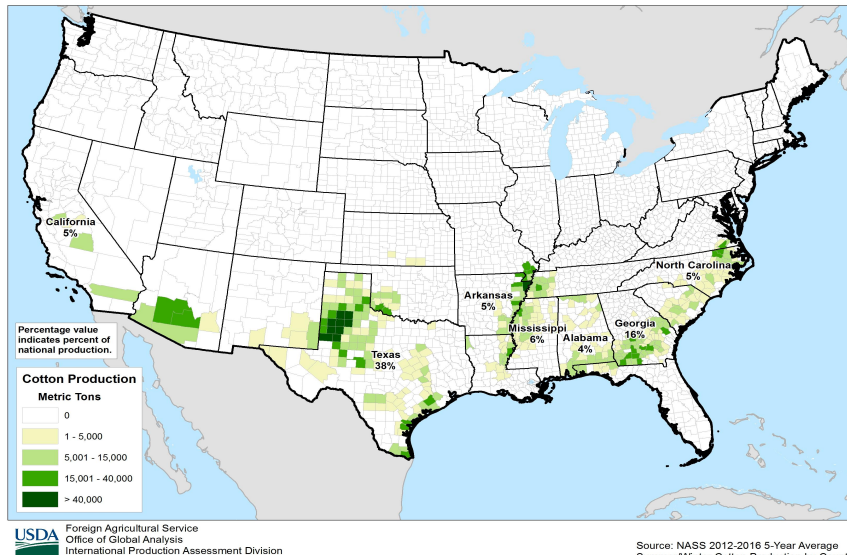
Made: 09/04/2020 3PM EDT

Follow us: 

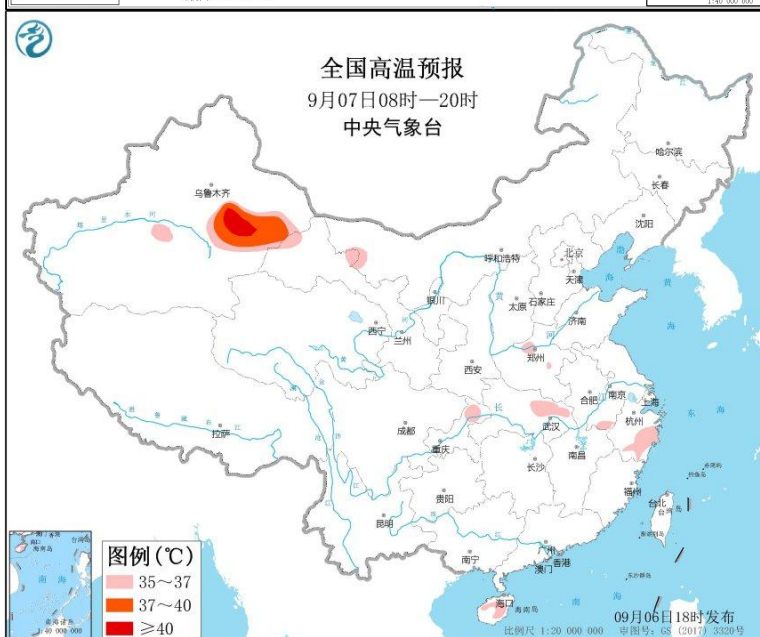
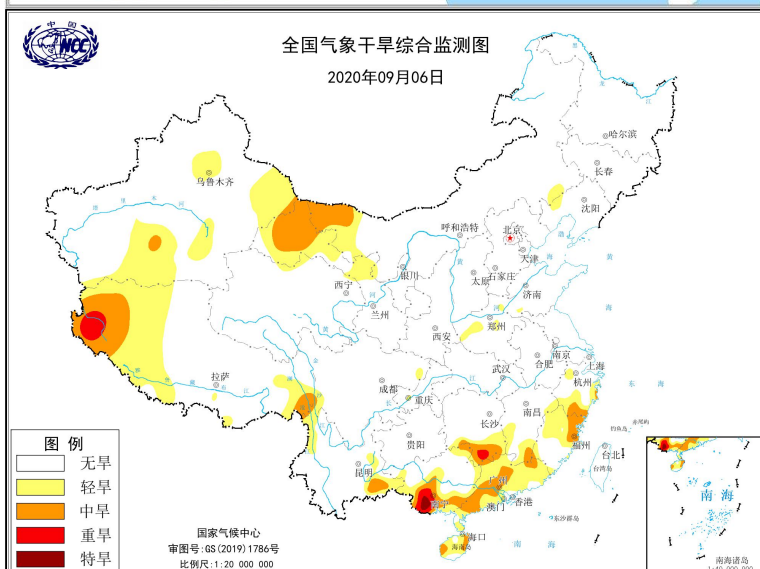
www.wpc.ncep.noaa.gov



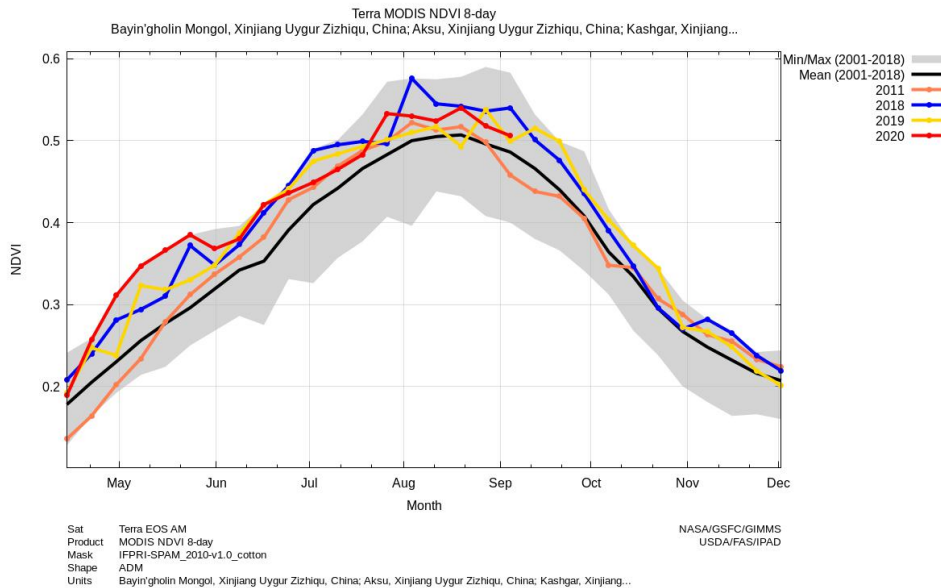
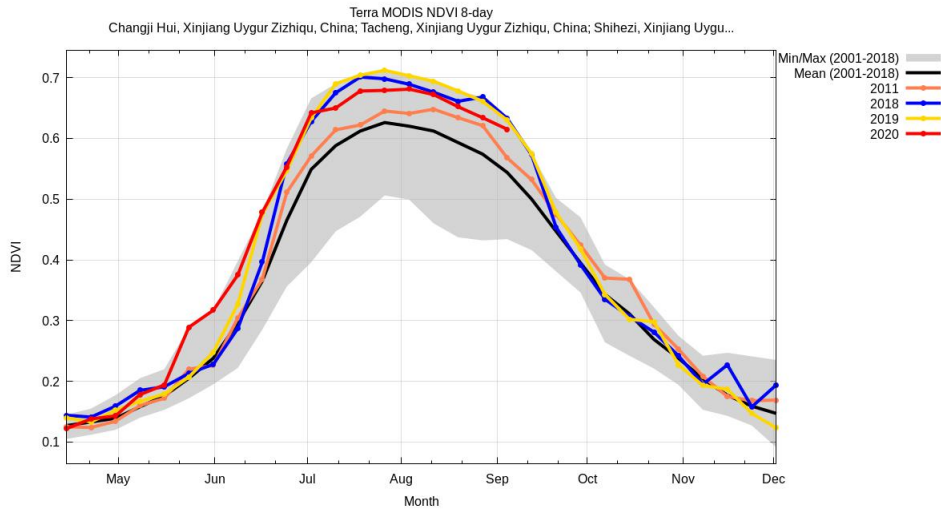
United States: Cotton Production



疆棉种植



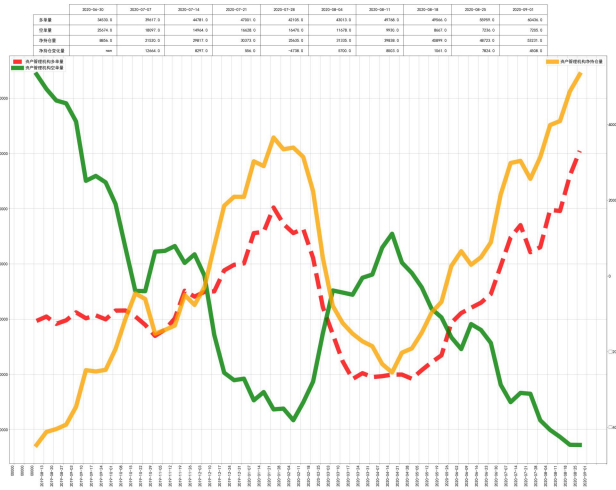
疆棉种植



八月下旬新疆主产棉县基本气象信息

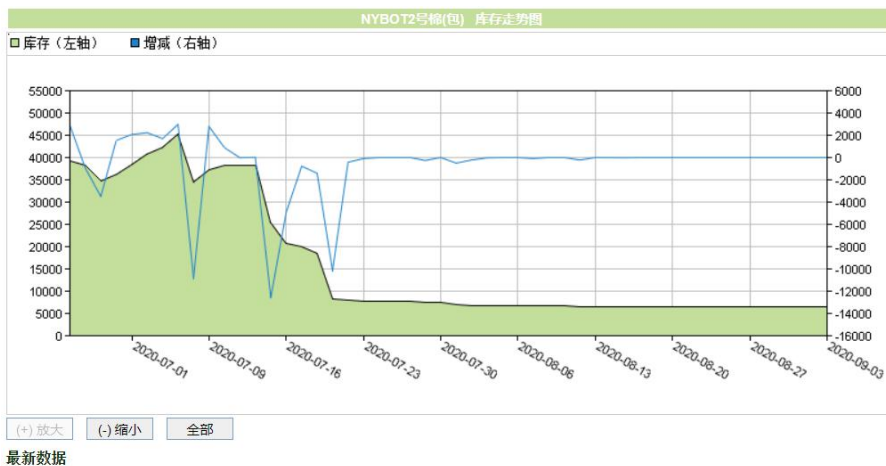
地区	最高温度	最低温度	平均温度	降水量	日照时数	土壤墒情	作物发育期	作物发育时间	去年进入发育时间	棉花发育期距平
阿克苏	35.2	14.2	23.9	25.9	102	适宜	开花	708	714	推迟3天
巴楚	38.8	16.5	25.8	0	93	偏旱	开花	629	626	正常
博乐	36.3	14.2	23.7	8.9	98	偏旱	裂铃	830	908	提前4天
哈密	38.2	12.7	24.4	0	108	偏旱	开花	704	702	正常
喀什	35.6	14	24.7	0.3	94	偏旱	裂铃	830	910	提前8天
库车	35.8	11.4	23	2.5	103	偏旱	开花	704	710	提前1天
库尔勒	36.2	12.2	23.5	0.4	100	偏旱	裂铃	831	924	提前4天
且末	37.6	9.9	24.2	0	91	偏旱	开花	704	718	提前2天
莎车	35.9	14.7	25.2	0.8	96	偏旱	开花	627	628	正常
吐鲁番	43	21.5	32.1	0	100	偏旱	裂铃	728	726	提前8天
乌苏	34.2	13	23.3	3.8	104	偏旱	裂铃	830	912	提前7天
昌吉	39.2	10.1	22.7	4.1	109	偏旱	裂铃	831	918	提前8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09月1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53231手，净多单量增加4508手。

美棉仓单

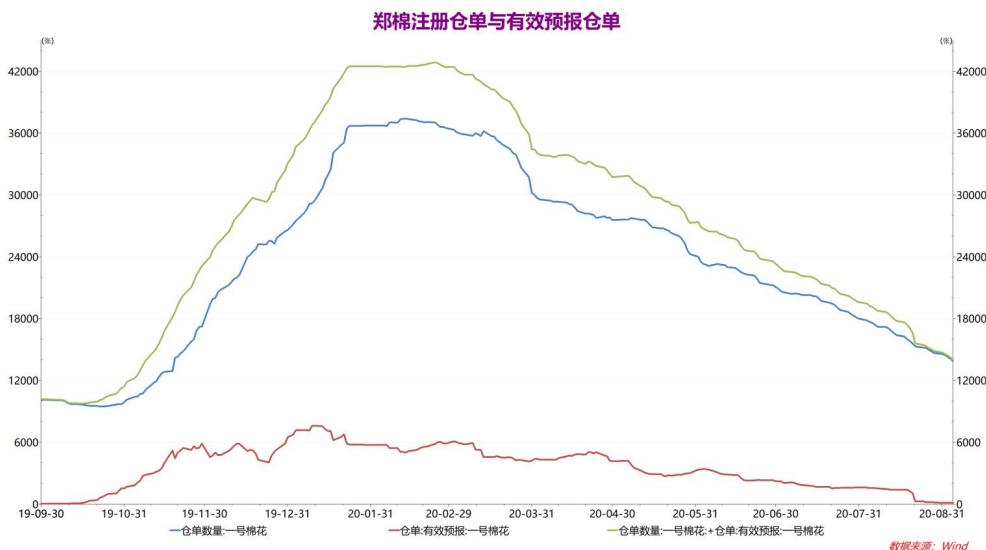


NYBOT2号棉花库存较上周持稳，库存量现为6465包。

最新数据

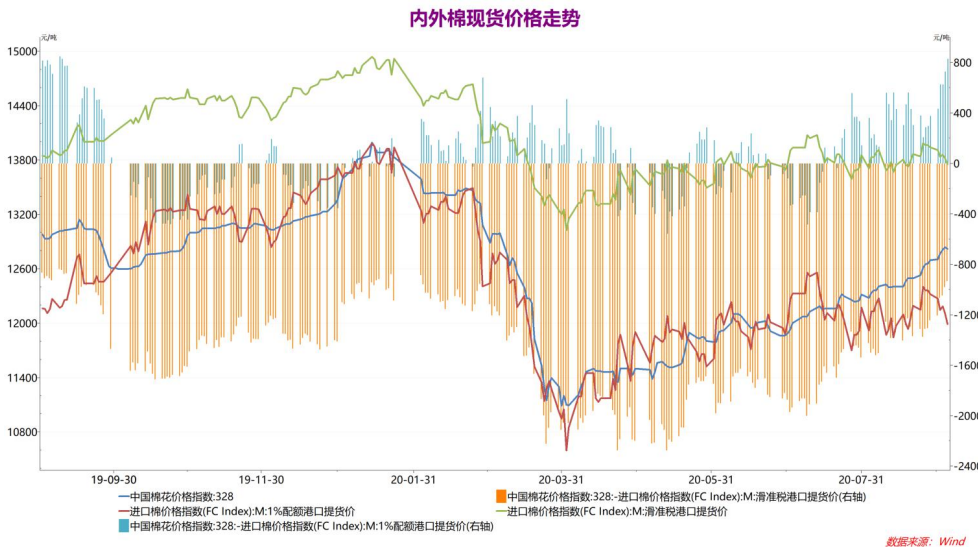
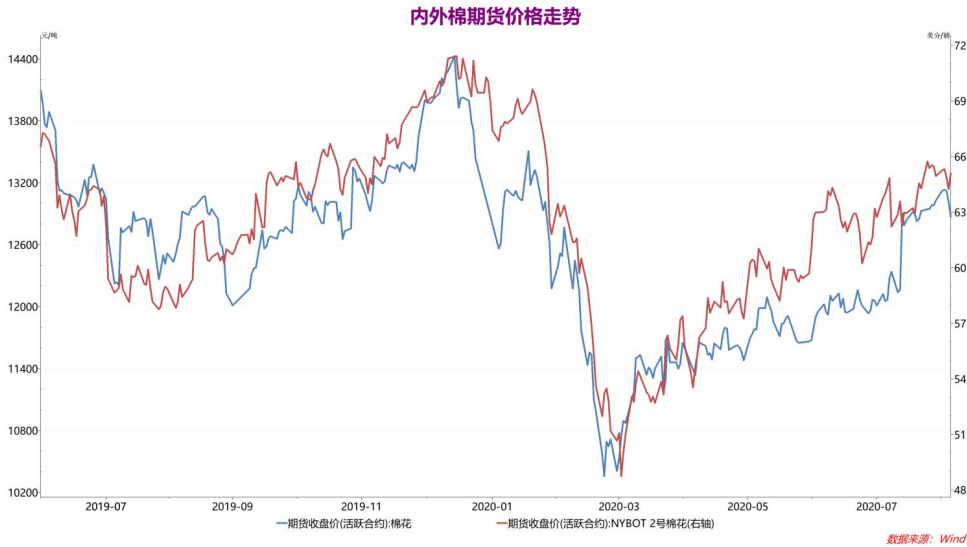
日期	2020-09-03	2020-09-02	2020-09-01	2020-08-31	2020-08-28	2020-08-27	2020-08-26	2020-08-25	2020-08-24	2020-08-21
库存	6465	6465	6465	6465	6465	6465	6465	6465	6465	6465
增减	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

郑棉仓单



截至09月4日，郑交所一号棉花仓单数量为13878张，较前一周减少786张。预报仓单为123张，较前一周减少65张，总仓单数为14001张，较前一周减少851张。

棉价走势



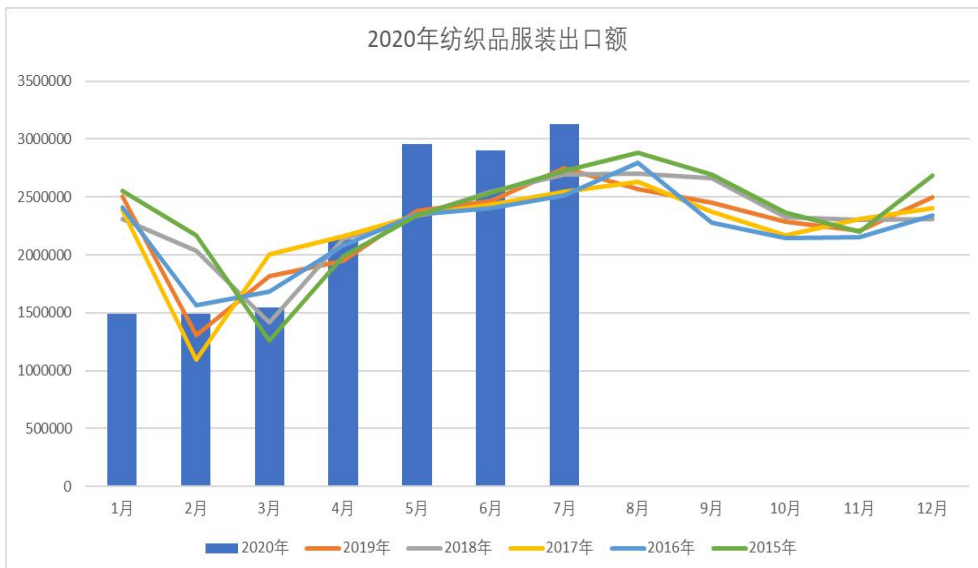
本周郑棉2101合约结算价12910元/吨, 较前一周下跌75元/吨, 跌幅为0.58%。

美棉 ICE 2012合约结算价为64.99美分/磅, 较前一周跌0.14%。

国际市场: 上周FC Index M1%配额港口提货价较上周跌329元至11992元/吨, 下跌幅度为2.67%。

国内市场: 上周中国棉花价格指数328涨124元至12821元/吨, 涨幅为0.98%。

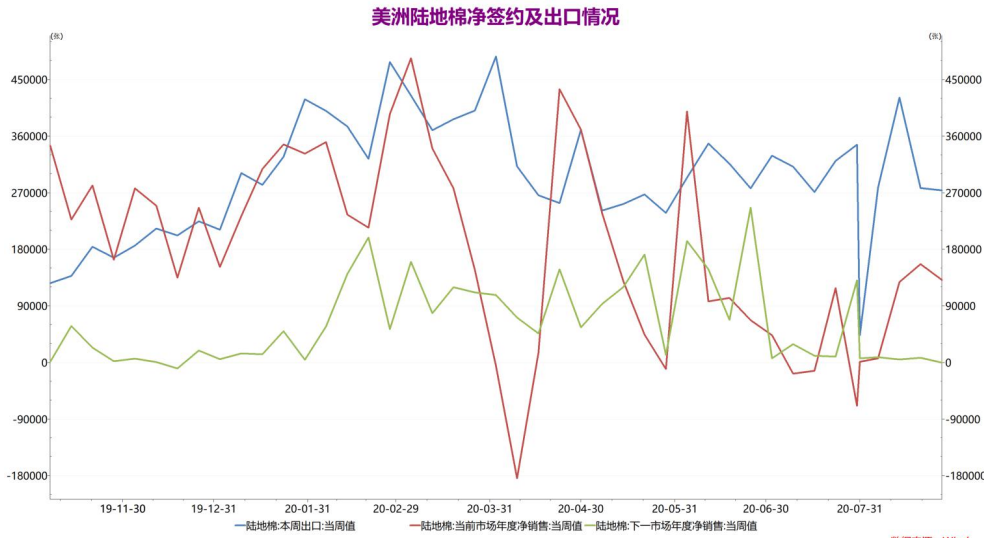
棉纺进出口



据中国海关总署最新统计数据, 2020年7月, 我国纺织品服装出口额为312.94亿美元, 环比增长7.79%。其中, 纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为159.769亿美元, 环比下降1.11%; 服装(包括服装及衣着附件)出口额为153.175亿美元, 环比增长18.97%。

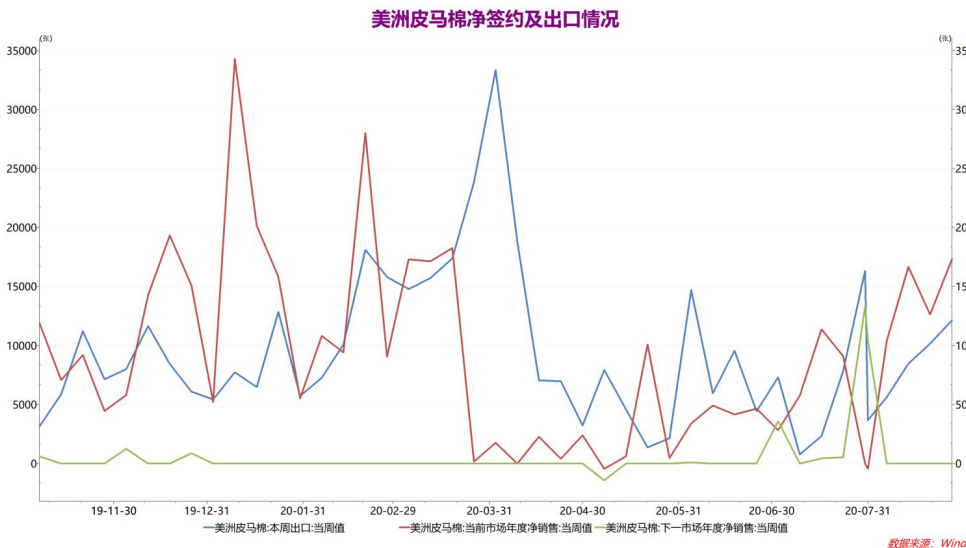
2020年1-7月, 我国纺织品服装累计出口额为1564.82亿美元, 同比增长5.57%, 其中纺织品累计出口额为900.804亿美元, 同比增长31.25%; 服装累计出口额为664.02亿美元, 同比下降16.58%。

美棉出口情况



美国农业部报告显示, 2020年8月21-27日, 2020/21年度美国陆地棉净签约量为2.98万吨, 主要买主是中国(1.39万吨)、越南(6849吨)、土耳其(3856吨)、巴基斯坦(3787吨)和印度尼西亚(839吨)。取消合同的主要是中国(5988吨)、越南(1111吨)、日本(907吨)、中国台湾地区(113)、马来西亚(45吨)和萨尔瓦多(45吨)。

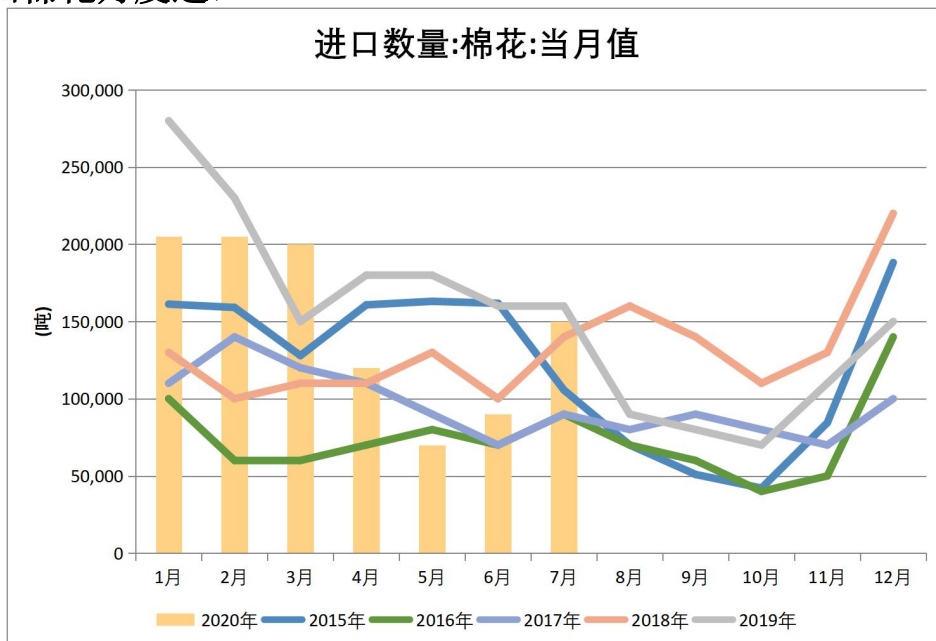
当周, 美国2020/21年度陆地棉装运量为6.21万吨, 目的地包括中国(3万吨)、越南(7643吨)、土耳其(6328吨)、巴基斯坦(3175吨)和马来西亚(3107吨)。



2020/21年度美国皮马棉净签约量为3924吨, 主要买主是印度(1996吨)、巴基斯坦(884吨)和中国(771吨)。

当周, 美国2020/21年度皮马棉出口装运量为2744吨, 主要运中国(794吨)、印度(680吨)、巴基斯坦(385吨)、巴林(204吨)和越南(204吨)。

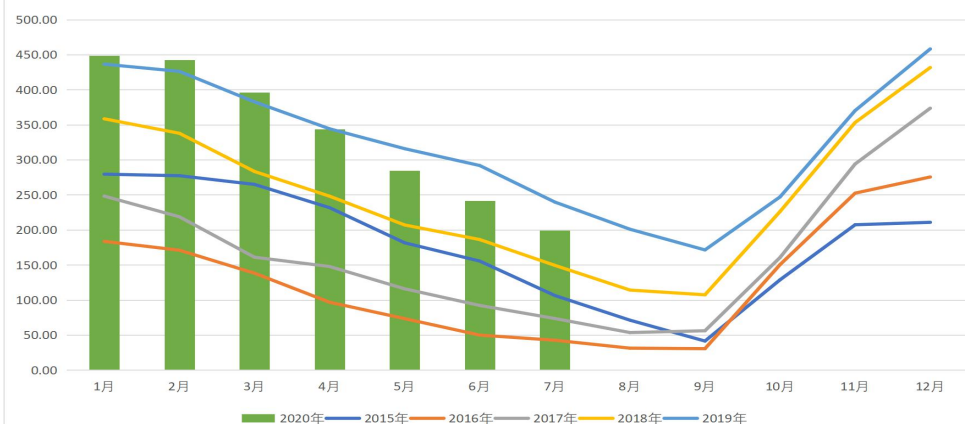
中国棉花月度进口



2020年6月进口棉花15万吨。同比减少6%。

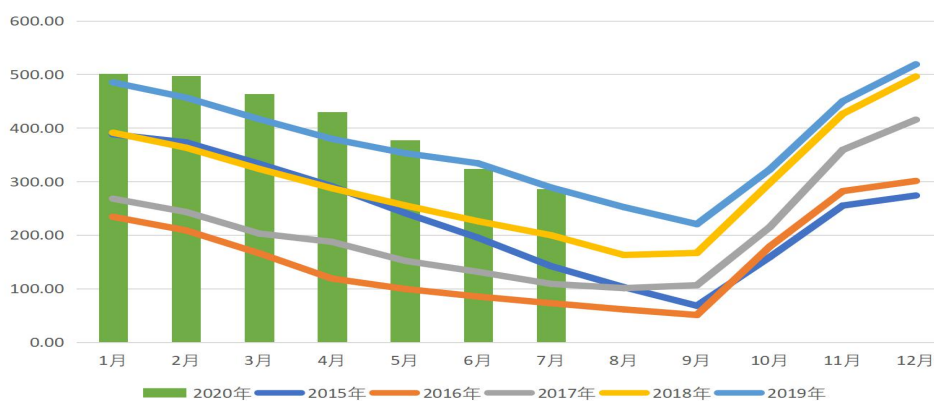
中国棉花库存

棉花周转库存



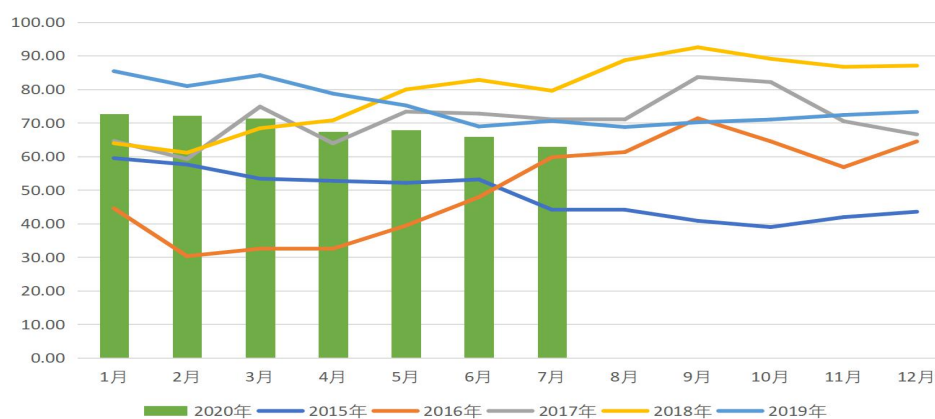
据中国棉花协会棉花物流分会对全国18个省市的186家仓储会员单位库存调查：7月底全国棉花周转库存总量约199.17万吨，较上月减少17.46%，同比减少16.88%。

棉花商业库存



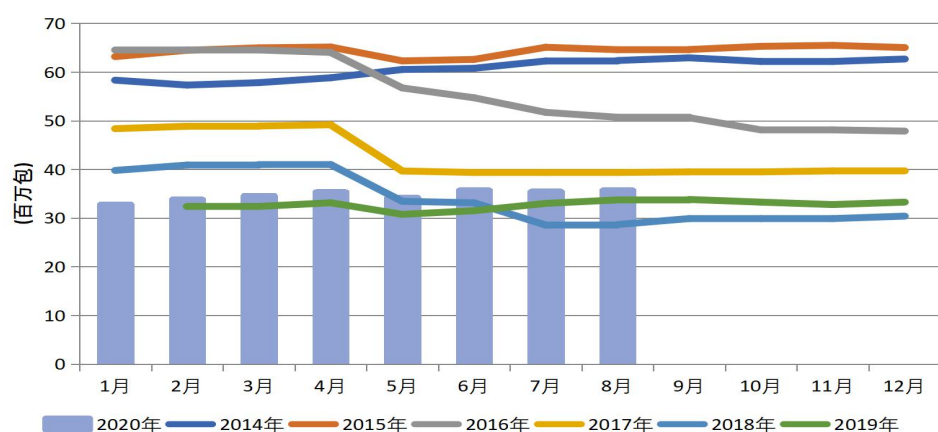
7月棉花商业库存为286.41万吨，环比减少12%，同比减少1%。

棉花工业库存



7月棉花工业库存为62.95万吨，环比减少4.37%，同比减少10.77%。

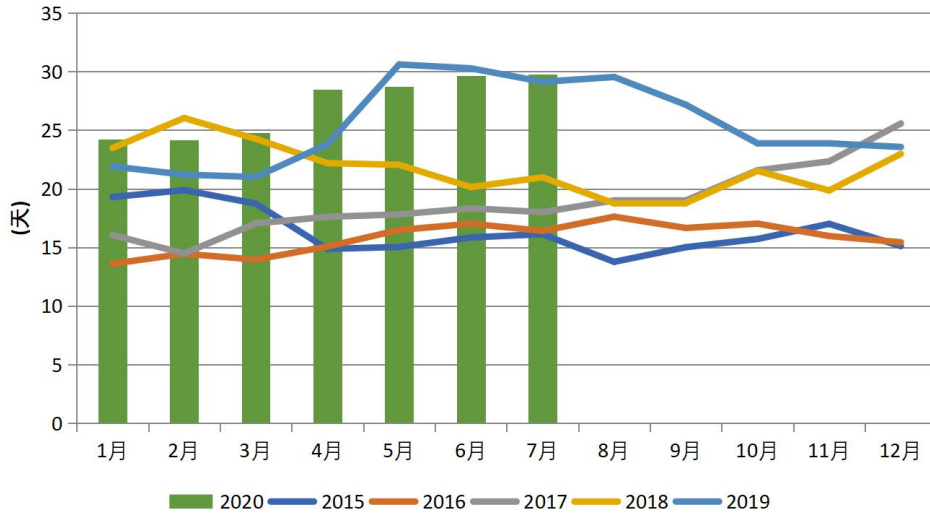
棉花:预测年度:期末库存:中国



USDA预测中国棉花年度期末库存为35.62百万包，环比7月调增0.71%，同比增5.67%。

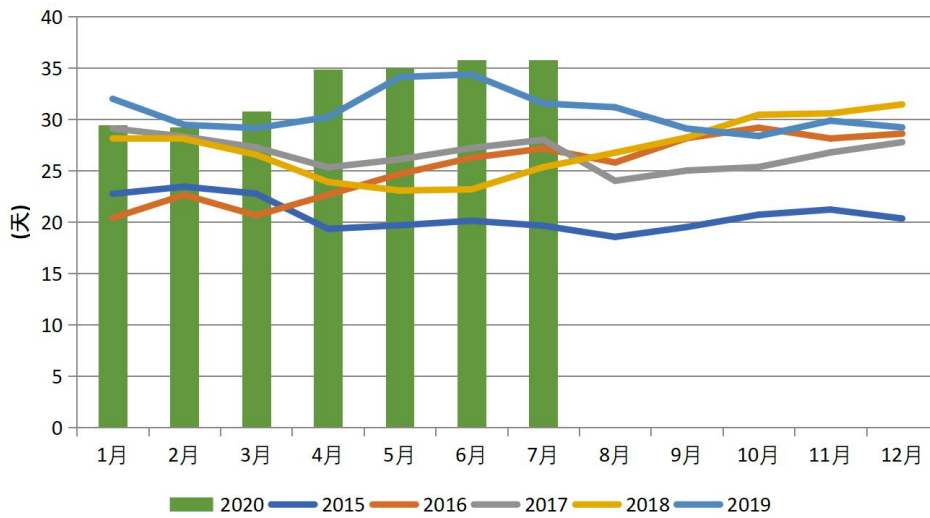
纱线坯布库存

库存天数:纱线



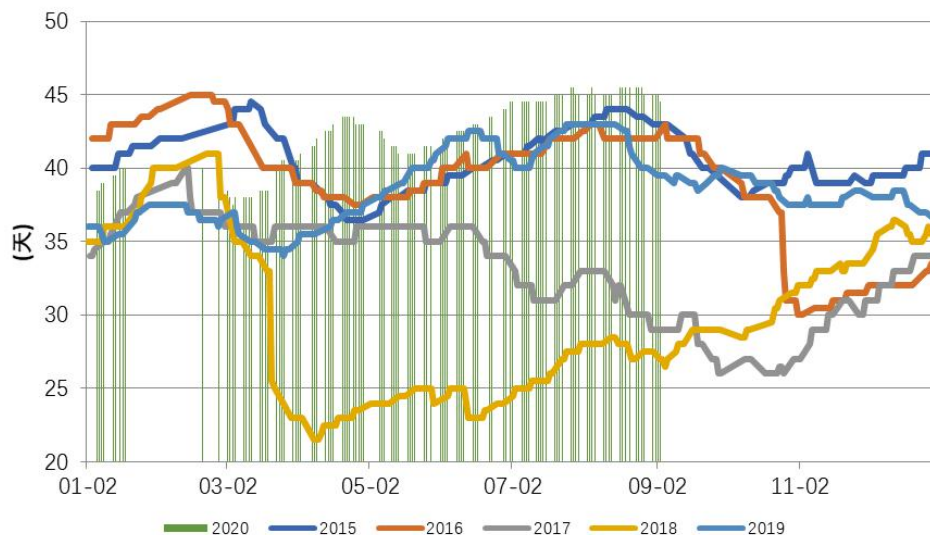
7月底纱线库存天数为29.78天，较上月增加0.14天，同比增加0.66天。

库存天数:坯布



7月坯布库存天数为35.8天，环比增加0.04天，同比增4.27天。

库存天数:坯布:盛泽地区样本织造企业



9月3日，盛泽地区样本织造企业坯布库存为44.5天，周环比减少0.5，同比增加5天。

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