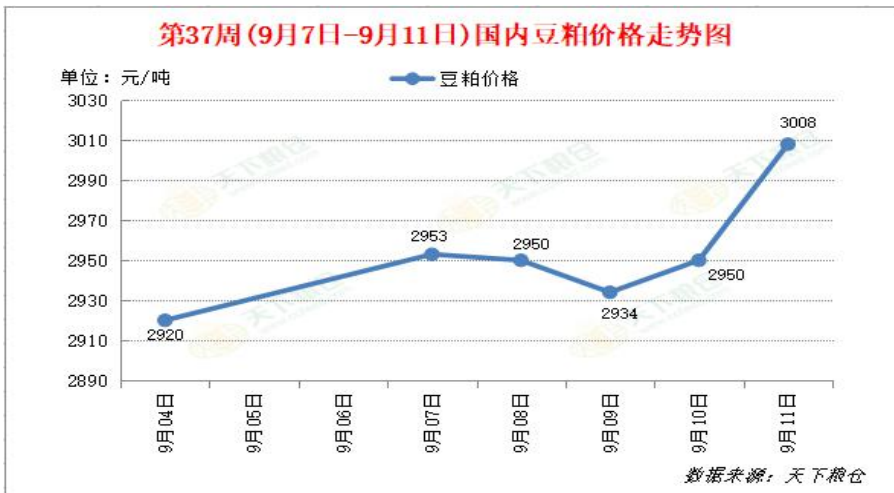


豆粕

美豆天气炒作、USDA报告利多，短线豆粕价格或继续震荡趋升。但国内大豆到港量庞大，压榨量居高不下，油厂豆粕库存仍有压力，影响部分区域豆粕价格涨幅。密切关注美豆产区天气变化。

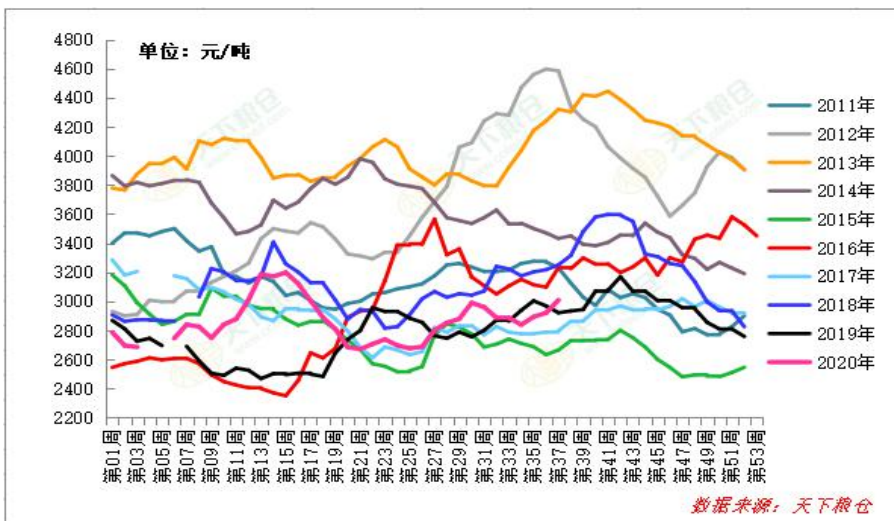
一、现货行情变化



2008年12月5日-2020年9月11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2950-3070元/吨一线，较上周涨70-110元/吨，其中（天津3070，山东2990-3040，江苏2960-3020，东莞2970-3000，广西地区2990-3000，福建2950-2970）。

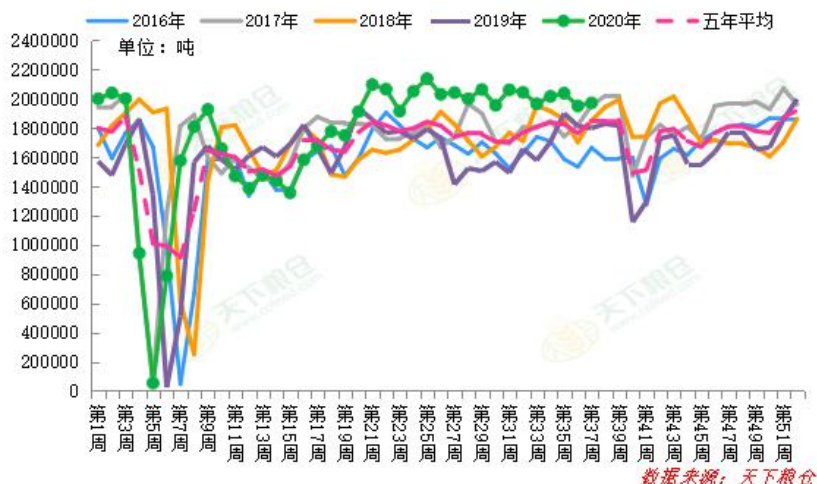
支撑本周豆粕价格继续上涨的利好因素如下：

- 1、天气炒作及中国良好需求令美豆走势保持坚挺，提供成本端支撑粕价；
- 2、油脂期货出现盘整之后，买油卖粕套利集中平仓，提振连粕期货；
- 3、畜禽养殖业逐步复苏，豆粕需求增加；
- 4、当前部分油厂9月豆粕进度基本已达80%左右，油厂执行合同为主，提价意愿较强。

二、基本面分析

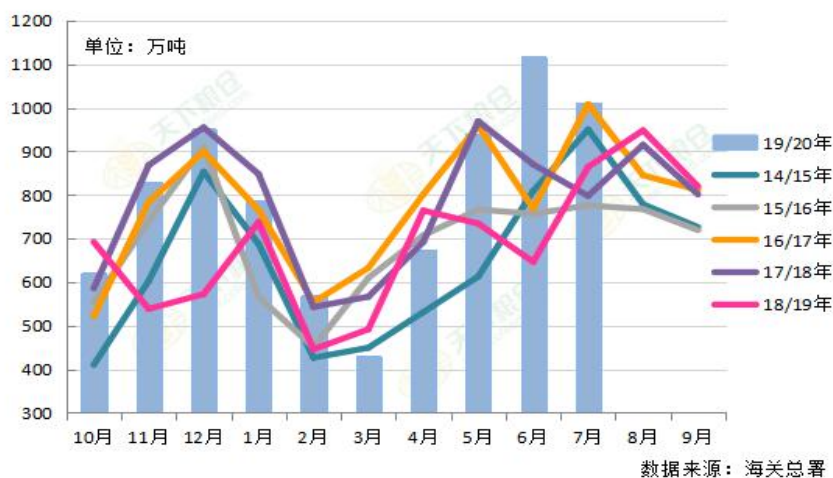
大豆压榨量

近几年全国大豆压榨量周度趋势图

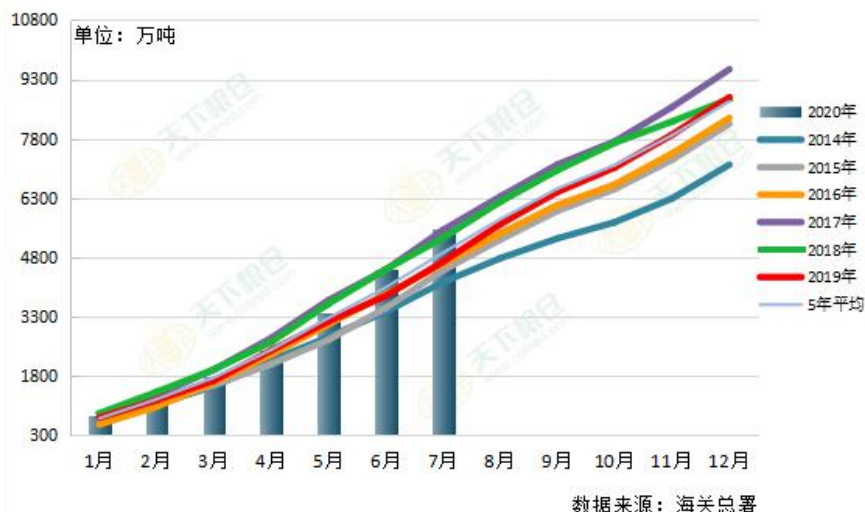


大豆进口

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37周（9月5日-9月11日），本周大豆开机率小幅回升，全国各地油厂大豆压榨总量1971650吨（出粕1557604吨，出油374614吨），较上周1951050吨增20600吨，增幅1.05%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为56.76%，较上周的56.19%增幅0.57%。未来两周压榨量将回升，天下粮仓网预测下周（第38周）油厂压榨量预计在202万吨左右，下周（第39周）压榨量将升至208万吨。

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85,840,964吨，较去年同期的81,053,635吨增4,787,329吨，增幅5.91%。自然年度：2020年1月1日迄今，全国大豆压榨量总计为63,811,450吨，较2019年度同期的57,902,235吨增5,909,215吨，增幅为10.21%。

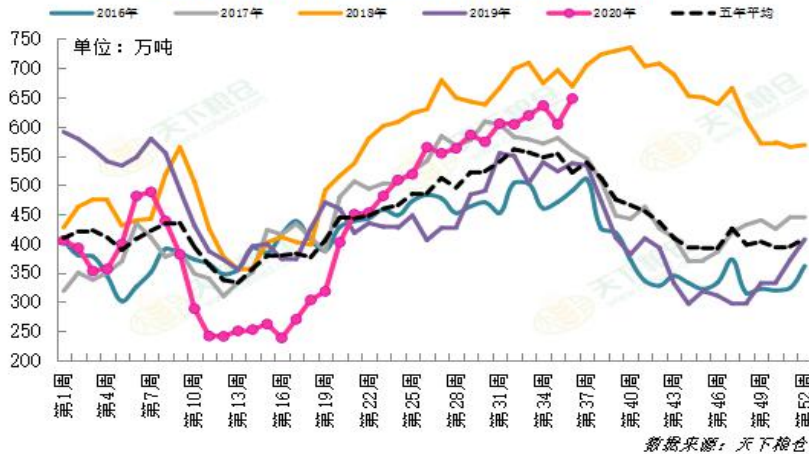
2020年9月份国内各港口进口大豆预报到港137船901.2万吨，10月份最新预估到港850万吨，较上周预估持平，11月到港量初步预估维持800万吨，较上周预估持平，12月初步预估810万吨，较上周预估持平。按上述到港预估量，预计2019/2020年度（2019年10月至2020年9月）中国进口大豆量将达到9678.98万吨，较上年度我们调查的进口量8279.49增长1399.49万吨，增幅16.90%。

据海关总署统计：8月份中国大豆进口量为960.4万吨，较7月进口量减少48.74万吨，环比减4.83%；较去年同期增12.38万吨，同比增1.31%；2020年1-8月共累计进口大豆6473.87万吨，同比增14.96%。

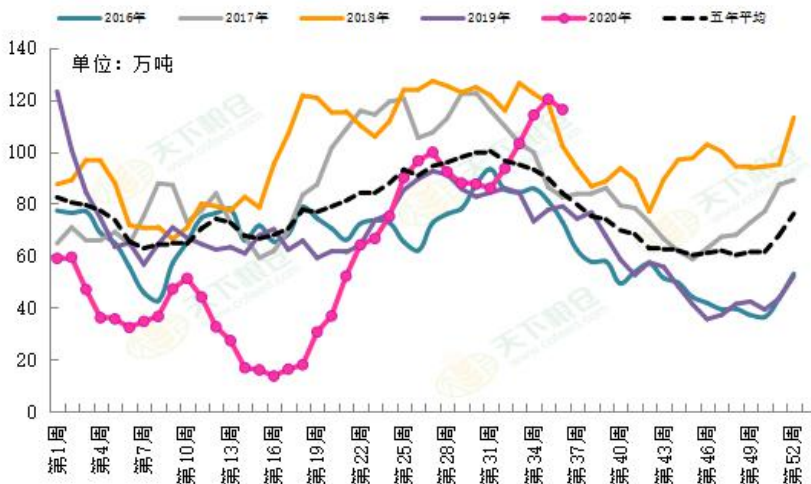
二、基本面分析

大豆、豆粕库存

近几年国内沿海大豆结转库存周度趋势图

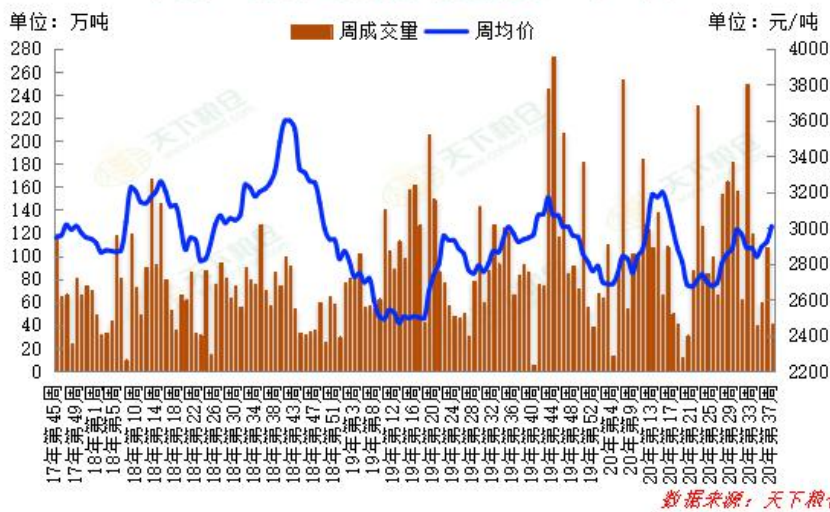


近几年国内沿海豆粕结转库存周度趋势图



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



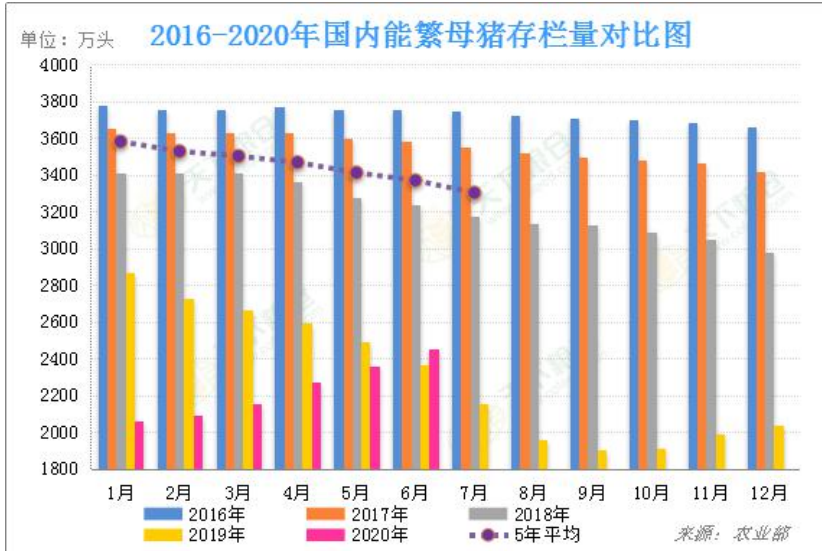
上周油厂压榨量降至195万吨，加上前期部分港口大豆卸货迟滞，本周陆续入库，使得上周沿海进口大豆库存再度增加，截止2020年第36周（截止9月4日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量647.94万吨，较前一周的603.97万吨增加43.97万吨，增幅7.28%，较去年同期537.2万吨增加20.61%。往年的趋势看，进入9月份之后大豆库存将逐步下降，但今年为了履行贸易协议，中国采购美豆大幅增加，所以还需要看看后面开机情况能否跟上。

大豆压榨量下降，使得上周豆粕库存终于止升转降，截止9月4日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量116.23万吨，较前一周的120.26万吨减少4.03万吨，降幅在3.35%，较去年同期78.98万吨增加47.16%。本周油厂压榨量小幅回升至197万吨左右的较高水平，预计豆粕库存整体难有大的下降，还将在高位运行。

油厂豆粕库存仍有压力，部分胀库油厂仍在积极催提，且经过前两周期积极补库之后，中下游以消化库存为主，采购心态趋于谨慎，导致本周成交量大幅低于上周。截止9月11日当周，豆粕总成交量43.03万吨，较上周107.34万吨周比降59.92%，较去年同期83.35万吨减少48.37%。

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



全国生猪外购仔猪头均利润为1460.74元/头，较上周五的1562.27元/头减少了101.53元/头，降幅为6.50%，较去年同期1212.72元/头的盈利水平增加248.02元/头，增幅为20.50%。目前生猪养殖利润依旧高于往年同期，规模场补栏意愿较强，生猪产能持续恢复，截止8月末，调查的1000家养殖企业生猪存栏为22967901头，较7月末（1000家）的21915663头增加了1052238头，增幅为4.80%，母猪增幅为4.54%。

7月份下半月鸡蛋价格大幅回升，且下半年为蛋鸡养殖旺季，养殖户对后市信心增强，补栏积极性提高，本月蛋鸡存栏量继续增加，纳入调查的200家养殖样本单位蛋鸡存栏情况如下：2020年8月份200家养殖企业蛋鸡总存栏量为3049.19万只，较上月的2931.24万增加了117.95万只，增幅为4.02%。

但随着中秋节日的临近，鸡蛋需求高峰也随之而来，但是近日鸡蛋并没有显示出往年的火热行情，养殖户补栏谨慎，预计9月份全国蛋鸡存栏量或小幅减少。

美豆价格继续上涨，提升大豆进口完税价，截止本周五，美湾大豆9月完税价3490元/吨，较上周同期3453涨37元/吨；巴西大豆9月完税价3552元/吨，较上周同期3553跌1元/吨。但连盘期货上涨，使得大豆盘面榨利有所扩大，截止本周五，美湾大豆9月船期盘面榨利盈利182元/吨，上周同期盈利160元/吨；巴西大豆9月船期盘面榨利盈利188元/吨，上周同期盈利121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728元/吨，上周同期亏损738元/吨；美西大豆10月船期盘面榨利亏损702元/吨，上周同期亏损667元/吨。

三、后市展望

美豆天气炒作、USDA报告利多，短线豆粕价格或继续震荡趋升。但国内大豆到港量庞大，压榨量居高不下，油厂豆粕库存仍有压力，影响部分区域豆粕价格涨幅。密切关注美豆产区天气变化。

美豆方面：据美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至2020年9月3日的一周，美国2020/21年度（始于9月1日）交货的大豆净销售量为3,161,800吨。美国农业部还宣布两笔生意，美国私人出口商向中国销售了26.2万吨大豆，向未知目的地销售了22.2万吨大豆，本年度交货。美豆需求增加，且USDA公布的月度供需报告如期利多，美新豆播种面积8380万英亩（上月8380万英亩、上年7610万英亩），收割面积8300万英亩（上月8300万英亩、上年7500万英亩），单产51.9蒲（预期51.6蒲、上月53.3蒲、上年47.4蒲），产量43.13亿蒲（预期42.86亿蒲、上月44.25亿蒲、上年35.52亿蒲），出口21.25亿蒲（上月21.25亿蒲、上年16.80亿蒲），压榨21.80亿蒲（上月21.80亿蒲、上年21.70亿蒲），期末4.60亿蒲（预期4.61亿蒲，上月6.10亿蒲、上年5.75亿蒲）。美陈豆出口及压榨预估双双调高导致陈豆库存下降幅度超过此前预期，加上美新豆产量调降，新季结转库存亦随之下调，本次报告对大豆市场影响利多，均提振美豆价格，周五晚间美豆进一步上涨18.50美分，报收996美分/蒲式耳。利好因素主导，短线美豆或仍偏强运行。

豆粕方面：美豆走势保持坚挺，提供成本端支撑，且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，及部分豆粕未执行合同较多，提价意愿较强，提振国内粕价。但中国仍在采购美豆，大豆到港量庞大，压榨量居高不下，油厂豆粕库存仍有压力，部分胀库油厂仍在积极催提，影响部分区域豆粕现货价格涨幅。

总的来看，因美豆天气炒作、USDA报告利多及通胀预期，尤其油脂价格出现盘整之后，资金开始转向做多豆粕，短线豆粕现货价格或继续跟随震荡趋升。密切关注美豆产区天气变化。

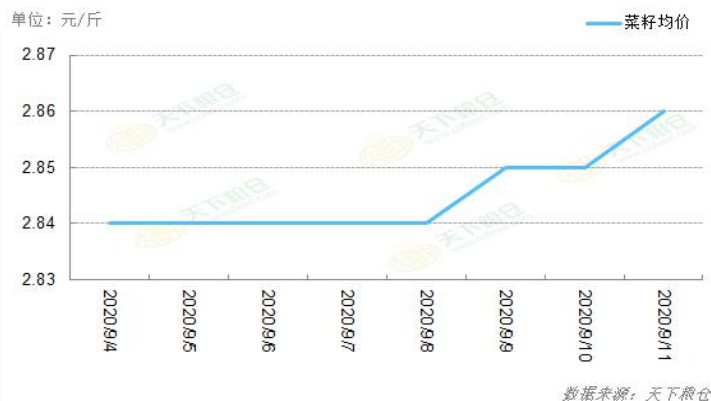
菜粕

菜籽进口受限，菜籽压榨量处于较低水平，沿海菜粕库存已经连续六周下降，货源日益紧张，且USDA报告报告利多，菜粕价格有望进一步上涨。不过，油厂豆粕库存仍有压力，进入10月份之后，水产养殖旺季将结束，抑制菜粕涨幅。

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	2.90	0.02	水杂11%，含油36-37%
安徽	合肥丰粮	2.75	0	水杂12%，含油37%
	中谷	2.73	0.03	水杂13%，含油36%
	安庆怀宁	2.80	0	水杂13%，含油36%
	合肥肥西	2.82	0.02	水杂12%，出油35%
江苏	泰州兴化	2.73	0	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	3.00	0.05	水分9%，出油36%
	孝感	2.80	0.05	水杂13%，含油38%
	潜江	2.85	0	水杂13%，含油38%
	黄冈	2.85	0.03	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	2.70		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	2.80		停止收购
贵州	遵义	3.00	0	水杂12%，含油37%
全国		2.86	0.02	

第37周（9月4日-9月11日）菜籽价格走势图



2010年5月4日至2020年9月11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继续上涨，本周全国菜籽指数在2.86元/斤，较上周五2.84元/斤，较上周五涨0.02元/斤，增幅0.7%。其中安徽菜籽价格在2.73-2.82元/斤，较上周涨0.02-0.03元/斤，江苏菜籽价格在2.73-2.75元/斤，较上周持稳，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2.9-3.1元/斤，较上周涨0.02元/斤，湖北菜籽价格在2.8-3元/斤，较上周涨0.03-0.05元/斤，江西菜籽价格在2.9元/斤，较上周持稳。内蒙古菜籽价格在2.7元/斤，贵州菜籽价格在3元/斤。

据了解西北菜籽产量减产，市场货源较少，收购困难，内蒙新籽42%含油已涨至2.70，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，提振油菜籽价格不断上涨，总的来看，在市场供不应求的背景下，预计短线国产菜籽价或将持续高位偏强运行。

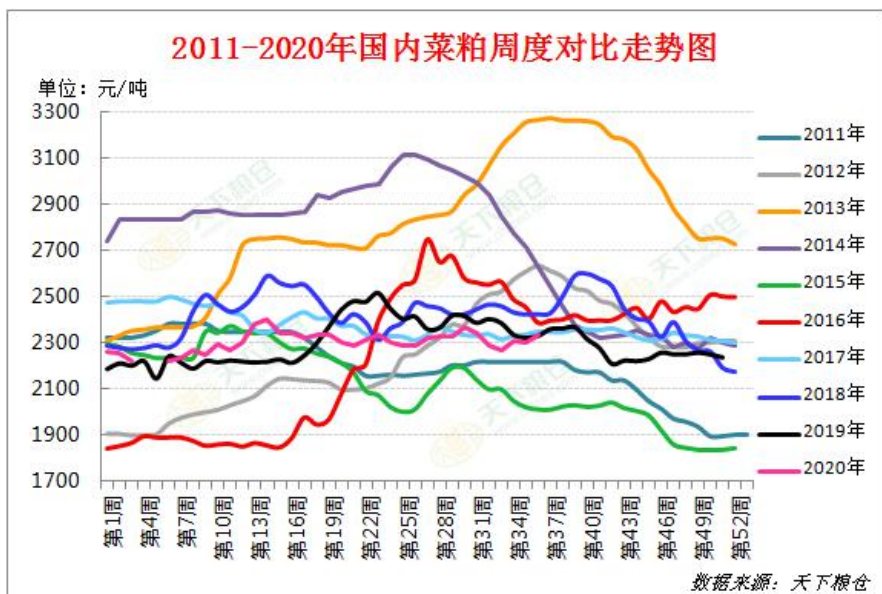
二、菜粕现货行情变化



2010年5月至2020年9月11日国内菜粕现货价格连续走势图



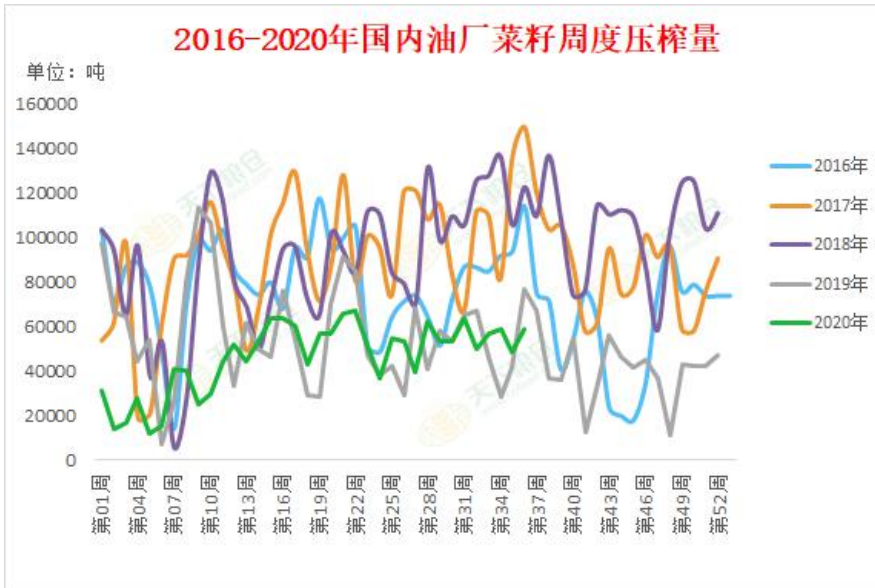
2010-2020年国内菜粕平均价格周度走势对比图



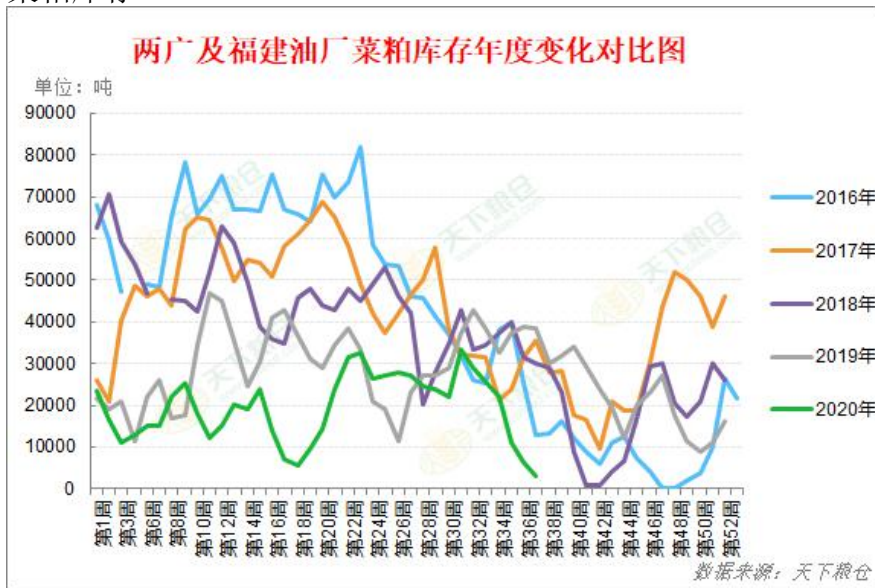
本周国内菜粕价格相比上周止跌反弹，本周全国菜粕指数在2334元/吨，较上周五2303元/吨涨31元/吨，增幅1.35%，截至本周五，国产菜粕报价在2250-2300元/吨，较上周跌20元/吨，沿海进口菜籽压榨的菜粕价格在2290-2410元/吨，较上周涨40-60元/吨。

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29日-9月4日，沿海油厂开机率明显回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量增加至58560吨，较上周48560吨增加10000吨，增幅20.59%，其中进口菜籽压榨58000吨（出粕31900吨，出油24360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）11.69%，上周开机率在9.69%，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28.09%，上周开机率在23.24%。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11日当周）两广及福建地区菜粕库存下降至3000吨，较上周6300吨减少3300吨，降幅52.4%，较去年同期各油厂的菜粕库存38300吨降幅92.2%。

本周国内菜粕期货价格继续上涨，买家观望气氛浓郁，本周菜粕成交清淡，仍无成交量。

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六周下降，货源日益紧张，且USDA报告报告利多，菜粕价格有望进一步上涨。不过，油厂豆粕库存仍有压力，进入10月份之后，水产养殖旺季将结束，抑制菜粕涨幅。

美豆期价坚挺，即将突破1000美分大关，明显提升大豆进口成本，提供成本端支撑，且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，及当前部分油厂9月豆粕进度基本已达80%左右，远期合同销售比例也较高，油厂提价意愿较强，提振国内粕价，截止本周五，沿海豆粕价格2950-3070元/吨一线，较上周涨70-110元/吨，而且中加关系紧张，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六周下降，货源日益紧张，且随着周五晚上美国农业部月度报告利多，市场看涨粕类氛围有所抬头，有望支持下周菜粕价格进一步上涨。不过，中国仍在采购美豆，大豆到港量庞大，压榨量居高不下，油厂豆粕库存仍有压力，部分胀库油厂仍在积极催提，且进入10月份之后，水产养殖旺季将结束，均可能影响买家追涨积极性。

豆油

USDA报告利多，进口大豆成本抬升，节前备货致使库存下降，利多豆油。但是大豆压榨仍维持在高位，节前备货下旬基本结束，买油卖粕套利盘解锁，加剧油脂行情波动，建议轻仓操作。

一、现货行情变化

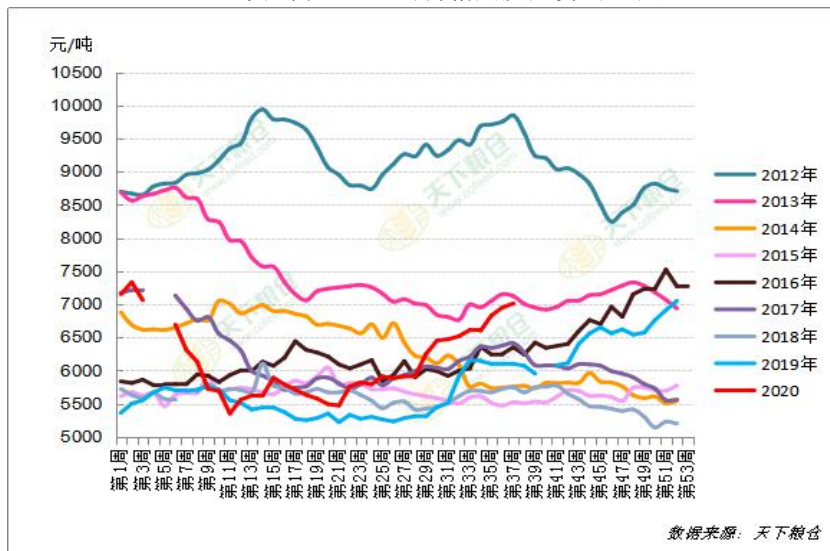


本周国内豆油价格震荡上扬，整体延续上周涨势，截止本周五，沿海一级豆油现货主流价格在7000-7050元/吨（天津贸易商7010-7020，日照贸易商7000，张家港贸易商7040-7050，广州贸易商7030-7050），大多较上周涨70-110元/吨。

2008年12月6日-2020年9月11日国内一级及三级豆油价格连续走势图



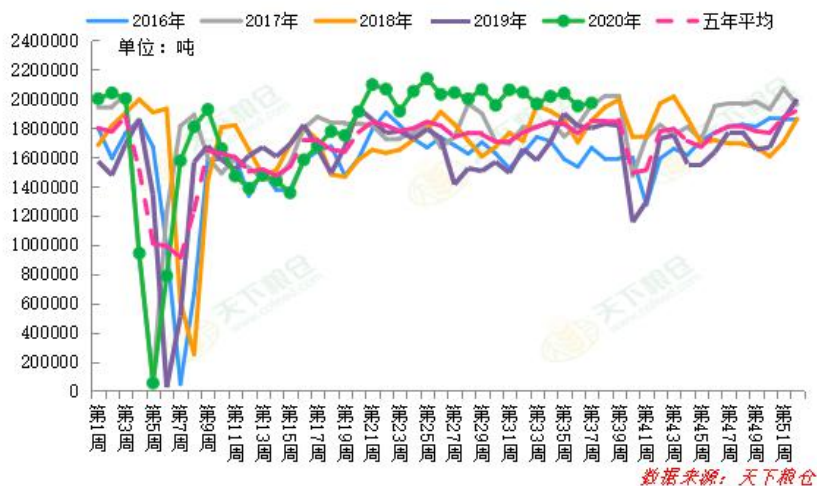
2012-2020年国内豆油平均价格周度走势对比图



二、基本面分析

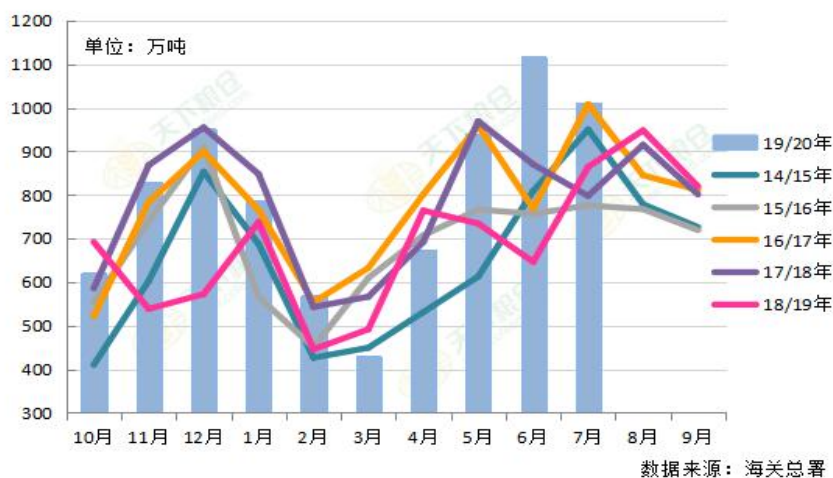
大豆压榨量

近几年全国大豆压榨量周度趋势图

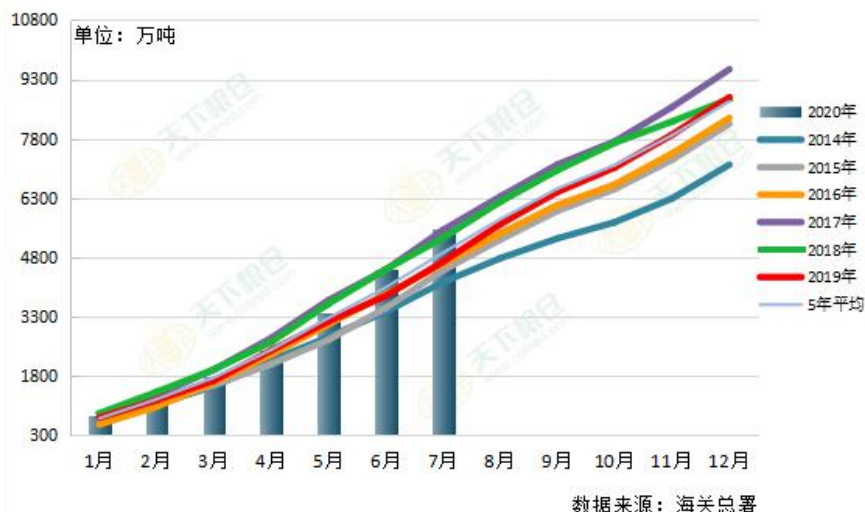


大豆进口

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37周（9月5日-9月11日），本周大豆开机率小幅回升，全国各地油厂大豆压榨总量1971650吨（出粕1557604吨，出油374614吨），较上周1951050吨增20600吨，增幅1.05%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为56.76%，较上周的56.19%增幅0.57%。未来两周压榨量将回升，天下粮仓网预测下周（第38周）油厂压榨量预计在202万吨左右，下周（第39周）压榨量将升至208万吨。

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85,840,964吨，较去年同期的81,053,635吨增4,787,329吨，增幅5.91%。自然年度：2020年1月1日迄今，全国大豆压榨量总计为63,811,450吨，较2019年度同期的57,902,235吨增5,909,215吨，增幅为10.21%。

2020年9月份国内各港口进口大豆预报到港137船901.2万吨，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，较上周预估持平，12月初步预估810万吨，较上周预估持平。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%。

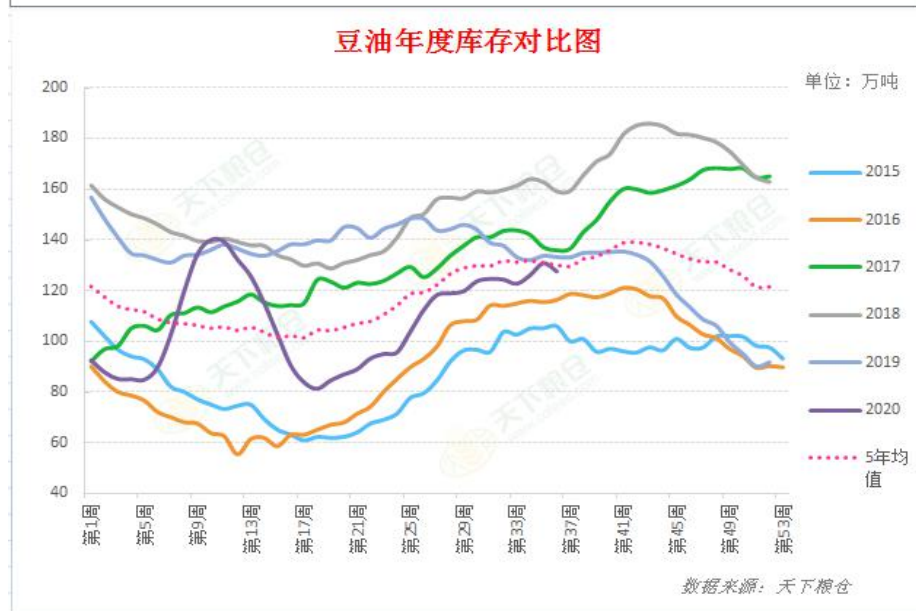
据海关总署统计：8月份中国大豆进口量为960.4万吨，较7月进口量减少48.74万吨，环比减4.83%；较去年同期增12.38万吨，同比增1.31%；2020年1-8月共累计进口大豆6473.87万吨，同比增14.96%。

二、基本面分析

豆油库存量

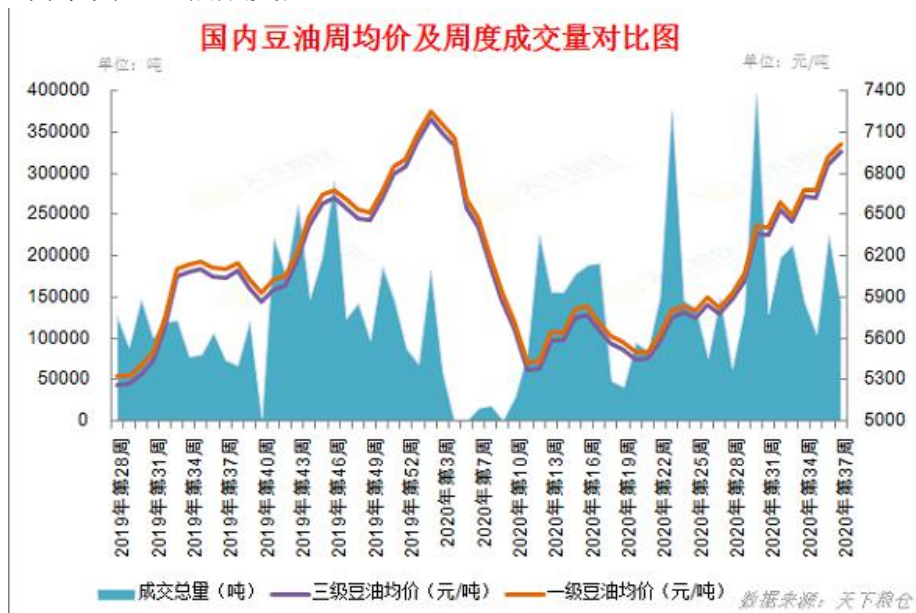


上周油厂压榨量降至195万吨，加上前期部分港口大豆卸货迟滞，本周陆续入库，使得上周沿海进口大豆库存再度增加，截止2020年第36周（截止9月4日当周），国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量647.94万吨，较前一周的603.97万吨增加43.97万吨，增幅7.28%，较去年同期537.2万吨增加20.61%。往年的趋势看，进入9月份之后大豆库存将逐步下降，但今年为了履行贸易协议，中国采购美豆大幅增加，所以还需要看看后面开机情况能否跟上。



因上周大豆压榨量降低及节前备货令上周豆油库存再度止升转降，截至9月4日当周，国内豆油商业库存总量127.495万吨，较上周的130.745万吨降3.25万吨，降幅为2.49%，较上个月同期124.52万吨增2.975万吨，增幅为2.39%，较去年同期的133.23万吨降5.735万吨，降幅4.3%，五年同期均值135.963万吨。

需求面：豆油成交量



本周大连盘油脂震荡上涨，但买家追涨意愿有所减弱，本周豆油总体成交量下降，本网统计显示本周全国主要工厂的散油成交量降至144750吨，较上周的225290吨降幅为35.75%。其中本周豆油现货共成交68550吨，远月基差共成交76200吨；相比之下，上周共成交225290吨，其中豆油现货共成交89890吨，远月基差共成交135400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32万吨，较上月同期的36.2万吨降4.2万吨，降幅11.6%，较去年同期57.48降25.48万吨，降幅44.33%，往年库存情况：2018年同期45.98万，2017年同期31.95万，2016年同期28.95万，5年平均库存为39.27万吨。国内主要港口工棕库存15.54万吨。

三、后市展望

USDA报告利多，进口大豆成本抬升，节前备货致使库存下降，利多豆油。但是大豆压榨仍维持在高位，节前备货下旬基本结束，部分买油卖粕套利益盘解锁，加剧油脂行情波动幅度，建议轻仓操作。

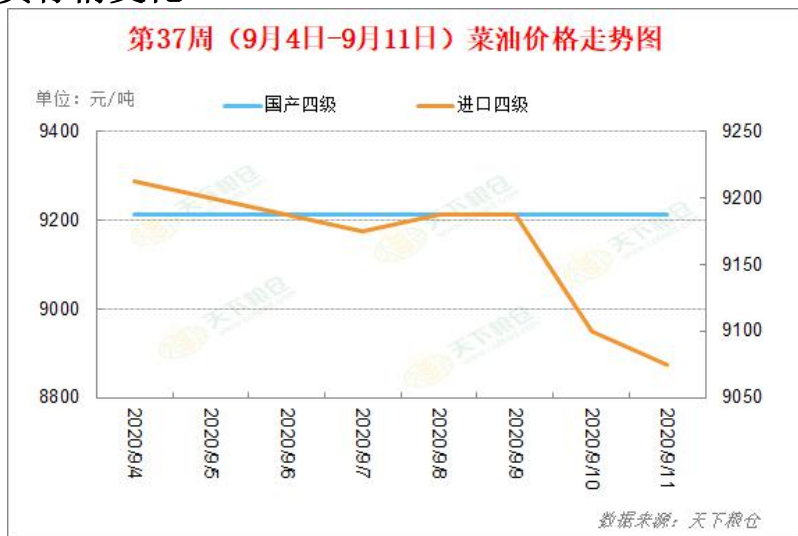
近期中国买需强劲及USDA报告产量及库存下调令美豆期价保持坚挺上扬逼近1000美分大关，国内进口的大豆成本进一步抬升，且近周大豆压榨量降低及节前备货的情况下豆油库存随之下降，截至9月4日当周国内豆油商业库存总量127.495万吨，较一周前降幅为2.49%，亦低于去年同期的133.23万及五年同期均值135.963万吨，均利多国内油脂市场。另外全球货币超发，资金担心通货膨胀和货币贬值会在未来一段时间持续，一定程度上加大对农产品市场的配置需求，尤其资金对今年低库存背景下表现较好的油脂期货仍然青睐有加，这也助长了近期国内油脂行情涨势。利多暂居上风，预计近期国内豆油行情整体料将维持较强走势。

但须留意的是，马来西亚截至8月棕油库存产量高于预期，而出口并不理想，同时中国持续买入美豆情况下后续大豆到港量料仍庞大，短期大豆压榨量有望维持200万吨/周左右的较高水平，而节前备货下旬基本结束，叠加近来豆粕大涨重上3000整数关口上方，部分买油卖粕套利益盘解锁，这将加剧油脂行情波动幅度。鉴于市场容易出现震荡，且节前备货也将在下月进入尾声，建议轻仓操作。

菜油

菜籽进口量受限，支撑菜油行情，且USDA报告利多，或提振菜油行情止跌回升。但9月下旬节前备货也基本结束，菜油行情高位震荡将较为频繁，暂轻仓操作为宜。

一、现货行情变化



2009年4月11日至2020年9月11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滞涨回落，国产菜油报价持稳。本周全国沿海菜油指数在9075元/吨，较上周五9213元/吨跌138元/吨，降幅1.5%。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9000-9170元/吨，较上周跌70-160元/吨；内陆区域进口四级菜油价格在9230-9600元/吨，较上周跌50-140元/吨。

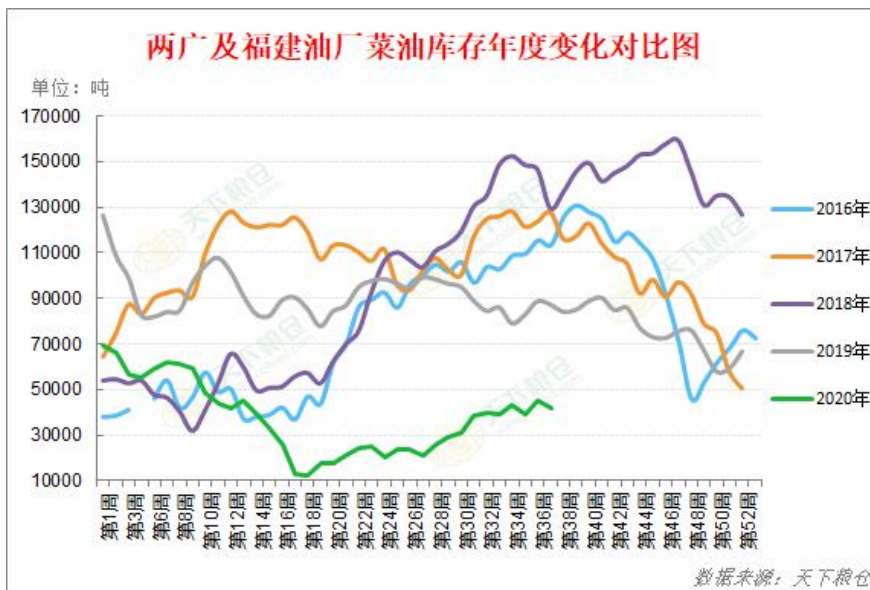
国内进口大豆到港庞大，豆油厂开机率高企，且菜油和豆油、棕榈油价差逐渐拉大，影响菜油的消费，拖累菜油市场，截止本周五，郑商所菜油期货2101合约收盘8653元/吨，较上周8674跌21元/吨。

三、基本面分析

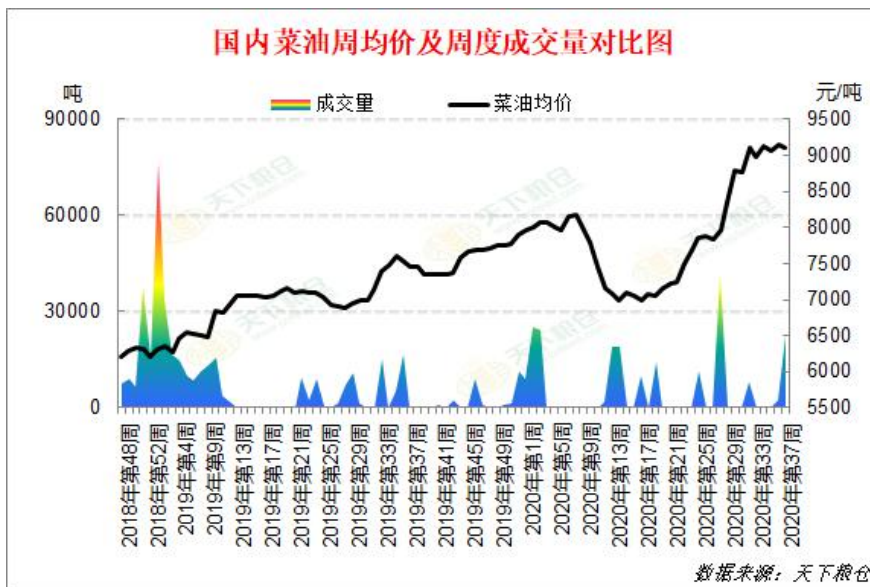
菜籽压榨量



菜油库存



需求面：菜油现货成交量



8月29日-9月4日，沿海油厂开机率明显回升，全国纳入调查的101家油厂菜籽压榨量增加至58560吨，较上周48560吨增加10000吨，增幅20.59%，其中进口菜籽压榨58000吨（出粕31900吨，出油24360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）11.69%，上周开机率在9.69%，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28.09%，上周开机率在23.24%。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继续回升，但菜油提货速度快，导致本周（截止9月11日当周），两广及福建地区菜油库存下降至41900吨，较上周44900吨减少3000吨，降幅6.68%，较去年同期87300吨，降幅52%。

本周菜油现货价格滞涨回落，部分买家逢低补库，尤其远期基差放量成交，菜油成交有所好转，本周菜油增幅916%。

四、后市展望

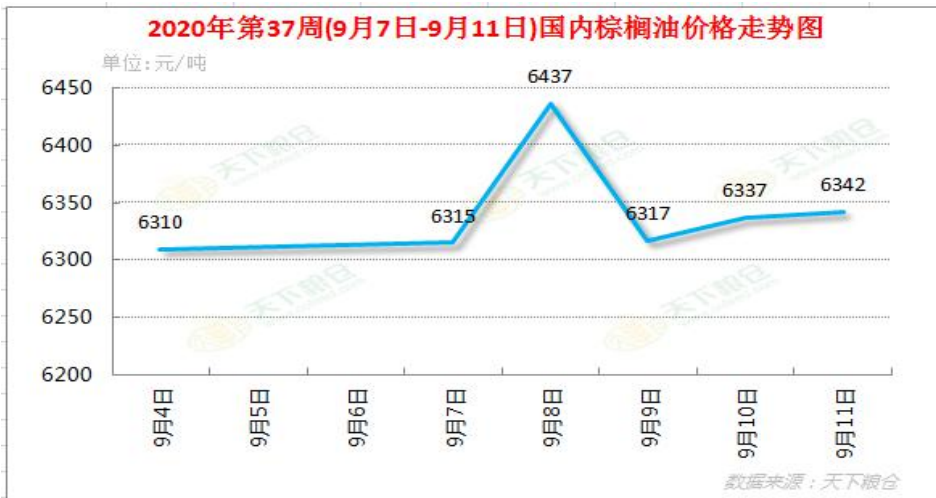
菜籽进口量受限，支撑菜油行情，且USDA报告利多，或提振菜油行情止跌回升。但9月下旬节前备货也基本结束，菜油行情高位震荡将较为频繁，暂轻仓操作为宜。

国内进口大豆到港庞大，豆油厂开机率高企，及马来截至8月棕油库存产量高于预期，而出口并不理想，同时菜油和豆油、棕榈油价差逐渐拉大，影响菜油的消费，拖累菜油行情。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，菜油油厂主要执行合同为主，支撑菜油行情。且随着周五晚上美国农业部月度报告利多，下周豆油及棕榈油将进一步拉升，或提振菜油行情止跌回升，但过高的价格已经抑制需求，9月下旬节前备货也基本结束，菜油行情高位震荡将较为频繁，暂轻仓操作为宜。

棕榈油

本月MPOB报告偏多，棕榈油库存仍处于低位，周五晚上USDA报告也利多，提振棕榈油行情，预计短期国内棕榈油走势仍维持偏强走势。但下旬油脂备货基本结束，买油卖粕套利解锁，令油脂市场波动频繁，建议轻仓操作。

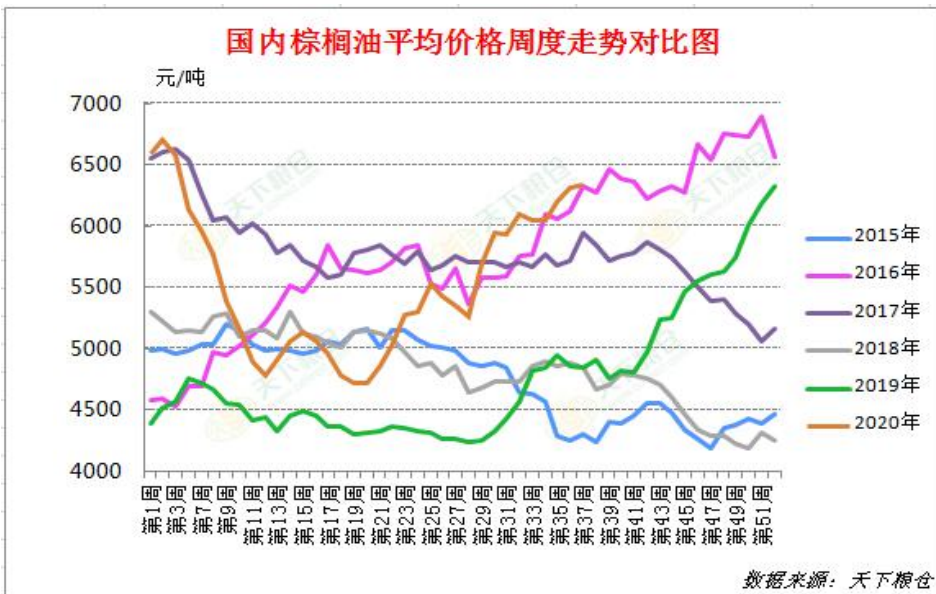
一、现货行情变化



2008年12月8日-2020年9月11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6300-6380元/吨一线，大多涨20-50元/吨，局部价格下跌，（天津贸易商6350涨40，日照贸易商报6360涨20，张家港贸易商6300涨50，广州贸易商6360-6380涨20，厦门6200跌120）。

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、中国需求良好及天气炒作继续提振本周美豆期价继续上涨，利多国内油脂行情，

2、棕榈油库存仍处低位，同时全球通胀预期难消，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

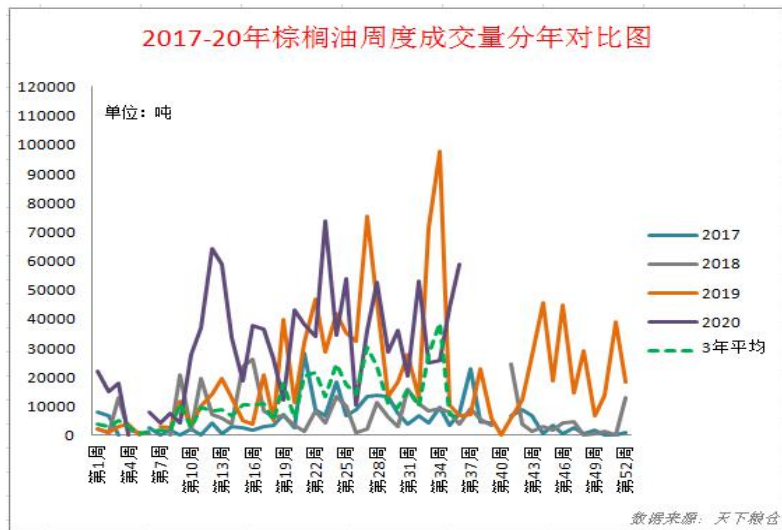
供应面：棕榈油进口量

9月棕榈油进口量预计62万吨（其中24度50万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平，10月进口量预计62万吨（其中24度50万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平，11月进口量预计57万吨（其中24度45万吨，工棕12万吨），较上周预估值持平。

棕榈油库存：



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32万吨，较上月同期的36.2万吨降4.2万吨，降幅11.6%，较去年同期57.48降25.48万吨，降幅44.33%，往年库存情况：2018年同期45.98万，2017年同期31.95万，2016年同期28.95万，5年平均库存为39.27万吨。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668元/吨，较上周五640扩大28元/吨，但本周国内外油脂期现货波动频繁，买家入市趋于谨慎，本周棕油市场低位成交较上周明显转淡，本周总成交量23550吨（其中现货成交11550吨，远月基差成交12000吨），较上周59070吨（其中现货成交28070吨，远月基差成交31000吨）降35520吨，降幅60.1%。

截止9月11日，11月船期完税成本在6121元/吨，当天连棕油P2101合约收于5876元/吨，进口利润负245元/吨，作为对比，上周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，本周进口利润不佳，棕榈油买船较少。

三、后市预测

本月MPOB报告偏多，棕榈油库存也仍处于低位值，周五晚上USDA报告也利多，提振棕榈油行情，预计短期国内棕榈油走势仍维持偏强走势。但下旬备货基本结束，买油卖粕套利解锁，令油脂市场波动频繁，建议轻仓操作。

马来西亚8月毛棕油产量186.3万吨月比增3.07%（预期184-192，7月181，去年8月182），出口158.2万吨月比降11.31%（预期153，7月178，去年8月174），库存169.9万吨月比增0.06%（预期178-180，7月170，去年8月224），进口3.23万吨，较上月5.3万，产量符合预期，出口量降幅低于预期，国内消费量较上月增加，令月末库存增幅小于预期，MPOB报告略偏多，而船运调查机构数据显示9月前10日出口环比增加9.9-25.6%，另外美豆坚挺令大豆进口成本抬升，且豆油库存无压力，棕榈油库存也仍处于低位值，以及全球通胀预期升温，周五晚上USDA报告如期利多，下周初市场还将消化该利多，将继续提振棕榈油行情，预计短期国内棕榈油走势仍维持偏强走势。

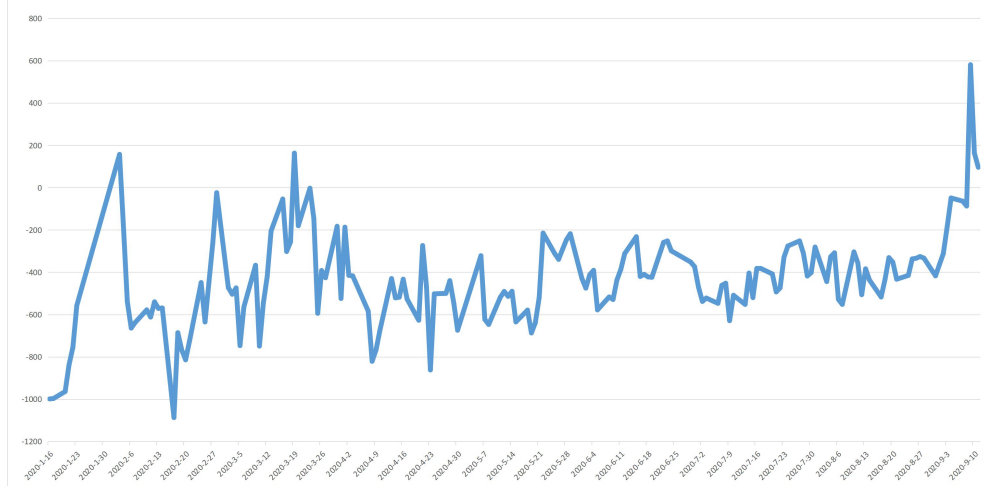
但中国持续买入美豆情况下后续大豆到港量料仍庞大，短期大豆压榨量有望维持200万吨/周左右的较高水平，而节前备货预计9月下旬基本结束，随后将迎来1-2个月的需求淡季，叠加本周原油下跌，连粕大涨突破3000元/吨大关，导致买油卖粕套利解锁，均令本周油脂市场波动频繁。后期需密切关注主产国产量、出口，以及后期棕油到船情况对市场的影响。

棉花

一周行情回顾

2020-9-11		单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅 (%)
期货市场	郑棉2101	元/吨	12,595	12,910	-315	-2.44
	郑棉2105	元/吨	12,945	13,265	-320	-2.41
	郑棉2009	元/吨	12,010	12,350	-340	-2.75
	美棉2012	美分/磅	64.81	64.99	-0.18	-0.28
	棉纱2101	元/吨	19,355	19,700	-345.00	-1.75
	PTA2101	元/吨	3,628	3,730	-102	-2.73
现货市场	Cotlook:A指数	美分/磅	70.5	69.85	0.65	0.93
	中国棉花价格指数:328	元/吨	12,636	12,821	-185	-1.44
	国家棉花价格指数:CN Cotton B	元/吨	12,591	12,662	-71	-0.56
	FC Index:M:到港价	美分/磅	70.84	70.24	0.6	0.85
	FC Index:M:1%配额港口提货价	元/吨	12092	11992	100	0.83
	FC Index:M:滑准税港口提货价	元/吨	13811	13754	57	0.41
	CY Index:OEC10S	元/吨	11770	11765	5	0.04
	CY Index:JC40S	元/吨	21820	21810	10	0.05
	CY Index:C32S	元/吨	18510	18500	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	8900	8800	100	1.14
	CCFEI价格指数:涤纶短纤	元/吨	5456.667	5573.333	-116.666	-2.09
	FCY Index:港口提货价:C21S	元/吨	17377	17357	20	0.12
	FCY Index:港口提货价:C32S	元/吨	18616	18577	39	0.21
	FCY Index:港口提货价:JC32S	元/吨	20660	20640	20	0.10
	CCFEI价格指数:PTA内盘	元/吨	3425	3485	-60	-1.72
持仓量	郑棉2105	手	40,890	35,366	5,524	15.62
	郑棉2009	手	29,246	33,875	-4,629	-13.66
	郑棉2101	手	350,242	375,597	-25,355	-6.75
价差	期货内外价差 (CF2101合约-ICE2012合约)	元/吨	2823	3050	-227	-7.44
	中国棉花价格指数-配额港口提货价	元/吨	544	829	-285	-34.38
	中国棉花价格指数-滑准税港口提货价	元/吨	-1175	-933	-242	-25.94
	期现价差 (328B-2105合约)	元/吨	-309	-444	135	-30.41
	期现价差 (328B-2009合约)	元/吨	626	471	155	32.91
	期现价差 (328B-2101合约)	元/吨	41	-89	130	-146.07
	郑棉9月-5月	元/吨	-935	-915	-20	2.19
	郑棉5月-1月	元/吨	350	355	-5	-1.41
	郑棉1月-9月	元/吨	585	560	25	4.46
	棉粘价差	元/吨	4136	4321	-185	-4.28
仓单	棉涤价差	元/吨	7179	7248	-68	-0.94
	仓单	张	12209	13878	-1,669.00	-12.03
	预报仓单	张	0	123	-123.00	-100.00
	总仓单	张	12209	14001	-1,792.00	-12.80

328B指数与2101合约基差



一周评论:

供给端: 全球产量环比调减7万吨至2552万吨, 环比减幅0.28%, 中性。北半球新棉即将集中上市, 棉价承压。

需求端: 全球总消费环比调减7.23万吨至2456.7万吨, 环比减幅0.29%, 中性偏空。美棉签约减少, 偏空。

库存:
期末库存环比调减23.25万吨至2261万吨, 环比减幅1.02%, 中性偏多。

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%。

8月棉花商业库存为240.98万吨, 环比减少16%, 同比减少4%。

8月棉花工业库存为60.56万吨, 环比减少3.8%, 同比减少11.89%。

8月底纱线库存天数为27.86天, 较上月减少1.92天, 同比减少1.67天。

8月坯布库存天数为34.93天, 月环比减少0.87天, 同比增3.77天。

供给端, 全球产量环比微弱调减, 美棉优良率历史低位, 供给端中性偏多。需求端, 下游纺织“金九银十”传统旺季不及预期, 纺企原料采购意愿续降。库存端, 全产业链处于主动去库存阶段。低油价背景下, 棉花基本面疲弱。

投资策略:

观望。

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. USDA报告中性：2020/21年度，全球棉花期初库存、产量、消费量和期末库存环比均下调。印度期初库存减少，抵消了中国和巴西期初库存的增加。中国、印度和澳大利亚产量调增，但美国、巴基斯坦和土耳其产量调减。消费量调增的国家有美国、墨西哥和巴西。全球期末库存预计为1.038亿包，环比减少110万包，同比增加440万包。

2. 美棉优良率环比增加1个百分点，中性偏空：美棉吐絮率低于去年同期，略高于历史均值水平。优良率环比增加1个百分点，低于历史均值水平。

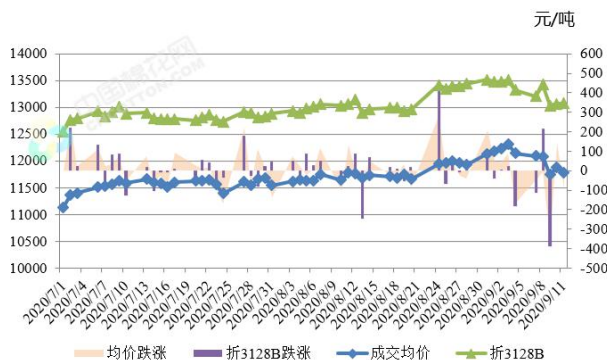
3. 美棉签约和装运减少，偏空：2020年8月28-9月3日，2020/21年度美国陆地棉净签约量周环比降3.64%。

4. 储备棉成交量首次低于100%，中性偏空：9月7日-11日，储备棉轮出成交均价11951元/吨，较上周下跌250元/吨；折标准级（3128）价格13191元/吨，下跌271元/吨；平均加价902元/吨，下跌237元/吨；最高成交价12730元/吨，最低价11240元/吨。其中，新疆棉成交均价12104元/吨，平均加价1075元/吨；地产棉成交均价11769元/吨，平均加价694元/吨。

2020年9月世界棉花供需平衡表							
	20/21 Sep'20	Change	20/21 Aug'20	19/20	18/19	17/18	16/17
收割面积 (1000 公顷)	32,938	-168 (-0.51%)	33,106	34,980	33,356	33,755	29,761
期初库存 (万吨)	2165.2	-24.25 (-1.11%)	2189.4	1747.7	1762.2	1746.9	1963.1
产量 (万吨)	2551.9	-7.1 (-0.28%)	2559.0	2655.9	2583.4	2698.9	2322.7
进口 (万吨)	909.1	+3.85 (+0.43%)	905.2	871.5	921.3	896.7	820.9
总供给 (万吨)	5626.1	-27.5 (-0.49%)	5653.6	5275.1	5266.9	5342.6	5106.6
出口 (万吨)	908.4	+2.98 (+0.33%)	905.4	887.0	901.4	904.7	825.9
使用 (万吨)	2453.5	-7.97 (-0.32%)	2461.5	2223.6	2616.9	2673.2	2529.3
损耗 (万吨)	3.2	+0.74 (+30.09%)	2.5	-0.7	0.9	2.5	4.5
国内总消费 (万吨)	2456.7	-7.23 (-0.29%)	2464.0	2222.9	2617.8	2675.7	2533.8
期末库存 (万吨)	2260.9	-23.25 (-1.02%)	2284.2	2165.2	1747.7	1762.2	1746.9
库存消费比 %	67.25	-0.59 (-0.87%)	67.84	69.61	49.67	49.25	52.07
单产 (千克/公顷)	775	+2 (+0.26%)	773	759	774	800	780

储备棉轮出

当周成交情况							
单位：吨、元/吨							
日期	挂牌量	成交均价	涨跌	折3128B 价格	涨跌	最高价	最低价
2020/9/7	10025.192	12095	-50	13211	-114	12700	11740
2020/9/8	10030.31	12085	-10	13425	214	12730	11550
2020/9/9	10097.115	11744	-341	13035	-390	12230	11390
2020/9/10	5058.808	11886	142	13063	28	12390	11240
2020/9/11	3042.061	11789	-97	13079	16	12280	11470
汇总/平均	38253.486	—	—	—	—	—	—



2020年储备棉轮出成交价格走势图

全球棉花收割面积环比调减16.8万公顷至3294万公顷，环比减幅0.51%。

单产环比增0.26%。

产量环比调减7.1万吨至2552万吨，环比减幅0.28%。

期初库存环比调减24.25万吨至2165.2万吨，环比减幅1.11%。

进口环比调增3.85万吨至909万吨，环比增幅0.43%。

总供给环比调减27.5万吨至5626.1万吨，环比减幅0.49%。

出口环比调增2.98万吨至908万吨，环比增幅0.33%。

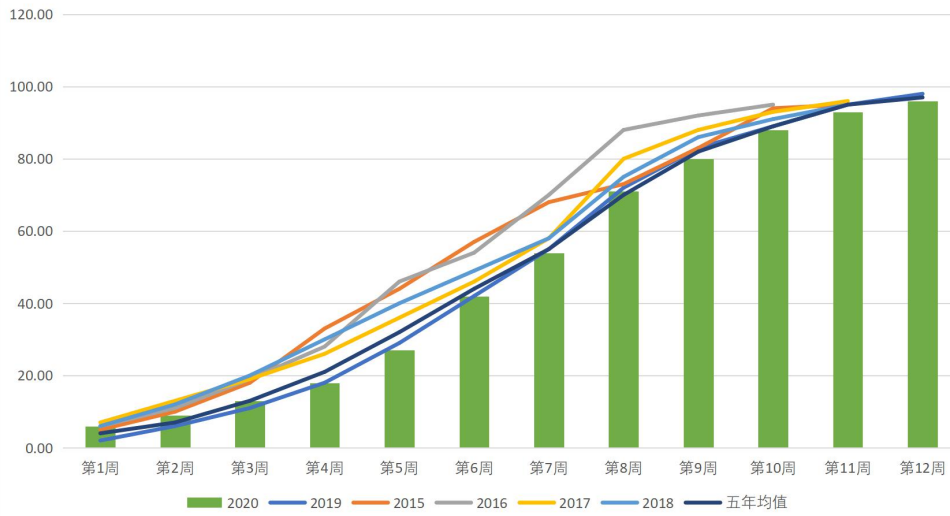
总消费环比调减7.23万吨至2456.7万吨，环比减幅0.29%。

期末库存环比调减23.25万吨至2261万吨，环比减幅1.02%。

库销比环比减0.59个百分点至67.25，环比减幅0.87%。

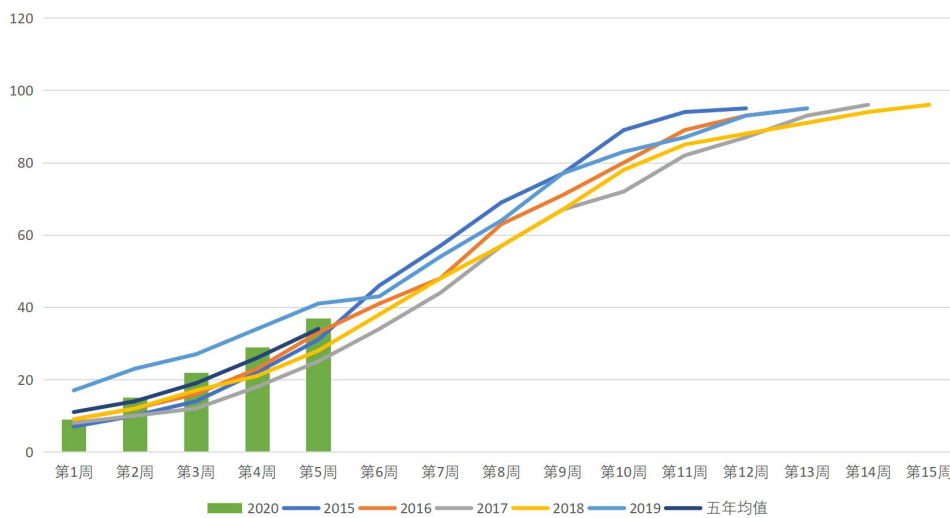
美棉种植

2015-2020美棉结絮进度 (%)



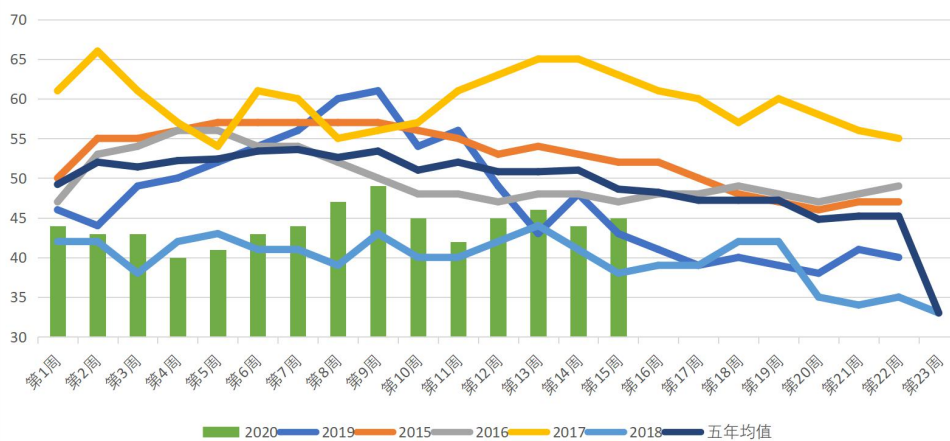
美棉结絮率为96%，去年同期为98%，五年均值为97%。

2015-2020美棉吐絮进度 (%)



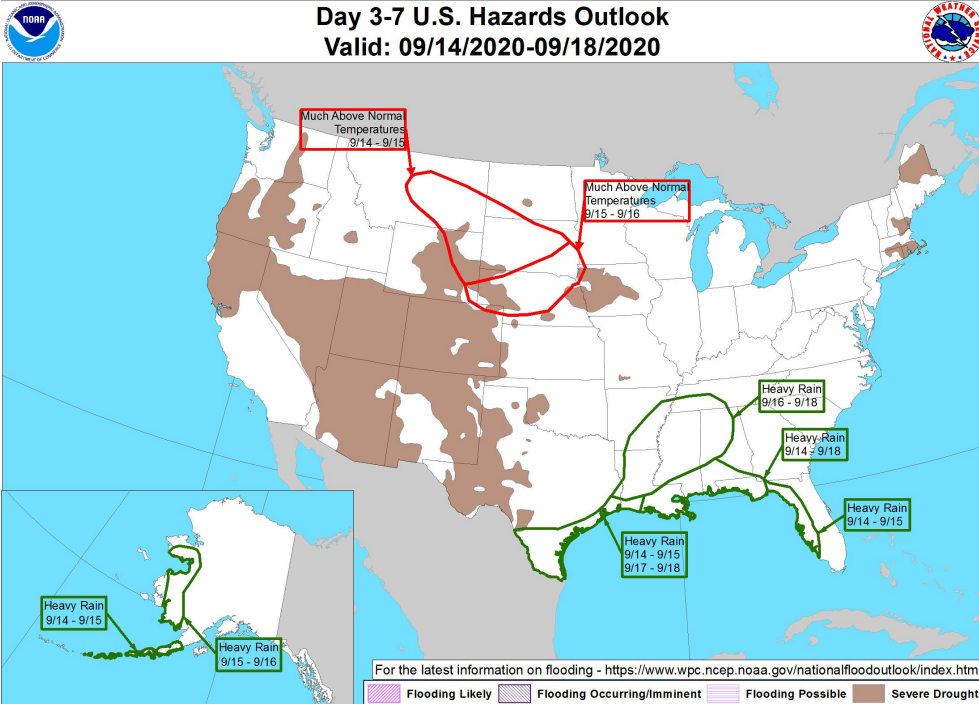
美棉吐絮率为37%，去年同期为41%，五年均值为34%。

美棉优良率



美棉优良率为45%，去年同期为43%，五年均值为48.6%。

美棉种植

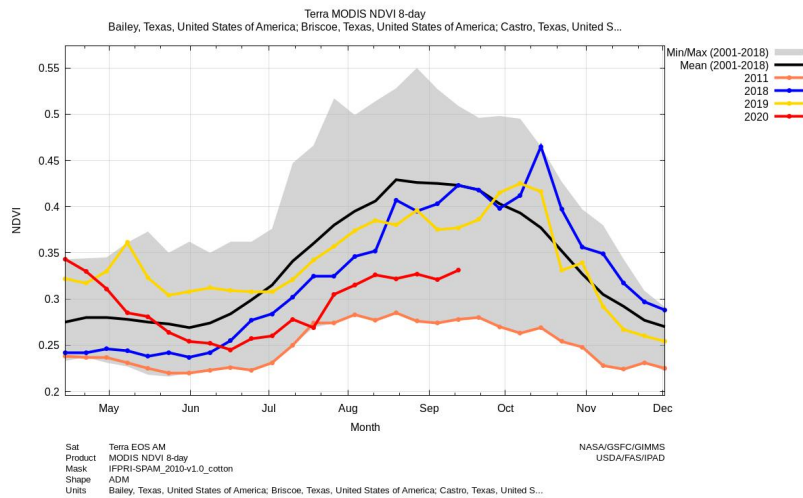


Weather Prediction Center

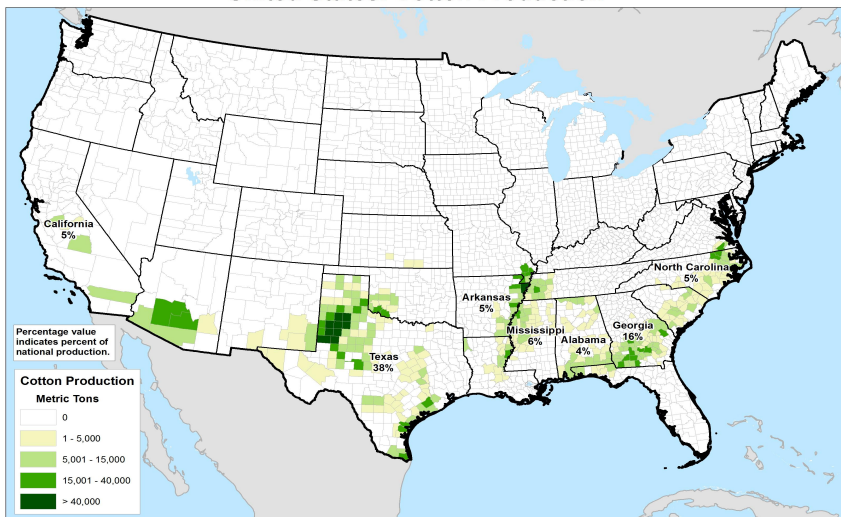
Made: 09/11/2020 3PM EDT

Follow us: 

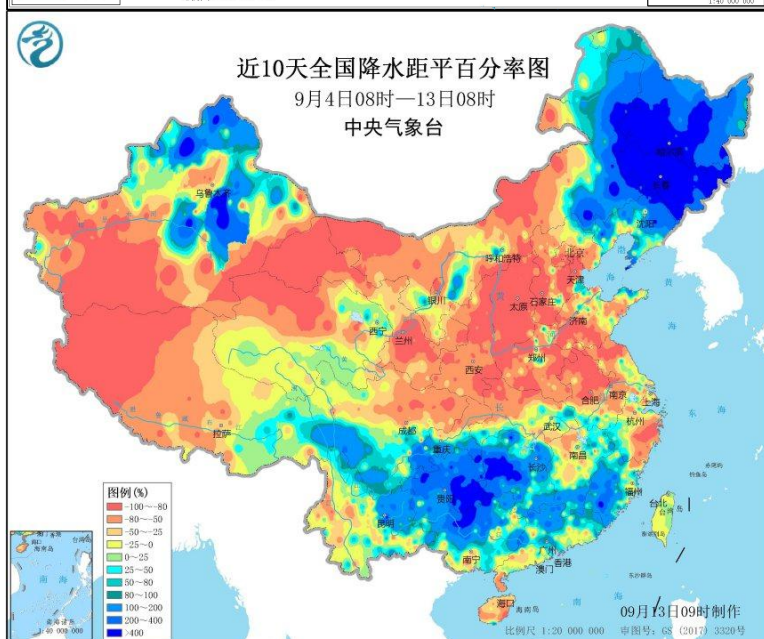
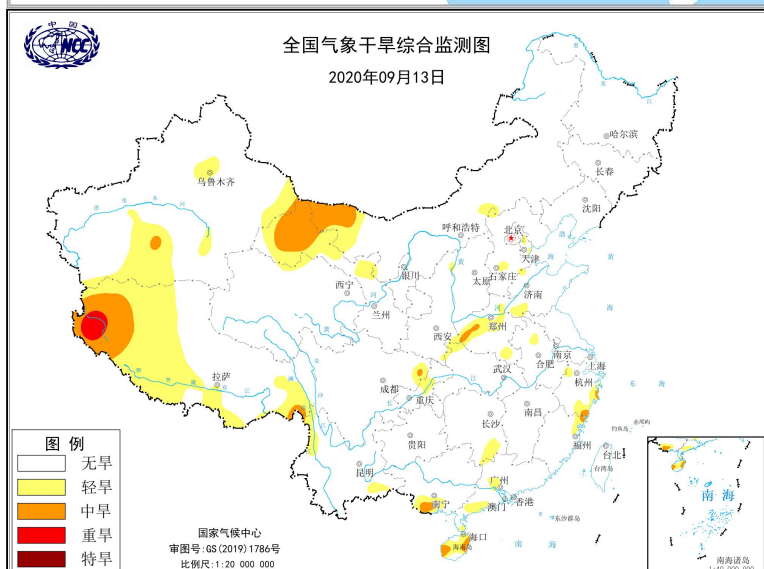
www.wpc.ncep.noaa.gov



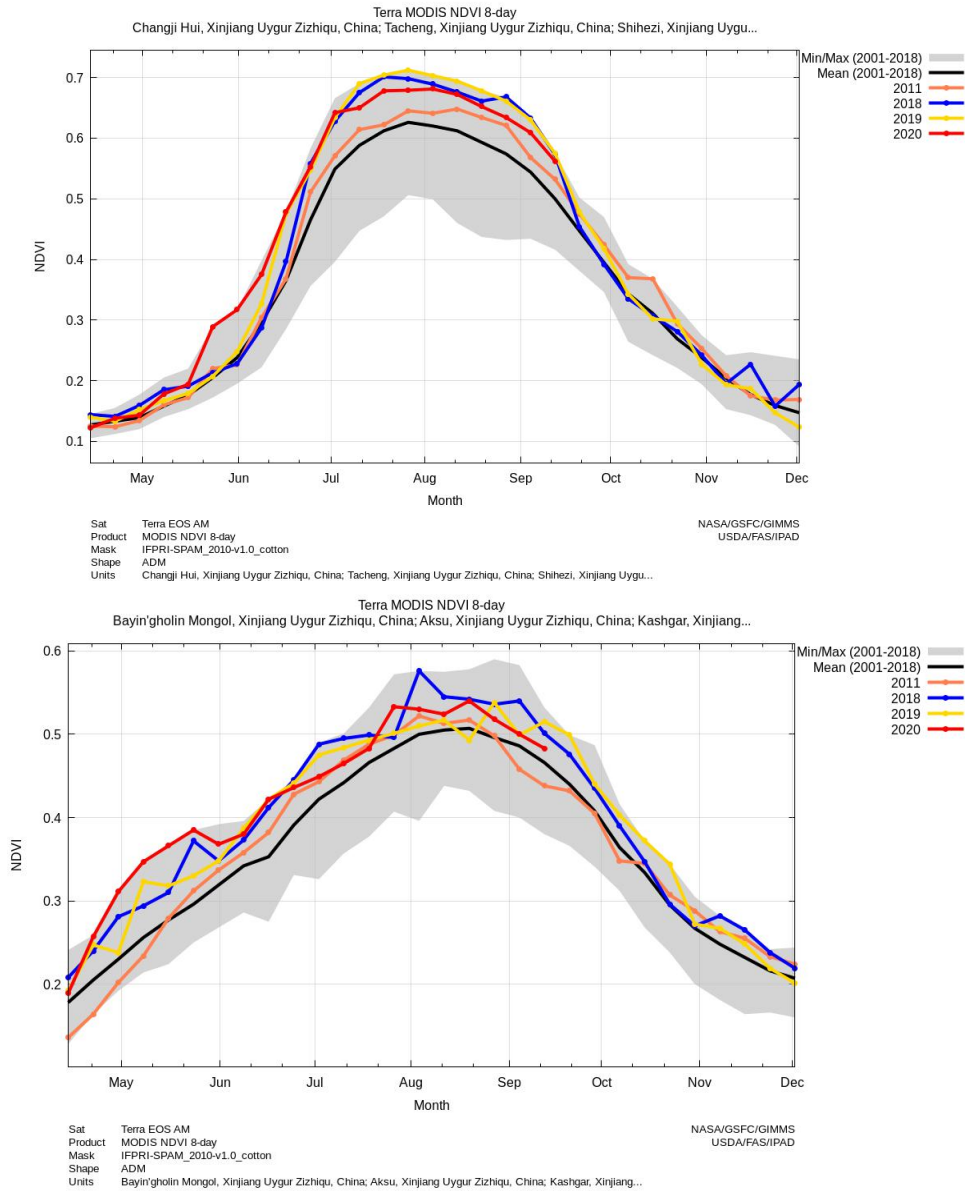
United States: Cotton Production



疆棉种植



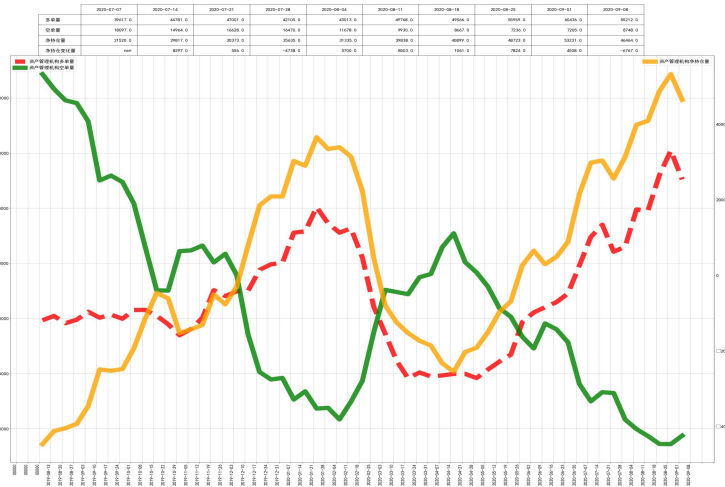
疆棉种植



八月下旬新疆主产棉县基本气象信息

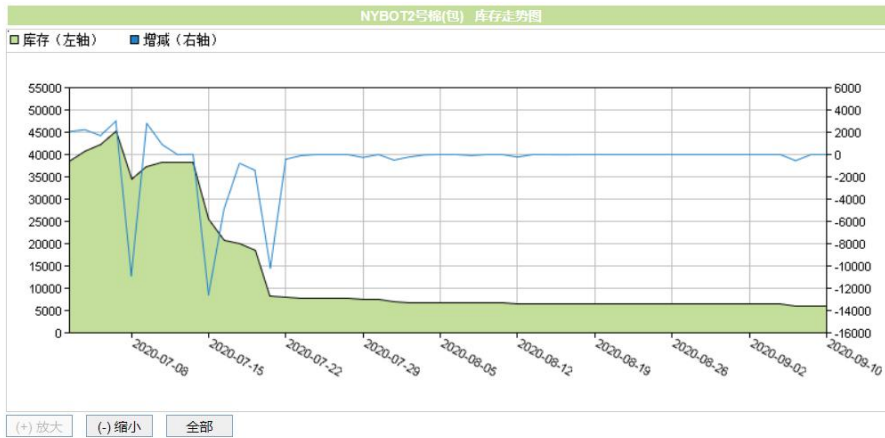
地区	最高温度	最低温度	平均温度	降水量	日照时数	土壤墒情	作物发育期	作物发育时间	去年进入发育时间	棉花发育期距平
阿克苏	35.2	14.2	23.9	25.9	102	适宜	开花	708	714	推迟3天
巴楚	38.8	16.5	25.8	0	93	偏旱	开花	629	626	正常
博乐	36.3	14.2	23.7	8.9	98	偏旱	裂铃	830	908	提前4天
哈密	38.2	12.7	24.4	0	108	偏旱	开花	704	702	正常
喀什	35.6	14	24.7	0.3	94	偏旱	裂铃	830	910	提前8天
库车	35.8	11.4	23	2.5	103	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8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46464手，净多单量减少6767手。

美棉仓单

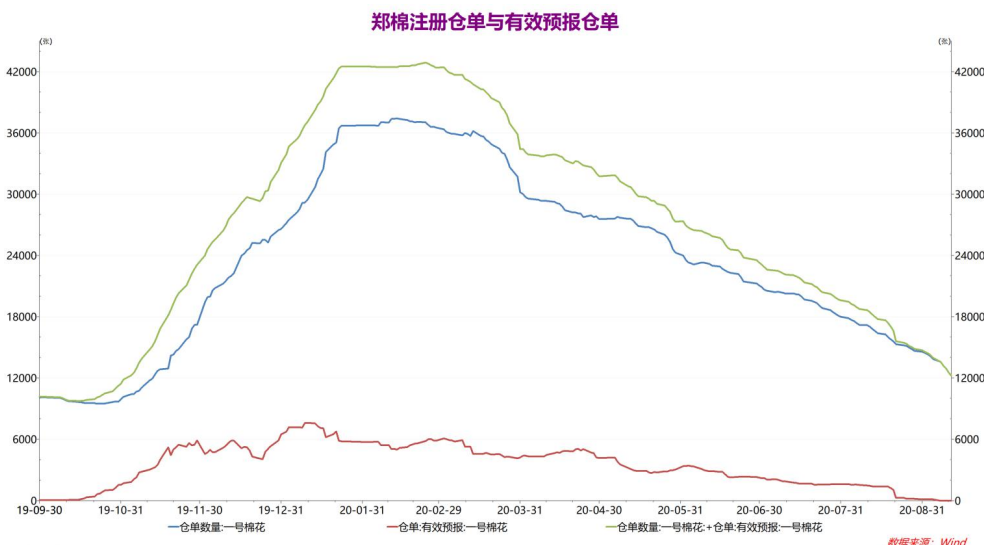


NYBOT2号棉花库存较上周减少552，库存量现为5913包。

最新数据

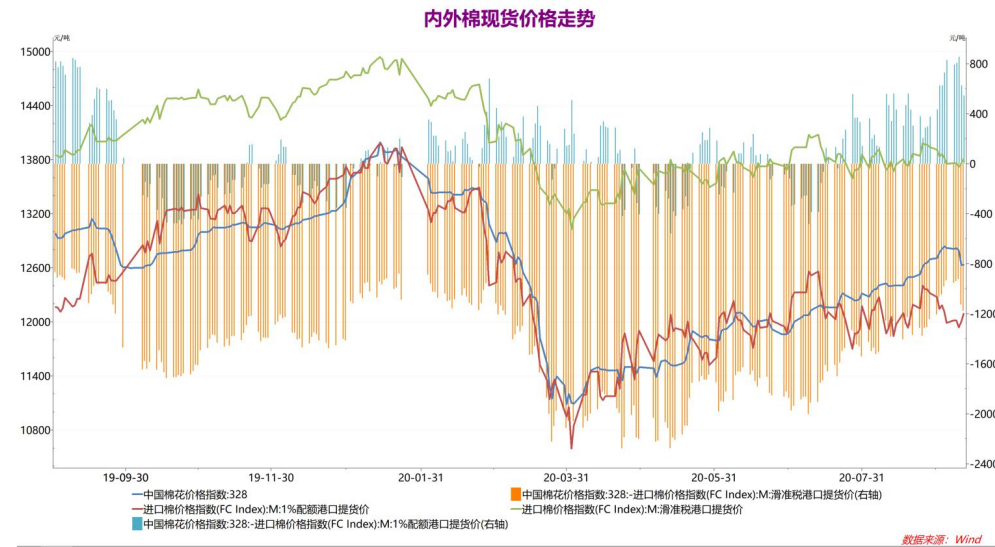
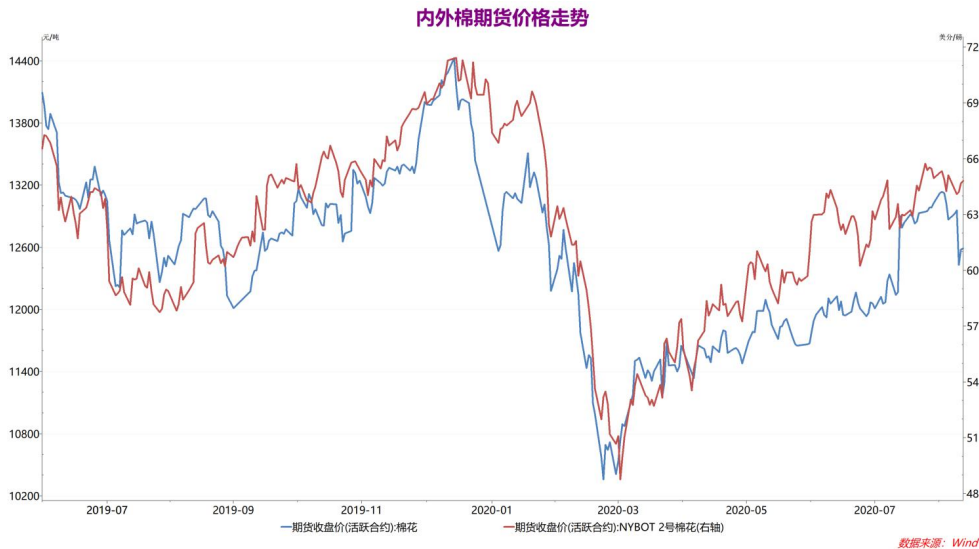
日期	2020-09-10	2020-09-09	2020-09-08	2020-09-04	2020-09-03	2020-09-02	2020-09-01	2020-08-31	2020-08-28	2020-08-27
库存	5913	5913	5913	6465	6465	6465	6465	6465	6465	6465
增减	0	0	-552	0	0	0	0	0	0	0

郑棉仓单



截至09月11日，郑交所一号棉花仓单数量为12209张，较前一周减少1669张。预报仓单为0张，较前一周减少123张，总仓单数为12209张，较前一周减少1792张。

棉价走势



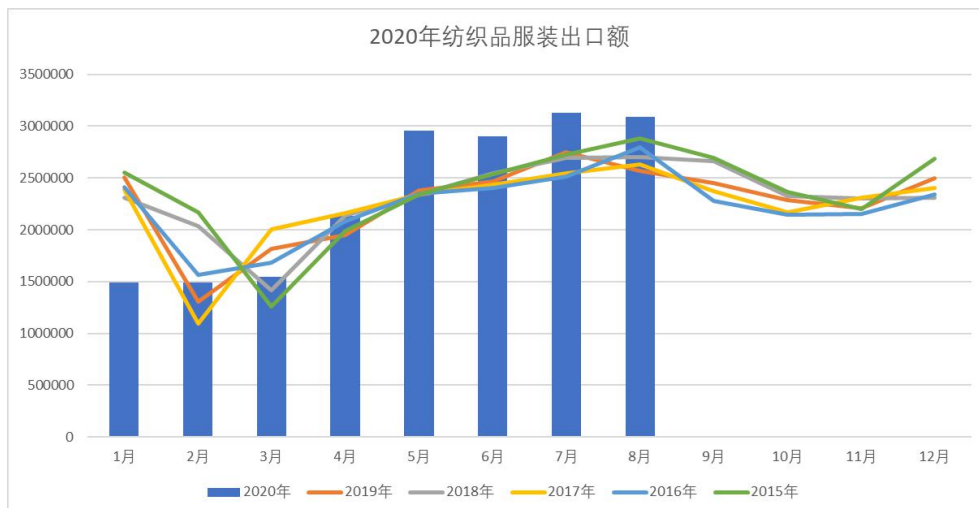
本周郑棉2101合约结算价12595元/吨, 较前一周下跌315元/吨, 跌幅为2.44%。

美棉 ICE 2012合约结算价为64.81美分/磅, 较前一周跌0.28%。

国际市场: 上周FC Index M1%配额港口提货价较上周涨100元至12092元/吨, 上涨幅度为0.83%。

国内市场: 上周中国棉花价格指数328跌185元至12636元/吨, 跌幅为1.44%。

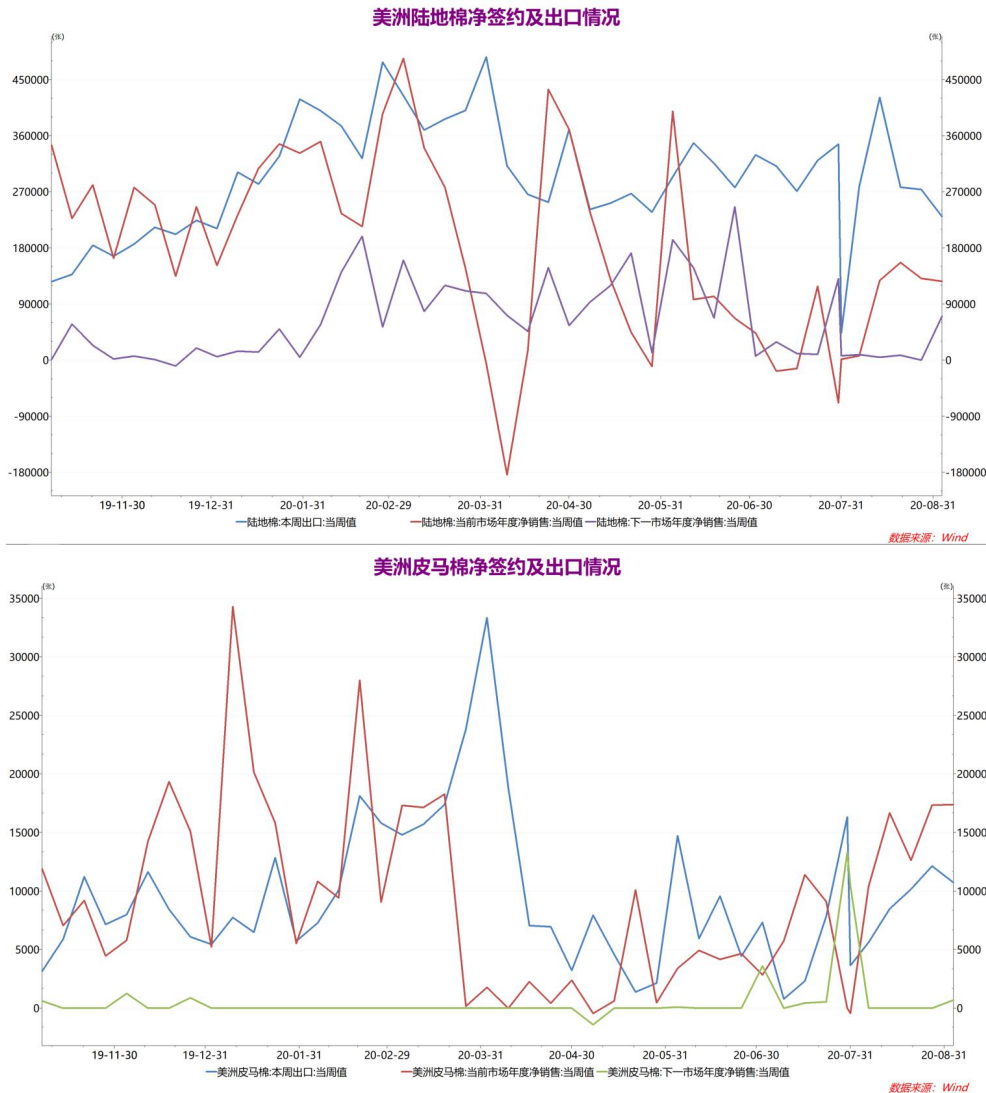
棉纺进出口



据中国海关总署最新统计数据, 2020年8月, 我国纺织品服装出口额为309.24亿美元, 环比下降1.18%。其中, 纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为147.175亿美元, 环比下降7.88%; 服装(包括服装及衣着附件)出口额为162.066亿美元, 环比增长5.80%。

2020年1-8月, 我国纺织品服装累计出口额为1874.065亿美元, 同比增长8.11%, 其中纺织品累计出口额为1047.979亿美元, 同比增长33.43%; 服装累计出口额为826.086亿美元, 同比下降12.86%。

美棉出口情况



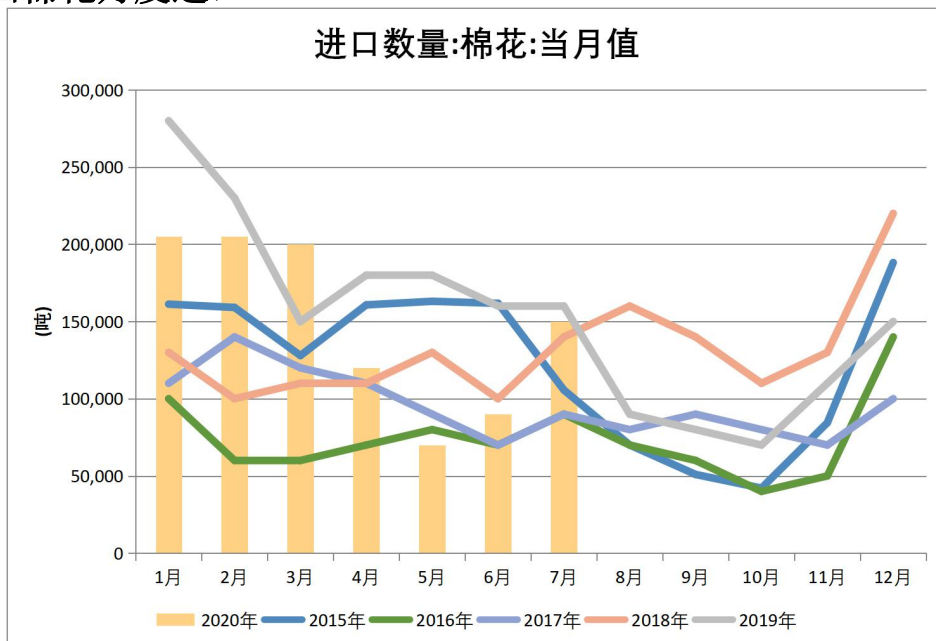
2020/2021年的净销售量为126,700 RB, 主要销往中国(79,100 RB), 越南(20,300 RB, 包括减少的600 RB), 泰国(8,700 RB, 包括从印度尼西亚转换的1300 RB), 土耳其(8,700 RB, 包括减少200 RB)和巴基斯坦(7,300 RB, 包括减少100 RB), 主要被哥伦比亚(5,300 RB)和洪都拉斯(3,500 RB)的减少所抵消。

2021/2022年, 印度尼西亚的总净销售量为70,400 RB。230,500 RB的出口主要向中国(90,400 RB), 越南(35,600 RB), 土耳其(27,100 RB), 孟加拉国(14,900 RB)和墨西哥(13,500 RB)出口。

Pima的净销售额总计17,400 RB, 主要销往越南(5,000 RB), 巴基斯坦(4,000 RB), 印度(3,700 RB), 中国(1,500 RB)和秘鲁(1,000 RB)。对于2021/2022, 意大利的总净销售额据报告为700 RB。

10,700 RB的出口主要出口到印度(4,900 RB), 中国(2,300 RB), 巴基斯坦(900 RB), 孟加拉国(900 RB)和泰国(900 RB)。

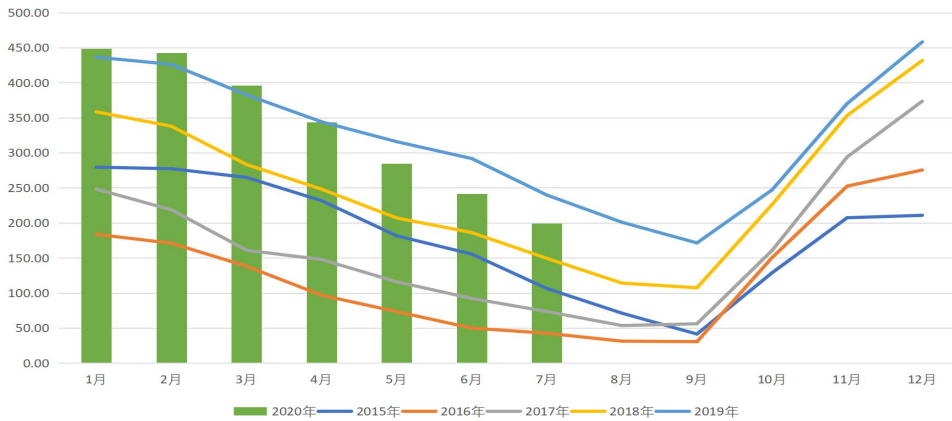
中国棉花月度进口



2020年7月进口棉花15万吨。同比减少6%。

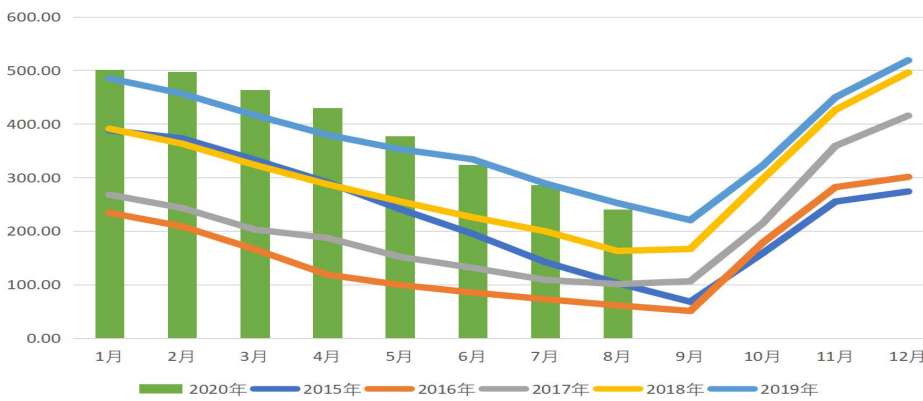
中国棉花库存

棉花周转库存



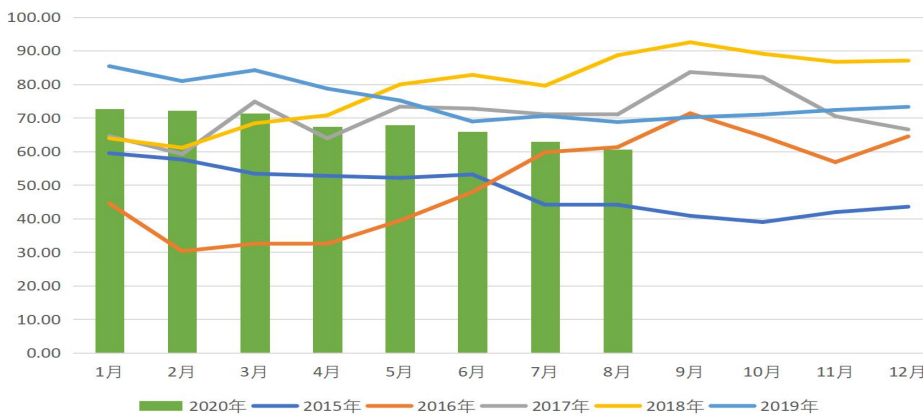
据中国棉花协会棉花物流分会对全国18个省市的186家仓储会员单位库存调查：7月底全国棉花周转库存总量约199.17万吨，较上月减少17.46%，同比减少16.88%。

棉花商业库存



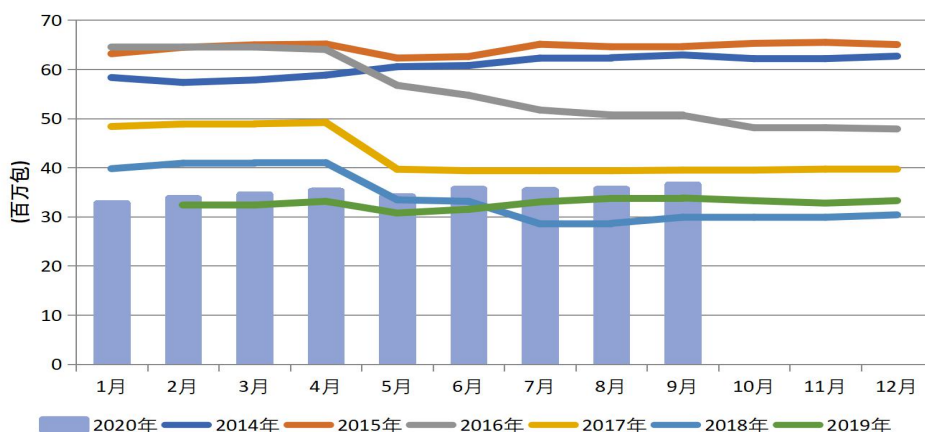
8月棉花商业库存为240.98万吨，环比减少16%，同比减少4%。

棉花工业库存



8月棉花工业库存为60.56万吨，环比减少3.8%，同比减少11.89%。

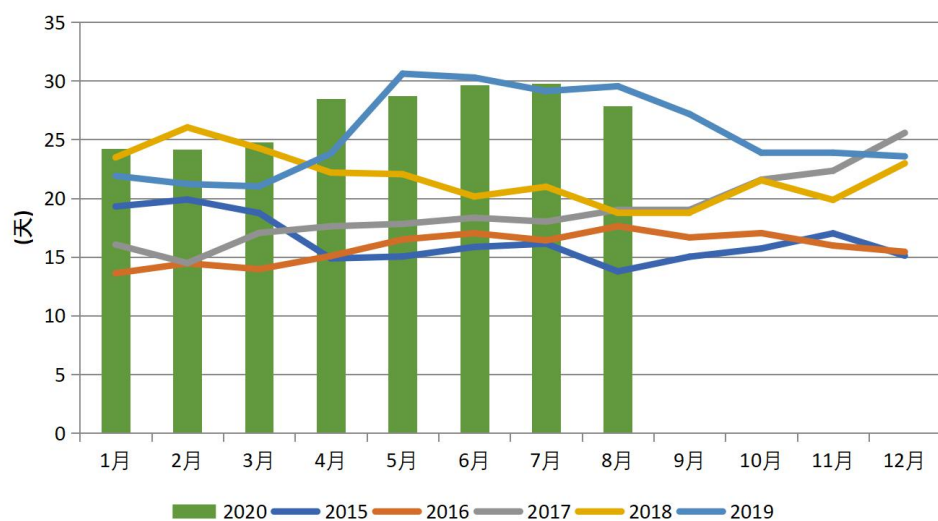
棉花:预测年度:期末库存:中国



USDA预测中国棉花年度期末库存为36.52百万包，环比8月调增2.53%，同比增8.05%。

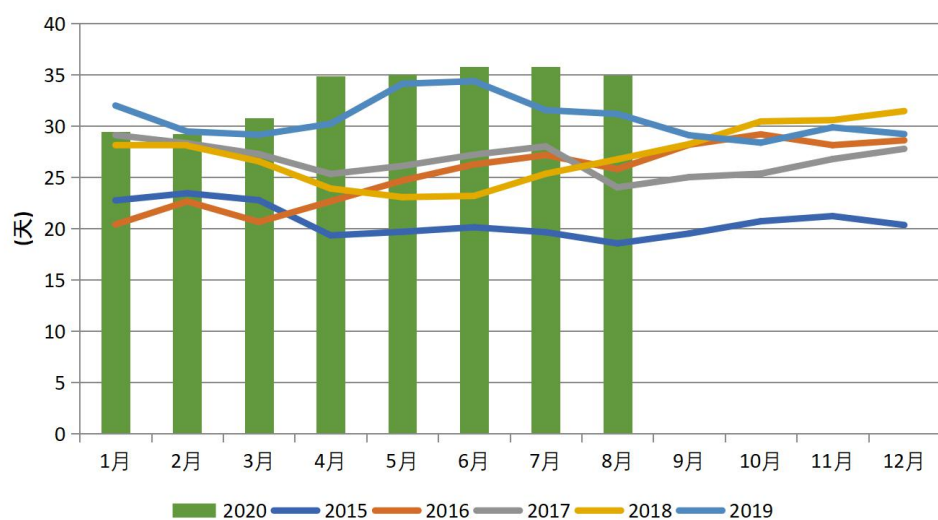
纱线坯布库存

库存天数:纱线



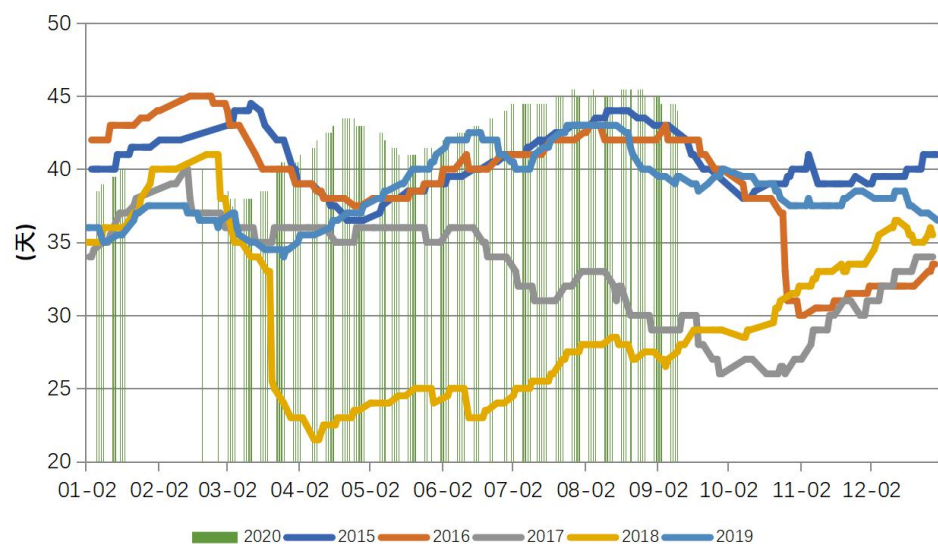
8月底纱线库存天数为27.86天，较上月减少1.92天，同比减少1.67天。

库存天数:坯布



8月坯布库存天数为34.93天，环比减少0.87天，同比增3.77天。

库存天数:坯布:盛泽地区样本织造企业



9月10日，盛泽地区样本织造企业坯布库存为44天，周环比减少0.5，同比增加4.5天。

USDA全球产销存预测

USDA全球产销存预测（同比统计）9月								
单位：万吨								
项目名称	国家和地区	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21 (8月)	2020/21 (9月)	环比变化
产量	印度	587.9	631.4	561.7	642.3	646.6	653.2	6.6
	中国	495.3	598.7	604.2	593.3	577	593.3	16.3
	美国	373.8	455.5	399.9	433.6	393.6	371.5	-22.1
	巴西	152.8	200.7	283	291.8	261.3	261.3	0
	巴基斯坦	167.6	178.5	165.5	135	141.5	135	-6.5
	乌兹别克斯坦	81.1	84	71.3	76.2	70.8	70.8	0
	土耳其	69.7	87.1	81.6	75.1	65.3	61	-4.3
	其它	394.3	462.8	416.1	408.7	402.8	405.8	3
	合计	2322.6	2698.9	2583.4	2655.9	2558.9	2551.8	-7.1
消费	中国	838.2	892.7	860	718.5	794.7	794.7	0
	印度	530.2	525.8	522.5	435.5	489.9	489.9	0
	巴基斯坦	224.3	237.3	233	200.3	217.7	217.7	0
	孟加拉国	148.1	163.3	156.8	141.5	158.9	158.9	0
	土耳其	142.6	162.2	150.2	143.7	152.4	152.4	0
	越南	117.6	143.7	152.4	132.8	148.1	148.1	0
	乌兹别克斯坦	43.5	54.4	61	65.3	67.5	67.5	0
	其它	484.8	493.8	481	386	432.3	424.3	-8
	合计	2529.3	2673.2	2616.9	2223.6	2461.5	2453.5	-8
进口	中国	109.6	124.3	209.9	155.4	196	196	0
	孟加拉国	148.1	165.5	152.4	152.4	158.9	158.9	0
	越南	119.7	152.4	151.1	141.1	152.4	148.1	-4.3
	土耳其	80.1	87.6	76.2	99.7	91.4	93.6	2.2
	巴基斯坦	53.3	74	62.1	82.7	76.2	82.7	6.5
	印度尼西亚	73.8	76.6	66.4	56.6	63.1	63.1	0
	印度	59.6	36.5	39.2	50.1	21.8	21.8	0
	其它	176.7	179.8	164.1	133.5	145.3	144.8	-0.5
	合计	820.9	896.7	921.3	871.5	905.2	909.1	3.9
出口	美国	324.8	354.5	323	338.1	326.6	317.9	-8.7
	巴西	60.7	90.9	131	194.6	196	200.3	4.3
	印度	99.1	112.8	76.4	70.8	106.7	108.9	2.2
	希腊	22.1	23.4	29.5	31	29.4	29.4	0
	澳大利亚	81.2	85.2	79.1	29.6	21.8	28.3	6.5
	贝宁	18	23.3	30.3	26.1	28.3	28.3	0
	马里	23.9	28.3	29.4	25.6	21.8	21.8	0
	其它	196.1	186.2	202.7	171.3	174.9	173.6	-1.3
	合计	825.9	904.7	901.4	887	905.4	908.4	3
期末库存	中国	999.8	827.2	776.6	803.4	775.5	795.2	19.7
	印度	171.6	200.9	202.8	388.9	490.2	465.2	-25
	巴西	150.9	188.5	266.8	305.3	301.5	301.5	0
	美国	59.9	91.4	105.6	157.9	165.5	156.8	-8.7
	巴基斯坦	50.4	61.6	54.3	70.1	67.9	67.9	0
	孟加拉国	35.5	40.4	38.8	52.6	55.5	55.5	0
	土耳其	33.3	38.7	35.8	59	56.5	54.1	-2.4
	其它	245.7	313.5	266.9	327.9	371.5	364.6	-6.9
	合计	1746.9	1762.1	1747.7	2165.1	2284.2	2260.9	-23.3

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