



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

聚焦农产品交易策略



研究咨询部 王静



时间：2024年3月25日

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

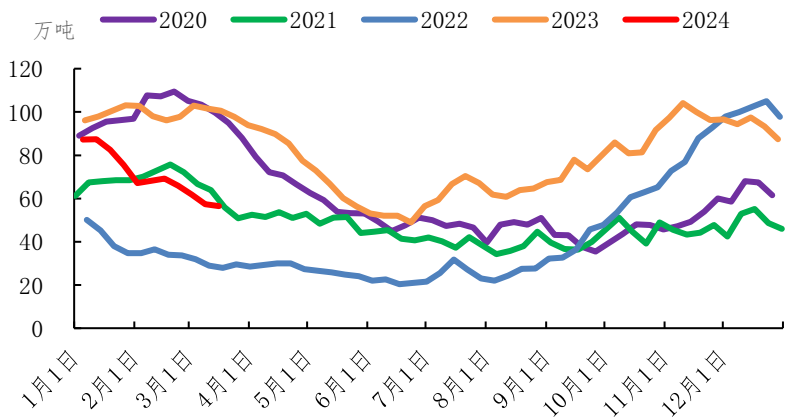
www.gtfutures.com.cn

农产品

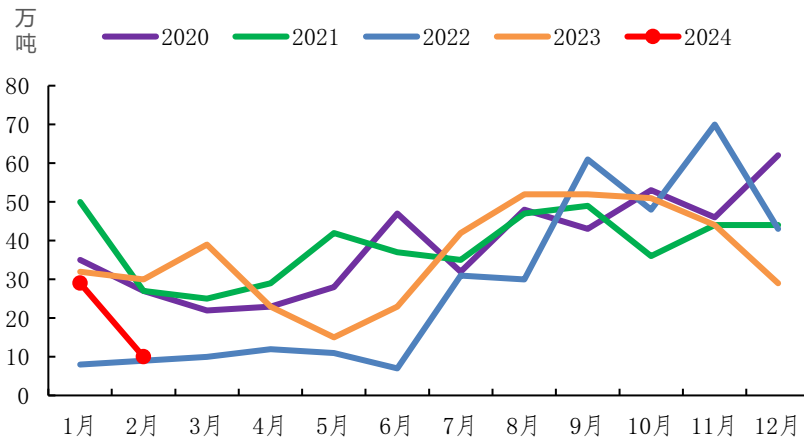
品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	巴西中北部产区收割已在九成，即便有南里奥格兰德的增产支撑，但多州不利的单产数据为USDA下调南美大豆产量提供了充分依据，阿根廷的天气风险基本出清，短期来看利多出尽的风险越来越大。国内供应压力也将逐步传导，盘面可考虑在3300整数关口附近止盈前期多单。	顶部区间震荡	逢高止盈
油脂	印尼部分产区在去年遭受干旱，以及马来翻种重植影响下，2024年产出难有较大增量；印尼生柴消费旺盛下，DMO政策的修改意在更好保障国内供应，或削弱印尼对国际市场的供应，进而加强棕榈油供需收紧的预期。短期南美大豆产量依然有下调趋向，巴西生柴消费增加。棕榈油主产国、消费国油脂库存共振回落，印度在未来2-3个月内或增加进口以满足节日需求，或削弱产地增产利空。目前油脂市场利空依然有限，但短线谨慎利多出尽风险，高溢价或面临调整，谨慎追多。	短多	多单适量持有，逢高可减仓
棉花	金三需求不及预期。供应端，临近新棉播种，从中储棉的预估来看，植棉面积降幅有限。需求上，也并没有超预期表现，棉花销售量同比依然偏低；下游纺纱开工维持高位，纱线延续累库，原料刚需补库。纺织开机略有回落，新增订单有限。郑棉盘面短期驱动不足，或维持高位震荡格局。	区间震荡	观望

农产品热点解读——棕榈油

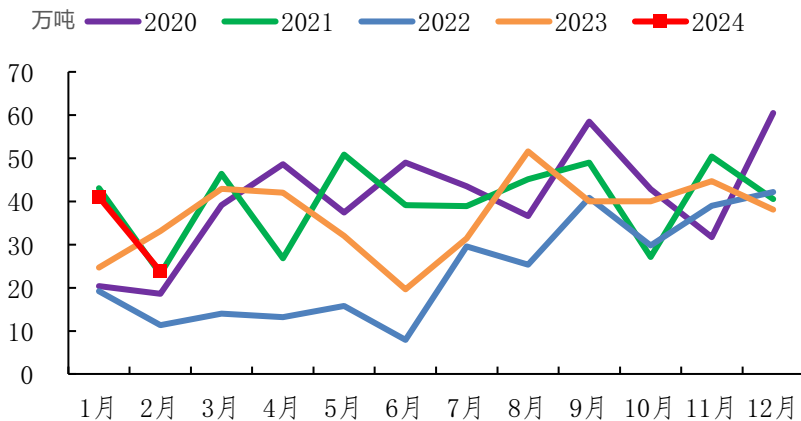
棕榈油商业库存



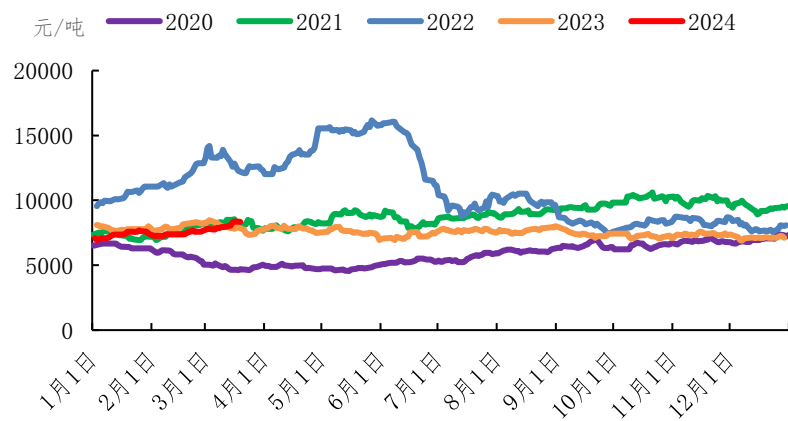
棕榈油进口量



棕榈油表观消费



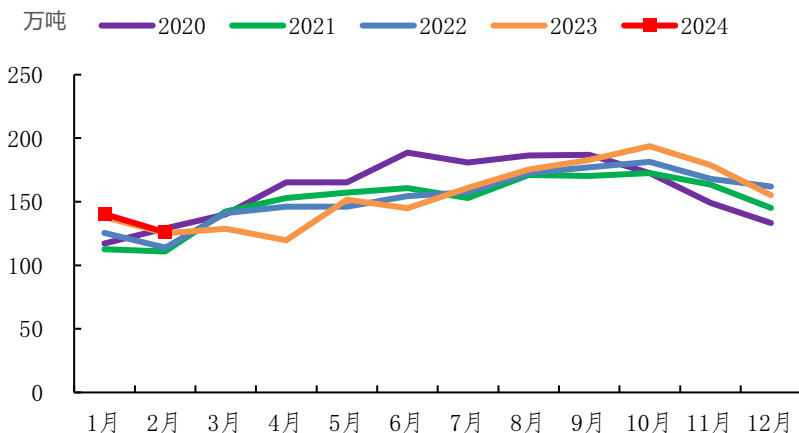
国内棕榈油现货



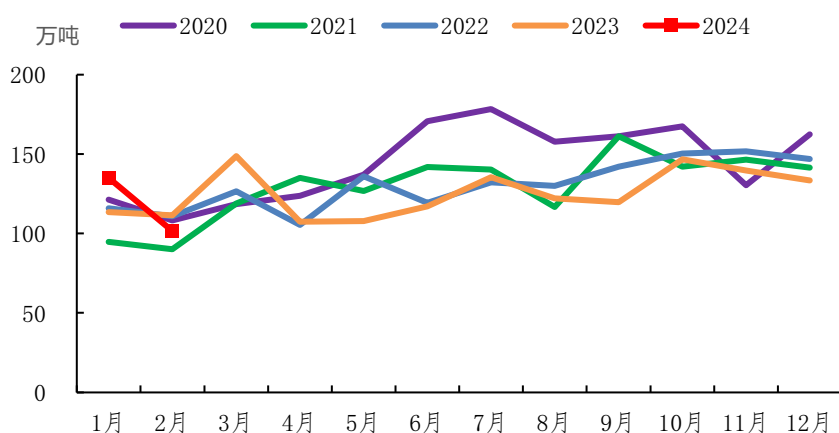
- 上周市场：截至3月22日，广东24度棕榈油现货报价8480元/吨，较上周+120。
- 现货方面，截至3月22日当周，棕榈油现货成交1100吨，周度-4850吨。
- 国内供应端，据海关总署，2024年2月国内棕榈油到港10万吨，月度-19万吨，较去年同期-20万吨。
- 根据船期统计，三月到港预计在15万吨，环比缩量。3月18-22日新增买船3条，为7月以后船期，近月到港依然有限。
- 需求上，高价抑制需求，棕榈油现货成交不佳。
- 库存方面，截至3月16日当周，国内棕榈油商业库存56.56万吨，前值57.35万吨。

农产品热点解读——棕榈油

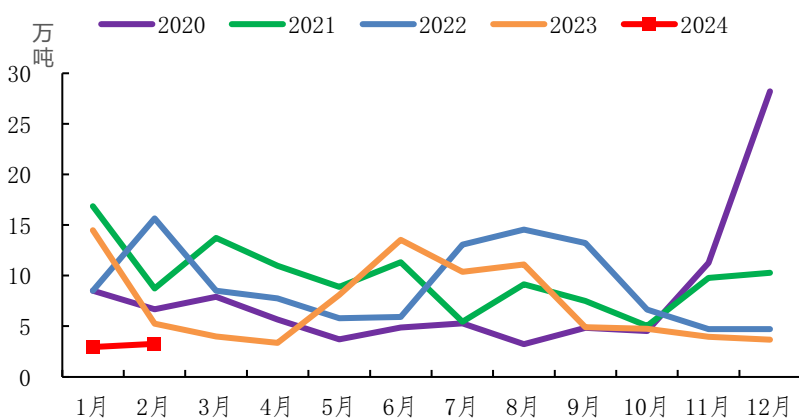
马来西亚棕榈油产量



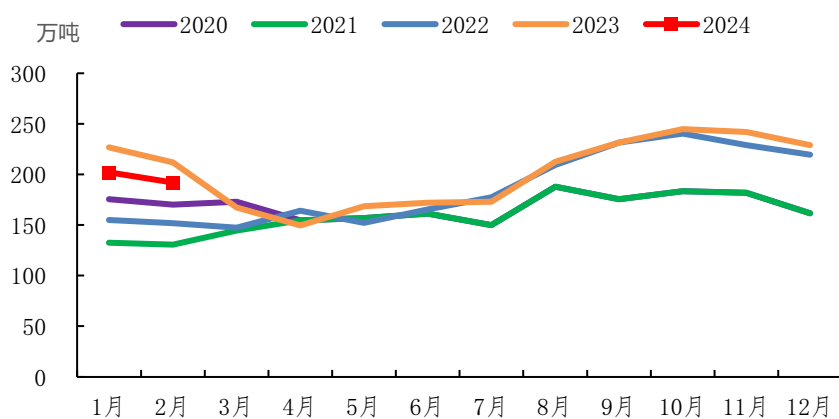
马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油进口量



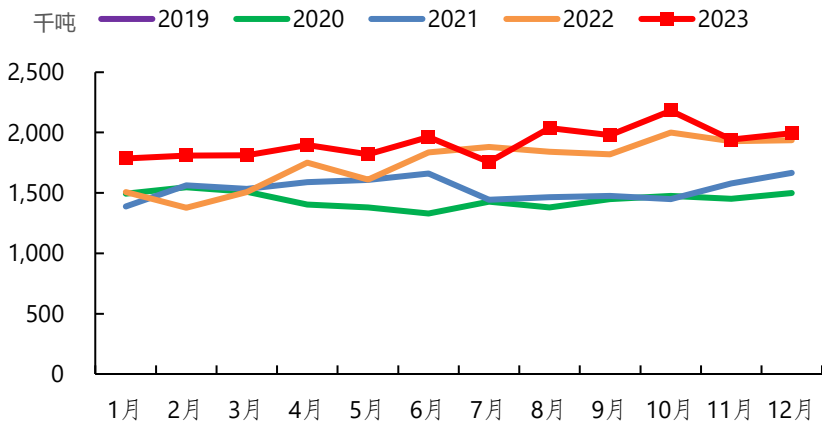
马来西亚棕榈油库存



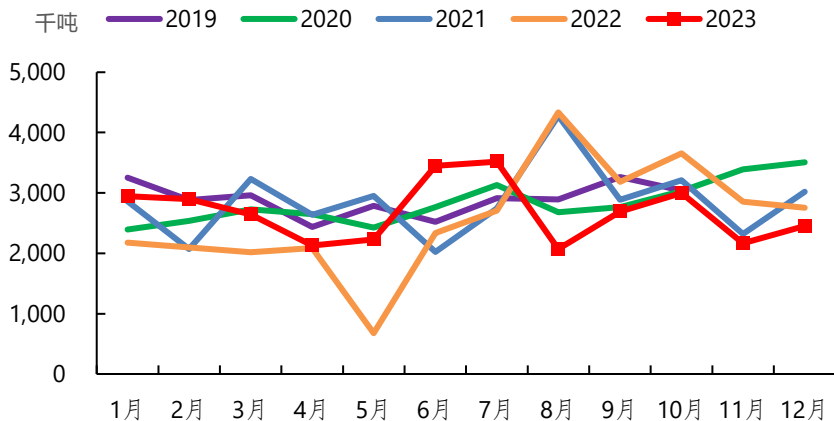
- 据MPOB，马来西亚2月棕榈油产量为126万吨，环比-10.2%；棕榈油库存为192万吨，环比-5%。棕榈油进口为32556吨，前值29494吨；棕榈油出口为101.6万吨，环比-24.8%。
- 据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚3月1-20日棕榈油出口量为821820吨，较上月同期出口的765024吨增加7.42%。
- 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年3月1-20日马来西亚棕榈油单产增加23.38%，出油率减少0.15%，产量增加22.4%。

农产品热点解读——棕榈油

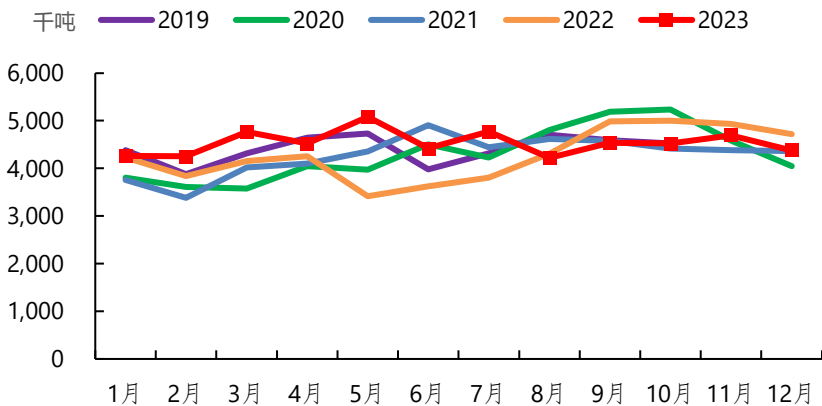
棕榈油国内消费：印尼



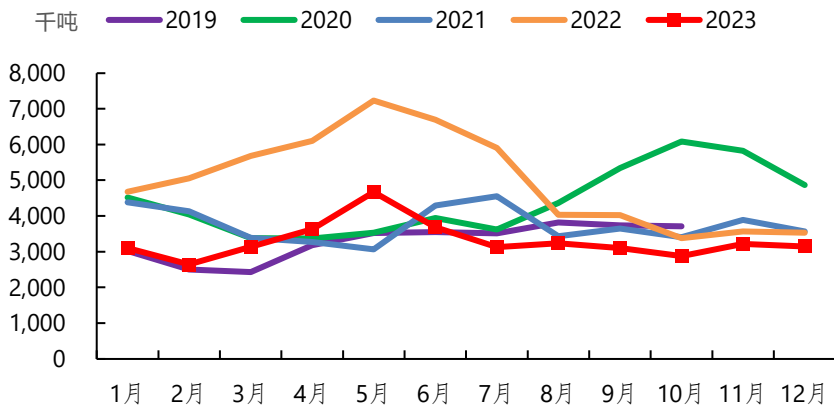
棕榈油出口：印尼



棕榈油产量：印尼



棕榈油库存：印尼

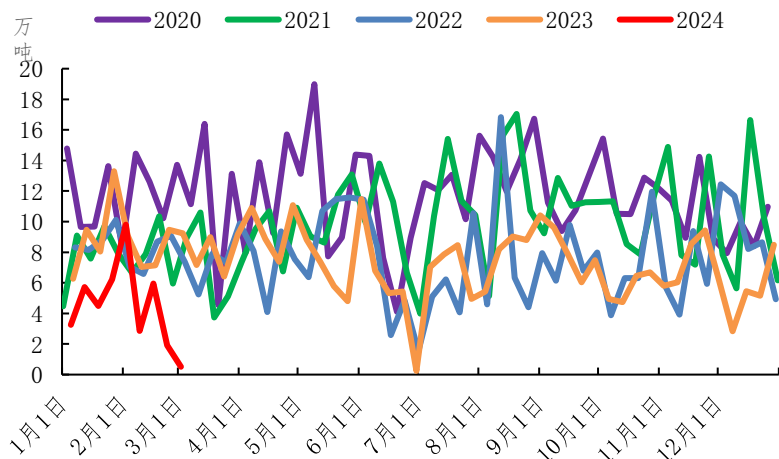


➤ 消息上：

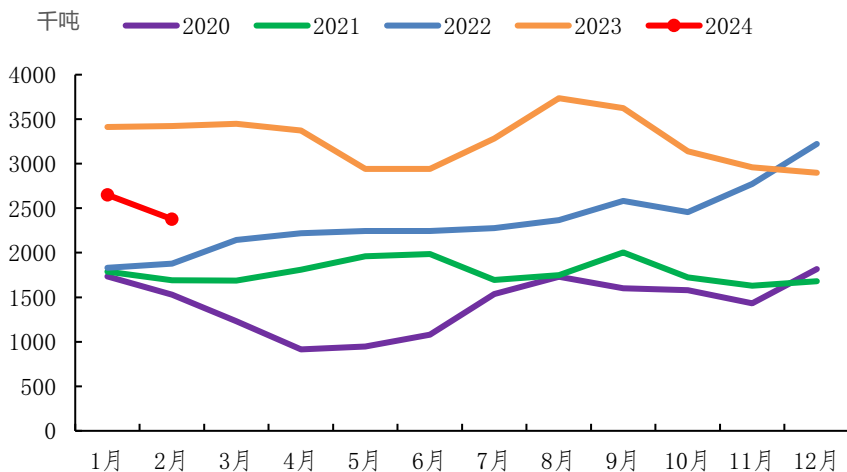
- 印尼棕榈油协会（GAPKI）：印尼2023年12月棕榈油出口为245.1万吨，上月为216.5万吨。印尼12月毛棕榈油产量为437.6万吨，上月为469.3万吨；12月期末库存为314.5万吨，上月为321.6万吨。
- 印尼官方表示，政府考虑对食用油的国内市场义务（DMO）政策进行修订，将其与产量挂钩，而不是与出口挂钩。（目前的规定允许公司在满足一定数量的国内供应后出口一些棕榈油产品）。当出口需求减缓时，目前的规则面临风险。将DMO配额与产量挂钩将防止受到全球市场的影响。

农产品热点解读——棕榈油

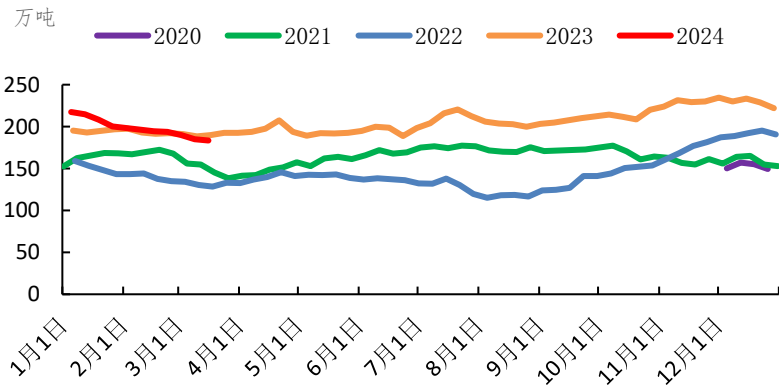
欧盟棕榈油进口



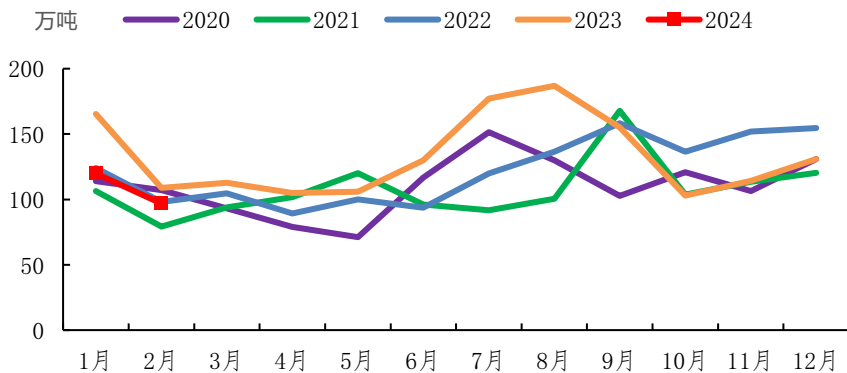
印度植物油库存



中国植物油库存



印度植物油进口：当月值



➤ 消费国需求：

➤ 据欧盟委员会，截至3月1日，欧盟2023/24年棕榈油进口量为220万吨，而去年同期为280万吨。

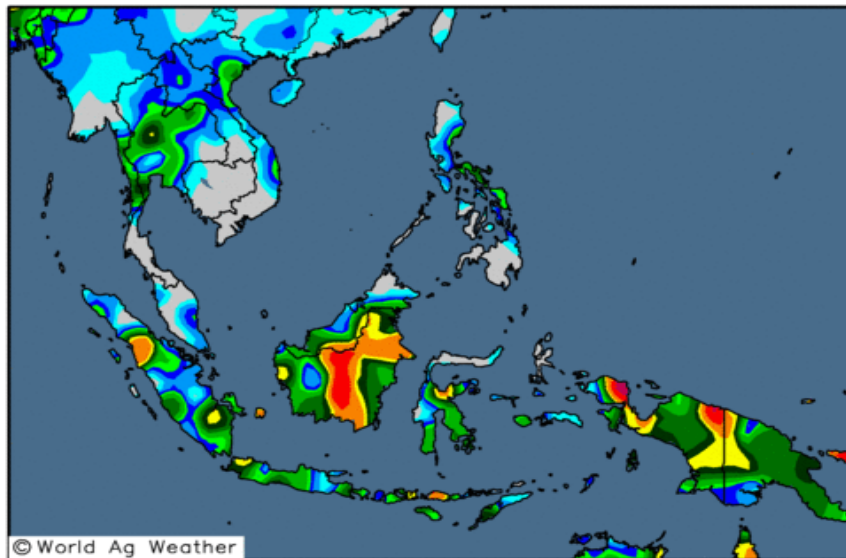
➤ 印度溶剂萃取协会（SEA）数据显示，印度2月棕榈油进口量为497824吨，1月为782983吨；豆油进口量为172936吨，1月为188859吨；葵花籽油进口量为297092吨，1月为220079吨。印尼2月植物油进口总量为97万吨，低于1月的120万吨。

➤ 截至3月15日，国内植物油库存为183.43万吨，前值为184.95万吨；去年同期为190万吨。

农产品热点解读——棕榈油

7-day Precipitation Analysis

Observed precipitation (inches) through 23 Mar 2024



0.1 0.25 0.5 0.75 1 1.5 2 2.5 3 4 5 6 8 10

Map updates daily by approximately 20:30 UTC

Indonesia: Palm Oil Production

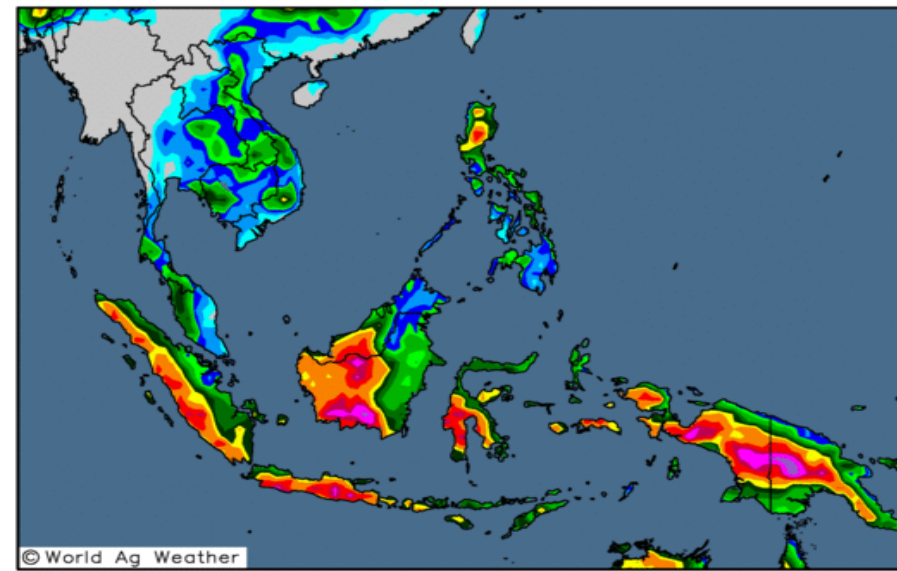


MALAYSIA: Palm Oil Production



GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 24 Mar 2024 - 00UTC 31 Mar 2024

Model Initialized 00UTC 23 Mar 2024



0.1 0.25 0.5 0.75 1 1.5 2 2.5 3 4 5 6 8 10
inches

➤ 需要警惕马来西亚干旱风险。

农产品热点解读——棕榈油行情走势



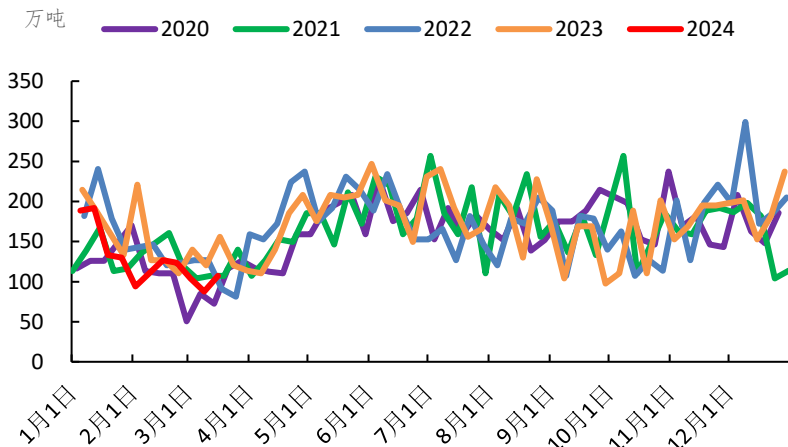
棕油主力合约1h图



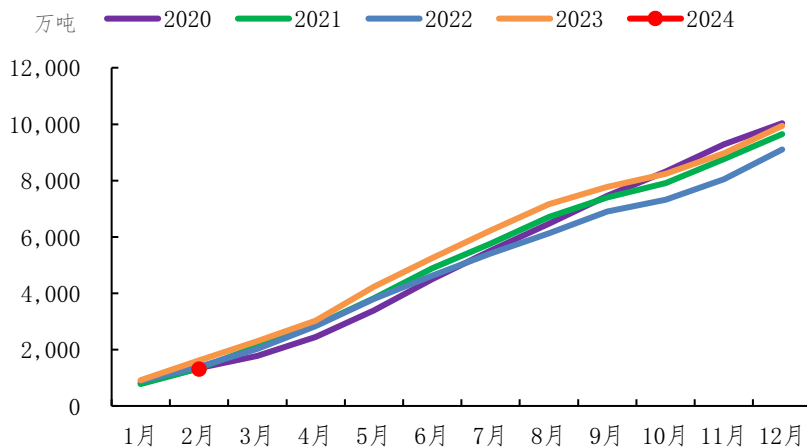
棕榈油主力合约日线

农产品热点解读——豆油

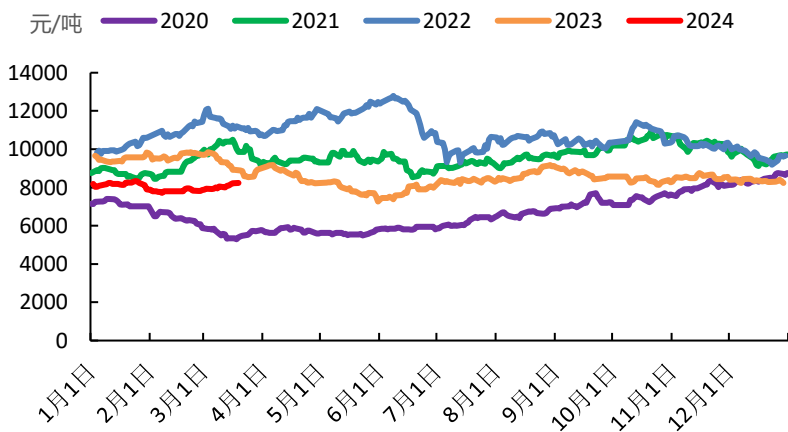
到港量：进口大豆



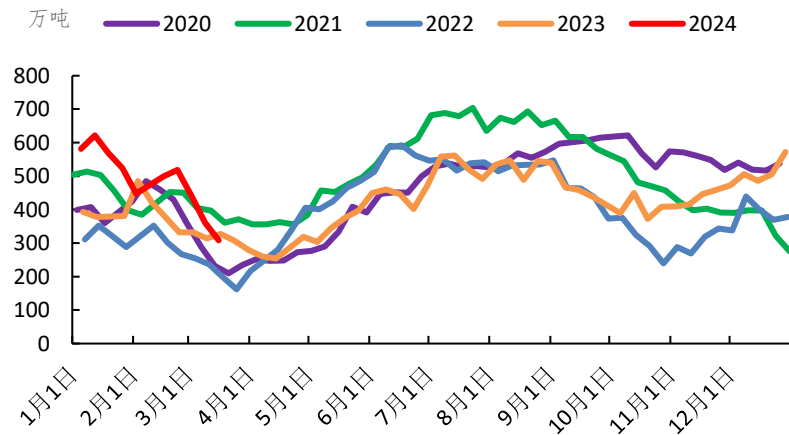
海关进口大豆累计值



国内豆油现货



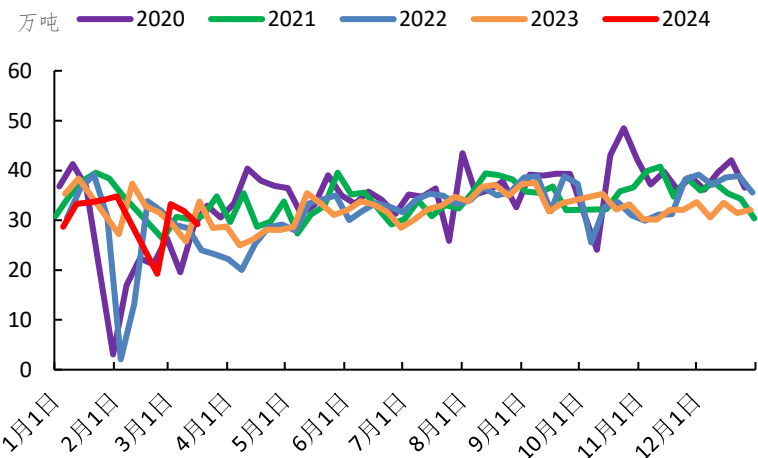
主要油厂大豆库存



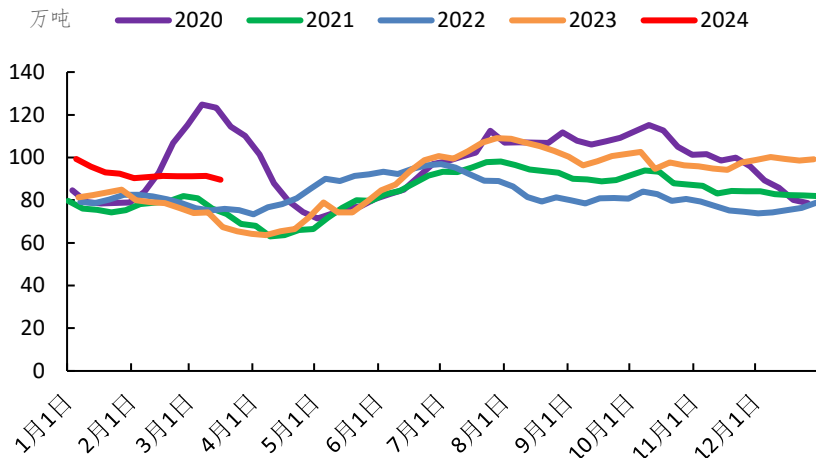
- 上周市场：截至3月22日，豆油现货报价8240元/吨，较上周+20。
- 现货方面，截至3月22日当周，豆油现货成交251650吨，前值130600吨。
- 原料供应方面
 - 截至3月15日当周，国内进口大豆到港量为107.25万吨，前值87.75万吨；油厂大豆库存307.94万吨，前值361.2万吨。
 - 据海关总署，2024年1-2月进口大豆累计通关量1303.7万吨，同比-314万吨。
 - 据钢联统计，2024年3月份国内进口大豆到港预估581.75万吨。初步统计，预计2024年4月920万吨，5月950万吨。

农产品热点解读——豆油

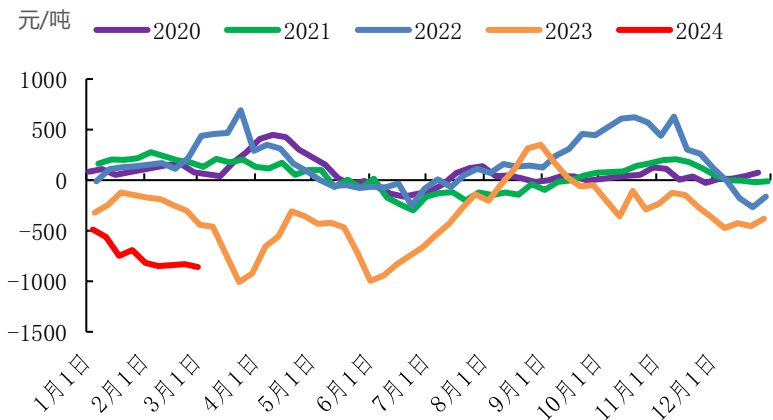
豆油表观消费量



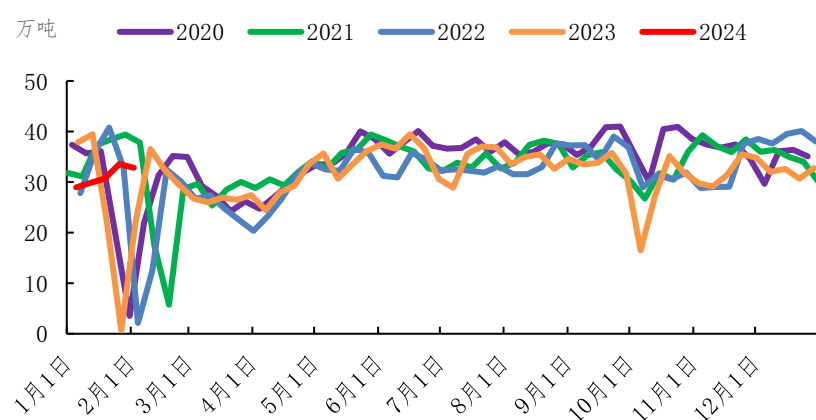
主要油厂豆油库存



油厂实际压榨利润



主要油厂豆油产量



➤ 供给方面，截止3月22日当周，油厂开机为44%，周度-3%。

➤ 需求方面，受棕榈油高溢价，下游转向豆油贸易，现货交投延续回暖之势。

➤ 截至3月16日当周，豆油表观消费量为29.23万吨，前值33.26万吨。

➤ 库存方面，截至3月16日当周，豆油库存为89.59万吨，前值91.37万吨。

➤ 油厂现货榨利方面，截至3月1日，进口大豆压榨利润为-857元/吨。

农产品热点解读——豆油行情走势



豆油主力合约1h图



豆油主力合约日线

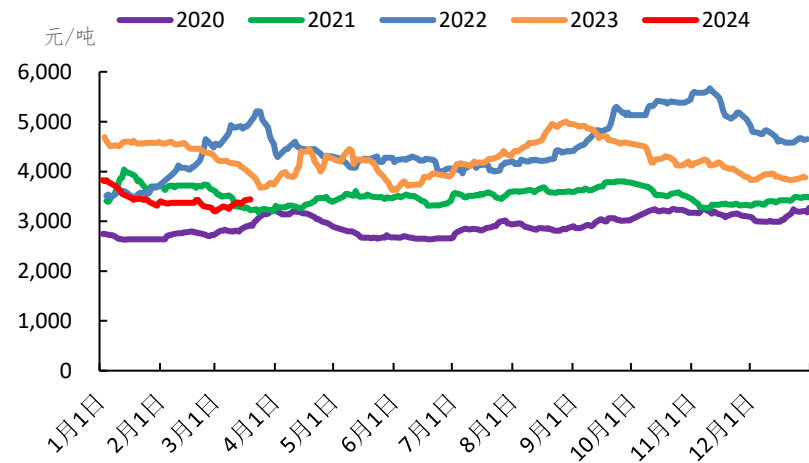
农产品热点解读——油脂

➤ 核心观点：

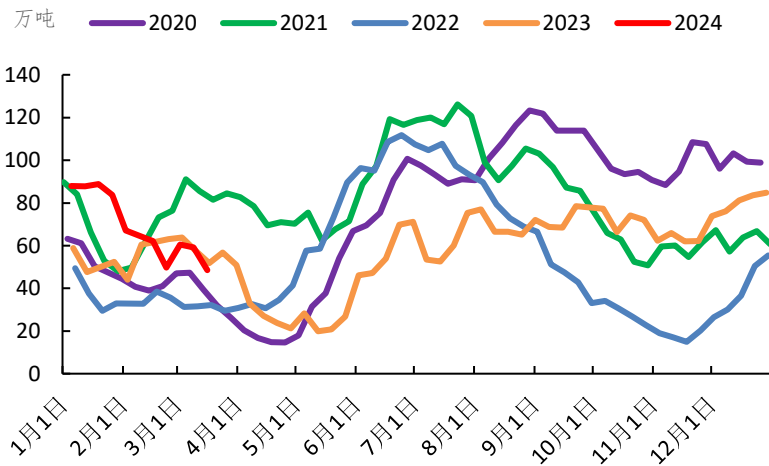
- 国内油脂库存延续去化。棕榈油三月到港缩量，进口利润依然倒挂到港压力有限，但高价令棕榈油现货成交转冷，库存去化空间或有限。豆油库存稳中略降，供需依然宽松，不过原料端的日趋紧张，以及豆油成交的回暖，削弱了库存端利空。
- 国外方面，印尼受斋月影响，3月产量及出口将环比双降，国际供应有进一步收紧压力；未来1-2周马来西亚天气依然干燥少雨，短期利于产量恢复，但可能补位印尼的出口份额，从高频数据看，3月装船好于2月，同时在内消支撑下，库存或偏于稳定，中期关注旱情对单产的不利影响。印度仍处在去库周期，棕榈油的高溢价致使贸易商倾向于进口豆油。
- 中长期看，印尼部分产区在去年遭受干旱，以及马来翻种重植影响下，2024年产出难有较大增量；印尼生柴消费旺盛下，DMO政策的修改意在更好保障国内供应，或削弱印尼对国际市场的供应，进而加强棕榈油供需收紧的预期。短期南美大豆产量依然有下调趋向，巴西生柴消费增加。棕榈油主产国、消费国油脂库存共振回落，印度在未来2-3个月内或增加进口以满足节日需求，或削弱产地增产利空。目前油脂市场利空依然有限，但短线谨慎利多出尽风险，高溢价或面临调整，谨慎追多。前期多单可继续持有，逢高适量止盈。

农产品热点解读——豆粕

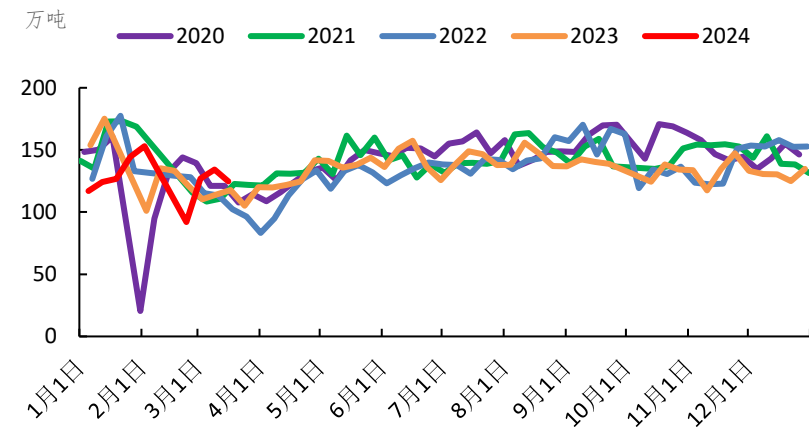
豆粕现货



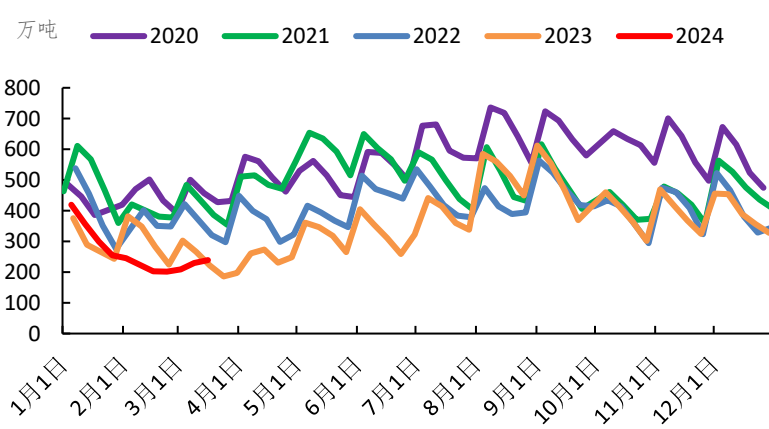
油厂豆粕库存



豆粕表观消费量



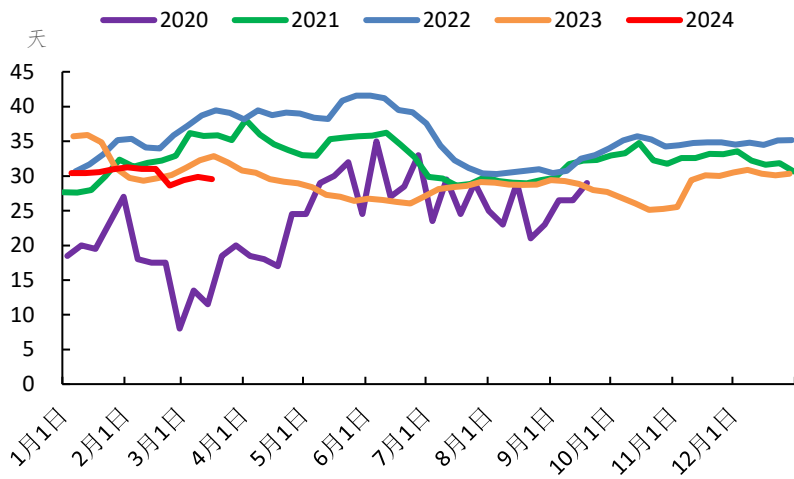
主要油厂豆粕未执行合同



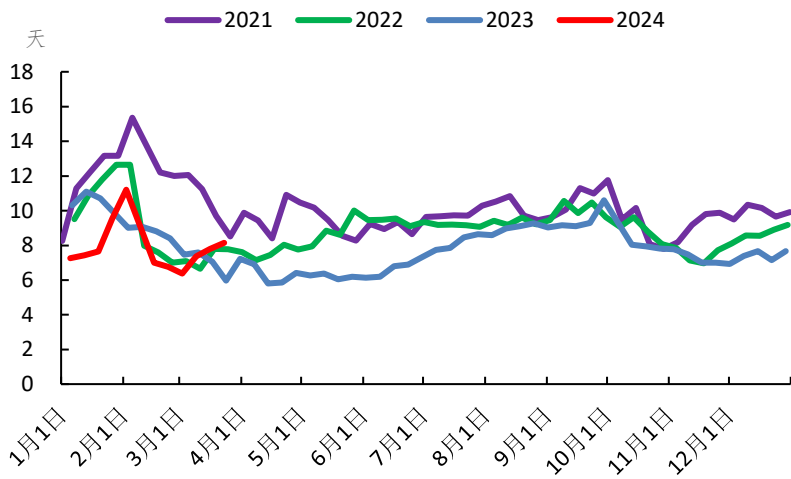
- 上周市场：截至3月22日，江苏地区豆粕现货报价3540元/吨，较上周+120元/吨。
- 现货方面，截至3月22日当周，油厂豆粕总成交113.97万吨，前值为135.6万吨。
- 供应方面，截止3月22日当周，油厂开机为44%，前值47%。
- 提货方面，截至3月22日当周，下游日均提货量为15.31万吨，前值为15.47万吨。
- 截至3月15日当周，豆粕表观消费量为124.82万吨，前值134.28万吨。
- 库存方面，截至3月15日当周，主要油厂豆粕库存为48.52万吨，前值59.2万吨；未执行合同量为238.95万吨，前值229.6万吨。

农产品热点解读——豆粕

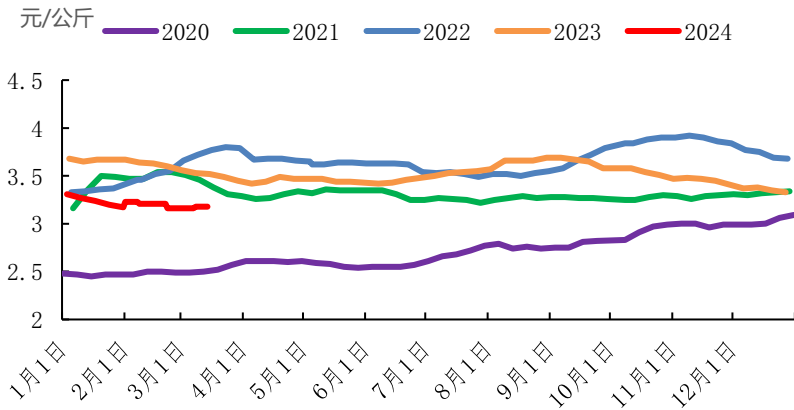
饲料企业库存可用天数



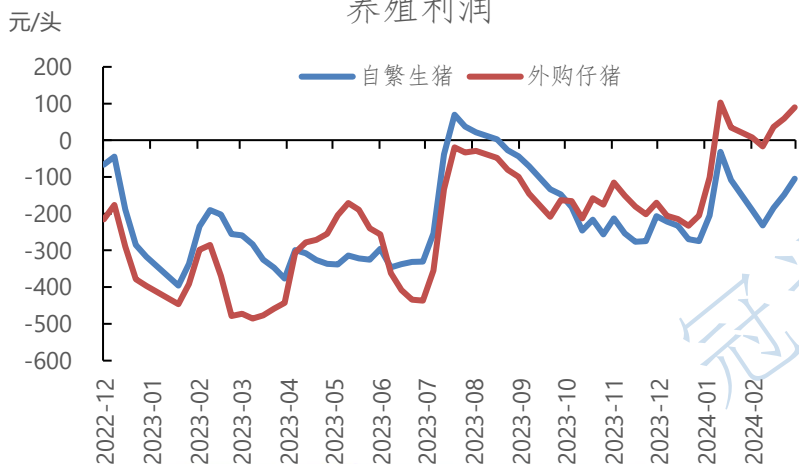
饲料企业：豆粕库存天数



生猪饲料价格



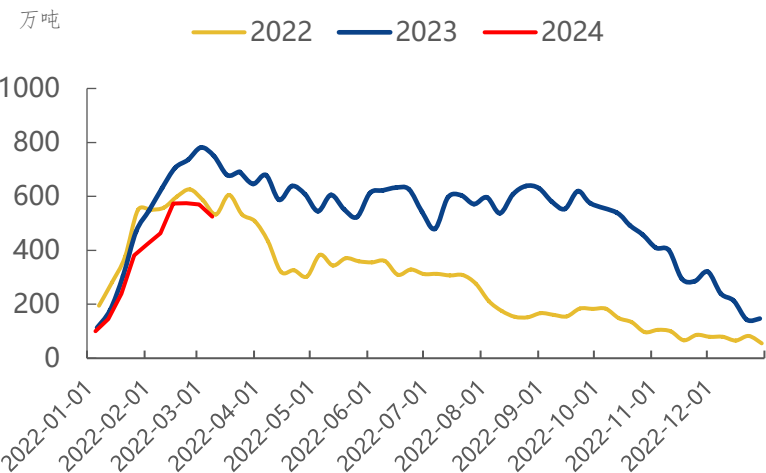
养殖利润



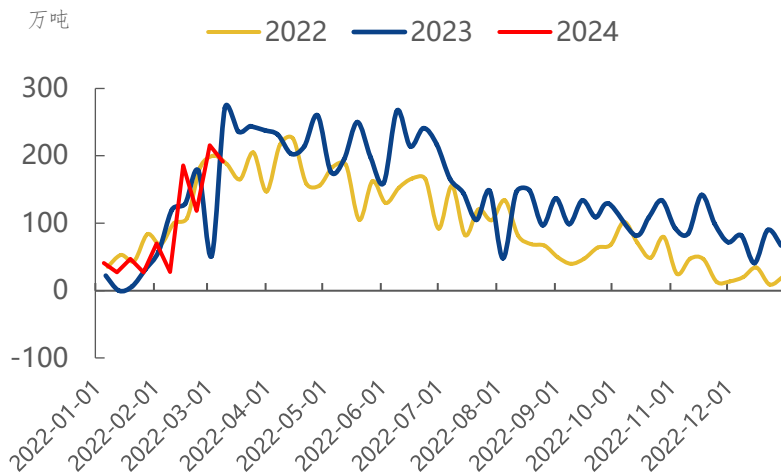
- 饲料价格方面，据发改委，截至3月14日，生猪饲料均价3.18元/公斤，较前周+0.02元/公斤，去年同期为3.52元/公斤。
- 饲料加工企业库存上，截至3月22日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为8.15天，前值为7.79天。
- 养殖端，据Wind数据显示，截至3月22日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损104.83元/头，3月15日为亏损148.73元/头；外购仔猪养殖利润为盈利89.44元/头，3月15日为盈利58.94元/头。

农产品热点解读——豆粕

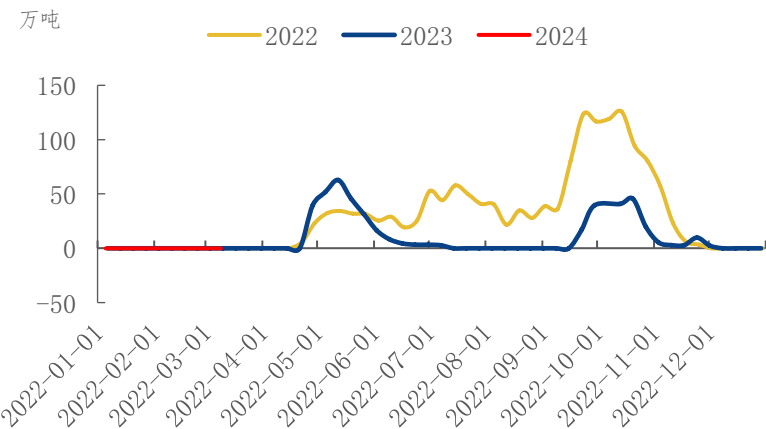
巴西排船计划量



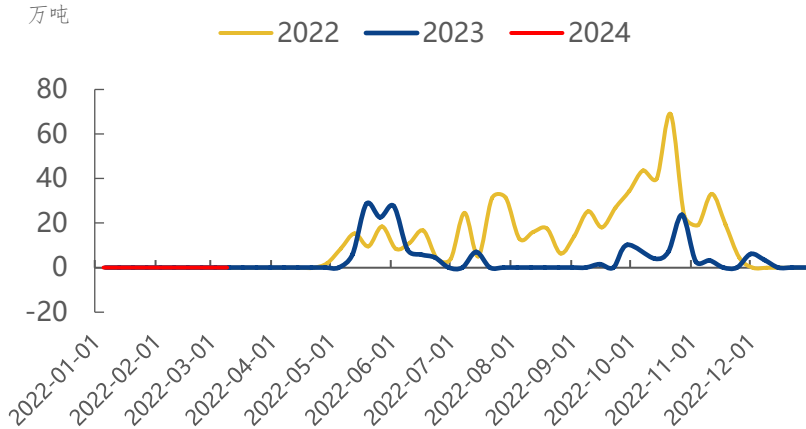
巴西周度发运



阿根廷排船计划量



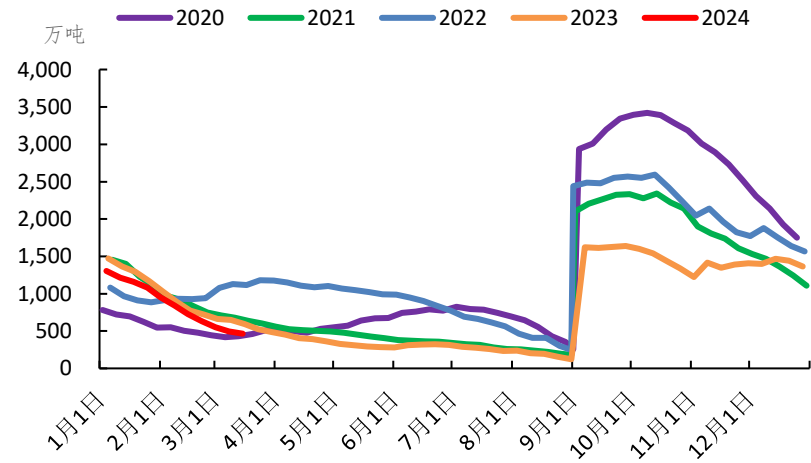
阿根廷周度发运



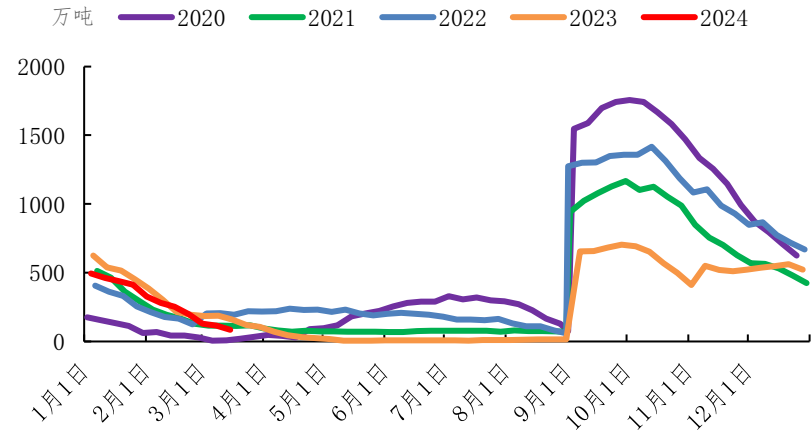
- 南美端，排船方面，截至3月22日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆无排船；巴西各港口大豆对华排船计划总量为603.5万吨，较前一周增加3.7万吨。
- 发船方面，截止3月22日当周，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）大豆对中国无发船；3月份以来巴西港口对中国已发船总量为643万吨，环比上周增加256.8万吨。2024年以来累计发船数量为1496.5万吨。
- 巴西全国谷物出口商协会（Anec）预计，巴西3月大豆出口为1400万吨，而上周预测为1371万吨。巴西3月豆粕出口量为213万吨，而上周预测为221万吨。

农产品热点解读——豆粕

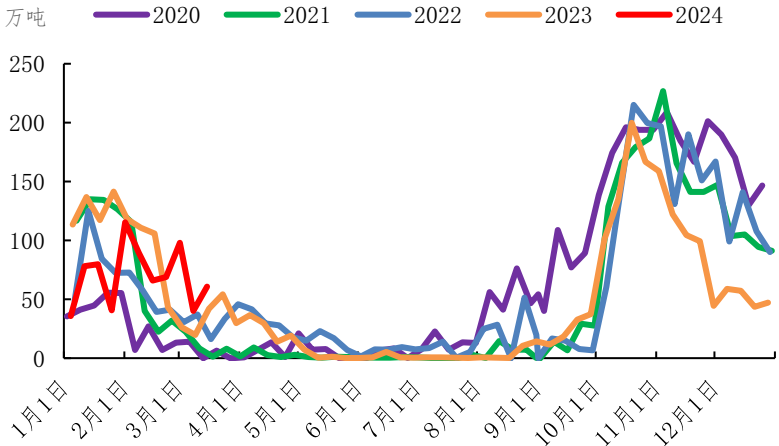
美豆当前市场未装船量



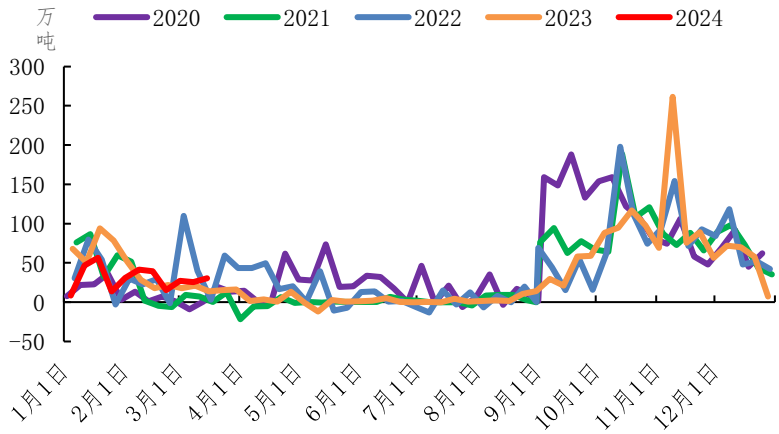
美豆当前市场未装船量：中国



大豆：当周出口：中国

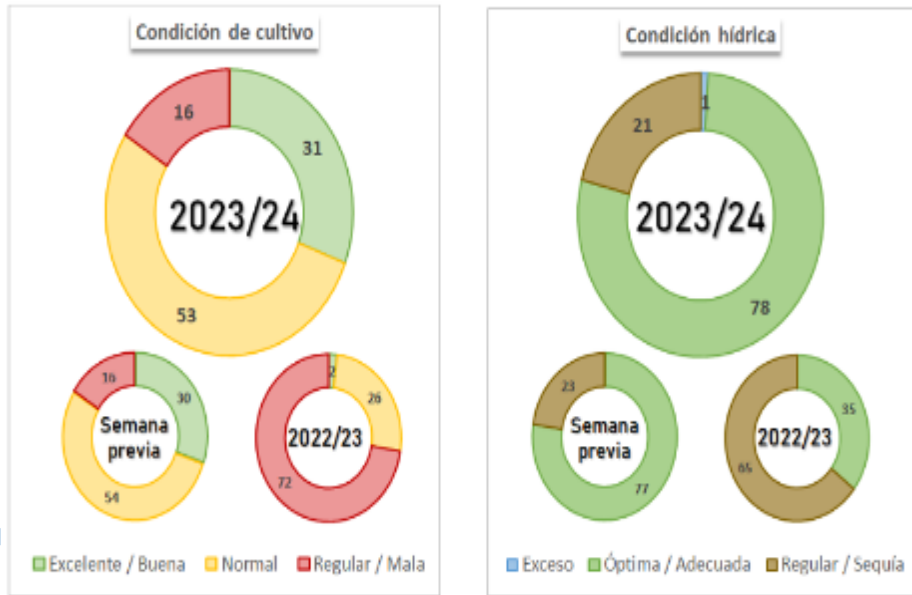


美豆净销售：当周值：中国

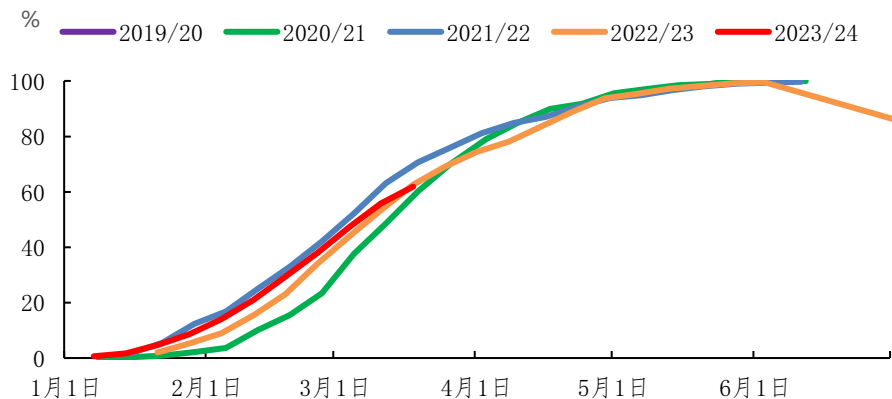


- 据美国农业部，截至3月15日当周美国大豆出口净销售数据显示：美国2023/2024年度大豆出口净销售为49.4万吨，前一周为37.6万吨；美国2023/2024年度大豆出口装船77.3万吨，前一周为94.8万吨；美国2023/2024年度对中国大豆净销售30.4万吨，前一周为25.6万吨；美国2023/2024年度对中国大豆出口装船60.8万吨，前一周为40万吨；美国2023/2024年度对中国大豆累计装船2211.6万吨，前一周为2150.8万吨；美国2023/2024年度对中国大豆未装船为83.8万吨，前一周为114.2万吨。

农产品热点解读——豆粕



巴西大豆收割率



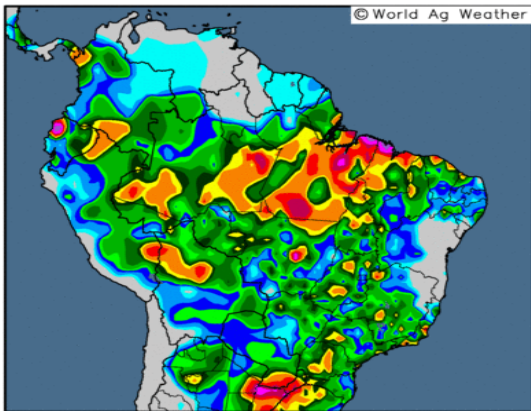
- 巴西马托格罗索州农业经济研究所（IMEA）发布的数据显示，截至3月17日，巴西马托格罗索州大豆收割进度量达到种植面积的**98.57%**，较前周推进**3%**。该机构2月报告中预计大豆产量预计为**3844.4万吨**，比1月预估减少**55.6万吨**。
- 在巴西南马托格罗索州南部的卡拉波市（Caarapo），九成的2023/24年度大豆已经完成收割，豆农报告称单产下降**25%—27%**。
- 咨询机构Safras & Mercado将巴西大豆产量预期调低了近**500万吨**，主要因为帕拉纳州单产下调。
- 据CONAB，截至03月18日，巴西大豆收割率为**61.9%**，上周为**55.8%**，去年同期为**62.5%**。
- 据BAGE，截至3月20日，阿根廷大豆作物状况评级较差为**16%**（上周为**16%**，去年**72%**）；一般为**53%**（上周**54%**，去年**26%**）；优良为**31%**（上周**30%**，去年**2%**）。土壤水分**21%**处于短缺到极度短缺（上周**23%**，去年**55%**）；**77%**处于有益到适宜（上周**76%**，去年**45%**）。
- 该交易所预测2023/24年度阿根廷大豆产量为**5250万吨**，比上年因干旱而减产的**2100万吨**提高**3150万吨**或**150%**；收获面积估计为**1730万公顷**，比上年提高**6.9%**。



农产品热点解读——豆粕

7-day Precipitation Analysis

Observed precipitation (inches) through 12 UTC 23 Mar 2024

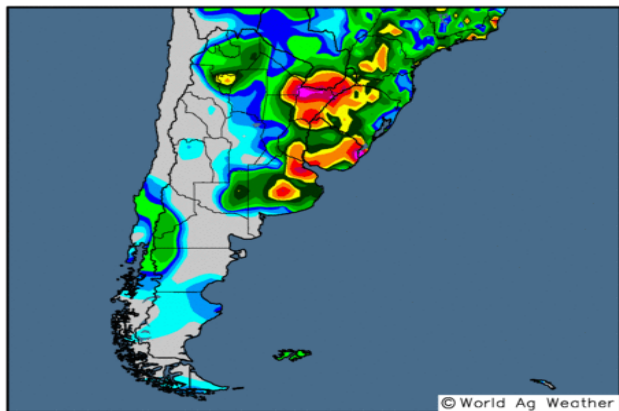


0.1 0.25 0.5 0.75 1 1.5 2 2.5 3 4 5 6 8 10

Map updates daily by approximately 20:30 UTC

7-day Precipitation Analysis

Observed precipitation (inches) through 12 UTC 23 Mar 2024

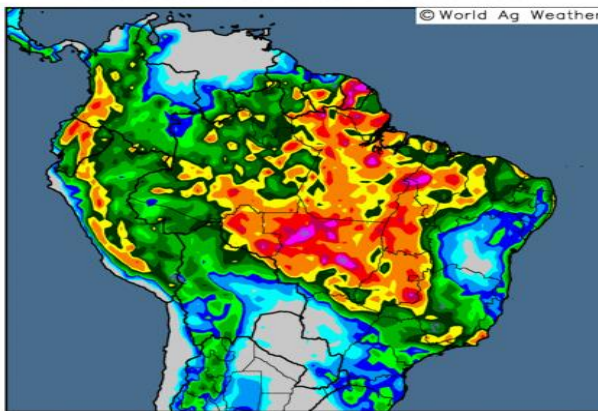


0.1 0.25 0.5 0.75 1 1.5 2 2.5 3 4 5 6 8 10

Map updates daily by approximately 20:30 UTC

GFS High-Resolution Precipitation Forecast Days 1-7: 00UTC 24 Mar 2024 - 00UTC 31 Mar 2024

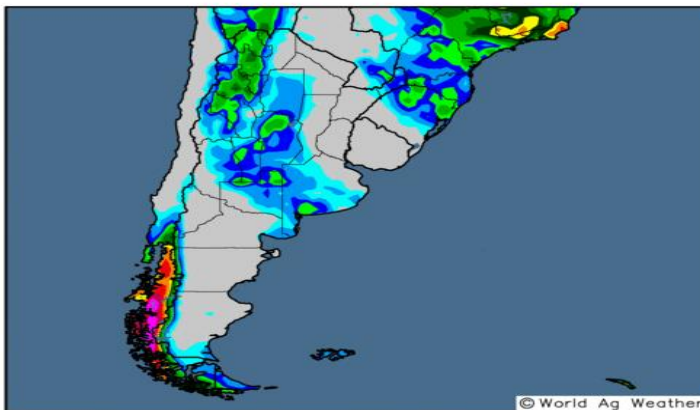
Model Initialized 00UTC 23 Mar 2024



0.1 0.25 0.5 0.75 1 1.5 2 2.5 3 4 5 6 8 10

GFS High-Resolution Precipitation Forecast Days 1-7: 00UTC 24 Mar 2024 - 00UTC 31 Mar 2024

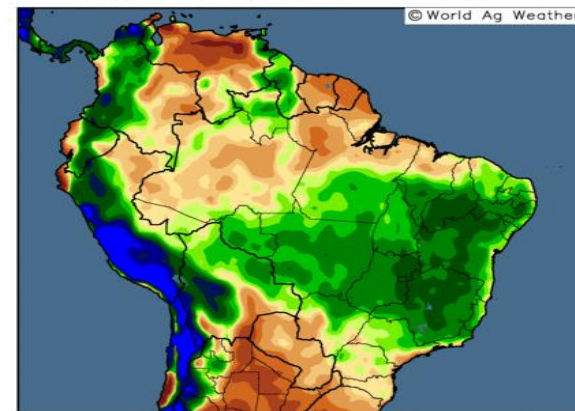
Model Initialized 00UTC 23 Mar 2024



0.1 0.25 0.5 0.75 1 1.5 2 2.5 3 4 5 6 8 10

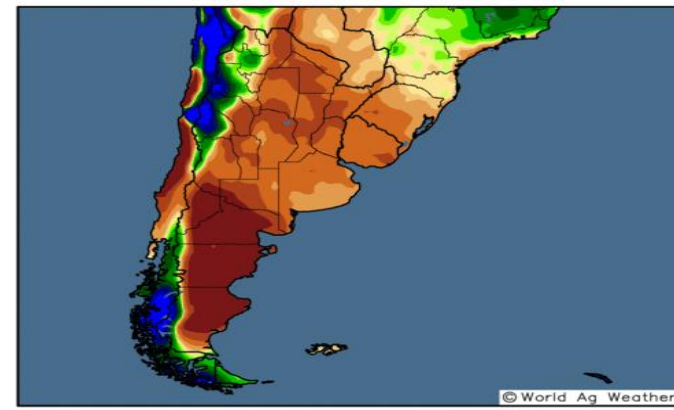
GEFS Ensemble Median: Percent of Normal Precip Days 1-14: 00UTC 25 Mar 2024 - 00UTC 8 Apr 2024

Model Initialized 00UTC 24 Mar 2024



GEFS Ensemble Median: Percent of Normal Precip Days 1-14: 00UTC 25 Mar 2024 - 00UTC 8 Apr 2024

Model Initialized 00UTC 24 Mar 2024



20 40 60 80 90 100 110 125 150 200 300 400 600

percent of normal

农产品热点解读——豆粕

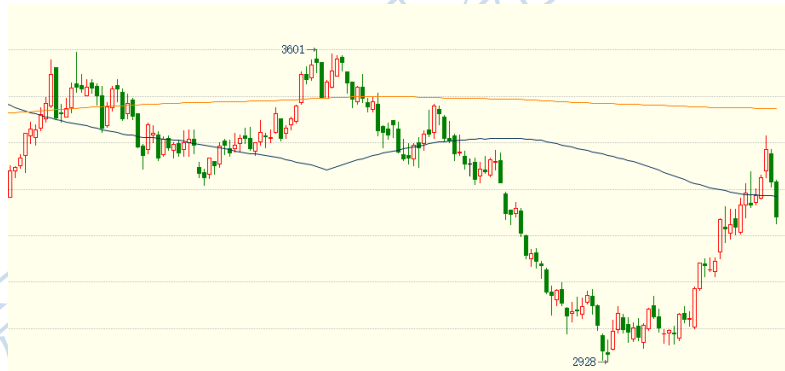
		20/21	21/22	22/23	23/24-2	23/24-3	环比增减	年度增减	单位
美国	面积	82602.4	86311.4	86,174.00	82400.0	82400.0	0.00%	-4.38%	千英亩
	单产	51	51.7	49.60	50.6	50.6	0.00%	2.02%	蒲式耳/英亩
	产量	114749	121528	116,220.00	113340.0	113340.0	0.00%	-2.48%	千吨
	压榨量	58257	59980	60,200.00	62600.0	62600.0	0.00%	3.99%	千吨
	出口量	61665	58721	54,210.00	46810.0	46810.0	0.00%	-13.65%	千吨
	期末库存	6990	7470	7,190.00	8570.0	8570.0	0.00%	19.19%	千吨
巴西	面积	96865.3	102975.8	108479.3	113417.3	113417.3	0.00%	4.55%	千英亩
	单产	52.9	46.7	53	50.6	50.3	-0.59%	-5.17%	蒲式耳/英亩
	产量	139500	130500	162,000	156000.0	155000.0	-0.64%	-4.32%	千吨
	压榨量	46675	50710	53100	53750.0	53000.0	-1.40%	-0.19%	千吨
	出口量	81650	79063	95500	100000.0	103000.0	3.00%	7.85%	千吨
	期末库存	21890	27600	31450	36300.0	33050.0	-8.95%	5.09%	千吨
阿根廷	面积	40698.3	39289.8	35583	40770.9	40770.9	0.00%	14.58%	千英亩
	单产	41.8	41	26	45.1	45.1	0.00%	73.29%	蒲式耳/英亩
	产量	46200	43900	25,000.00	50000.0	50000.0	0.00%	100.00%	千吨
	压榨量	40162	38825	30250	35500.0	35500.0	0.00%	17.36%	千吨
	出口量	5195	2861	4100	4600.0	4600.0	0.00%	12.20%	千吨
	期末库存	24350	23900	17503	25960.0	25960.0	0.00%	48.32%	千吨

- 将巴西大豆2023/24年度产量预测下调至1.526亿吨，较去年12月公布的1.585亿吨的预估低4%。单产下滑的前景推动了这一预测的下调。这是由于主要产区（如中西部）的恶劣天气条件造成的。
- CONAB预测巴西农户将收获1.469亿吨大豆，同比下降5%。
- 彭博公布预计美国2024年大豆种植面积为8650万英亩，低于2024年2月展望论坛预测的8750万英亩，高于2023年最终种植面积数据的8360万英亩。美国大豆库存预计为18.35亿蒲。截至2023年12月1日库存为30亿蒲，截至2023年3月1日库存为16.87亿蒲。

农产品热点解读——豆粕行情走势



豆粕主力合约1h图



豆粕主力合约日线

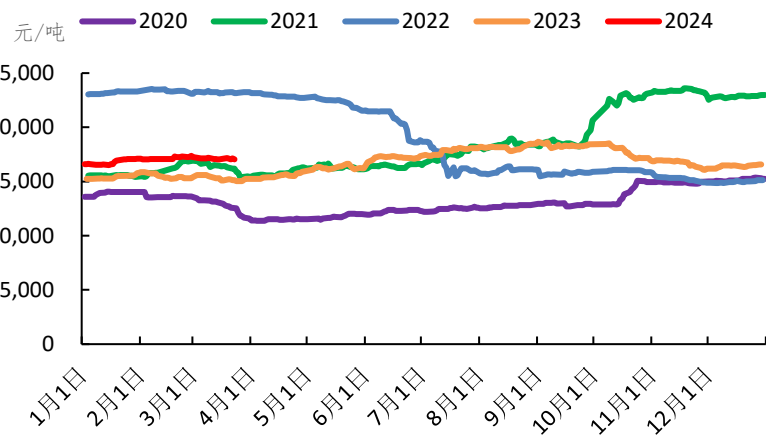
农产品热点解读——豆粕

➤ 核心观点：

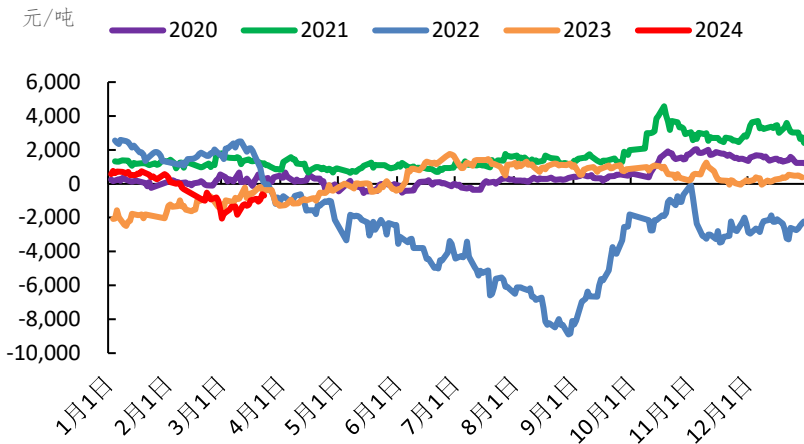
- 国外方面，巴西中北部产区收割已在九成，即便有南里奥格兰德的增产支撑，但多州不利的单产数据为USDA下调南美大豆产量提供了充分依据，市场此前的预期正在发展为现实。阿根廷在上周末结束了强降雨过程，过量的降水或造成部分产量损失。
- 国内豆粕方面，中游积极提货，油厂大豆及豆粕库存同步去库。原料库存紧张下，油厂挺价频频。预计4月中下旬有集中到港压力，有潜在利空。在农业农村部生猪产能调控的基调下，市场对于能繁去化的反映偏于敏感，虽调减幅度有限，但带动生猪期货远月偏强运行。养殖端，仔猪育肥及二育情绪回暖，饲料成本也低于去年同期，总体看，国内需求相对偏强。
- 阿根廷的天气风险基本出清，短期来看利多出尽的风险越来越大，盘面上，豆粕主力呈现冲高回落，国内供应压力也将逐步传导，盘面可考虑在3300整数关口附近止盈前期多单。

农产品热点解读-棉花

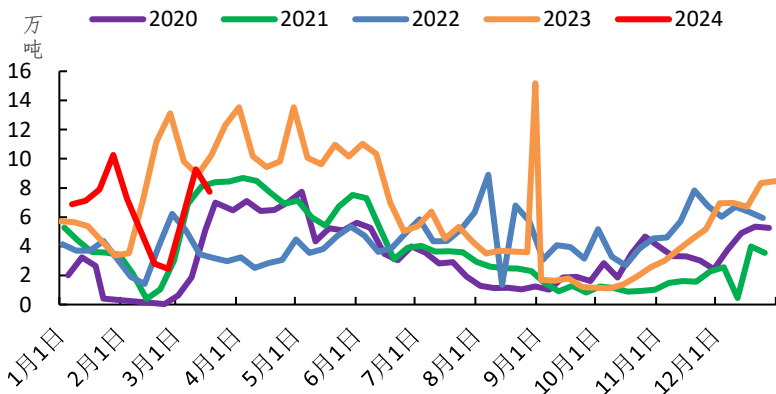
棉花现货



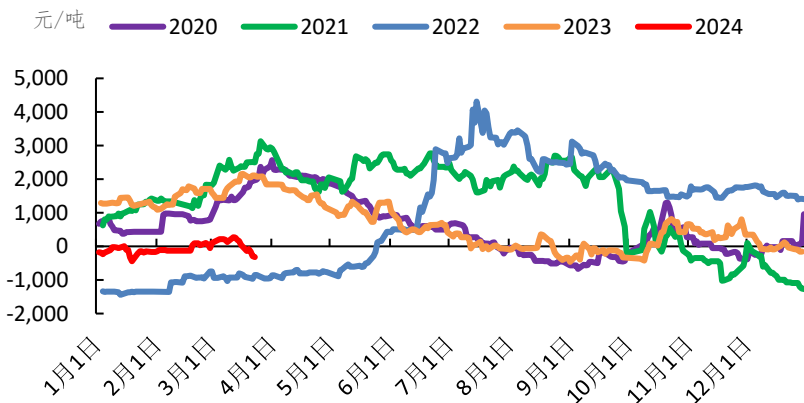
国产3128B皮棉—1%关税下美棉



周度出疆棉：公路运输



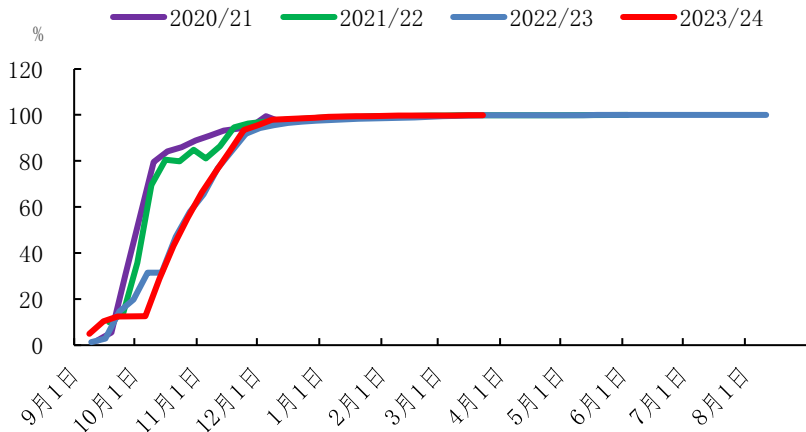
C32s纺纱即期利润



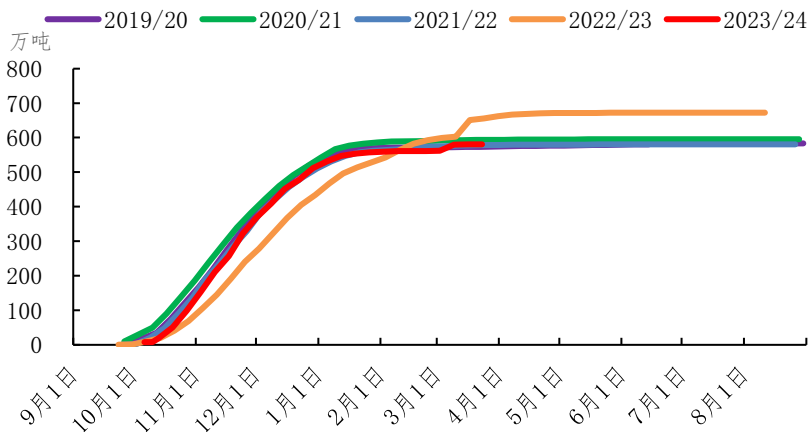
- 上周市场：截至3月22日，新疆棉花现货报价17043元/吨，周度-27元/吨；纺纱即期利润为313.3元/吨，前值46元/吨。
- 截至3月22日，1%关税下内外棉价差为-707元/吨，倒挂。
- 据中国棉花信息网，截至3月18日当周，疆棉公路运出量7.73万吨，此前一周为9.27万吨。
- 据海关总署，2024年2月我国棉花进口总量约30万吨，月度-5万吨；1-2月累计进口量64万吨，高于去年的23万吨；2024年2月我国进口棉纱11万吨，月度-2万吨；1-2月棉纱累计进口24万吨，高于去年同期的15万吨。

农产品热点解读-棉花

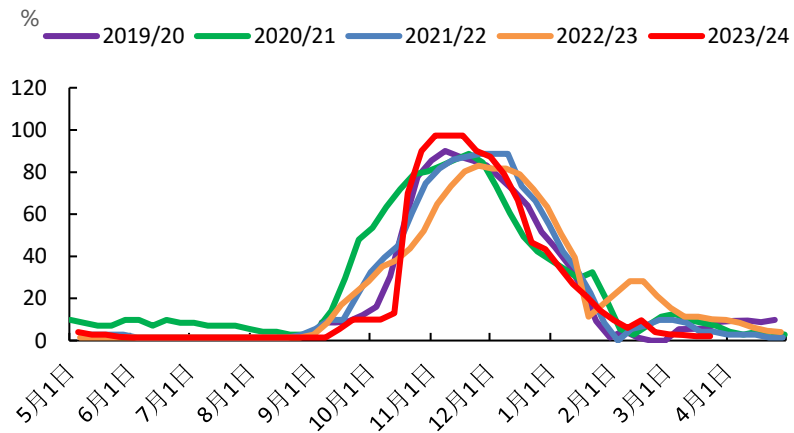
籽棉交售率



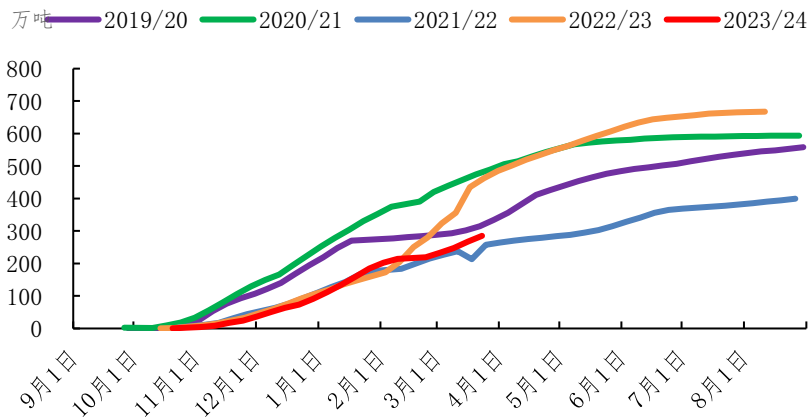
皮棉加工量：累计值



轧花厂开机率



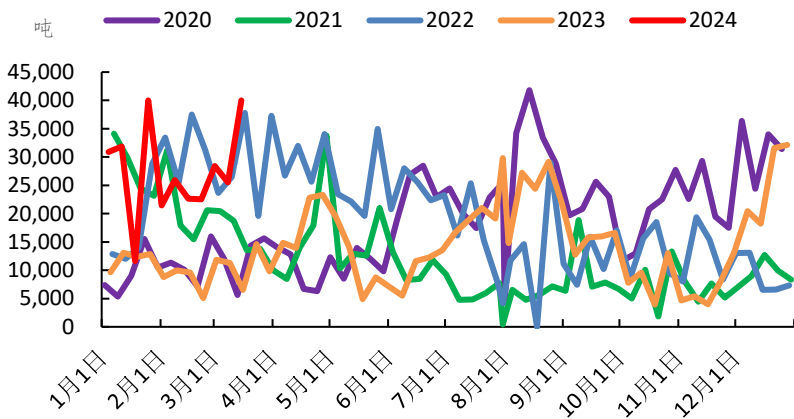
全国皮棉销售量：累计值



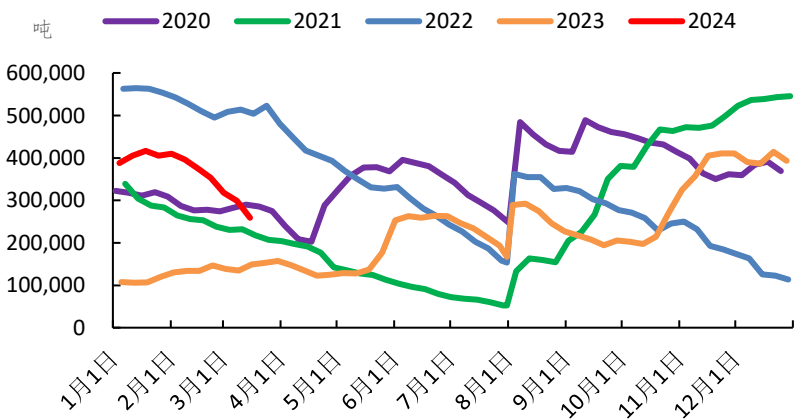
- 据国家棉花市场监测系统，截至2024年3月22日,全国新棉交售率为99.7%。全国皮棉加工率为99.8%;全国销售率为49%，同比-20%。
- 按照国内棉花预计产量583.4万吨测算，截至3月22日，累计交售籽棉折皮棉582.4万吨，同比-88.4万吨；累计加工皮棉580.7万吨，同比-75.2万吨;累计销售皮棉285.2万吨，同比-177.5万吨。
- 据钢联，截至3月23日，轧花厂开机率2.02%，上周为2.12%。

农产品热点解读-棉花

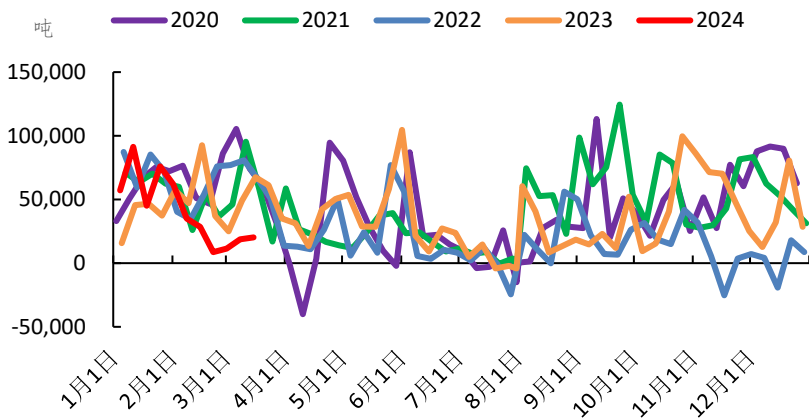
陆地棉：出口：当周值：中国



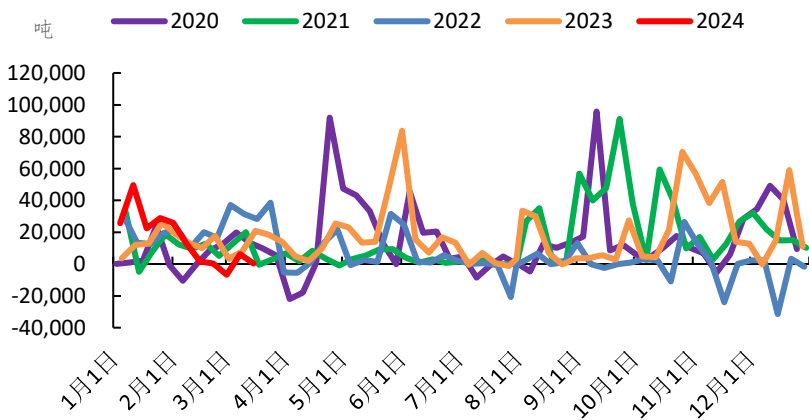
陆地棉：当前年度未装船量：中国



陆地棉：当前年度净签约量：当周值



陆地棉：当前年度净签约量：中国



➤ 美国农业部：截至3月15日当周，美国2023/2024年度陆地棉出口净销售为9.3万包，前一周为8.6万包；2024/2025年度陆地棉净销售4万包，前一周为11.3万包；美国2023/2024年度陆地棉出口装船39.7万包，前一周为29.3万包；23/24年度对中国陆地棉净销售0.2万包，前一周为2.8万包；23/24年度对中国陆地棉累计销售418.4万包，前一周为418.1万包；23/24年度对中国陆地棉出口装船18.4万包，前一周为11.7万包；23/24年度对中国陆地棉累计装船299.3万包，前一周为280.9万包；23/24年度对中国陆地棉未装船为119.1万包，前一周为137.2万包。

农产品热点解读-棉花

单位：万吨

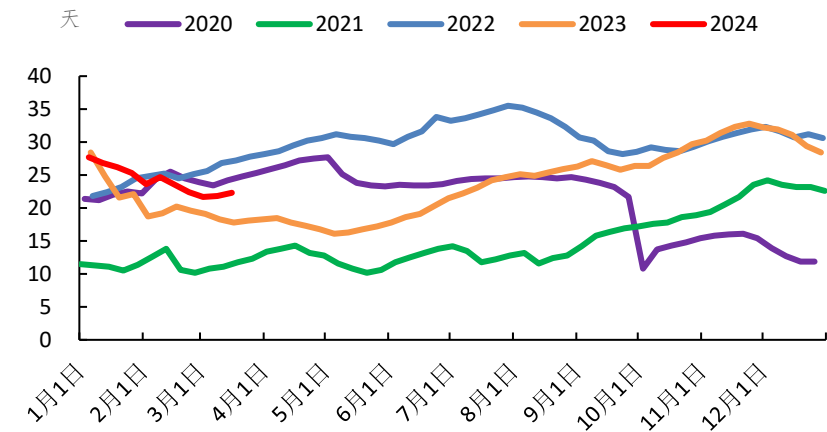
项目	2022/23年度	2023/24年度	同比
期初库存	529	571	+42
产量	672	583	-89
进口量	142	170	+28
消费量	770	760	-10
出口量	1.8	2	+0.2
期末库存	571	562	-9
期末库存消费比	73.98%	73.95%	-0.03%

数据来源：国家棉花市场监测系统

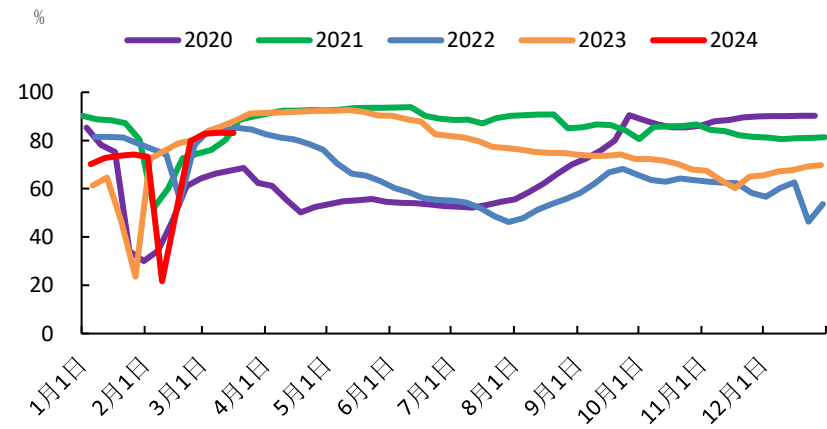
- 据国家棉花市场监测系统预测，2023/24年度中国棉花产量583万吨，同比减少89万吨；消费量760万吨，同比减少10万吨；产需缺口177万吨，同比扩大79万吨。
- 据国家棉花市场监测系统调查，2024年中国棉花意向种植面积4040.7万亩，同比减少99.5万亩，减幅2.4%；其中新疆棉花意向种植面积 3539.3 万亩，同比减少77万亩，减幅2.1%。

农产品热点解读-棉花

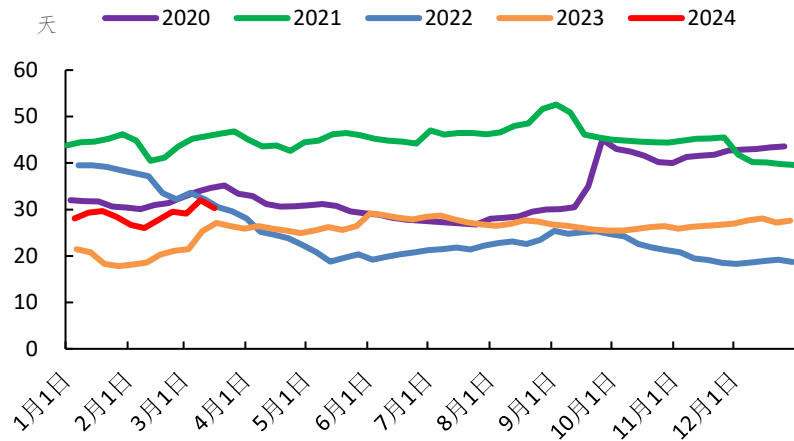
纺纱厂：纱线库存



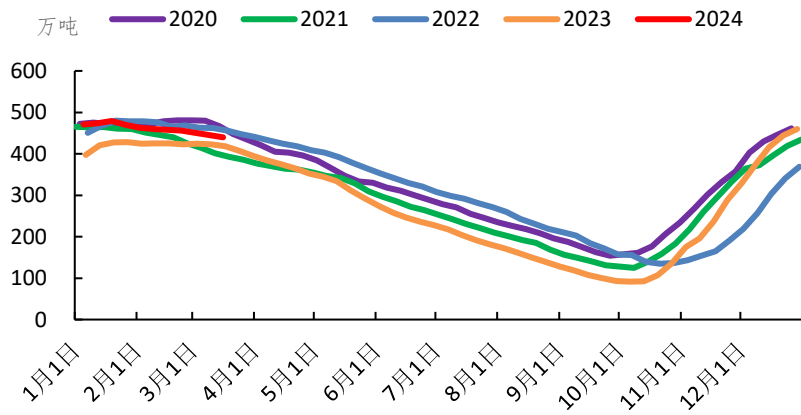
纺纱厂：开机率



纺纱厂：棉花库存



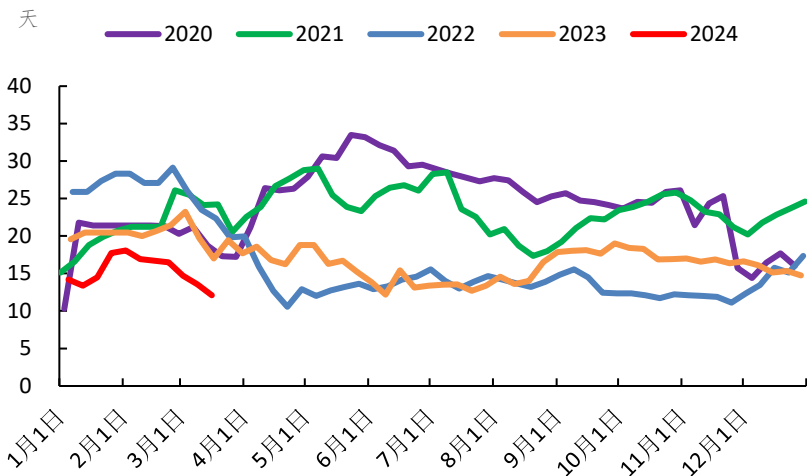
商业库存：全国



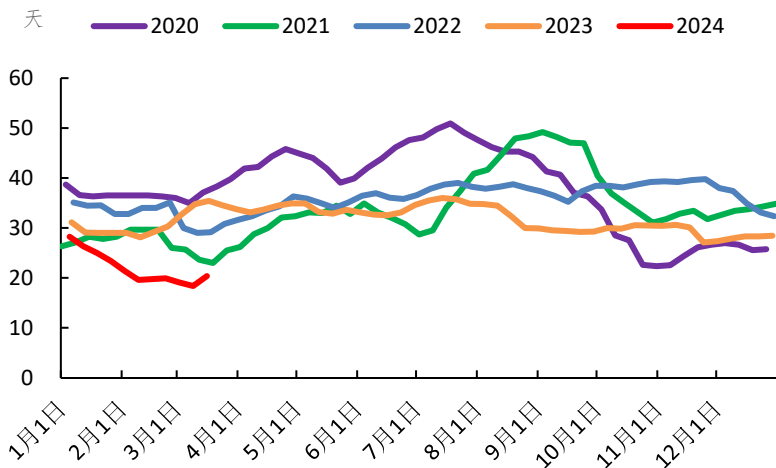
- 库存方面，据Mysteel，截止3月22日，棉花商业总库存436.23万吨，环比上周减少3.95万吨。其中，新疆地区商品棉331.45万吨，周环减少7.45万吨。内地地区商品棉46.88万吨，周环比增加0.20万吨。
- 截止至3月21日，进口棉花主要港口库存周环比增6.0%，总库存57.9万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约49.5万吨，周环比增5.3%，同比库存高143.8%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约5.2万吨，其他港口库存约3.2万吨。
- 下游方面，截至3月22日当周，纱厂纱线库存天数24.3天，环比+2天；开机率82.9%，环比-0.1%；纺企棉花折存天数为30.9天，环比+0.6天。

农产品热点解读-棉花

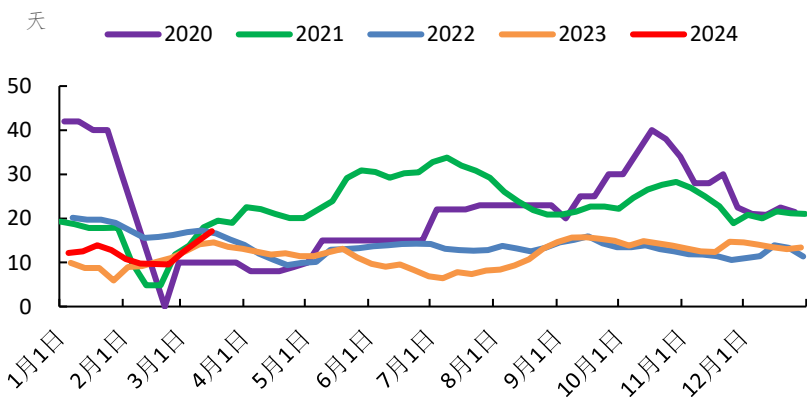
纺织原料库存



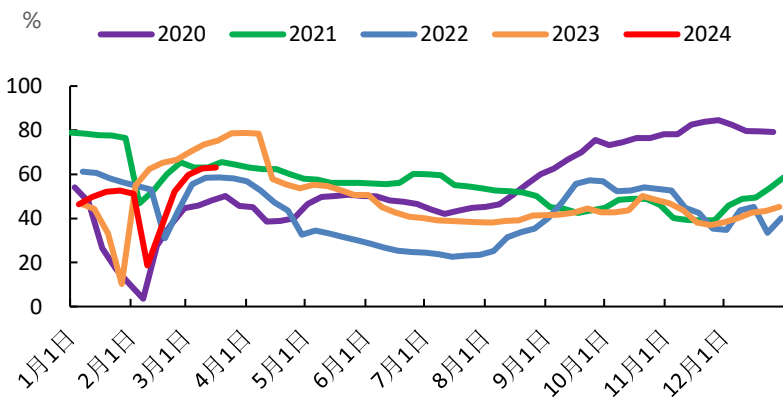
坯布库存



纺织企业订单



织布厂：开机率



- 纺织方面，截至3月22日当周，下游织厂开工率为62.3%，环比-0.9%。坯布库存天数为20.32天，此前一周为20.35天。
- 截至3月22日，纺织企业订单天数为17.44天，前值为17.08天。

农产品热点解读-棉花

单位: 万吨	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23	23/24-2	23/24-3	月度变化
产量								
中国	609.6	597.7	644.5	583.5	668.4	598.8	598.8	0.0
印度	566.1	620.5	600.9	531.3	566.1	544.3	555.2	10.9
美国	399.9	433.6	318.1	381.5	315	270.6	263.5	-7.2
巴西	283	300	235.6	255.2	313.5	317.0	317.0	0.0
澳大利亚	47.9	13.6	61	127.4	126.3	104.5	104.5	0.0
土耳其	81.6	75.1	63.1	82.7	106.7	69.7	69.7	0.0
巴基斯坦	165.5	135	98	130.6	84.9	145.9	145.9	0.0
全球	2579.8	2614	2423.3	2517.4	2584.4	2456.4	2459.5	3.0

单位: 万吨	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23	23/24-2	23/24-3	月度变化
消费								
中国	860	740.3	892.7	762	816.5	805.6	816.5	10.9
印度	529.1	446.3	566.1	544.3	511.7	516.0	522.6	6.5
巴基斯坦	233	206.8	235.1	233	189.4	213.4	213.4	0.0
孟加拉国	156.8	150.2	185.1	185.1	154.6	169.8	169.8	0.0
土耳其	150.2	143.7	167.4	189.4	163.3	156.8	152.4	-4.4
越南	152.4	143.7	158.9	145.9	140.4	148.1	148.1	0.0
巴西	74	58.8	67.5	69.7	69.7	71.9	71.9	0.0
全球	2608	2265.8	2704.1	2524.6	2414.7	2448.6	2459.0	10.5

单位: 万吨	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	22/23	23/24-2	23/24-3	月度变化
期末库存								
中国	781.9	791.3	822.9	839.6	835.2	867.7	876.4	8.7
巴西	266.8	313.6	242.1	257.7	346	127.2	126.9	-0.2
印度	187.3	341.5	259.9	187.2	254.7	272.6	268.2	-4.4
澳大利亚	41.8	26.1	54.6	108	103.2	89.5	87.3	-2.2
美国	105.6	157.9	68.6	81.6	80.6	61.0	54.4	-6.5
土耳其	36.9	60.2	59	60.2	76.9	32.2	30.0	-2.2
孟加拉国	38.8	54.8	53.4	49.9	43.1	34.6	34.6	0.0
全球	1797.5	2142.3	1888.2	1875.9	2049.4	1822.4	1814.6	-7.8

农产品热点解读——棉花行情走势



郑棉主力合约1h图



郑棉主力合约日线

农产品热点解读——棉花

➤ 核心观点：

- 国外方面，美棉盘面延续偏弱走势，内外棉价差持续收窄，但依然倒挂。
- 目前，旺季预期推升棉价后，金三需求不及预期。供应端，临近新棉播种，从中储棉的预估来看，植棉面积降幅有限。需求上，也并没有超预期表现，棉花销售量同比依然偏低；下游纺纱开工维持高位，纱线延续累库，原料刚需补库。纺织开机略有回落，新增订单有限。
- 国内棉花加工接近完成，疆棉发运量回升，国内供应总量充足；进口棉方面，国内外棉库存维持在高位，美棉发运增加且仍有大量未发运订单，棉商降价销售。目前内外棉价差倒挂，外棉进口预期依然偏低。国际贸易上，欧美对疆棉的限制依然没有解除，且海外终端补库并不积极，中国出口受阻。外棉进口或更多转入国储，USDA对于中国进口需求的调增或过于乐观。
- 郑棉盘面短期驱动不足，或维持高位震荡格局。操作上，关注整数关口支撑，区间震荡操作。

分析师介绍:

王静，北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、期货投资咨询师，出身农业，三年粮油市场分析经验，后转投身于期货行业十年有余，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

期货从业资格证书编号：F0235424

期货交易咨询资格编号：Z0000771

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356553

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn

本报告发布机构

--冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致
谢