



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5月6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。

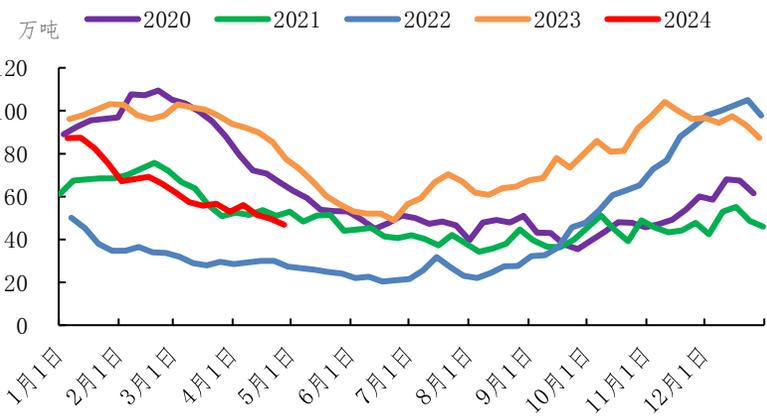
www.gt futures.com.cn

农产品

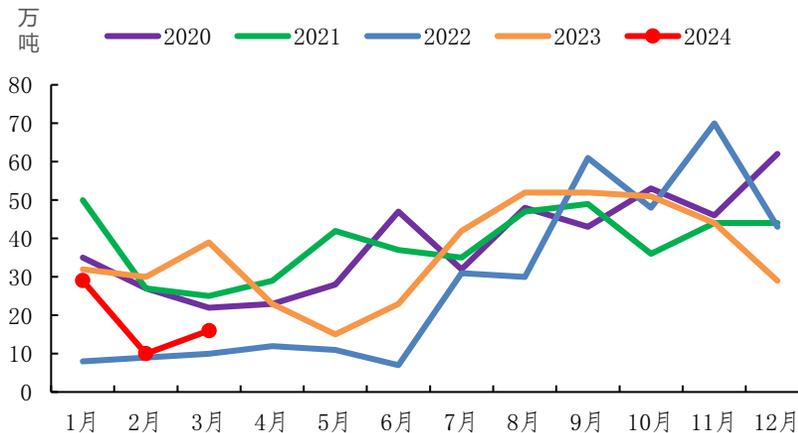
品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	<p>国外方面，巴西南里奥格兰德州大豆收获的最后阶段受到干扰，持续强降雨已经造成了大量的破坏和损失。该州近1/4的大豆尚未完成收割，预计将对500万吨左右的大豆产生不利影响。整体看，天气风险以超出市场预期的形式展现，将支撑CBOT大豆偏强运行。</p> <p>巴西新年度销售进度虽依然偏慢，但其不利影响很可能被南里奥格兰德的减产所抵消。仓储压力及物流成本的影响或趋于平淡。</p> <p>国内方面，豆粕有供需宽松压力。原料端紧张情况有所缓解，后续依然面临大豆集中到港，油厂维持较高供应水平。需求上，但在前期仔猪育肥积极及能繁去化不及预期、甚至回升下，养殖端需求依然表现强劲。</p> <p>盘面来看，豆粕主力跟随美豆上涨，开盘跳空上行。在原料端与国内需求支撑下，短线偏强对待。</p>	短线偏强	短多操作
油脂	<p>短期来看，基于棕榈油产区累库周期延后的交投逻辑逐步瓦解，增产将在五月出现更为实质的影响，供需矛盾将缓解；欧洲天气炒作已经开始降温，对油脂板块拉动有限。随着棕榈油逐步恢复竞争力，后续市场交投逻辑主要在于产地内需以及进口国需求对于增产压力的消化，短线在供应宽松影响下，预计震荡偏弱；中期看，下行空间总体有限。豆油在巴西天气风险超预期影响下，预计短线偏强。</p>	震荡盘底	观望为主
棉花	<p>国内方面，新疆雨雪天气退场，气温逐步回升。且目前仍有相对充足的时间重播、补种，预计影响有限。供应端，从中储棉的预估来看，今年植棉面积降幅有限，炒作空间或不足。需求上，下游旺季需求不及预期。棉花销售量同比依然偏低；下游纺纱开工维持高位，纱线反季节累库，原料刚需补库。纺织开机回落，订单也已经开始减少。</p> <p>国内供应总量充足，内地棉库存偏高；进口棉方面，外棉库存维持在高位，美棉周度发运同比转降但未发运订单依然同比偏高。国内进口意愿依然偏低，因走货不畅、较高的港口库存，不过对于美棉订单取消情况明显减少。9月后疆棉运费下调政策将施压远月棉价。国际贸易上，欧美对疆棉的限制依然没有解除，关注红海危机是否导致欧洲订单回流中国，以及美国国内补库周期启动时点。操作上，延续偏空操作。</p>	偏空	逢高做空

农产品热点解读——棕榈油

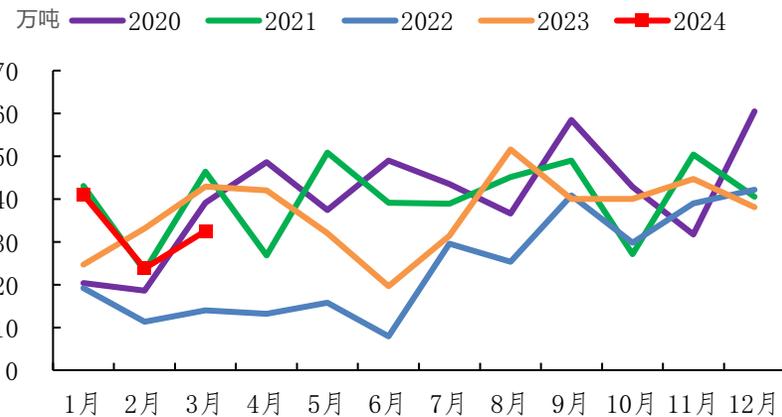
棕榈油商业库存



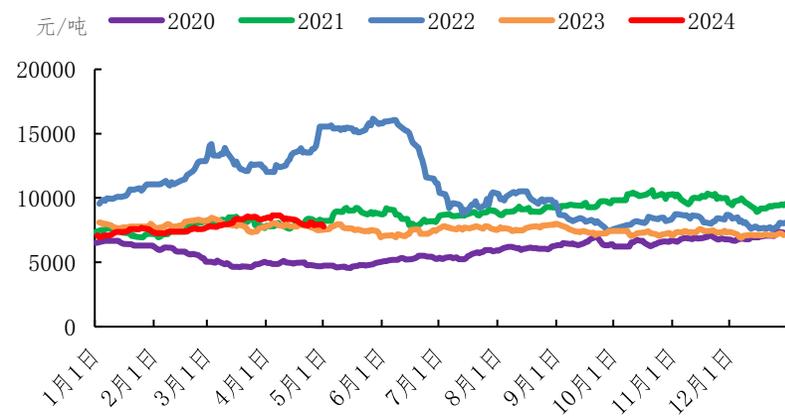
棕榈油进口量



棕榈油表观消费



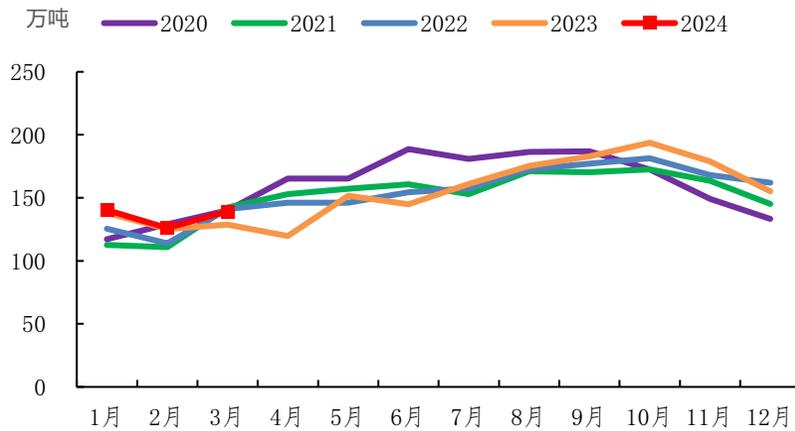
国内棕榈油现货



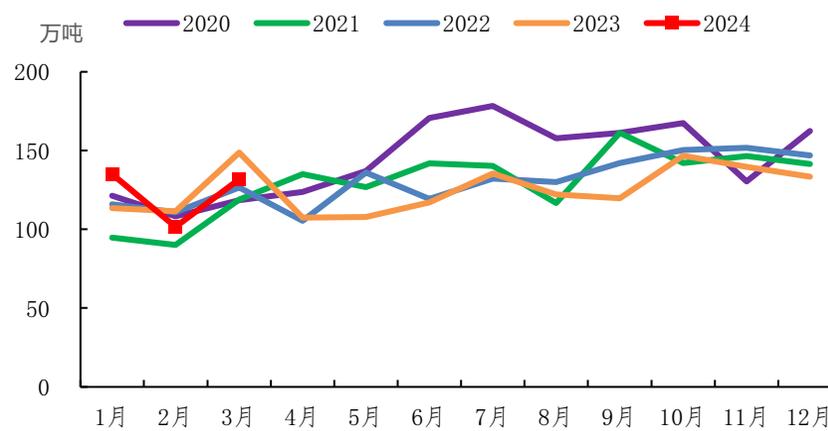
- 上周市场：截至4月30日，广东24度棕榈油现货报价7770元/吨，较上周-330。
- 现货方面，截至4月30日当周，棕榈油现货成交3760吨，周度+3160吨。
- 国内供应端，据海关总署，2024年3月国内棕榈油到港16万吨，月度+6万吨，较去年同期-23万吨。
- 据Mysteel调研显示，预计5月国内棕榈油到港量35万吨。
- 需求上，棕榈油溢价收窄，及五一备货下，棕榈油现货成交明显好转。
- 库存方面，截至4月27日当周，国内棕榈油商业库存46.84万吨，前值49.68万吨。

农产品热点解读——棕榈油

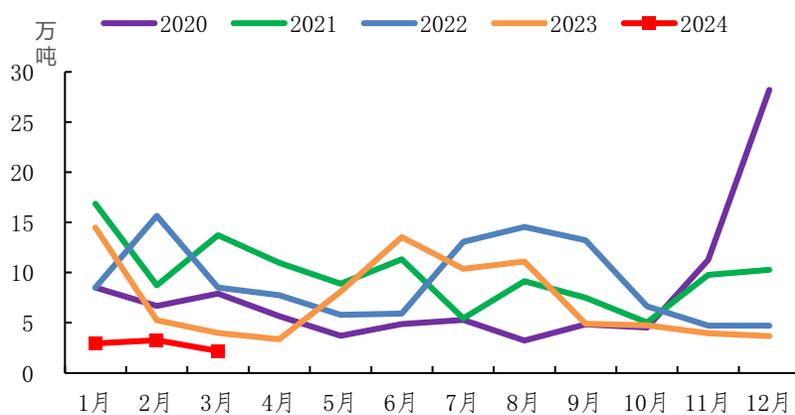
马来西亚棕榈油产量



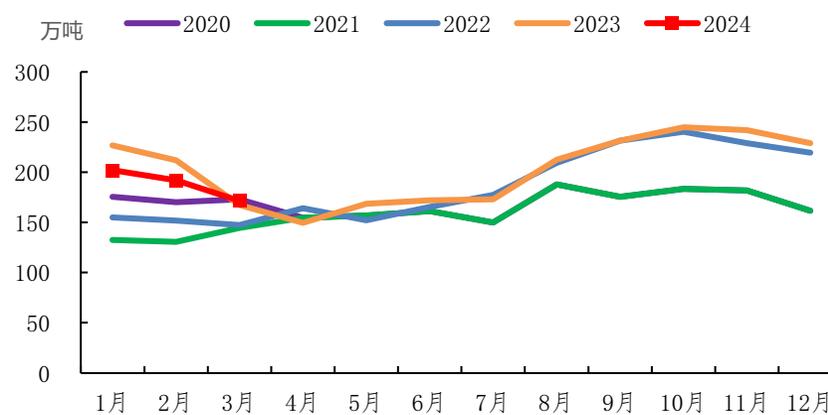
马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油进口量



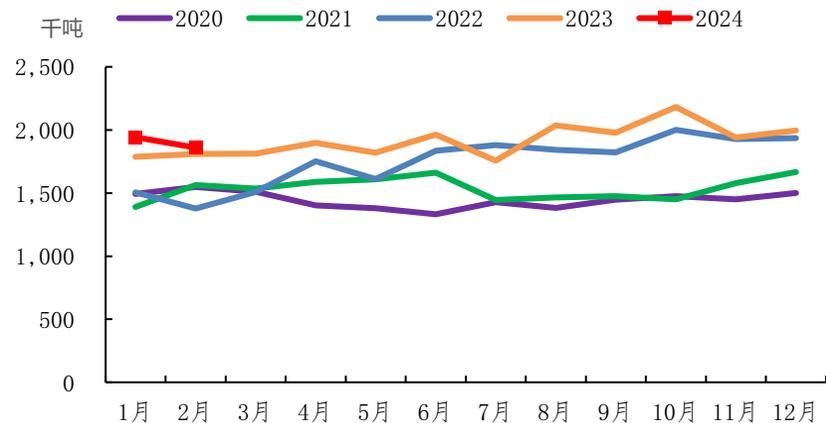
马来西亚棕榈油库存



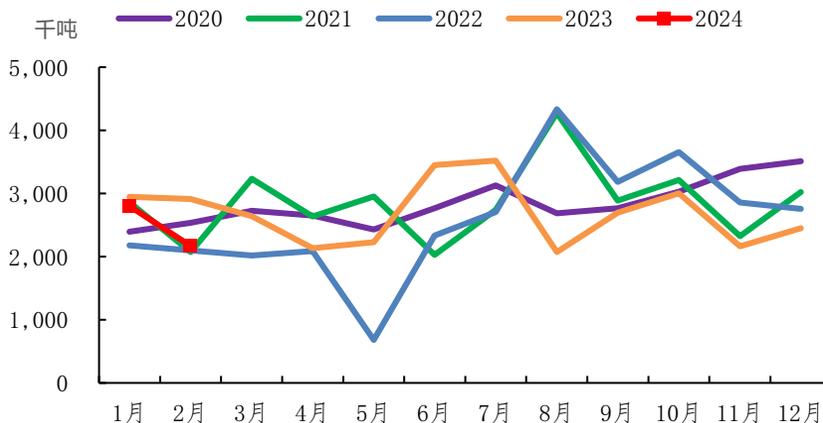
- 据彭博调查显示，预计马来西亚2024年4月棕榈油库存为163万吨，较3月减少4.7%，为连续第六个月减少，降至2023年4月以来的最低水平，较去年10月减少33%；产量为145万吨，较3月增加4.3%，但增幅小于3月；出口量为121万吨，较3月大幅减少8.3%。
- 据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚4月1-30日棕榈油出口量为1213525吨，较上月同期出口的1333138吨减少8.97%。
- 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年4月1-30日马来西亚棕榈油单产增加5.82%，出油率减少0.37%，产量增加3.76%。

农产品热点解读——棕榈油

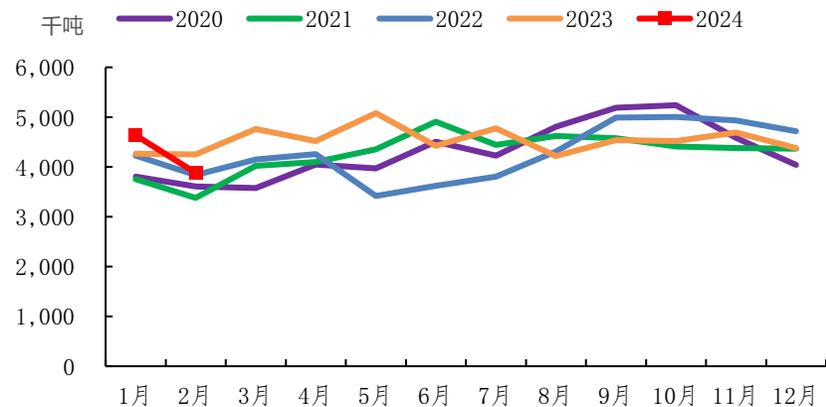
棕榈油国内消费：印尼



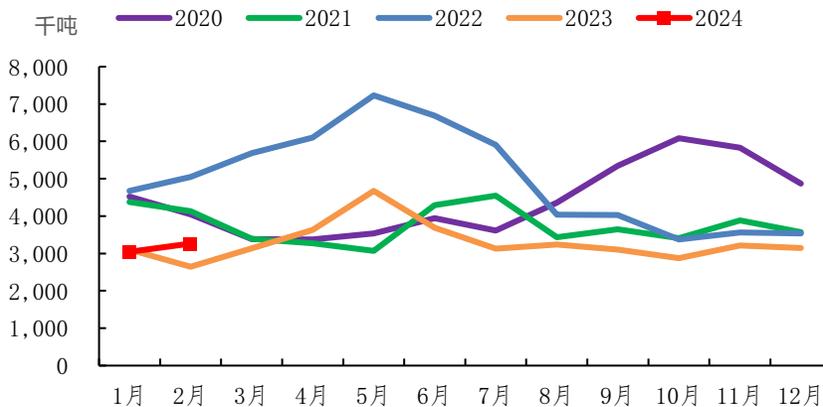
棕榈油出口：印尼



棕榈油产量：印尼



棕榈油库存：印尼

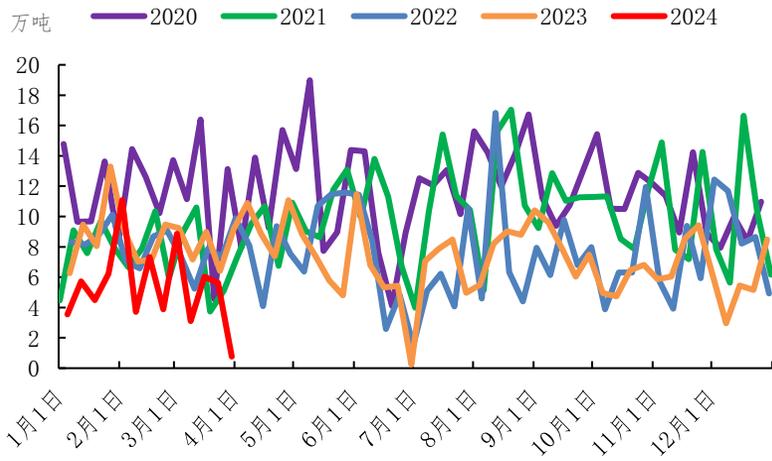


消息上：

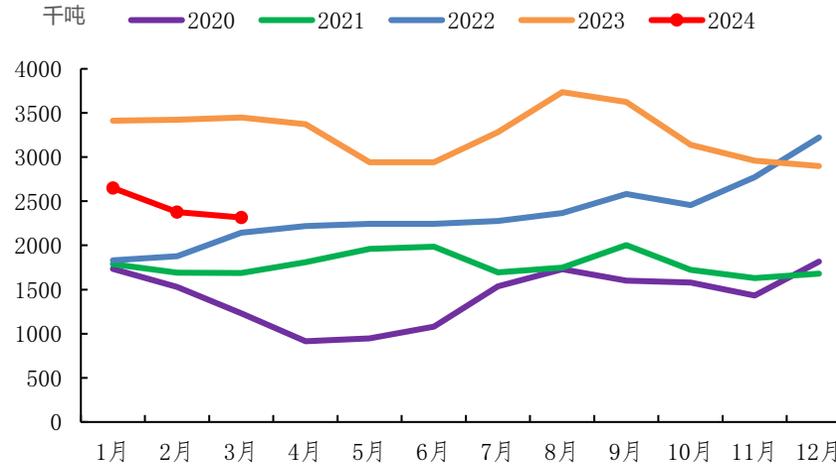
- 据印尼棕榈油协会（GAPKI），印尼在2月棕榈油份出口量217万吨，而去年同期为291万吨。在今年的前两个月，印尼的棕榈油面临着来自葵花籽油和菜籽油等其他食用油的激烈价格竞争，这影响了来自印度等市场的需求。全球经济增长放缓也影响了需求，而由于预期之外的大豆油产量增加，植物油的供应量充足。由于对生物柴油的需求增加，2月份国内棕榈油消费量略有上升，达到186万吨，而去年同期为180万吨。印尼在2月份生产了388万吨毛棕榈油。截至2月底，库存从一个月前的303万吨增加到326万吨。

农产品热点解读——棕榈油

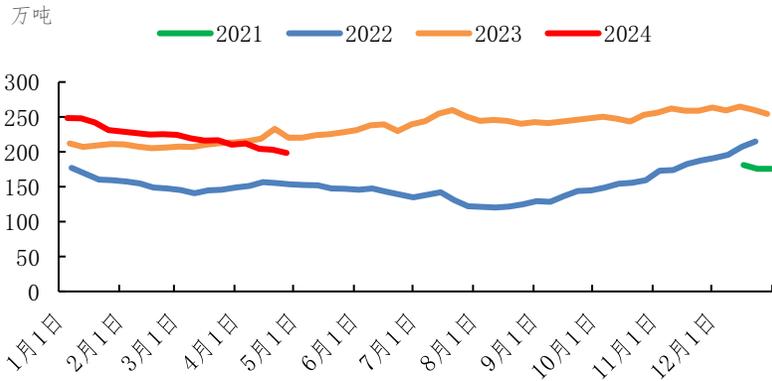
欧盟棕榈油进口



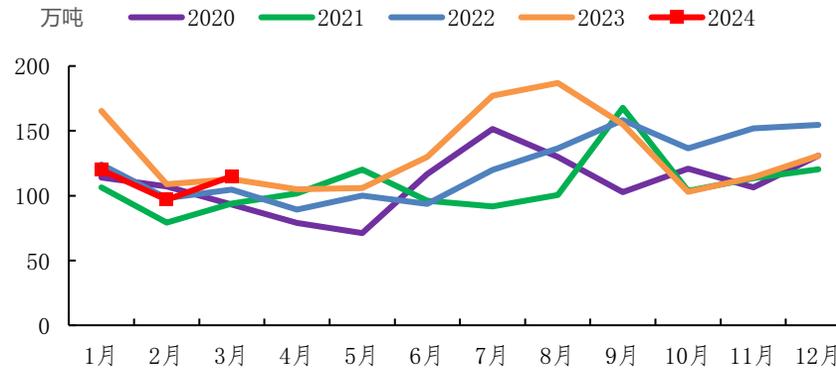
印度植物油库存



中国植物油库存



印度植物油进口：当月值



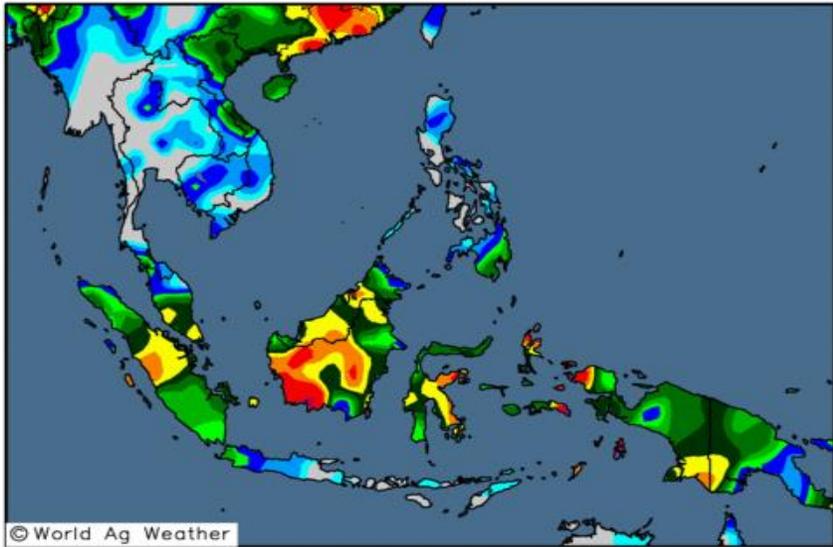
- 消费国需求：
- 作为全球最大的食用油脂进口国，印度报告称4月份的进口量显著增长。根据进口商数据，总进口量较上个月增加了13%，达到了130万吨。这一增长主要由印度豆油进口量的大幅增长所驱动，其月度增幅高达79%，4月份豆油进口量达到了39.1万吨，创下了10个月以来的新高。同时，棕榈油的进口量也环比增长了41%，达到了68.2万吨。

- 截至4月27日，国内植物油库存为198.3万吨，前值为203.2万吨；去年同期为220.15万吨。

农产品热点解读——棕榈油

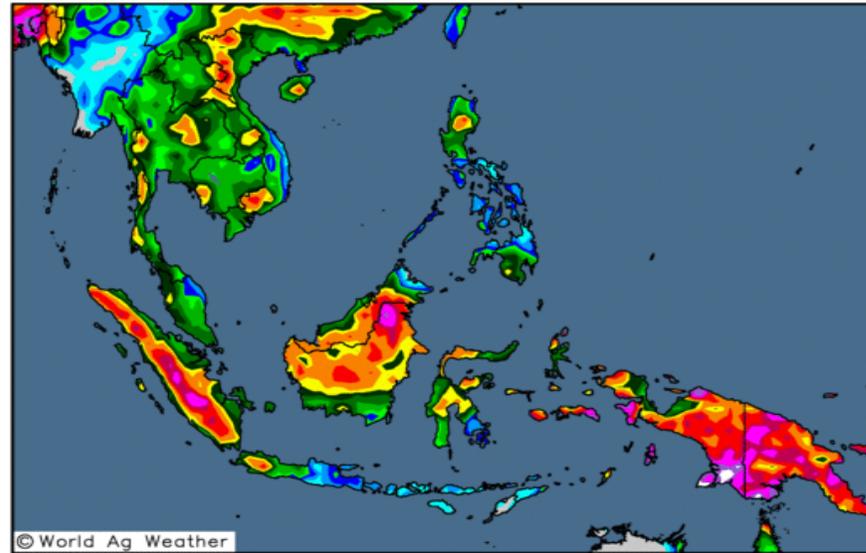
7-day Precipitation Analysis

Observed precipitation (inches) through 4 May 2024



GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 5 May 2024 - 00UTC 12 May 2024

Model Initialized 00UTC 4 May 2024



0.1 0.25 0.5 1 1.5 2 3 4 5 6 8 10 12 15

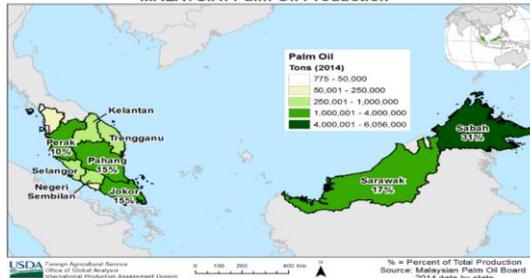
Map updates daily by approximately 20:30 UTC

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

Indonesia: Palm Oil Production



MALAYSIA: Palm Oil Production



农产品热点解读——棕榈油行情走势



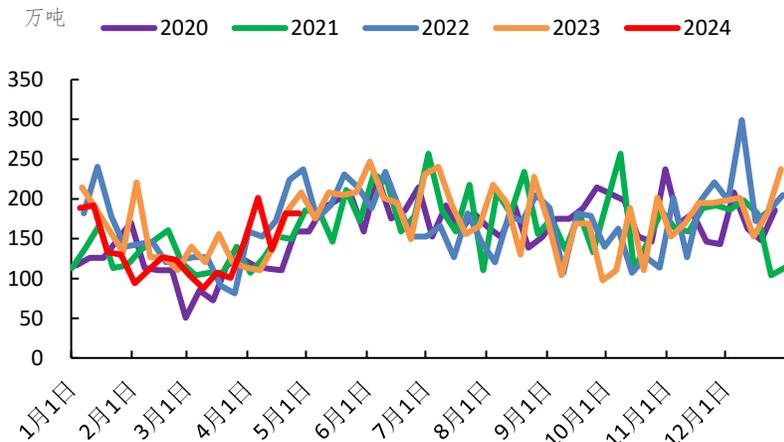
棕油主力合约1h图



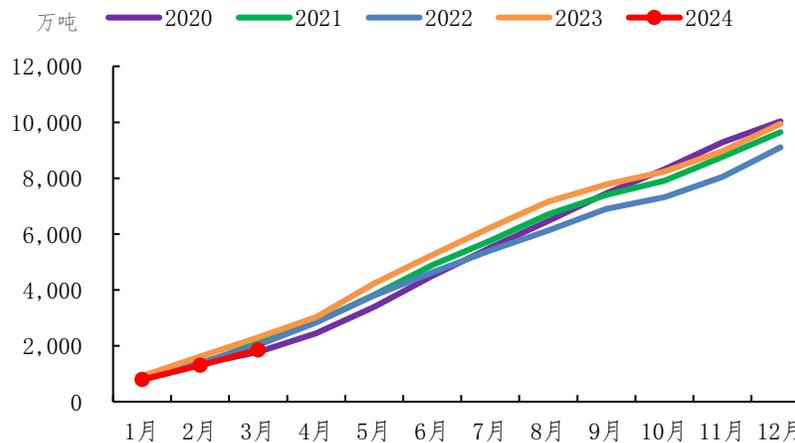
棕榈油主力合约日线

农产品热点解读——豆油

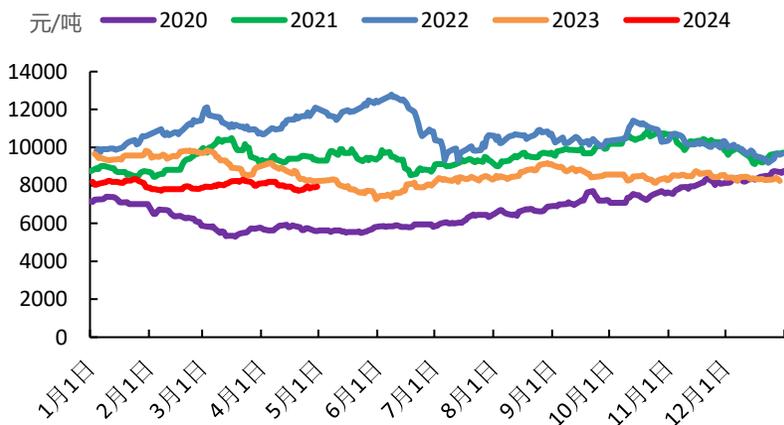
到港量：进口大豆



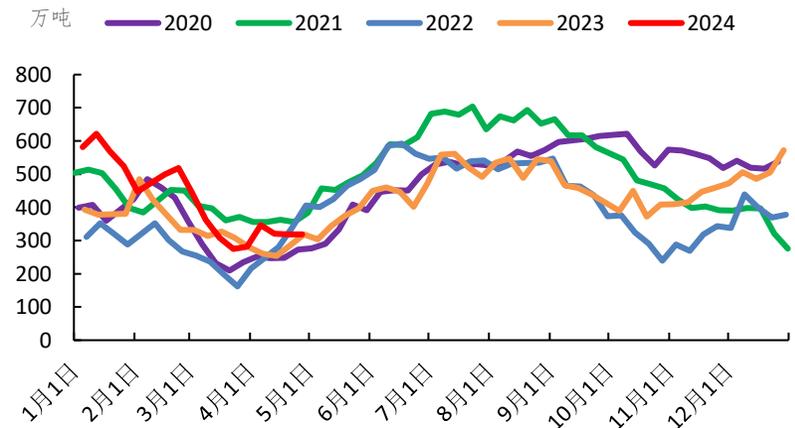
海关进口大豆累计值



国内豆油现货



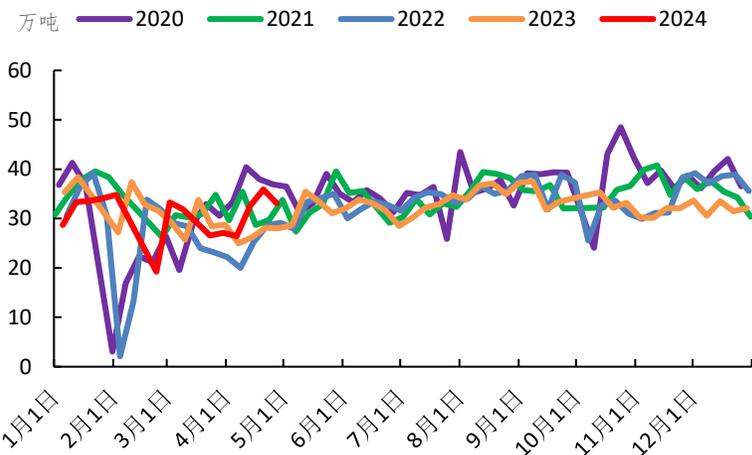
主要油厂大豆库存



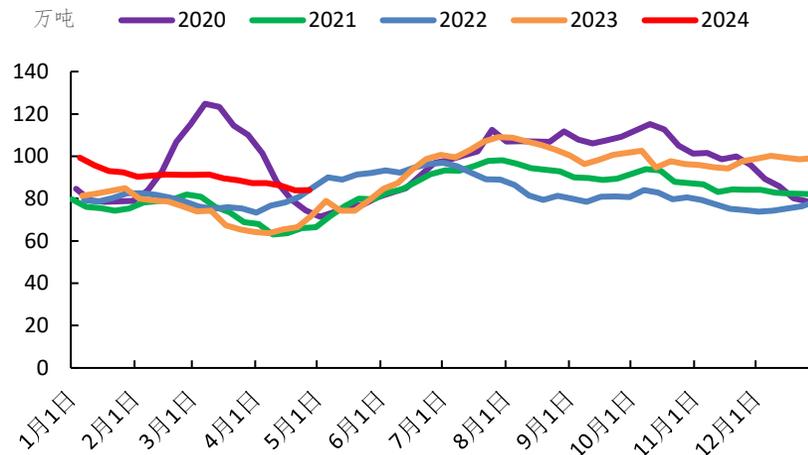
- 上周市场：截至4月30日，豆油现货报价7900元/吨，较上周持平。
- 现货方面，截至4月30日当周，豆油现货成交46000吨，前值157500吨。
- 原料供应方面
 - 截至4月26日当周，国内进口大豆到港量为182万吨，前值182万吨；油厂大豆库存318.8万吨，前值318.45万吨。
 - 据海关总署，2024年3月进口大豆通关量554万吨，同比-314万吨。
 - 据钢联统计，2024年5月份国内主要地区大豆到港预估138.5船，共计约900.25万吨。对国内各港口到船预估初步统计，预计2024年6月到港1120万吨，7月到港1000万吨。

农产品热点解读——豆油

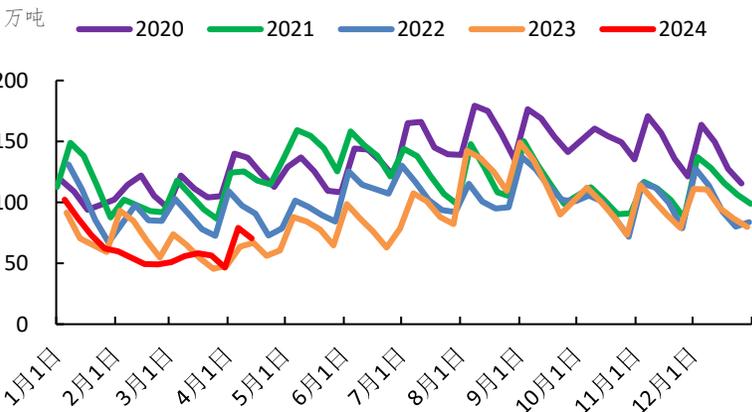
豆油表观消费量



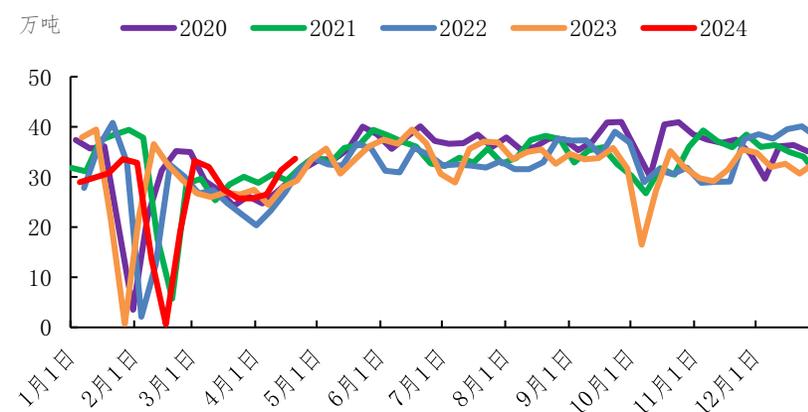
主要油厂豆油库存



豆油隐性库存



主要油厂豆油产量



➤ 供给方面，截止4月26日当周，油厂开机为55%，周度-1%。

➤ 需求方面，下游需求持稳，现货成交略有走弱。
➤ 截至4月12日当周，豆油表观消费量为32.55万吨，前值26.46万吨。

➤ 库存方面，截至4月27日当周，豆油库存为84.08万吨，前值83.9万吨。

➤ 截至4月27日，豆油未执行量为62.73万吨，前值77.35万吨。

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

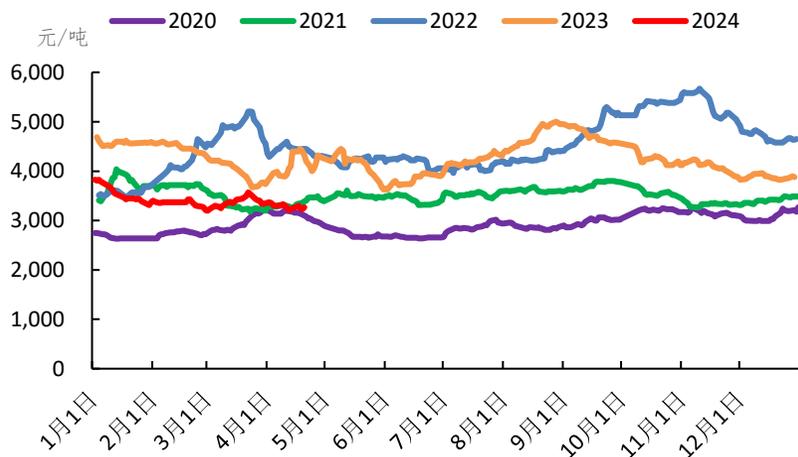
农产品热点解读——油脂

➤ 核心观点：

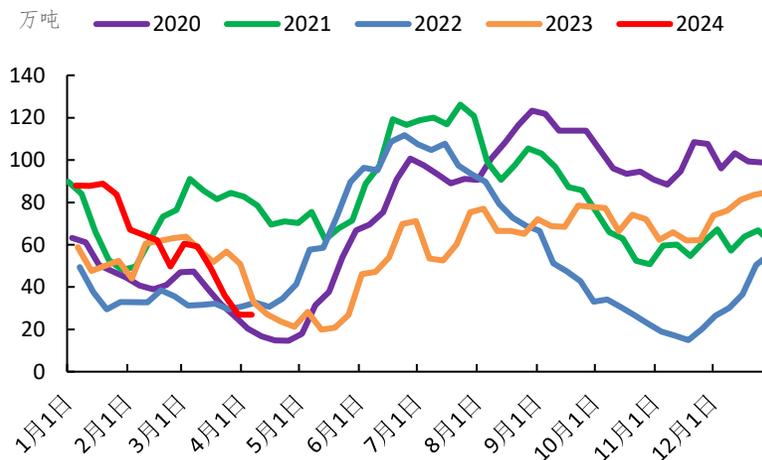
- 国内棕榈油五月到港压力增加，随着溢价逐步收敛，节前现货成交明显回暖。原料端紧张状况缓解，油厂开工保持高位，需求稳中有落，豆油库存持稳运行。
- 国外方面，马来、印尼进入增产旺季，此前市场基于年度棕榈油供需收紧的预期迎来兑现压力，内外盘整体延续高位下挫态势。边际来看，伴随厄尔尼诺的退场，马来西亚降雨增至较正常年份偏高水平，限制了产量增幅；随着印尼装运恢复正常，马来四月装船转弱，累库压力依然存在，谨慎看待机构去库观点。印度方面，贸易商已经开始加大植物油，其中豆油、棕榈油的增幅最为明显。
- 中长期看，棕榈油2024年收紧的基本盘尚未证伪，奠定了植物油价格高位波动基础；印尼、美国、巴西等主产国对生柴/氢化油的扶持政策将在未来继续对全球油脂产生影响。
- 短期来看，基于棕榈油产区累库周期延后的交投逻辑逐步瓦解，增产将在五月出现更为实质的影响，供需矛盾将缓解；欧洲天气炒作已经开始降温，对油脂板块拉动有限。随着棕榈油逐步恢复竞争力，后续市场交投逻辑主要在于产地内需以及进口国需求对于增产压力的消化，短线在供应宽松影响下，预计震荡偏弱；中期看，下行空间总体有限。豆油在巴西天气风险超预期影响下，预计短线偏强。

农产品热点解读——豆粕

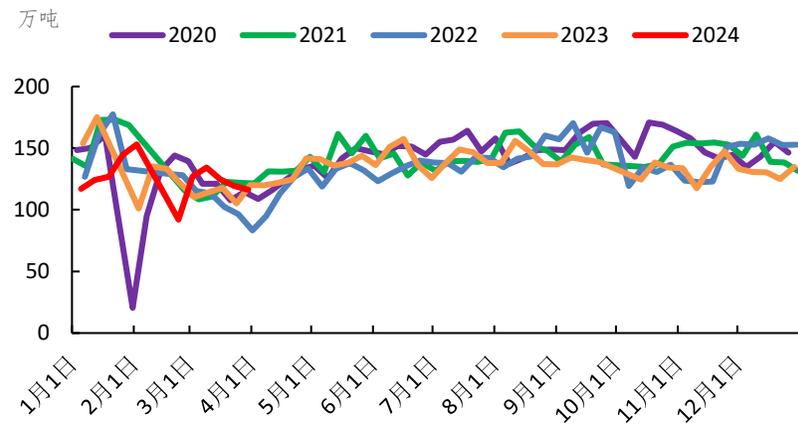
豆粕现货



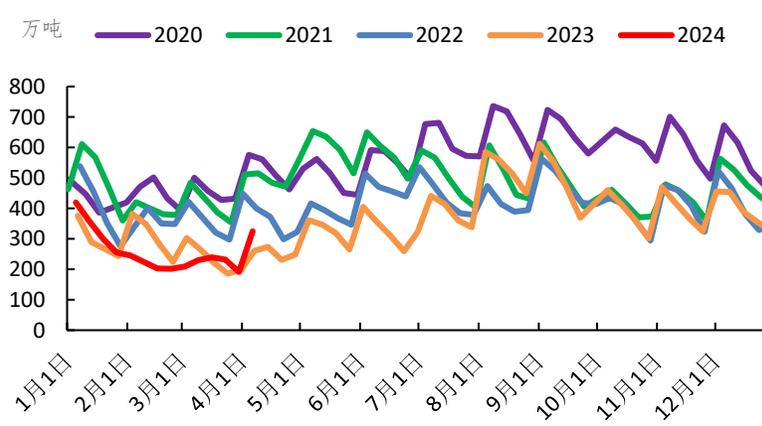
油厂豆粕库存



豆粕表观消费量



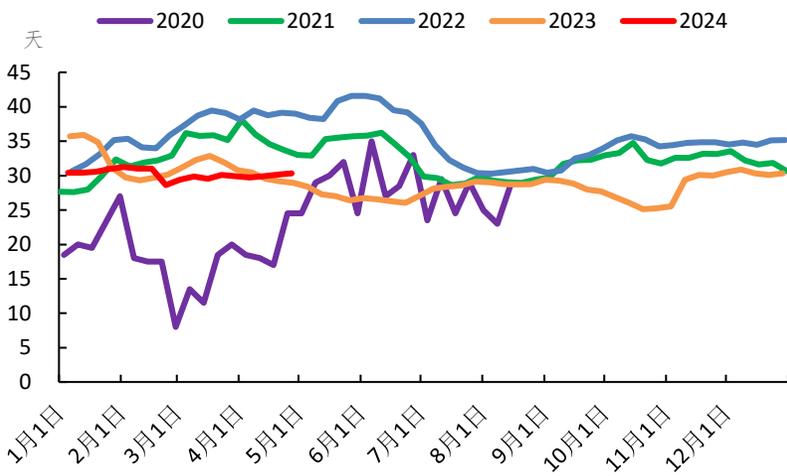
主要油厂豆粕未执行合同



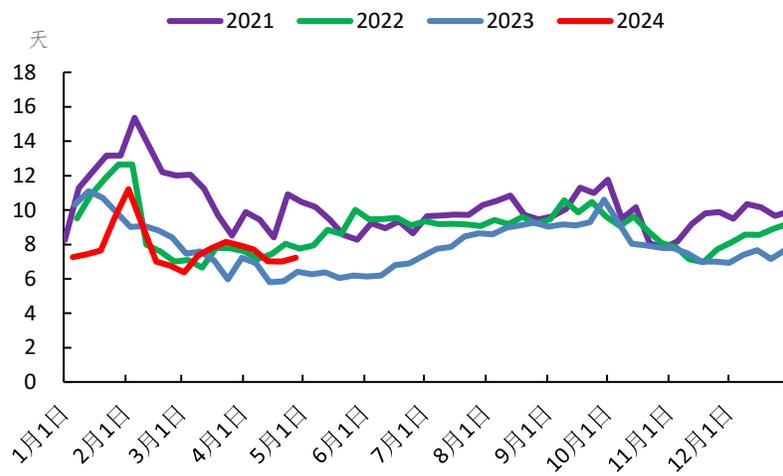
- 上周市场：截至4月30日，江苏地区豆粕现货报价3250元/吨，较上周-10。
- 现货方面，截至4月30日当周，油厂豆粕总成交33.48万吨，前值为58.36万吨。
- 供应方面，截止4月26日当周，油厂开机为55%，前值56%。
- 提货方面，截至4月27日当周，下游日均提货量为15.34万吨，前值为15.34万吨。
- 截至4月27日当周，豆粕表观消费量为133.8万吨，前值128.6万吨。
- 库存方面，截至4月27日当周，主要油厂豆粕库存为45.85万吨，前值41.55万吨；未执行合同量为257.51万吨，前值317.56万吨。

农产品热点解读——豆粕

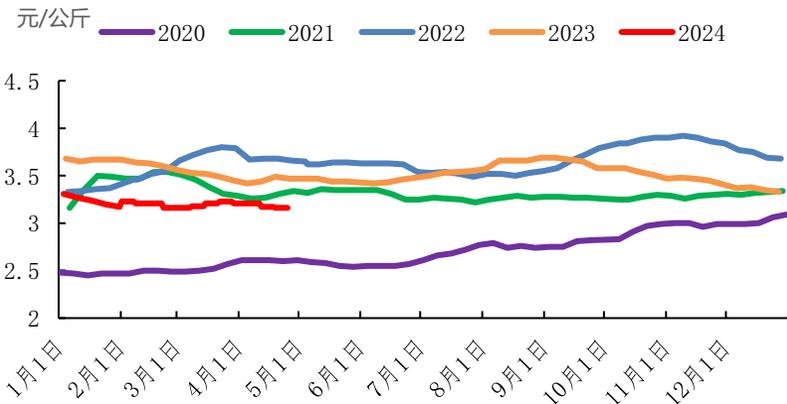
饲料企业库存可用天数



饲料企业：豆粕库存天数



生猪饲料价格



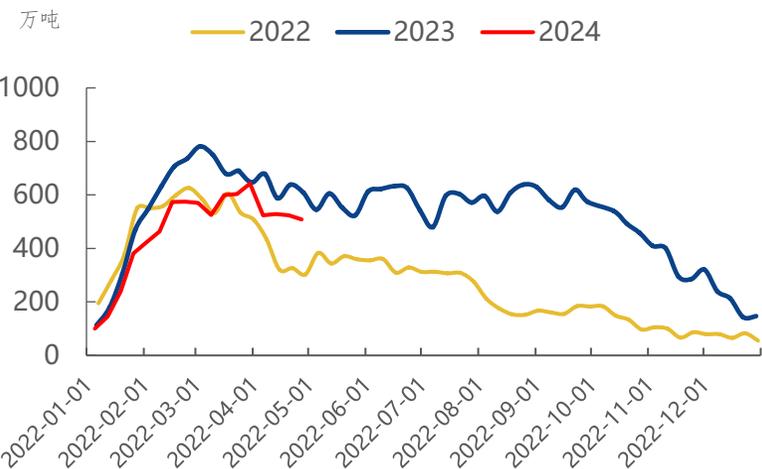
养殖利润



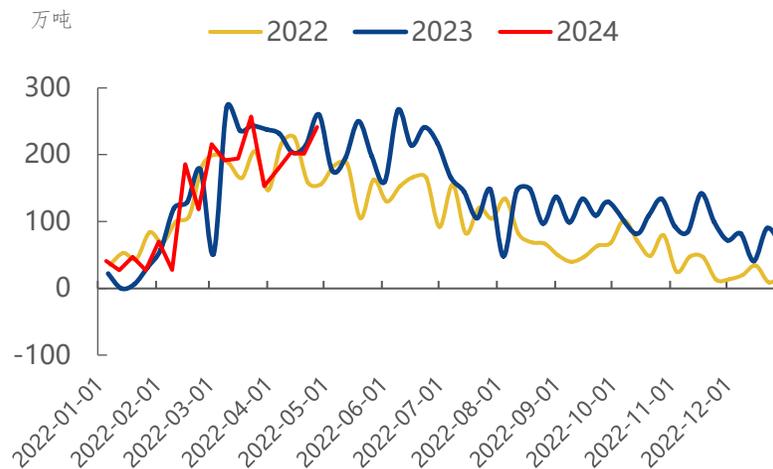
- 饲料价格方面，据发改委，截至4月25日，生猪饲料均价3.16/公斤，较前周持平，去年同期为3.47元/公斤。
- 饲料加工企业库存上，截至4月27日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为7.23天，前值为7天。
- 养殖端，据Wind数据显示，截至4月30日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损55.93元/头，4月26日为亏损39.14元/头；外购仔猪养殖利润为盈利73.60元/头，4月26日为盈利87.11元/头。

农产品热点解读——豆粕

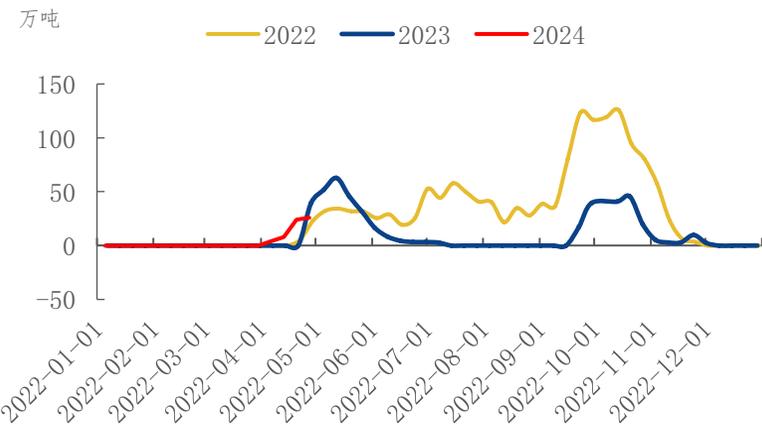
巴西排船计划量



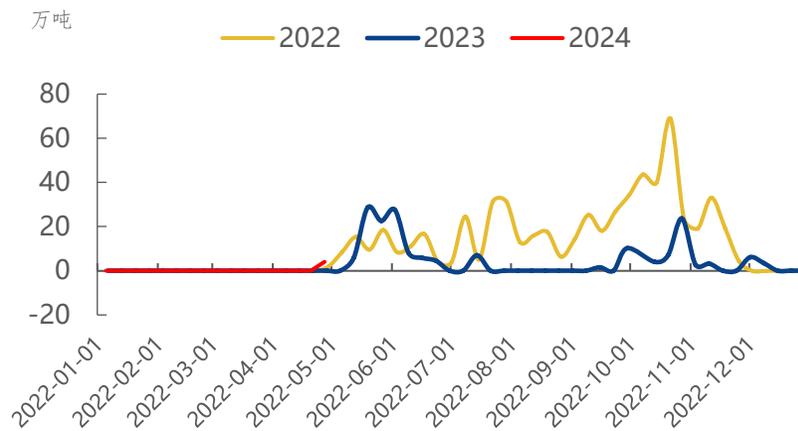
巴西周度发运



阿根廷排船计划量



阿根廷周度发运



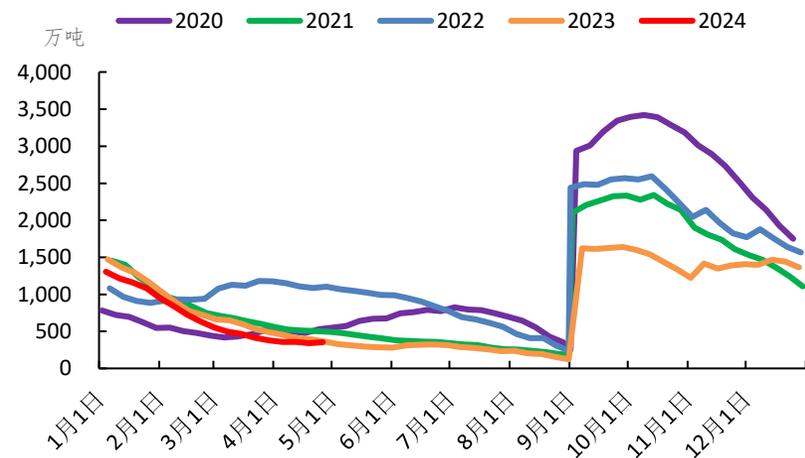
➤ 南美端，排船方面，截至5月3日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船56.6万吨，较上周增加30.7万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为578万吨，较前一周增加70万吨。

➤ 发船方面，截止5月3日当周，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）5月以来对中国发船量为0；5月份以来巴西港口对中国已发船总量为114万吨。

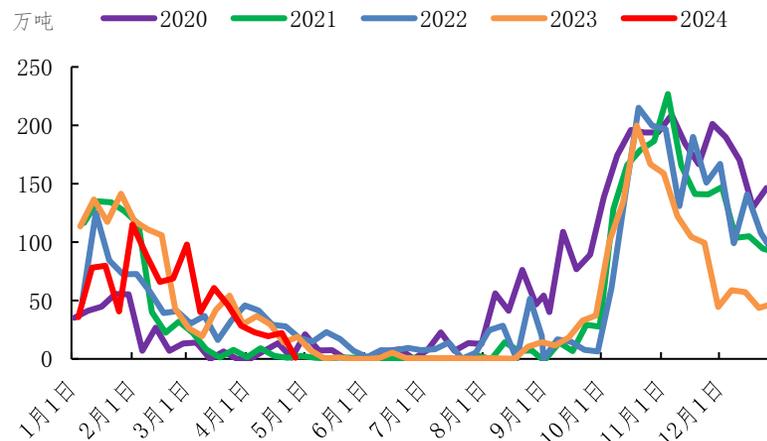
➤ 巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，巴西4月份大豆出口量估计为1362万吨，比上周预估的1348万吨调高了14万吨，略高于3月份的出口量1356万吨，但是低于去年4月份的1405万吨。如果预测成为现实，今年头4个月的大豆出口量将达到近3915万吨，高于去年同期的3698万吨

农产品热点解读——豆粕

美豆当前市场未装船量

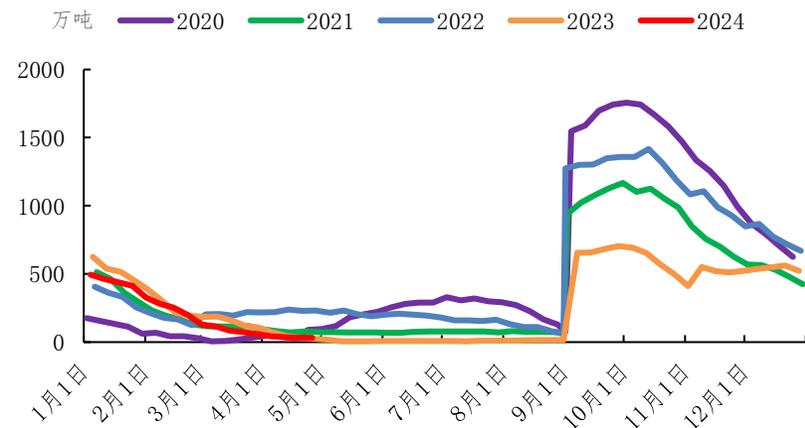


大豆:当周出口:中国

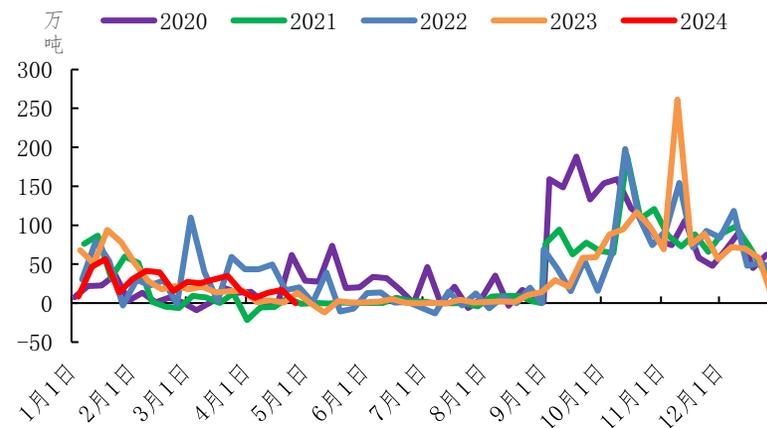


- 据美国农业部，截至4月25日当周美国大豆出口净销售数据显示：美国2023/2024年度大豆出口净销售为41.4万吨，前一周为21.1万吨；2024/2025年度大豆净销售0.7万吨，前一周为12万吨。美国2023/2024年度大豆出口装船26.9万吨，前一周为41.8万吨；美国2023/2024年度对中国大豆净销售0.1万吨，前一周为16.8万吨；美国2023/2024年度对中国大豆出口装船0.9万吨，前一周为22.2万吨；美国2023/2024年度对中国大豆累计装船2352万吨，前一周为2351.1万吨；美国2023/2024年度对中国大豆未装船为30.1万吨，前一周为31.1万吨。

美豆当前市场未装船量：中国

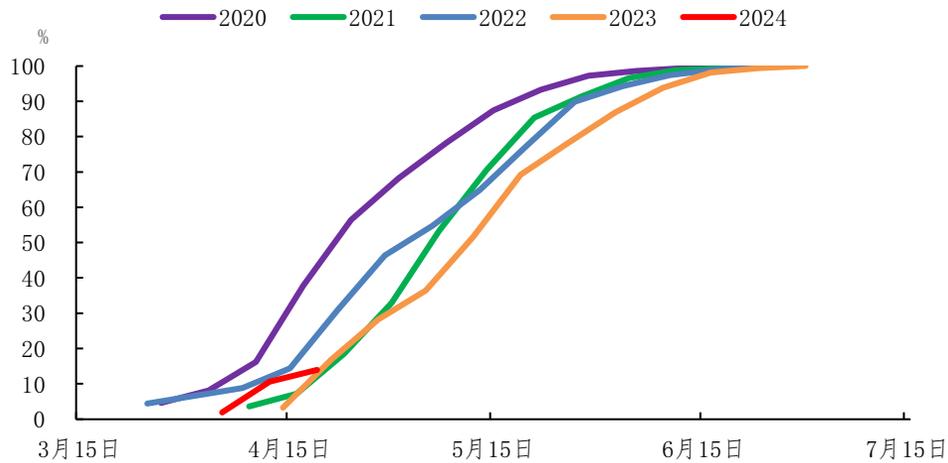


美豆净销售：当周值：中国

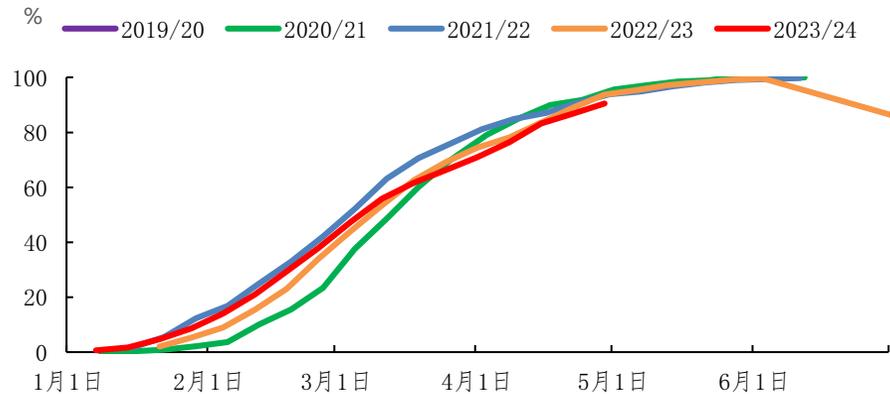


农产品热点解读——豆粕

阿根廷收割进度：大豆

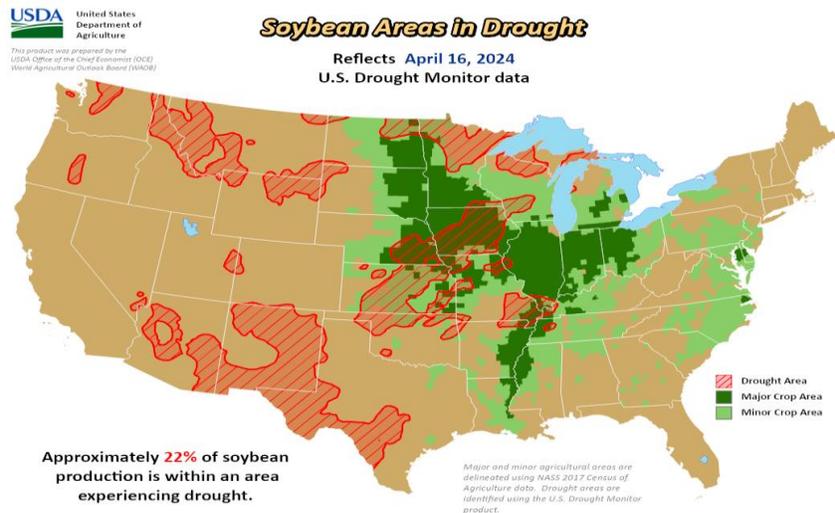


巴西大豆收割率

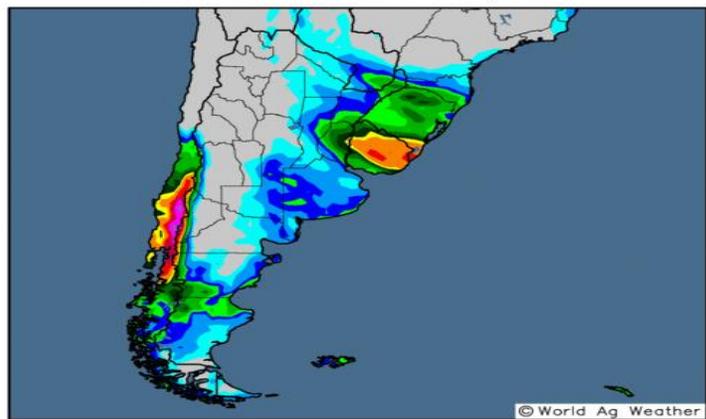


- 巴西马托格罗索州农业经济研究所（IMEA）发布的数据显示，截至4月26日，巴西马托格罗索州大豆收割进度量达到种植面积的**100%**。
- 据EMATER，从历史上看，当前南里奥格兰德州的大豆收割率本应达到**83%**，但暴雨扰乱了他们的工作。Emater在其周度报告中称，截至周四，该州已经收割了**76%**的大豆种植面积，较之前一周提升**10**个百分点。
- 布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至4月26日当周，阿根廷农户收获了**36.2%**的大豆。该交易所称，由于3月份的不利天气导致单产低于预期，下调阿根廷2023/24年度大豆产量预估至**5100**万吨。
- 截至5月1日，阿根廷大豆作物状况评级较差为**25%**（上周为**24%**，去年**57%**）；一般为**46%**（上周**46%**，去年**39%**）；优良为**29%**（上周**30%**，去年**4%**）。土壤水分**12%**处于短缺到极度短缺（上周**13%**，去年**47%**）；**84%**处于有益到适宜（上周**82%**，去年**53%**），**4%**处于湿润（上周**5%**，去年**0%**）。

农产品热点解读——豆粕

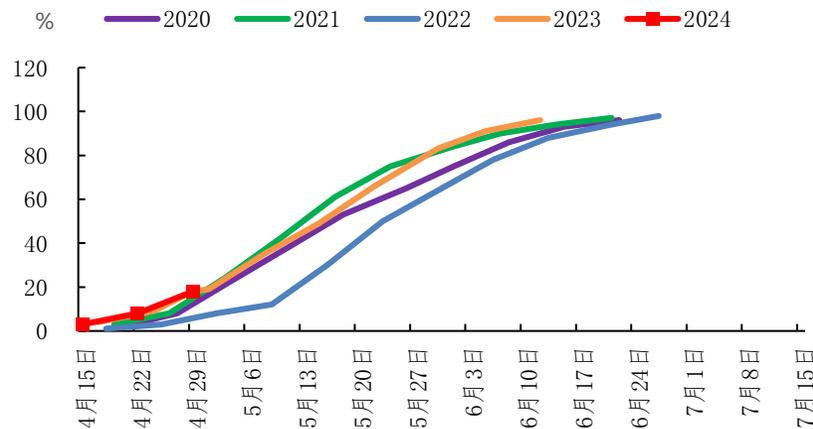


GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 5 May 2024 - 00UTC 12 May 2024
Model Initialized 00UTC 4 May 2024

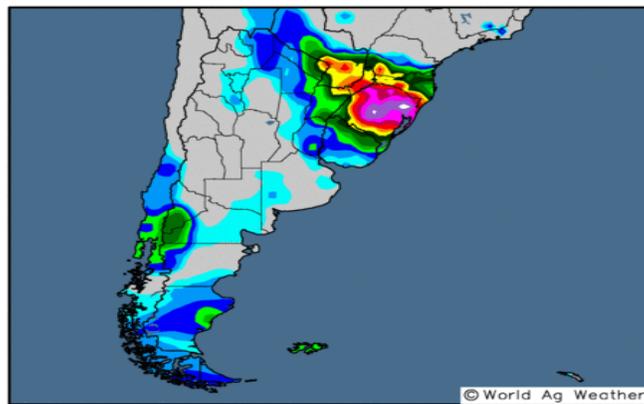


0.1 0.25 0.5 0.75 1 1.5 2 2.5 3 4 5 6 8 10
inches

美豆播种率



7-day Precipitation Analysis
Observed precipitation (inches) through 12 UTC 4 May 2024



0.1 0.25 0.5 1 1.5 2 3 4 5 6 8 10 12 15
Map updates daily by approximately 20:30 UTC

- USDA最新干旱报告显示，截至4月30日当周，约17%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为21%，去年同期为20%。
- 截至4月28日当周，美国大豆播种率为18%，市场预期为17%，此前一周为8%，去年同期为16%，五年均值为10%。
- 巴西南里奥格兰德州部分地区持续发生洪水，而且未来几天仍将出现降雨，这至少会造成严重的质量问题，一些被淹没的农田可能绝收。南里奥格兰德州农业研究所（Emater）数据显示，南里奥格兰德州大豆收获的最后阶段受到干扰，该州仍有大豆作物尚未收获。

农产品热点解读——豆粕

		20/21	21/22	22/23	23/24-3	23/24-4	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	46270.0	-1.15%	-14.65%	千吨
	期末库存	6990	7470	7,190.00	8570.0	9260.0	8.05%	28.79%	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	50.3	50.3	0.00%	-5.17%	蒲式耳/英亩
	产量	139500	130500	162,000	155000.0	155000.0	0.00%	-4.32%	千吨
	压榨量	46675	50710	53100	53000.0	53000.0	0.00%	-0.19%	千吨
	出口量	81650	79063	95500	103000.0	103000.0	0.00%	7.85%	千吨
	期末库存	21890	27600	31450	33050.0	33050.0	0.00%	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

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

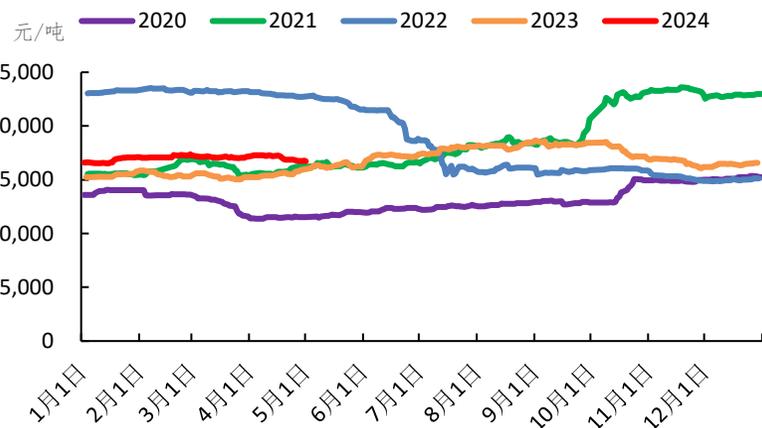
农产品热点解读——豆粕

➤ 核心观点:

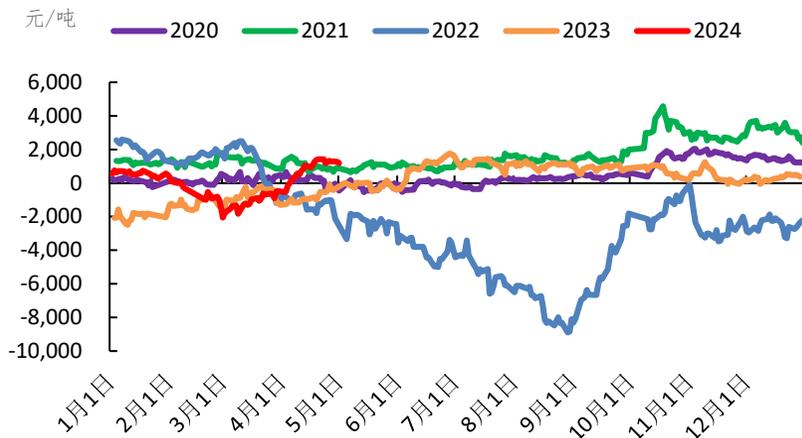
- 国外方面，巴西南里奥格兰德州大豆收获的最后阶段受到干扰，持续强降雨已经造成了大量的破坏和损失。该州近1/4的大豆尚未完成收割，预计将对500万吨左右的大豆产生不利影响。整体看，天气风险以超出市场预期形式展现，将支撑CBOT大豆偏强运行。
- 巴西新年度销售进度虽依然偏慢，但其不利影响很可能被南里奥格兰德的减产所抵消。仓储压力及物流成本的影响或趋于平淡。
- 国内方面，豆粕有供需宽松压力。原料端紧张情况有所缓解，后续依然面临大豆集中到港，油厂维持较高供应水平。需求上，但在前期仔猪育肥积极及能繁去化不及预期、甚至回升下，养殖端需求依然表现强劲。
- 盘面来看，豆粕主力跟随美豆上涨，开盘跳空上行。在原料端与国内需求支撑下，短线偏强对待。

农产品热点解读-棉花

棉花现货



国产3128B皮棉—1%关税下美棉

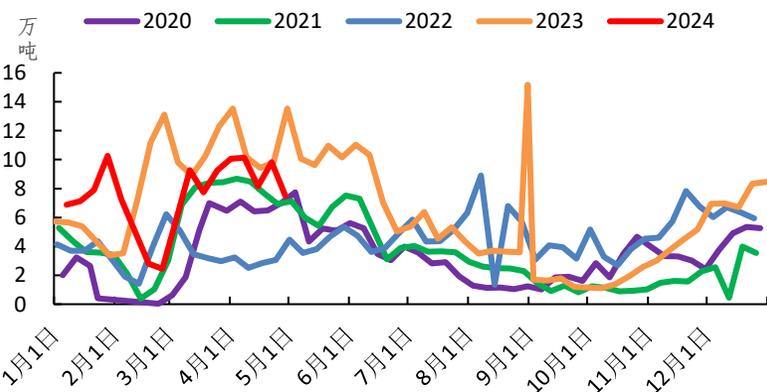


➤ 上周市场：截至4月30日，新疆棉花现货报价16716元/吨，周度-58元/吨；纺纱即期利润为59.4元/吨，前值39.6元/吨。

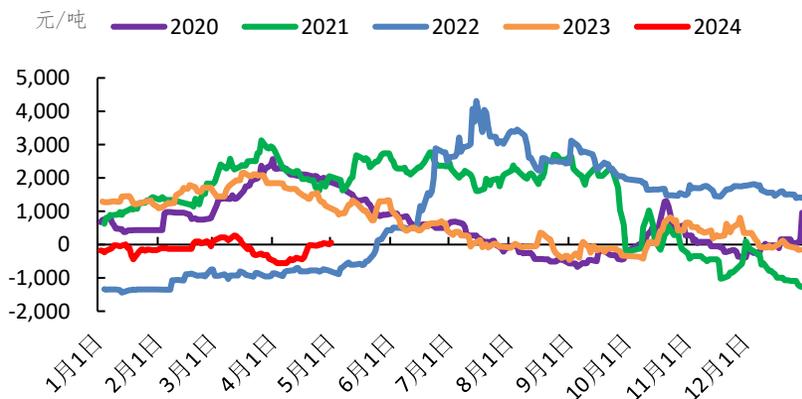
➤ 截至4月30日，1%关税下内外棉价差为1186元/吨。

➤ 据中国棉花信息网，截至4月28日当周，疆棉公路运出量7.49万吨，前值为9.83万吨。

周度出疆棉：公路运输



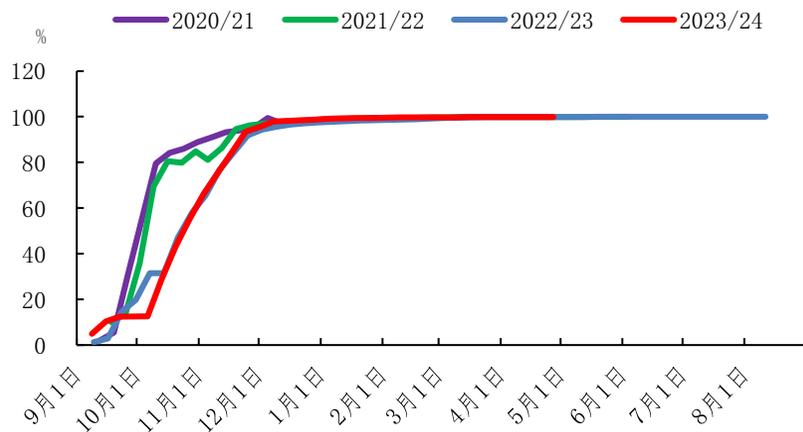
C32s纺纱即期利润



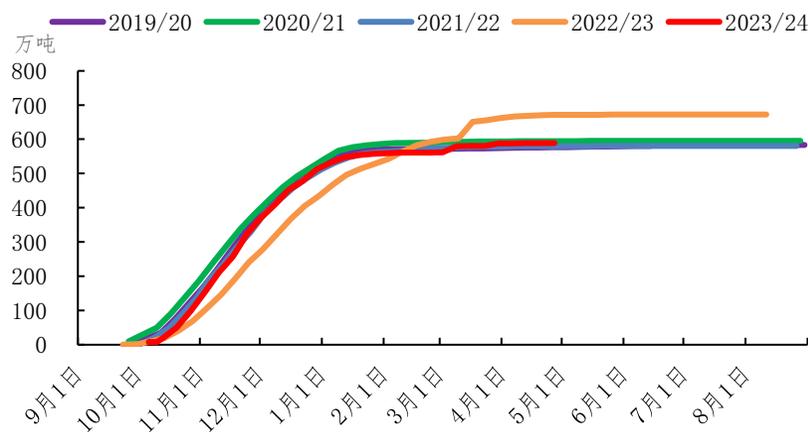
➤ 据海关总署，2024年3月我国棉花进口总量约40万吨，月度+10万吨；1-3月累计进口量104万吨，高于去年的30万吨；2024年3月我国进口棉纱19万吨，月度+8万吨；1-3月棉纱累计进口42万吨，高于去年同期的29万吨。

农产品热点解读-棉花

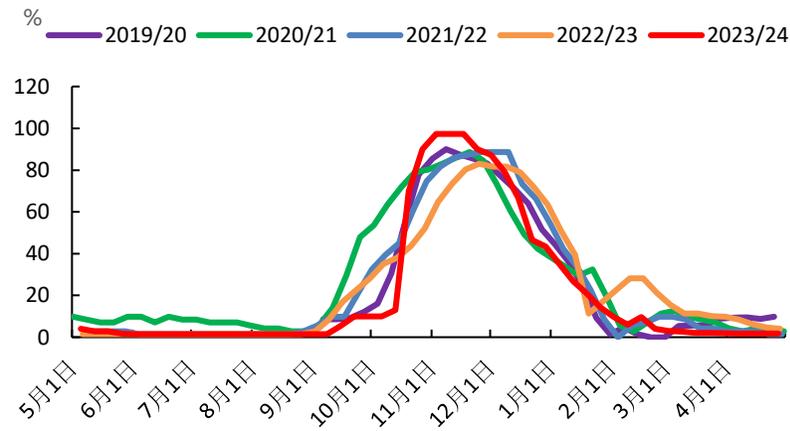
籽棉交售率



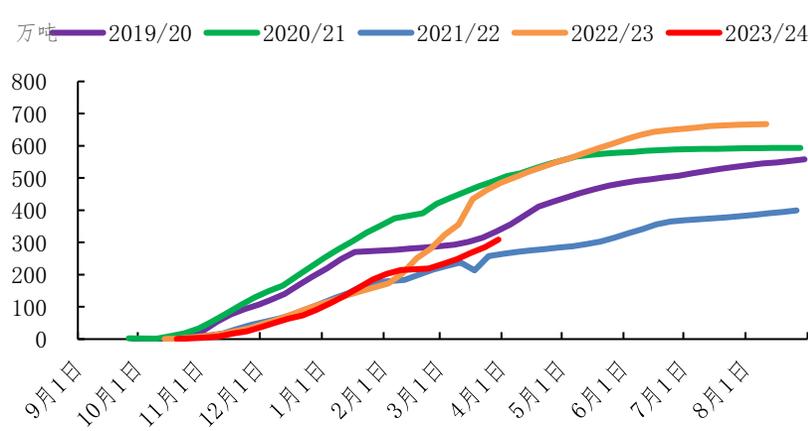
皮棉加工量：累计值



轧花厂开机率



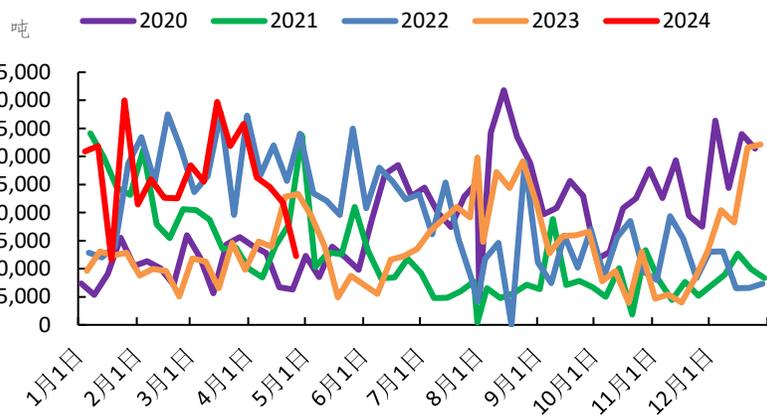
全国皮棉销售量：累计值



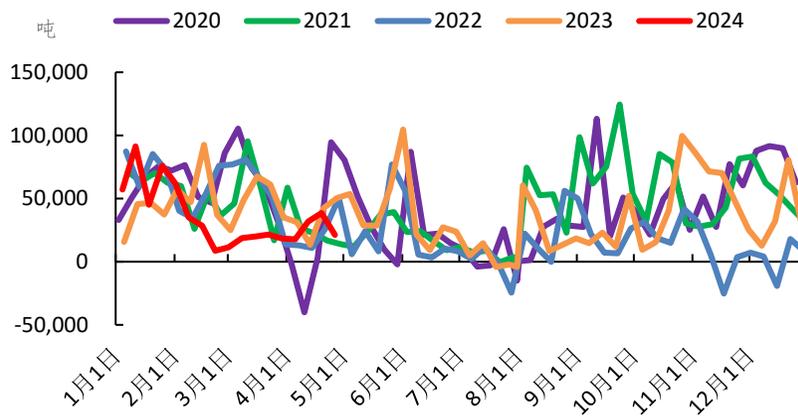
- 据国家棉花市场监测系统，截至2024年4月25日,全国新棉交售率为99.9%。全国皮棉加工率为99.8%;全国销售率为67.5%，同比-12.2%。
- 按照国内棉花预计产量590.3万吨测算，截至4月25日，累计交售籽棉折皮棉590.2万吨，同比-81.2万吨；累计加工皮棉589.2万吨，同比-81.2万吨;累计销售皮棉398.3万吨，同比-136.4万吨。
- 据钢联，截至4月26日，轧花厂开机率1.7%，上周为1.72%。

农产品热点解读-棉花

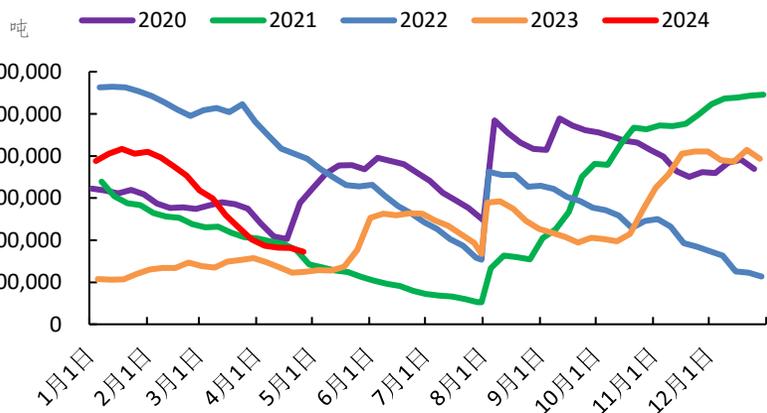
陆地棉：出口：当周值：中国



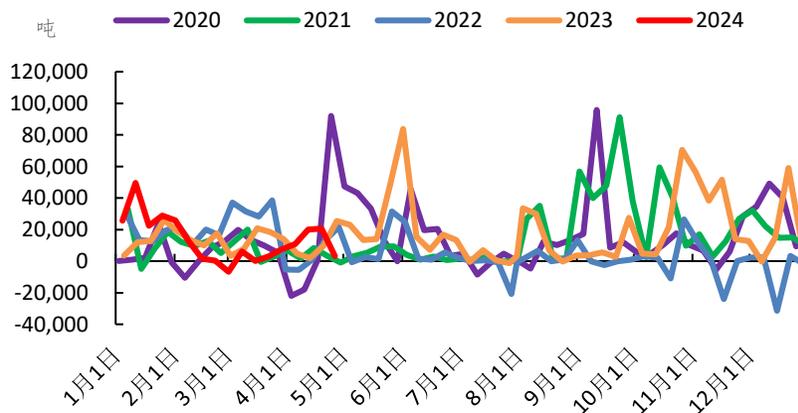
陆地棉：当前年度净签约量：当周值



陆地棉：当前年度未装船量：中国



陆地棉：当前年度净签约量：中国



➤ 美国农业部：截至4月25日当周，美国23/24年度陆地棉出口净销售为9.7万包，前一周为17.7万包；24/25年度陆地棉净销售3.4万包，前一周为6.6万包；23/24年度陆地棉出口装船18万包，前一周为26.2万包；23/24年度对中国陆地棉净销售1.5万包，前一周为9.5万包；24/25年度对中国陆地棉净销售0.2万包，前一周为2.2万包；美国23/24年度对中国陆地棉累计销售448.3万包，前一周为446.8万包；美国23/24年度对中国陆地棉出口装船5.6万包，前一周为10万包；美国23/24年度对中国陆地棉累计装船369.2万包，前一周为363.6万包；美国23/24年度对中国陆地棉未装船为79.2万包，前一周为83.3万包；24/25年度对中国陆地棉未装船为2.4万包，前一周为2.2万包。

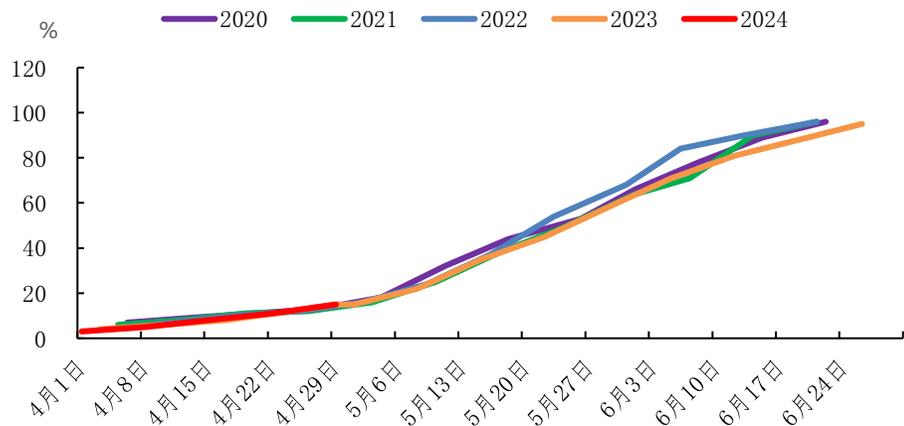
农产品热点解读-棉花

单位：万吨

项目	2023/24年度	同比	环比
期初库存	571	+42	+0
产量	590	-82	+7
进口量	235	+93	+65
消费量	800	+30	+40
出口量	2	+0.2	+0
期末库存	595	+24	+33
期末库存消费比	73.28%	-0.74%	-0.67%

数据来源：国家棉花市场监测系统

美棉种植进度

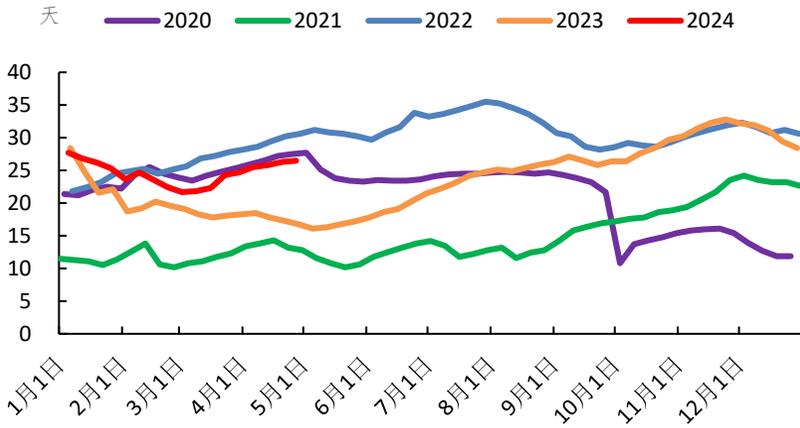


➤ 据国家棉花市场监测系统预测，2023/24年度中国棉花产量590万吨，环比调增7万吨；消费量800万吨，环比调增40万吨；产需缺口210万吨，同比扩大112万吨。进口量235万吨，环比调增65万吨；期末库存595万吨，环比调增33万吨

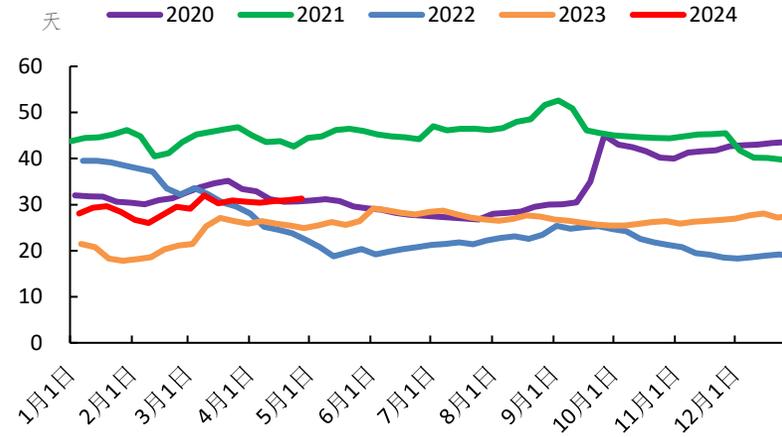
➤ 据国家棉花市场监测系统调查，2024年中国棉花意向种植面积4040.7万亩，同比减少99.5万亩，减幅2.4%；其中新疆棉花意向种植面积3539.3万亩，同比减少77万亩，减幅2.1%。

农产品热点解读-棉花

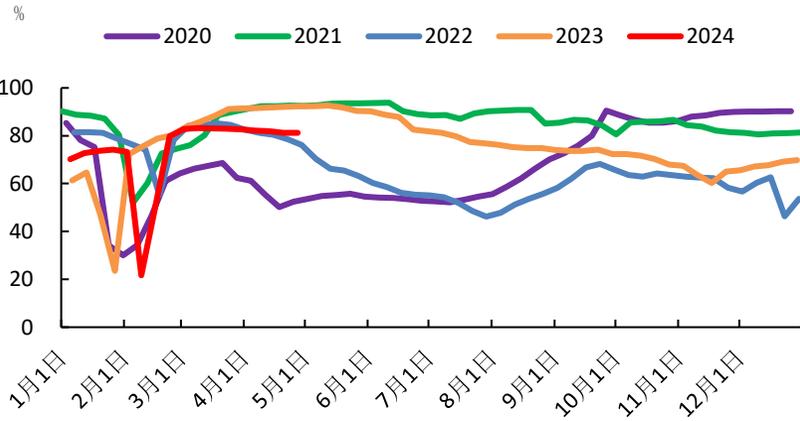
纺纱厂：纱线库存



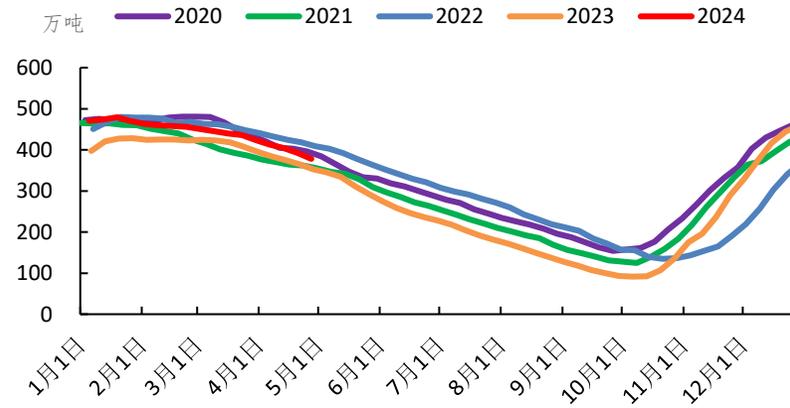
纺纱厂：棉花库存



纺纱厂：开机率



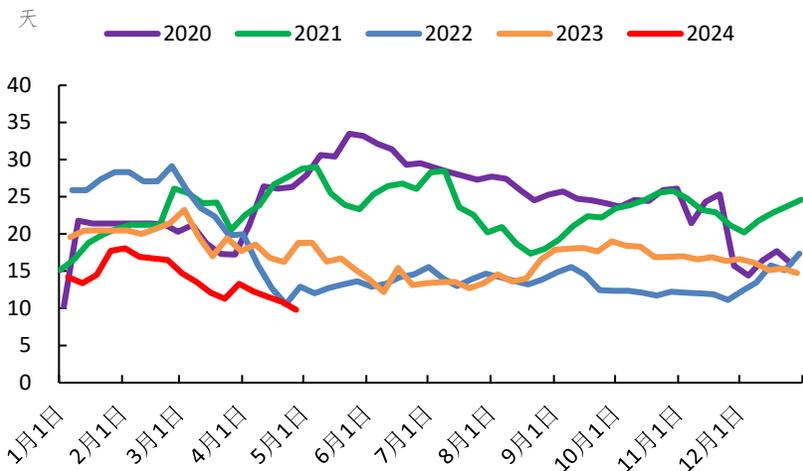
商业库存：全国



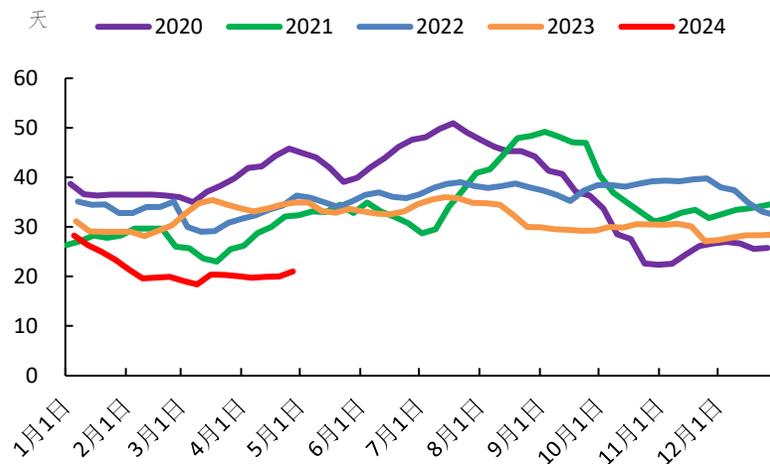
- 库存方面，据Mysteel，截止4月26日，棉花商业总库存378.19万吨，环比上周减少14.64万吨。其中，新疆地区商品棉263.9万吨，周环减少15.1万吨。内地地区商品棉55.39万吨，周环比增加0.46万吨。
- 截止至4月25日，进口棉花主要港口库存周环比持稳，总库存58.9万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约49.2万吨，周环比降0.6%，同比库存高134%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约5.2万吨，其他港口库存约4.5万吨。
- 下游方面，纱厂纱线库存天数26.5天，环比+0.2天；开机率81.2%，环比持平；纺企棉花折存天数为31.3天，环比+0.3天。

农产品热点解读-棉花

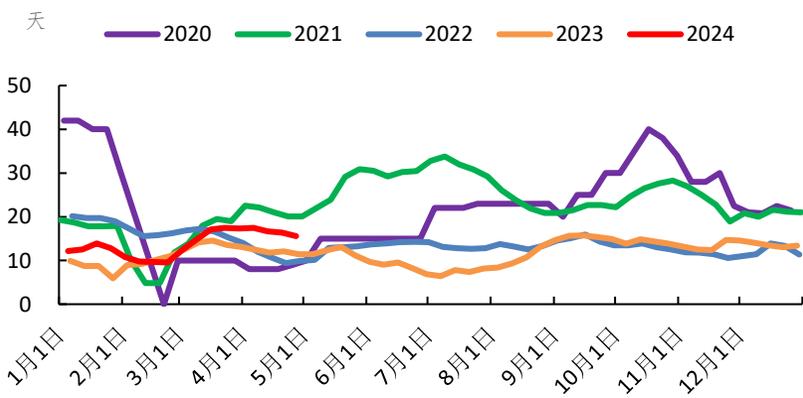
纺织原料库存



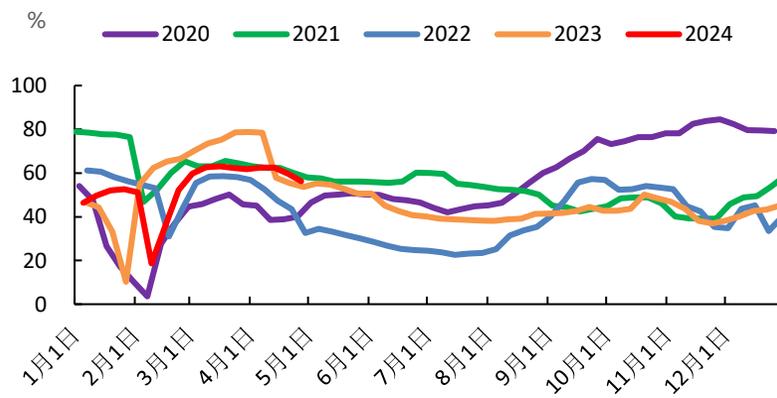
坯布库存



纺织企业订单



织布厂：开机率



- 纺织方面，截至4月26日当周，下游织厂开工率为56.3%，-3.5%。坯布库存天数为21天，此前一周为19.98天。
- 截至4月26日，纺织企业订单天数为15.59天，前值为16.38天。

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，新季美棉播种条件良好，增产潜力大，陆地棉种植面积估计为 1047 万英亩，同比增加 4%；美国皮马棉种植面积估计为 20.3 万英亩，同比增加 38%，同时中国采购放缓，施压美棉盘面。
- 国内方面，新疆雨雪天气退场，气温逐步回升。且目前仍有相对充足的时间重播、补种，预计影响有限。供应端，从中储棉的预估来看，今年植棉面积降幅有限，炒作空间或不足。需求上，下游旺季需求不及预期。棉花销售量同比依然偏低；下游纺纱开工维持高位，纱线反季节累库，原料刚需补库。纺织开机回落，订单也已经开始减少。
- 国内供应总量充足，内地棉库存偏高；进口棉方面，外棉库存维持在高位，美棉周度发运同比转降但未发运订单依然同比偏高。国内进口意愿依然偏低，因走货不畅、较高的港口库存，不过对于美棉订单取消情况明显减少。9月后疆棉运费下调政策将施压远月棉价。国际贸易上，欧美对疆棉的限制依然没有解除，关注红海危机是否导致欧洲订单回流中国，以及美国国内补库周期启动时点。操作上，延续偏空操作。

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



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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