



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 姜庭煜



时间：2024年6月17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。

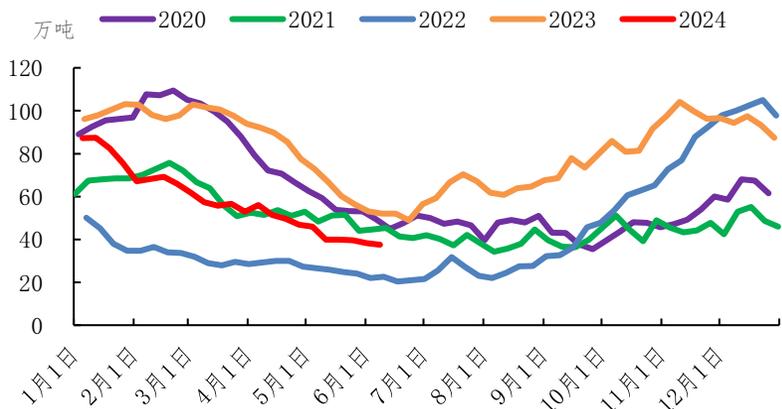
www.gt futures.com.cn

农产品

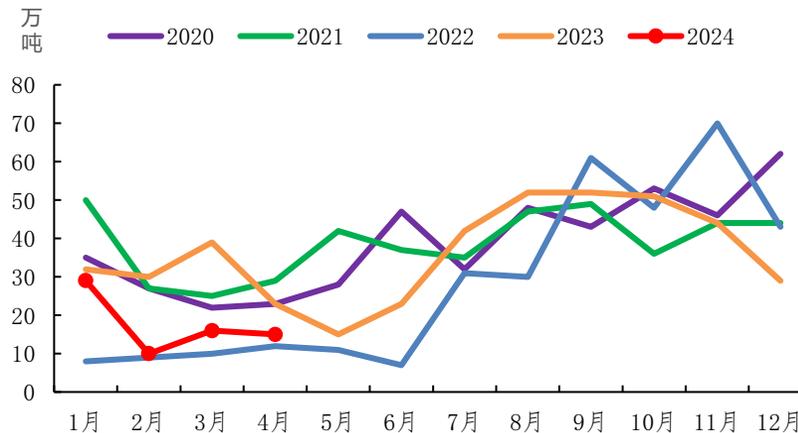
品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	<p>美农最新供需报告中，下调巴西23/24大豆产量100万吨至1.53亿吨，不及机构预测水平。后续产量下调空间也不大，最终产量或落于1.5-1.52亿吨区间。</p> <p>国内依然面临大豆到港压力，进口利润好转下，远期到港压力仍存。不过基差合同的增加部分缓解了油厂库存压力。当前国内大部气温偏高，压栏增重难以持续，宰后均重有所增加，需求端支撑边际减弱，预计豆粕边际供需依然宽松。</p> <p>因巴西修改国内税收抵免政策，6月巴西农户销售放缓，国内采购或被动放缓。尽管南里奥格兰德产量受损，但南美年度供需依然宽松，库存依然充足，阿根廷出口销售提速；新季美豆播种顺利，墒情良好将持续施压CBOT大豆及国内豆粕主力。</p>	偏空	短空操作
油脂	<p>马来、印尼旱季特征越发明显，马来劳工短缺问题改善，阴晴交替的天气有望继续支持六月高产出。MPOB数据显示5月马来西亚棕榈油略微累库，不过依然透露出消费国需求高涨的积极信号。需求上，随着葵花籽油出口盈余压缩，棕榈油竞争力也确有提升，不过出口的持续性从产地高频装船数据转弱上并未看到有力论据。</p> <p>棕榈油增产季压力仍有待消化，印度植物油库存企稳转生，且产地高频出口数据有转弱迹象，短期有压力，油脂板块整体呈现高位筑顶，6-7月棕榈油产出预计逐月递增，需求端承接则略显乏力，阶段看空油脂。</p>	偏空	短空操作
棉花	<p>国外方面，美棉播种顺利，植棉区墒情较好，有增产预期；美棉周度签约稍有好转，美农最新供需报告中调整美棉期末库存，施压美棉盘面。</p> <p>新疆植棉面积降幅有限，且疆棉长势良好，单产有提升预期。不过随着南疆、北疆气温均升至常年偏高水平，关注天气炒作的升温。需求上，下游需求进入淡季，棉纱购销难有升温。棉花销售量同比依然偏低；下游纺纱开工略有回落，接单一般，纱线持续累库，原料刚需补库为主。纺织开机回落，订单减少。短期受到USDA供需报告利空，以及国内需求偏弱影响，郑棉盘面偏弱运行。不过国内并未有太大利空题材交易，上方长线空单可适量持有。国内关注潜在天气风险。</p>	偏空	长线空单 适量持有， 短线谨慎 操作

农产品热点解读——棕榈油

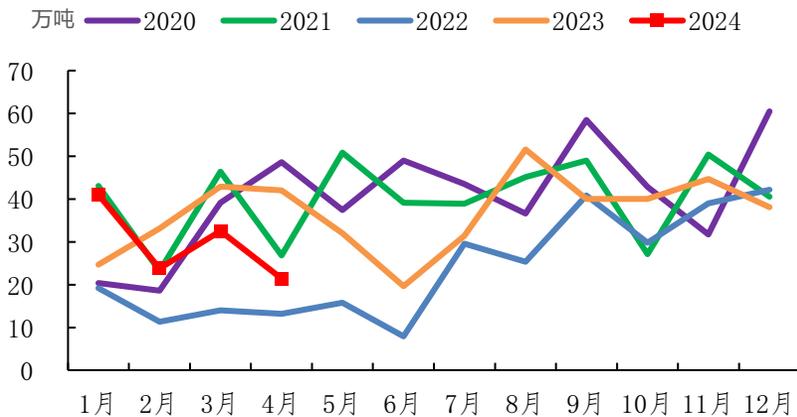
棕榈油商业库存



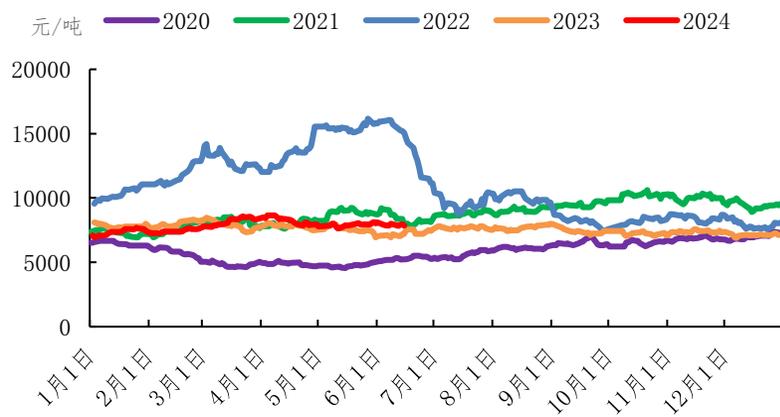
棕榈油进口量



棕榈油表观消费



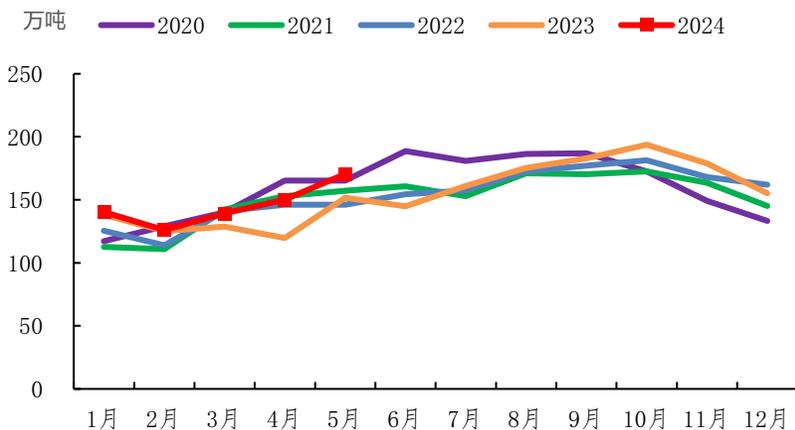
国内棕榈油现货



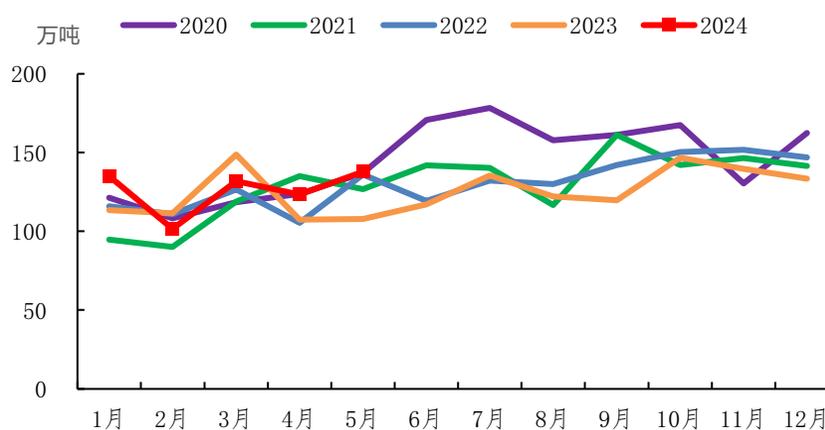
- 上周市场：截至6月15日，广东24度棕榈油现货报价7840元/吨，较上周-150。
- 现货方面，截至6月14日当周，棕榈油现货成交4900吨，前值8800吨。
- 国内供应端，据海关总署，2024年4月国内棕榈油到港15万吨，月度-1万吨，较去年同期-8万吨。
- 据Mysteel调研显示，预计5月国内棕榈油到港量36万吨。据Mysteel调研显示，2024年6月3日-6月7日，国内无棕榈油新增买船。
- 需求上，国内需求回升，棕榈油现货成交增至高位。
- 库存方面，截至6月8日当周，国内棕榈油商业库存37.5万吨，前值38.35万吨。

农产品热点解读——棕榈油

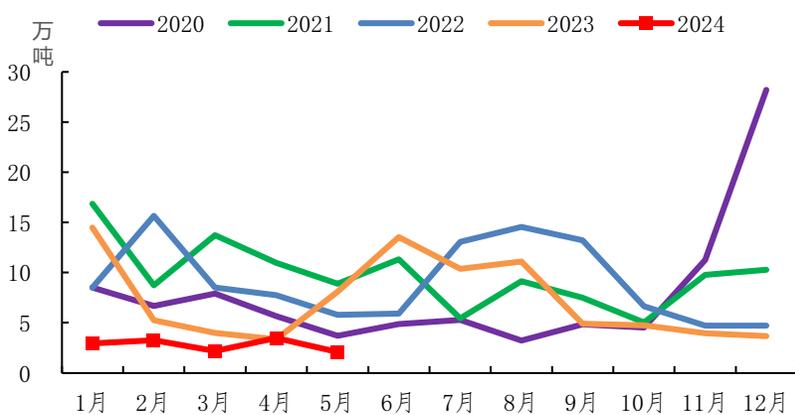
马来西亚棕榈油产量



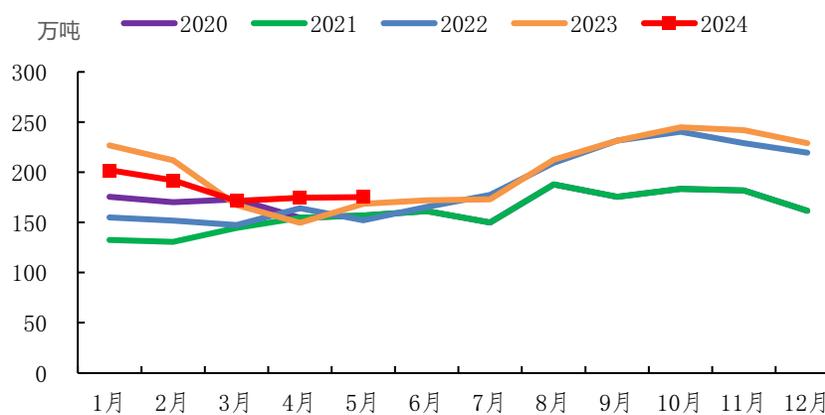
马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油进口量



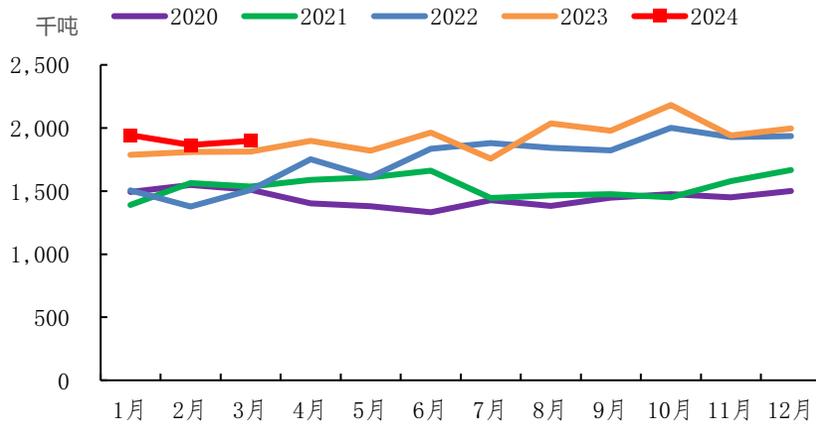
马来西亚棕榈油库存



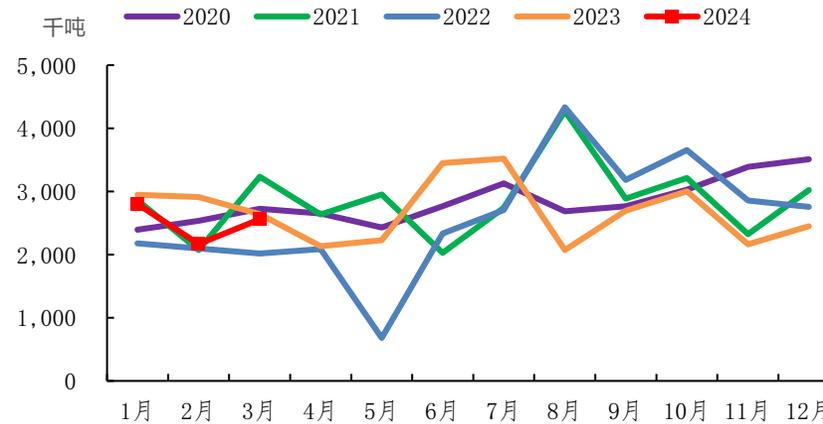
- 马来西亚棕榈油局（MPOB）公布了马棕5月供需数据。数据显示：5月棕榈油产量为1704455吨，环比增长13.48%。5月出口为1378443吨，环比增长11.66%。5月棕榈油进口为20761吨，环比减少40.28%。5月棕榈油库存量为1753544吨，环比增长0.50%。
- 船运调查机构ITS数据显示，马来西亚6月1日至15日棕榈油出口量为481,689吨，较上月同期出口的600777吨减少19.8%。

农产品热点解读——棕榈油

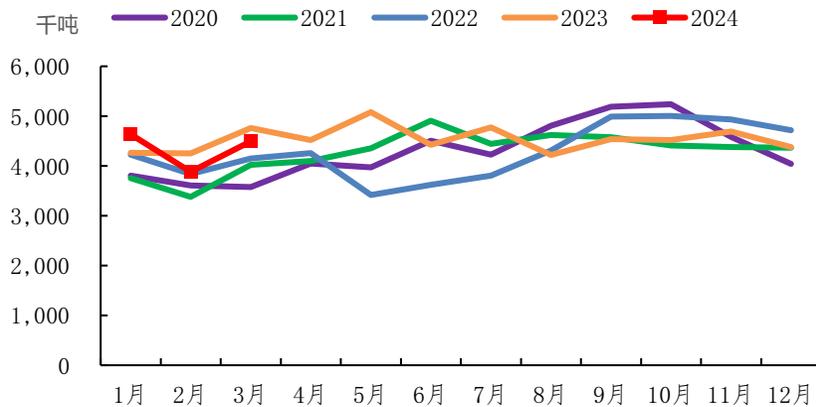
棕榈油国内消费：印尼



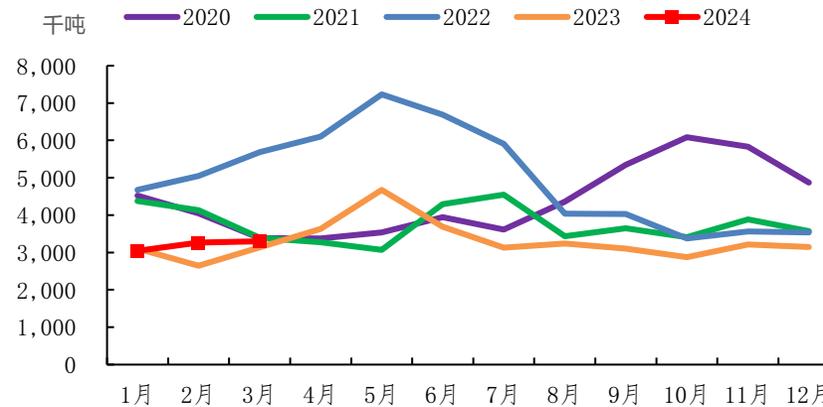
棕榈油出口：印尼



棕榈油产量：印尼



棕榈油库存：印尼

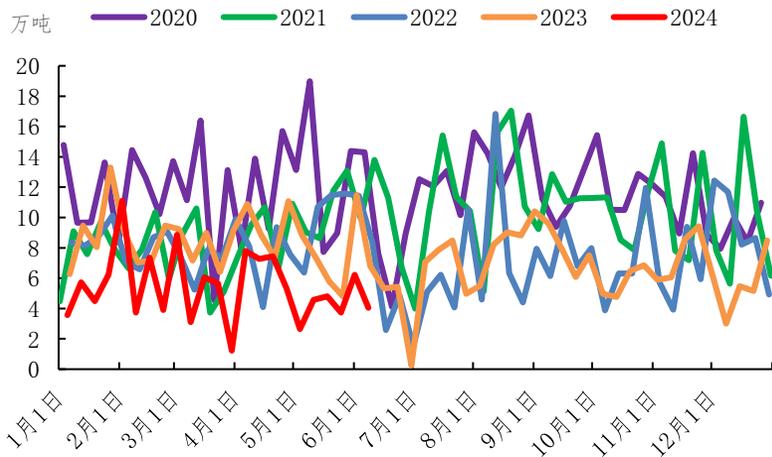


消息上：

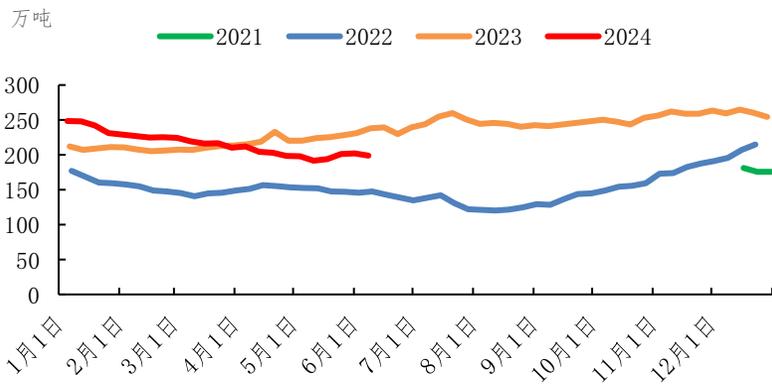
- 据印尼棕榈油协会（GAPKI），印尼在3月棕榈油出口量256万吨，去年同期为264万吨。印尼3月棕榈油产量增至449万吨，去年同期为476万吨。截至3月底，库存从一个月前的326万吨增加到330万吨，高于去年同期的314万吨。
- 印尼棕榈油农民协会称，即将上任的政府代表已经表示，他们有意推动柴油和汽油混合物中强制性生物燃料的份额。他们的目标是到2029年开始使用B50和10%生物乙醇燃料（E10）。此举预计将推动燃料中毛棕榈油需求至每年325万吨，并导致毛棕榈油供应短缺120万吨。这意味着我们将无法出口。如果不能出口，就不会有外汇。

农产品热点解读——棕榈油

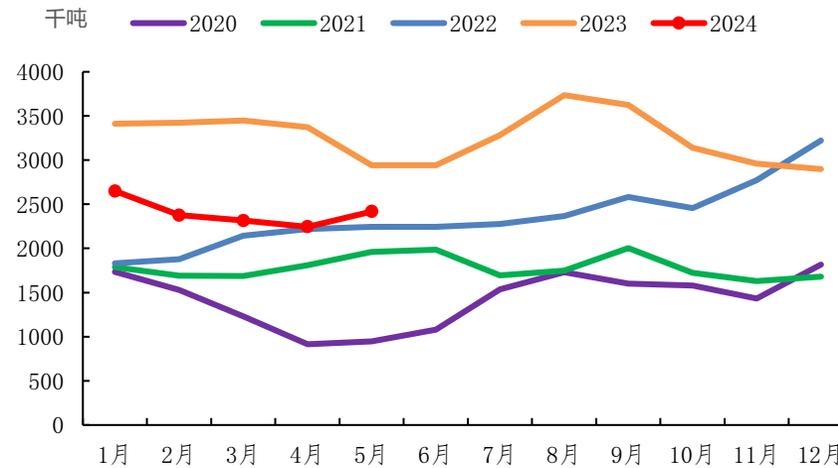
欧盟棕榈油进口



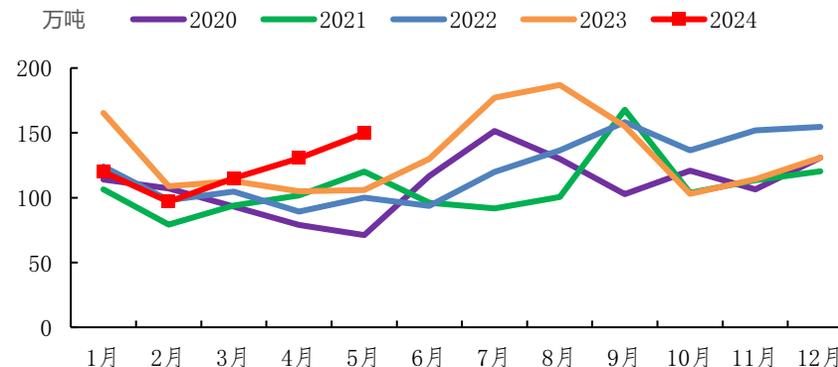
中国植物油库存



印度植物油库存



印度植物油进口：当月值

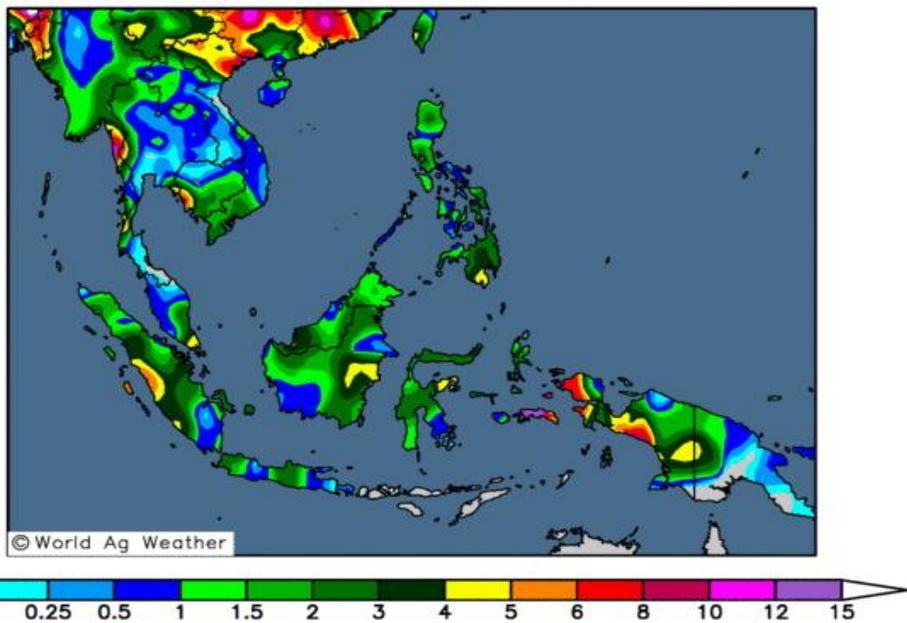


- 消费国需求：
- 印度溶剂萃取商协会（SEA）表示，印度5月棕榈油进口量较前月增加11.6%，至763,300吨，4月进口量为684,094吨。印度5月豆油进口量下滑为324,016吨，较前月的385,514吨下滑16%。印度5月葵花籽油进口量为410,727吨，较前月的234,801吨跳增75%。
- 印度5月植物油进口总量达到150万吨，较4月的130万吨增加16%。
- 5月印度植物油库存升至241.7万吨，环比转增。
- 截至6月8日，国内植物油库存为199.13万吨，前值为202.27万吨；去年同期为237.87万吨。
- 据欧盟委员会，截至6月9日，欧盟2023/24年棕榈油进口量为316万吨，而前一年为392万吨。

农产品热点解读——棕榈油

7-day Precipitation Analysis

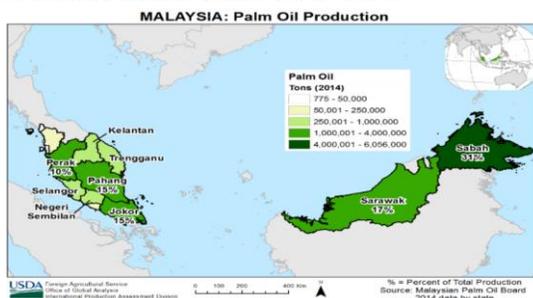
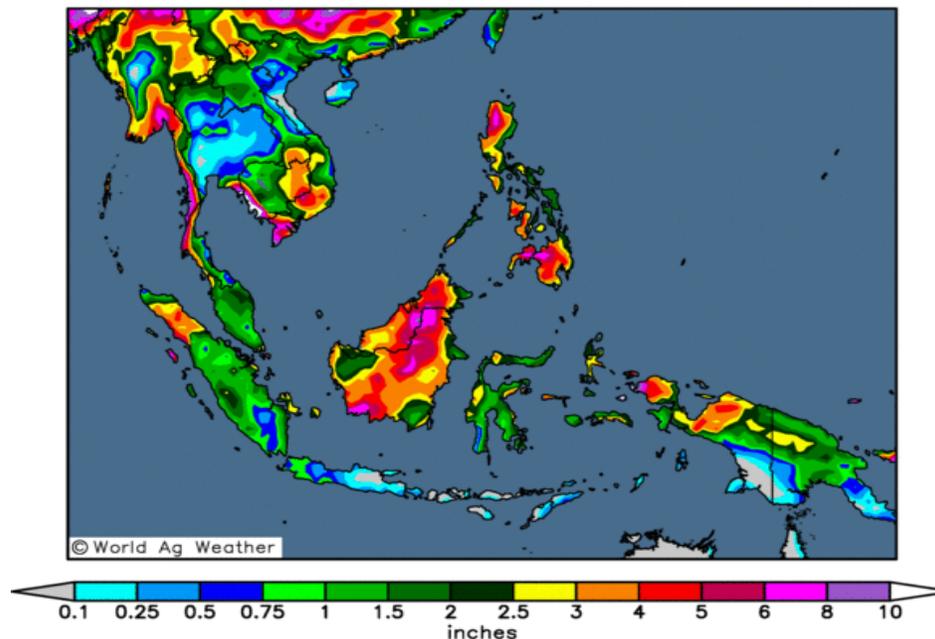
Observed precipitation (inches) through 15 Jun 2024



Map updates daily by approximately 20:30 UTC

GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 16 Jun 2024 - 00UTC 23 Jun 2024

Model Initialized 00UTC 15 Jun 2024



农产品热点解读——棕榈油行情走势



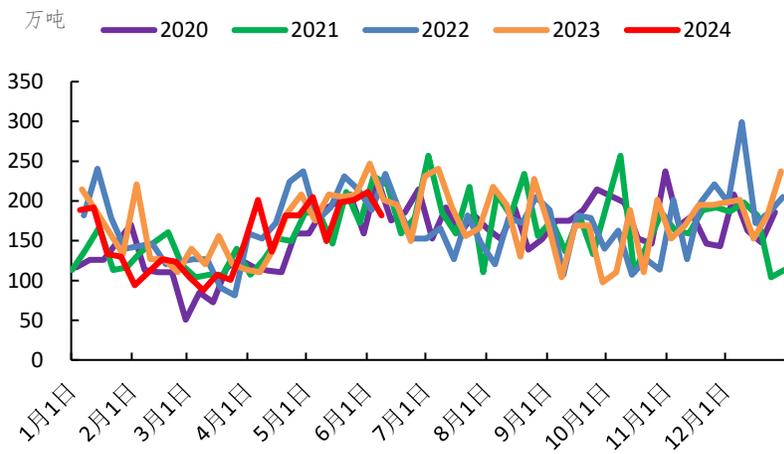
棕油主力合约1h图



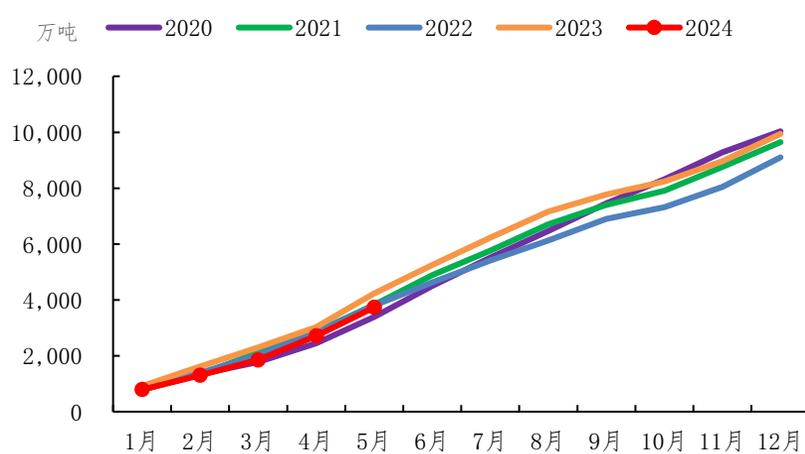
棕榈油主力合约日线

农产品热点解读——豆油

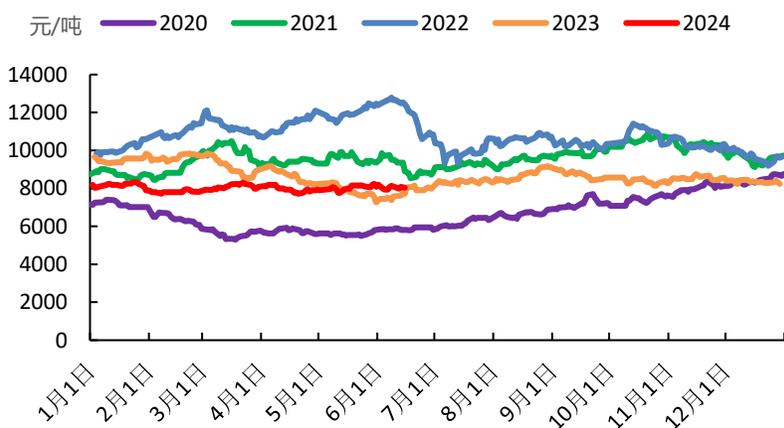
到港量：进口大豆



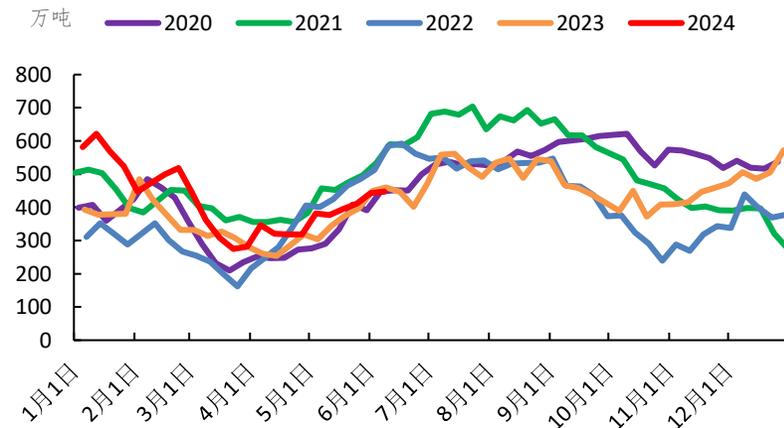
海关进口大豆累计值



国内豆油现货



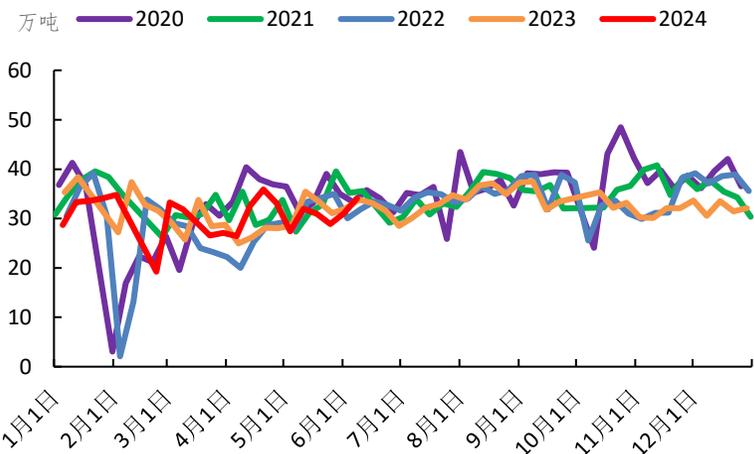
主要油厂大豆库存



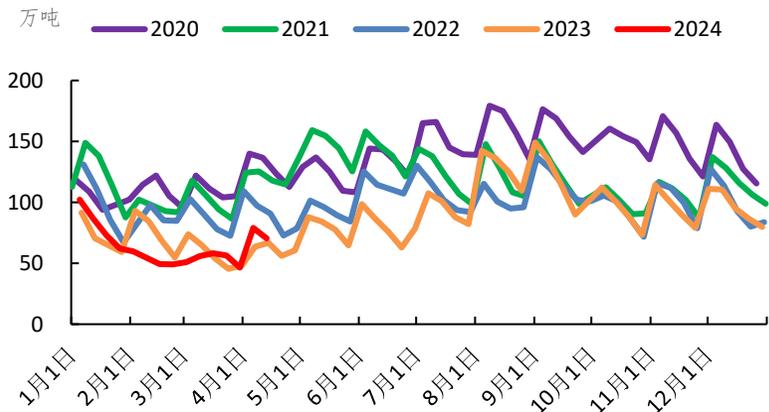
- 上周市场：截至6月15日，豆油现货报价8030元/吨，较上周-100。
- 现货方面，截至6月15日当周，豆油现货成交66800吨，前值138300吨。
- 原料供应方面
 - 截至6月8日当周，国内进口大豆到港量为182万吨，前值211.25万吨；油厂大豆库存447.61万吨，前值442.5万吨。
 - 据海关总署，2024年5月进口大豆通关量1022.2万吨，同比-180万吨。
 - 据钢联统计，2024年6月份国内主要地区大豆到港共计约981.5万吨。对国内各港口到船预估初步统计，预计2024年7月到港1150万吨，8月到港880万吨。

农产品热点解读——豆油

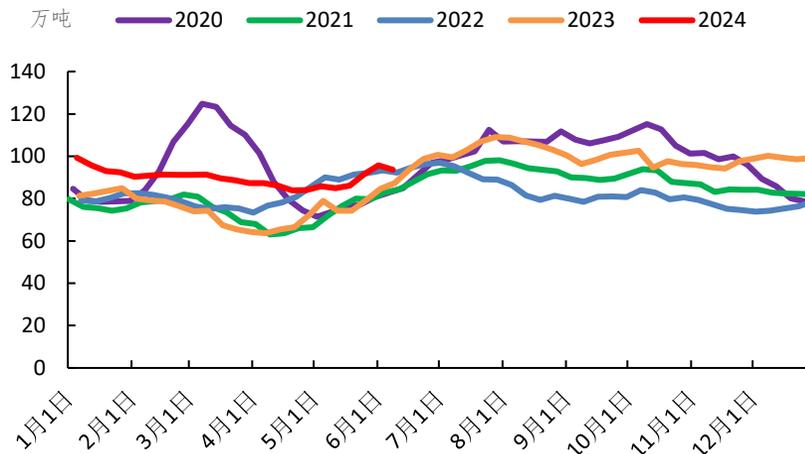
豆油表观消费量



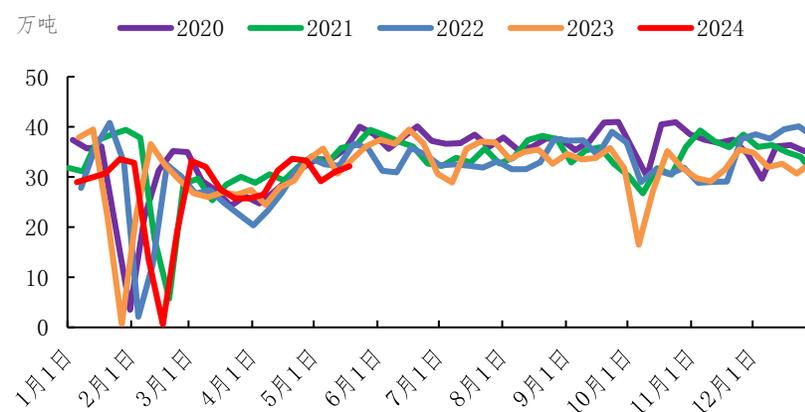
豆油隐性库存



主要油厂豆油库存



主要油厂豆油产量



➤ 供给方面，截止6月14日当周，油厂开机为54%，周度-2%。豆油产量32.28万吨，前值32.08万吨。

➤ 需求方面，下游需求偏弱。现货成交延续回落态势。

➤ 截至6月7日当周，豆油表观消费量为34.09万吨，前值31.04万吨。

➤ 库存方面，截至6月7日当周，豆油库存为93.68万吨，前值95.69万吨。

➤ 截至6月7日，豆油未执行量为125.34万吨，前值78.32万吨。

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

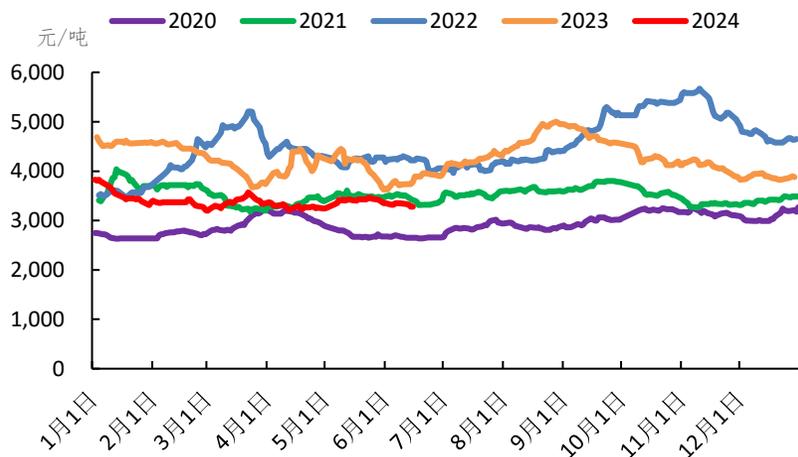
农产品热点解读——油脂

➤ 核心观点：

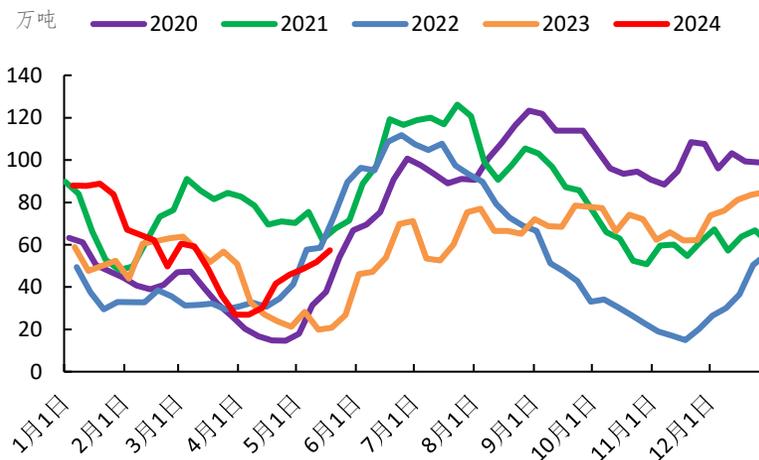
- 国内棕榈油六月到港保持高位，上周无新增买船。国内大豆到港压力不减，南美排船/发船均在高位。下游需求不佳，油厂开工负荷下降，豆油库存有所回落。
- 国外方面，马来、印尼旱季特征凸显，马来劳工短缺问题改善，阴晴交替的天气有望继续支持六月高产出。MPOB数据显示5月马来西亚棕榈油略微累库，不过依然透露出消费国需求高涨的积极信号。需求上，随着葵花籽油出口盈余压缩，棕榈油竞争力也确有提升，不过出口的持续性从产地高频装船数据转弱上并未看到有力论据。
- 棕榈油2024年供需收紧的中长期利多已经有所消化；印尼、美国、巴西等主产国对生柴/氢化油的扶持政策下，对冲了部分南美大豆丰产带给油脂的压力。印尼B50的目标更多还是停留在预期层面，政策的推行也会受到国内外汇方面的压力。巴西调整行业税收抵免政策将削弱其出口竞争力，来自南美的竞争压力将有所减弱，利于美豆油寻得支撑。三季度末开始全球或进入拉尼娜状态，降雨增多将不利于棕榈油产区旺季产出，不过就6-7月而言，在地球自转影响下涛动指数难以加速下行，拉尼娜扰动很小，8月则相对利于拉尼娜发展。
- 棕榈油增产季压力仍有待消化，印度植物油库存在2024年不断去化，在下半年的消费备货预期下，产地出口前景有望保持向好，但高频数据有转弱迹象，短期有压力，油脂板块整体呈现高位筑顶，6-7月棕榈油产出预计逐月递增，需求端承接则略显乏力，阶段看空油脂，短空操作为主，逢低注意止盈。

农产品热点解读——豆粕

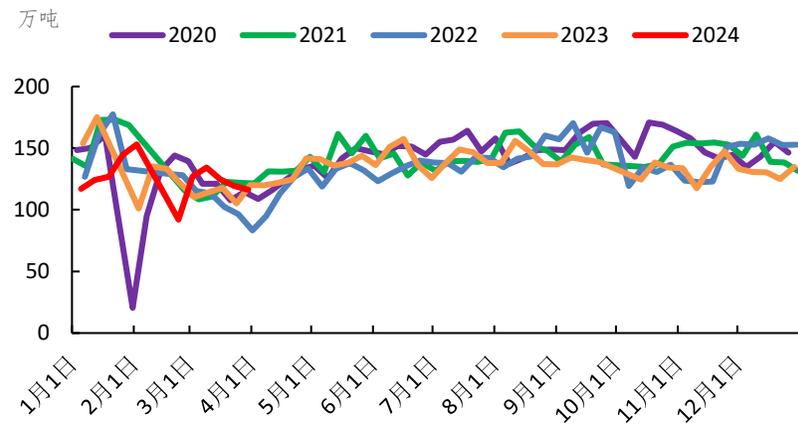
豆粕现货



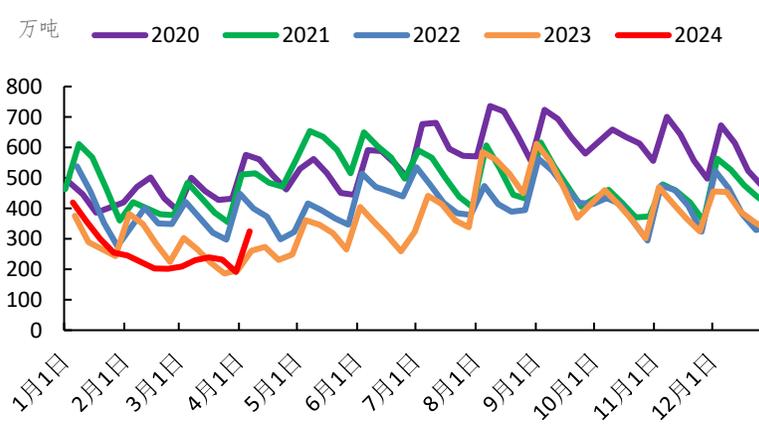
油厂豆粕库存



豆粕表观消费量



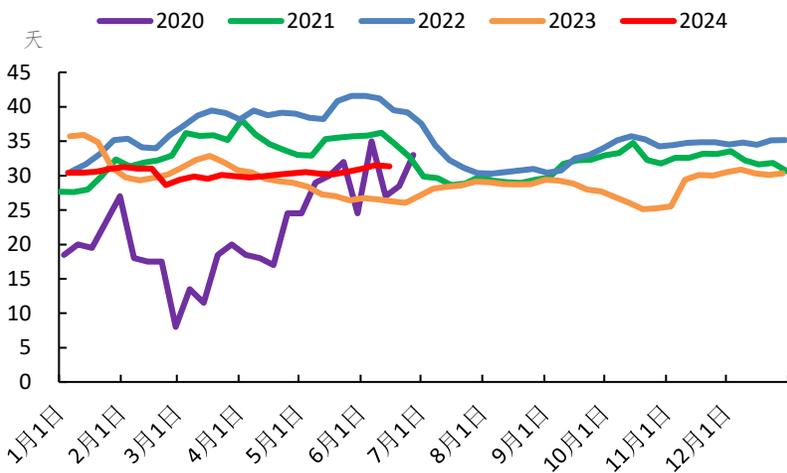
主要油厂豆粕未执行合同



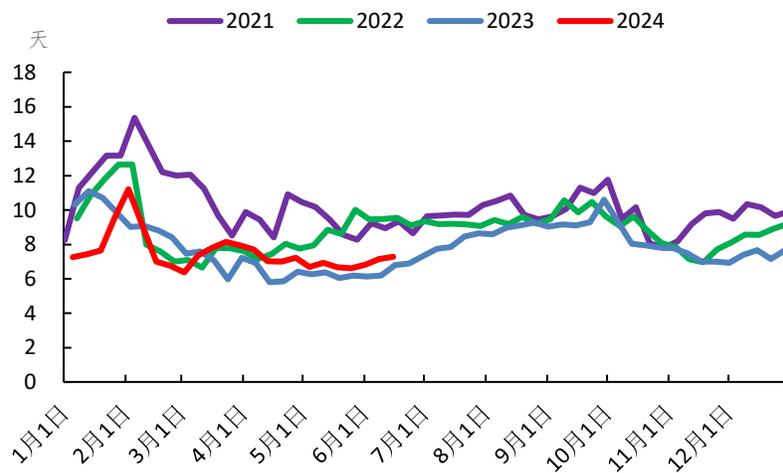
- 上周市场：截至6月14日，江苏地区豆粕现货报价3280元/吨，较上周-70。
- 现货方面，截至6月14日当周，油厂豆粕总成交52.5万吨，前值为63.34万吨。
- 供应方面，截止6月14日当周，油厂开机为54%，前值56%。
- 提货方面，截至6月14日当周，下游日均提货量为15.76万吨，前值为16.55万吨。
- 截至6月7日当周，豆粕表观消费量为130.26万吨，前值139.25万吨。
- 库存方面，截至6月7日当周，主要油厂豆粕库存为80.05万吨，前值76.91万吨；未执行合同量为514.56万吨，前值321.52万吨。

农产品热点解读——豆粕

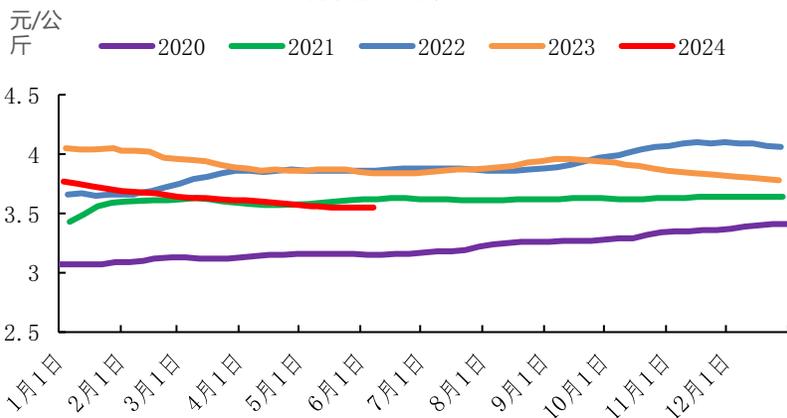
饲料企业库存可用天数



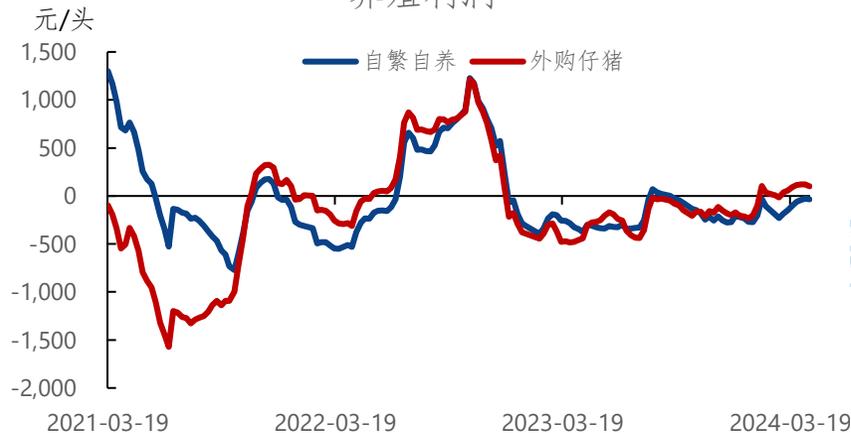
饲料企业：豆粕库存天数



育肥饲料价格



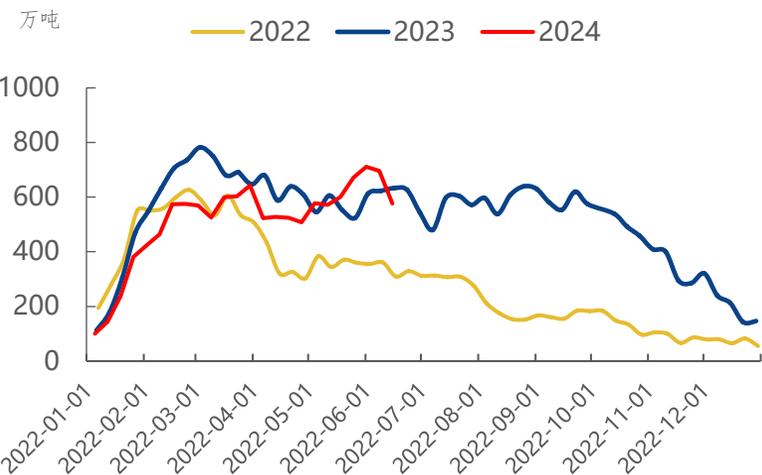
养殖利润



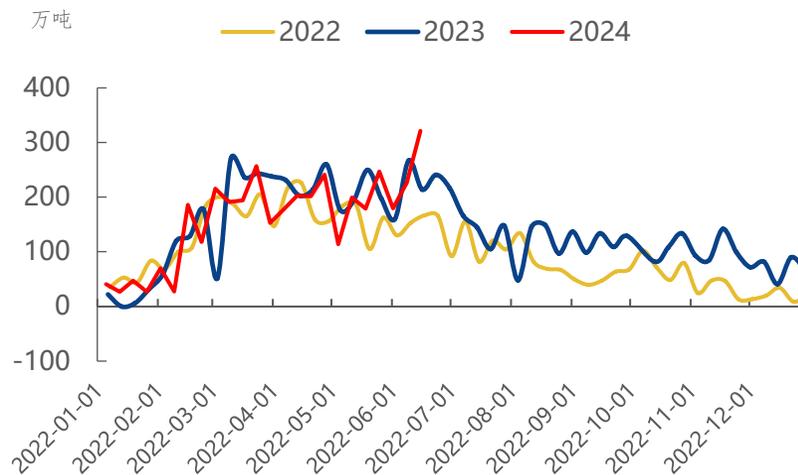
- 饲料价格方面，据发改委，截至6月6日，生猪育肥饲料价格3.55/公斤，较前周持平，去年同期为3.84元/公斤。
- 饲料加工企业库存上，截至6月15日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为7.28天，前值为7.16天。
- 养殖端，据Wind数据显示，截至6月14日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利413.26元/头，6月7日为盈利332.56元/头；外购仔猪养殖利润为盈利396.11元/头，6月7日为盈利362.15元/头。

农产品热点解读——豆粕

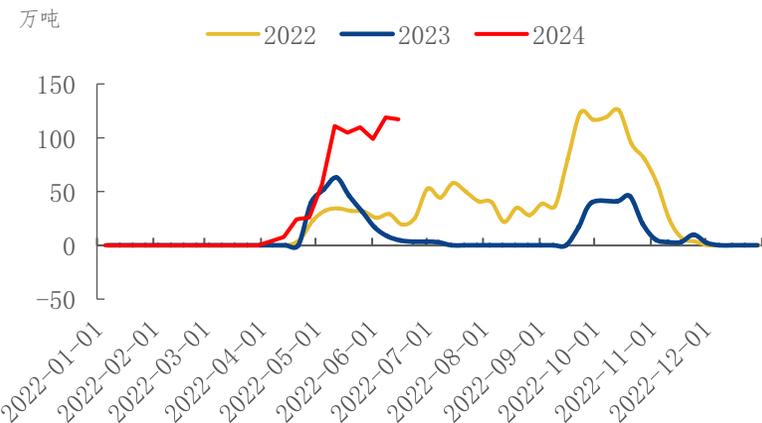
巴西大豆未装船量



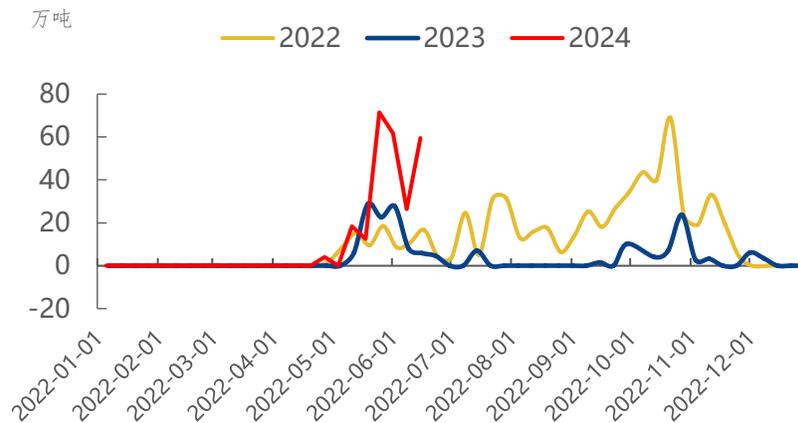
巴西大豆发运



阿根廷大豆未装船量



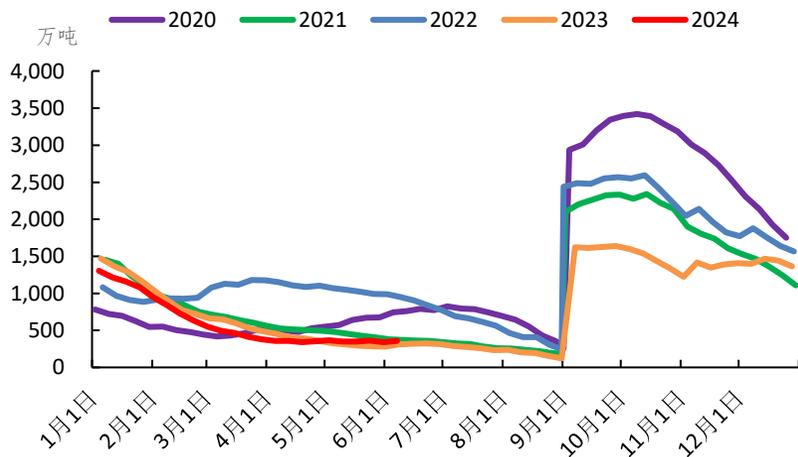
阿根廷大豆发运



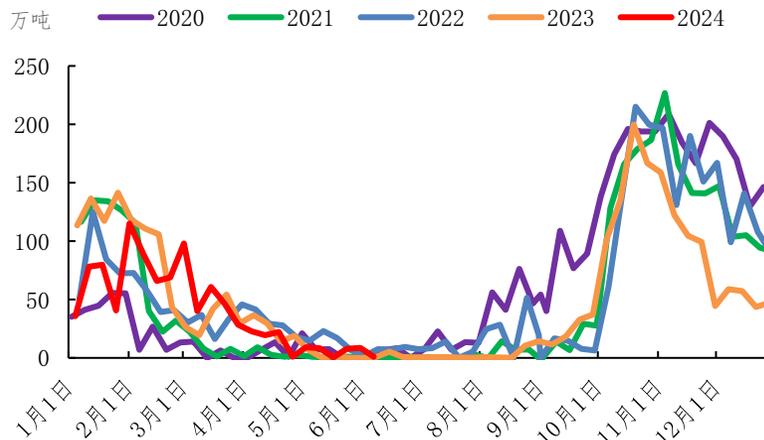
- 南美端，排船方面，截至6月14日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船117.29万吨，较上周减少2万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为575.9万吨，较前一周减少120.5万吨。
- 发船方面，截止6月14日当周，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）6月以来对中国发船量为85.7万吨，较上周增加59.4万吨；6月份以来巴西港口对中国已发船总量为547.1万吨，环比上周增加321.3万吨。
- 巴西谷物出口商协会（Anec）公布，6月巴西大豆出口量预计将增至1378万吨，上周预计为1208万吨6月份巴西豆粕出口量预计为238万吨，上周预计为198.5万吨。

农产品热点解读——豆粕

美豆当前市场未装船量

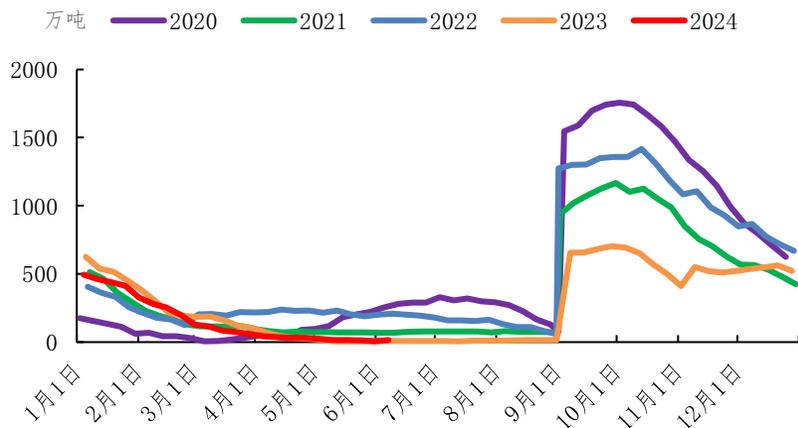


大豆:当周出口:中国

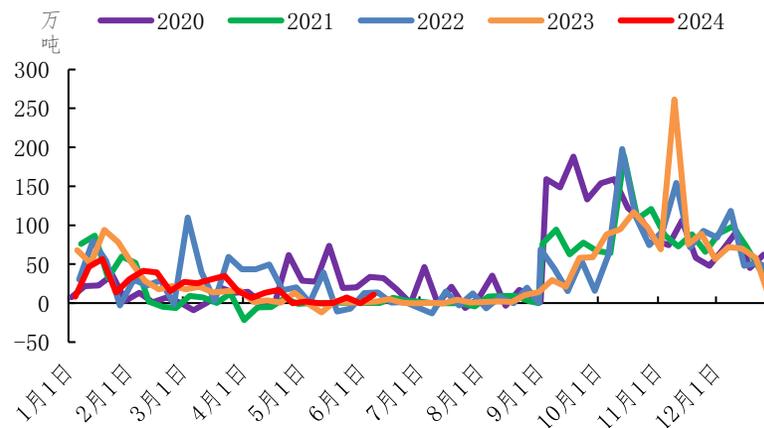


- 据美国农业部，截至6月7日当周美国大豆出口净销售数据显示：美国2023/2024年度大豆出口净销售为37.7万吨，前一周为19万吨；2024/2025年度大豆净销售0.3万吨，前一周为7.4万吨。美国2023/2024年度大豆出口装船21.5万吨，前一周为38.8万吨；美国2023/2024年度对中国大豆净销售10.9万吨，前一周为-0.1万吨；美国2023/2024年度对中国大豆出口装船1万吨，前一周为8.7万吨；美国2023/2024年度对中国大豆累计装船2387.7万吨，前一周为2386.7万吨；美国2023/2024年度对中国大豆未装船为14.4万吨，前一周为4.5万吨。

美豆当前市场未装船量：中国

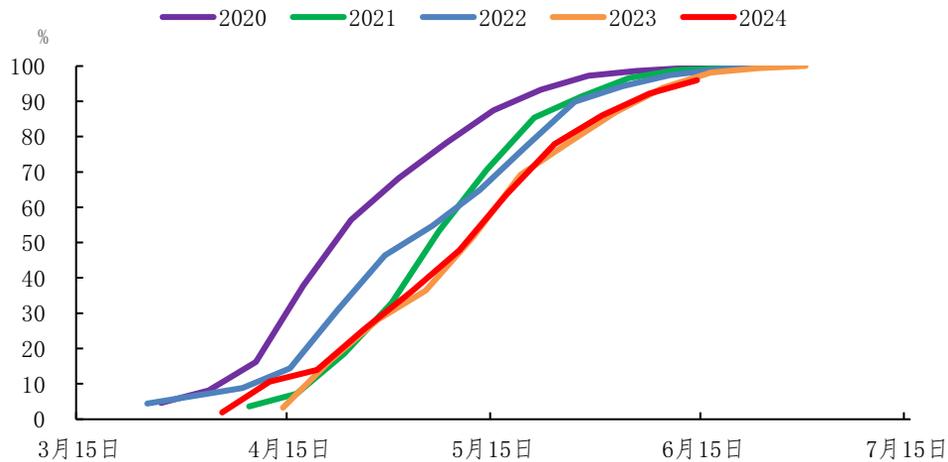


美豆净销售：当周值：中国

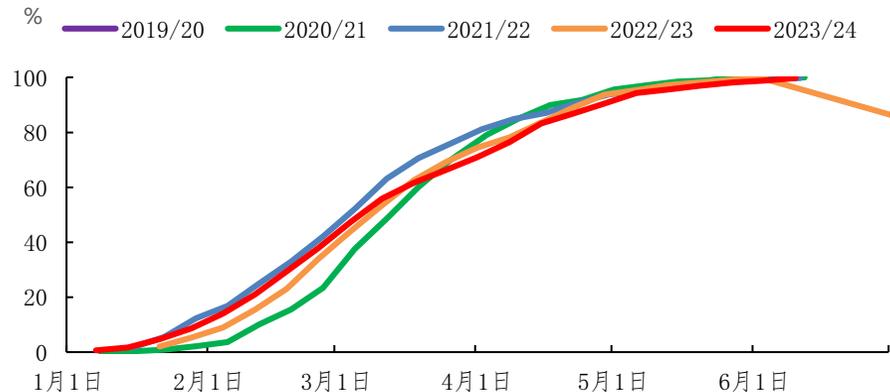


农产品热点解读——豆粕

阿根廷收割进度：大豆



巴西大豆收割率



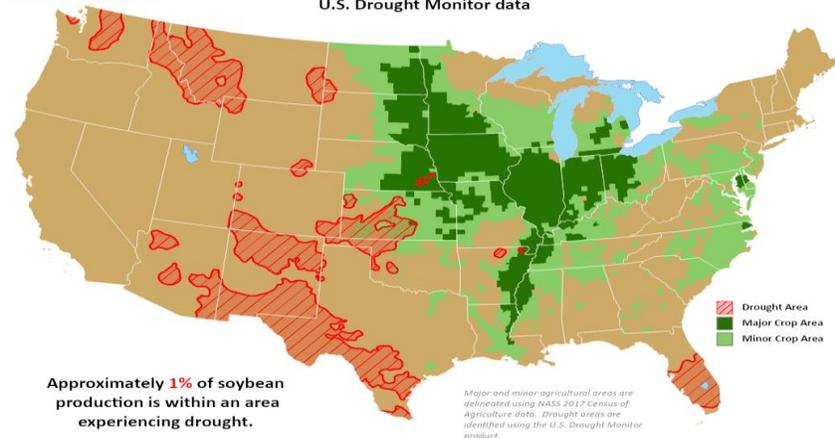
- 作物机构Emater周二表示，巴西南里奥格兰德州近期洪灾导致的大豆损失估计为271万吨。Emater在一份声明中表示，预计南里奥格兰德州本年度大豆产量为1953万吨，低于3月份的预测，因4月末该州遭遇风暴和洪水。
- 据BAGE：截至6月12日，阿根廷2023/24年度大豆收获进度为96%，比一周前提高3.8%。已经收获的大豆产量为4,896万吨，上周为4,740万吨，平均单产为3.01吨/公顷，上周是3.03吨/公顷。
- 阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所数据显示，截至6月12日，阿根廷大豆作物状况评级较差为29%（上周为30%，去年26%）；一般为49%（上周48%，去年58%）；土壤水分27%处于短缺到极度短缺（上周28%，去年26%）；73%处于有益到适宜（上周72%，去年74%）。
- IMEA：上个月马托格罗索州的大豆销售有所进展，农户利用豆价上涨，已经预售了约16.5%的2024/25年度大豆，比一个月前增加6.21个百分点，比去年同期高出3个百分点以上，不过仍低于五年历史平均水平26.34%。

农产品热点解读——豆粕

USDA United States Department of Agriculture
This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

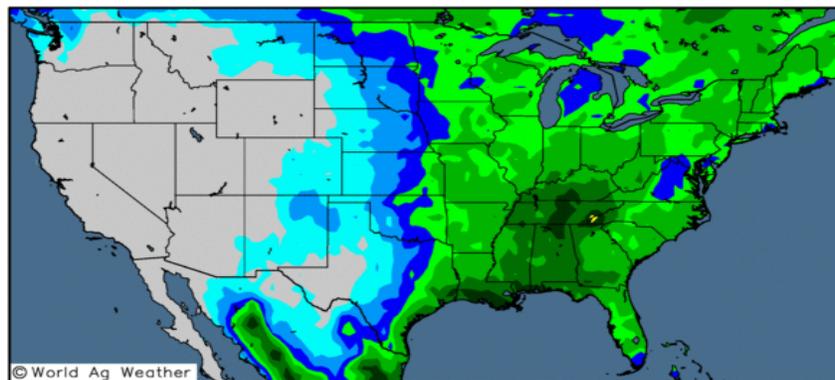
Soybean Areas in Drought

Reflects June 11, 2024
U.S. Drought Monitor data



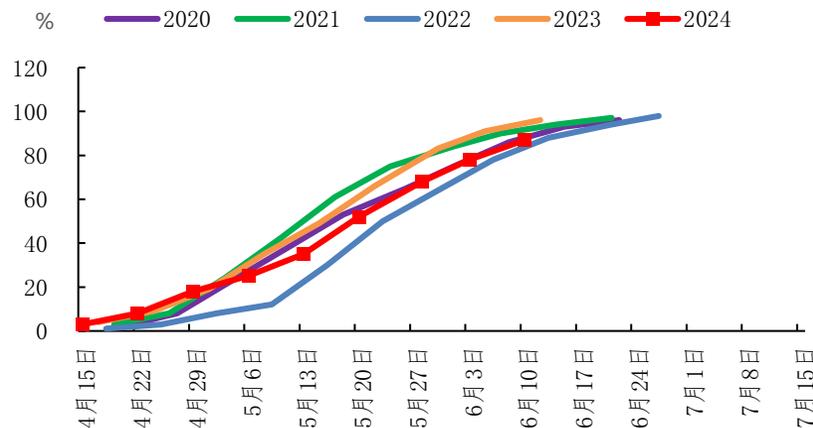
GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median
Days 8-14: 00UTC 24 Jun 2024 - 00UTC 1 Jul 2024

Model Initialized 00UTC 16 Jun 2024



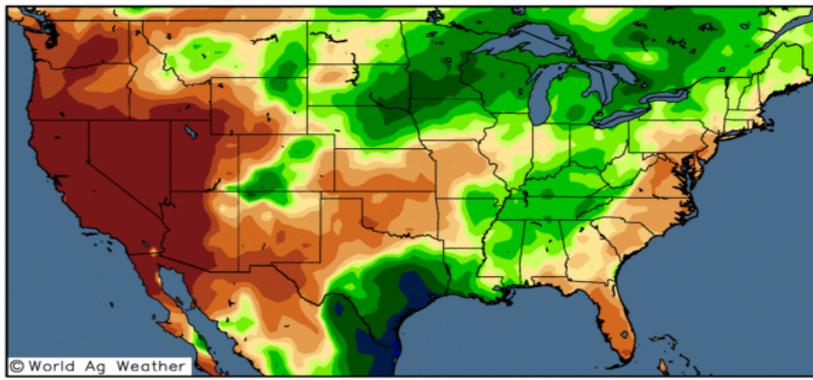
0.1 0.25 0.5 0.75 1 1.5 2 2.5 3 4 5 6 8 10
inches

美豆播种率



GEFS Ensemble Median: Percent of Normal Precip
Days 1-14: 00UTC 17 Jun 2024 - 00UTC 1 Jul 2024

Model Initialized 00UTC 16 Jun 2024



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

- USDA最新干旱报告显示，截至6月11日当周，约1%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为2%，去年同期为51%。
- 据USDA，截至6月9日当周，美国大豆种植率为87%，市场预期为89%，此前一周为78%，去年同期为95%，五年均值为84%。大豆出苗率为70%，上一周为55%，上年同期为83%，五年均值为66%。大豆优良率为72%，市场预期为72%，上年同期为59%。

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

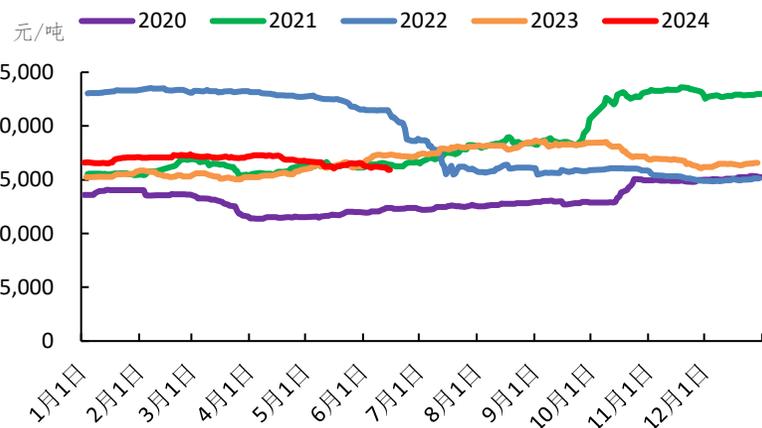
农产品热点解读——豆粕

➤ 核心观点:

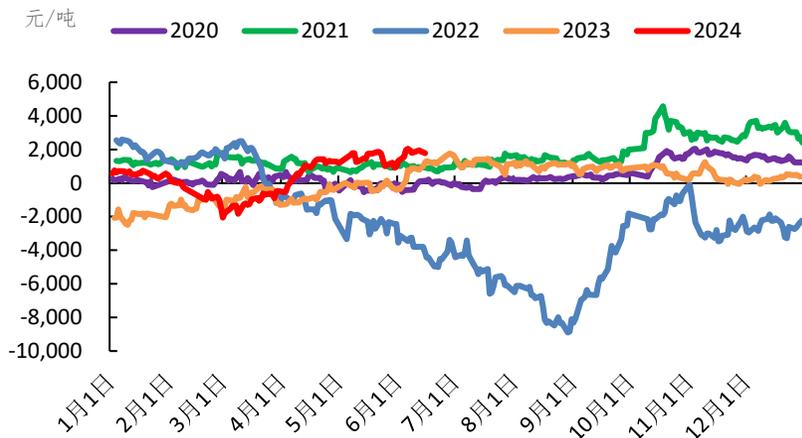
- 巴西天气炒作已经步入尾声，农业机构Emater预估南里奥格兰德州大豆产量损失271万吨，略低于此前市场预期。美农最新供需报告中，下调巴西23/24大豆产量100万吨至1.53亿吨，不及机构预测水平。后续产量下调空间也不大，最终产量或落于1.5-1.52亿吨区间。USDA下调美国23/24大豆压榨致使新年度大豆库存上调1000万蒲式耳至3.4亿蒲。
- 随着上月阿根廷和巴西扩大大豆销售，与美豆的竞争仍在持续。南美大豆及其加工品出口装船有所增加。
- 新季美豆方面，尽管今年种植进度低于去年，但依然处于正常水平，且较好的土壤墒情为美豆后续生长奠定了相对良好的基础，利于美豆单产形成。从目前大豆/玉米比价在2.7，以及玉米种植成本依然偏高的角度，支持大豆扩种，等待6月种植意向报告予以验证。
- 国内依然面临大豆到港压力，进口利润好转下，远期到港压力仍存。不过基差合同的增加部分缓解了油厂库存压力。当前国内大部气温偏高，压栏增重难以持续，宰后均重有所增加，需求端支撑边际减弱，预计豆粕边际供需依然宽松。因巴西修改国内税收抵免政策，6月巴西农户销售放缓，国内采购或被动放缓。
- 尽管南里奥格兰德产量受损，但南美年度供需依然宽松，库存依然充足，阿根廷出口销售提速；新季美豆播种顺利，墒情良好将持续施压CBOT大豆及国内豆粕主力。操作上，短空操作为主。

农产品热点解读-棉花

棉花现货



国产3128B皮棉—1%关税下美棉

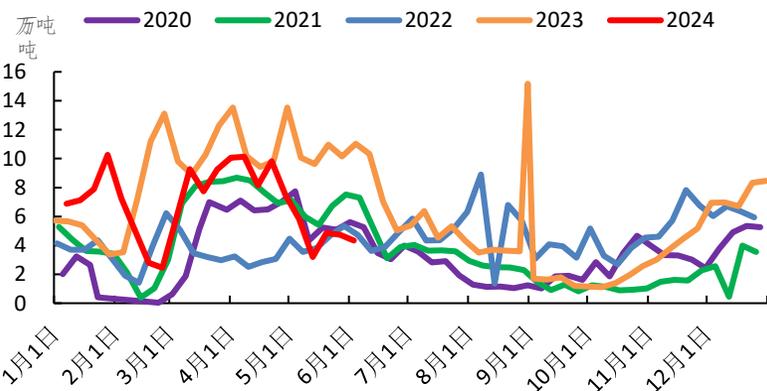


➤ 上周市场：截至6月15日，新疆棉花现货报价15914元/吨，周度-314元/吨；纺纱即期利润为456.6元/吨，前值120.2元/吨。

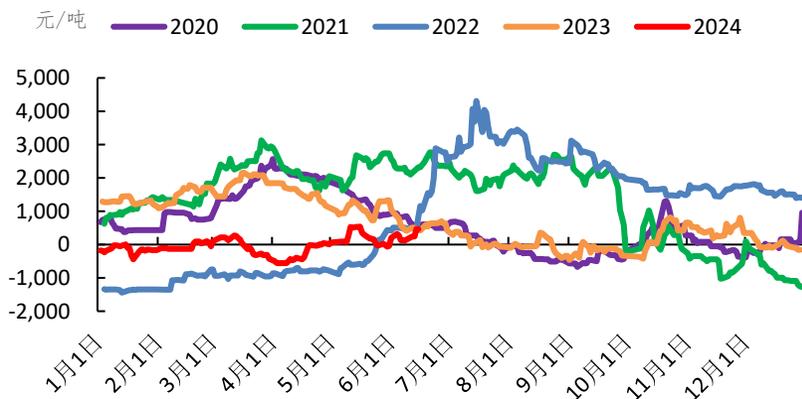
➤ 截至6月14日，1%关税下内外棉价差为1781元/吨。

➤ 据中国棉花信息网，截至6月3日当周，疆棉公路运出量4.33万吨，前值为4.73万吨。

周度出疆棉：公路运输



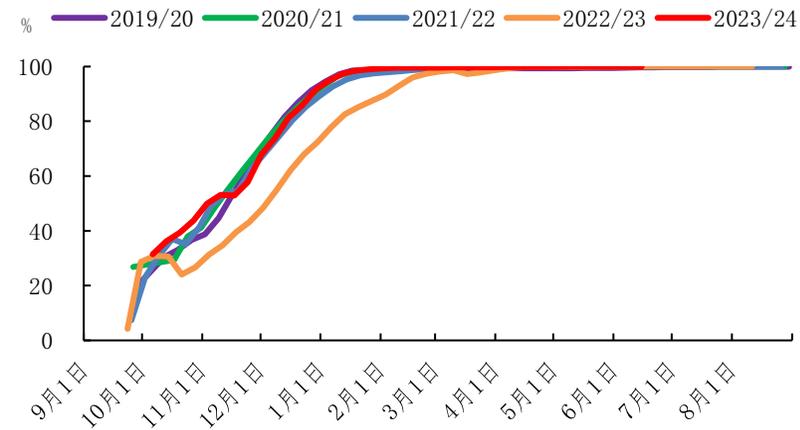
C32s纺纱即期利润



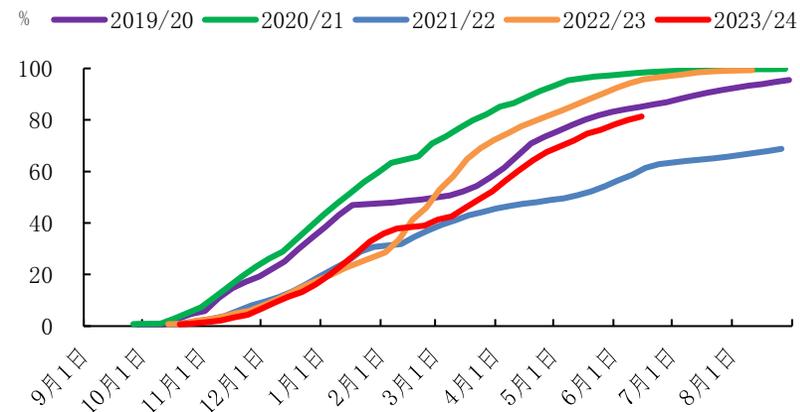
➤ 据海关总署，2024年4月我国棉花进口总量约34万吨，月度-6万吨；1-4月累计进口量138万吨，高于去年的38万吨；2024年4月我国进口棉纱12万吨，月度-7万吨；1-4月棉纱累计进口55万吨，高于去年同期的41万吨。

农产品热点解读-棉花

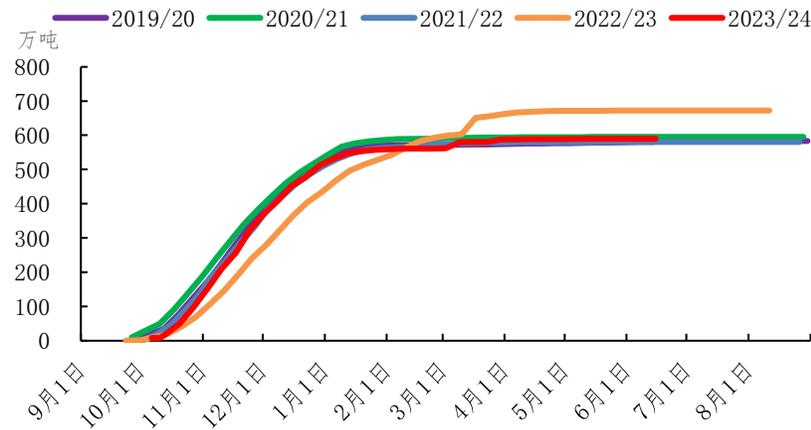
全国皮棉加工率



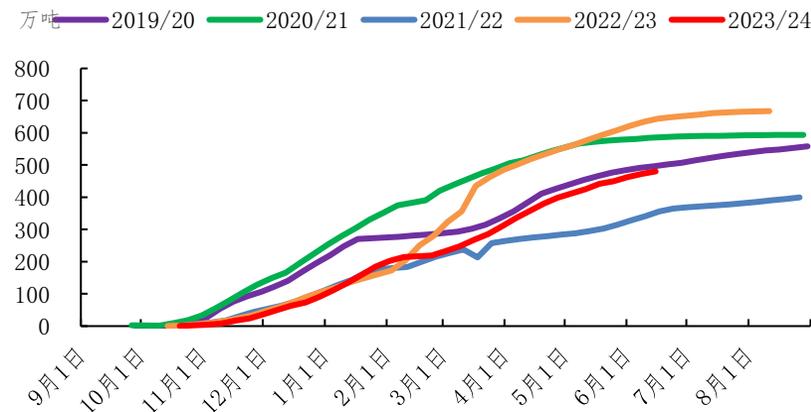
全国皮棉销售率



皮棉加工量：累计值



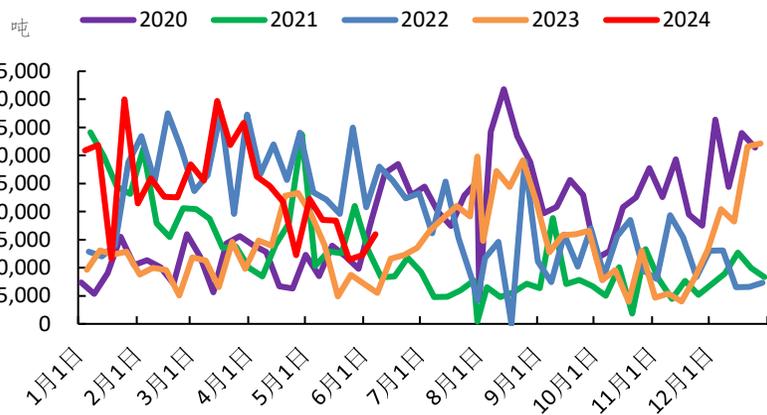
全国皮棉销售量：累计值



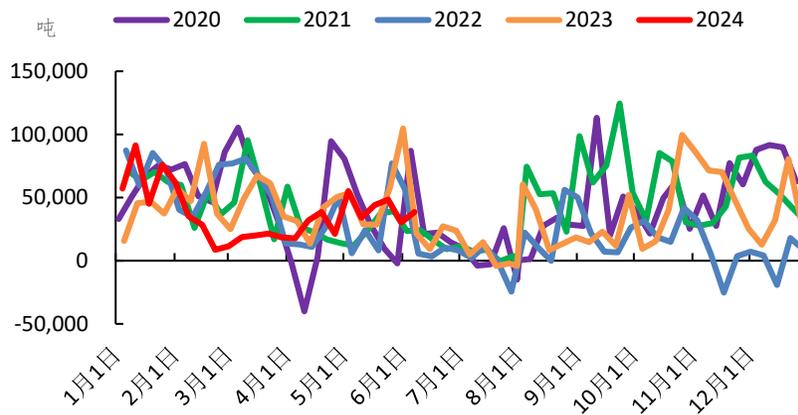
- ▶ 据国家棉花市场监测系统，截至2024年6月15日，全国皮棉加工率为99.9%;全国销售率为81.3%，同比-14.4%。
- ▶ 按照国内棉花预计产量590.3万吨测算，截至6月15日，累计交售籽棉折皮棉590.3万吨，同比-81.1万吨；累计加工皮棉590万吨，同比-81.9万吨；累计销售皮棉480.1万吨，去年同期643.3万吨。

农产品热点解读-棉花

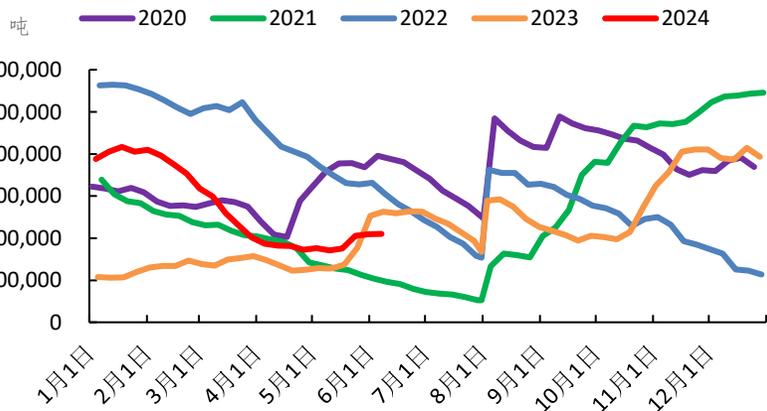
陆地棉：出口：当周值：中国



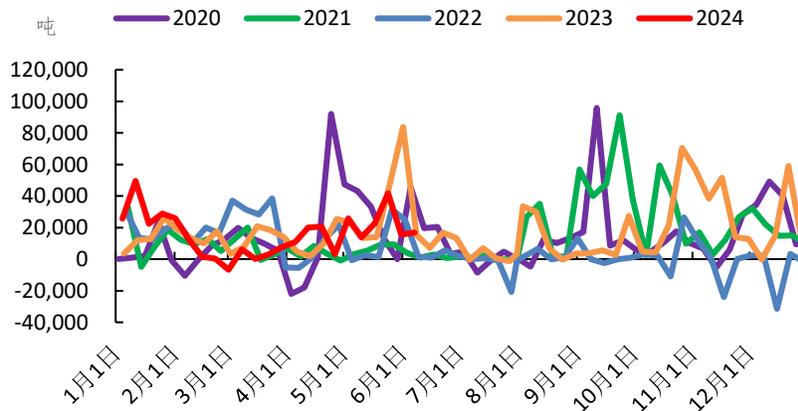
陆地棉：当前年度净签约量：当周值



陆地棉：当前年度未装船量：中国

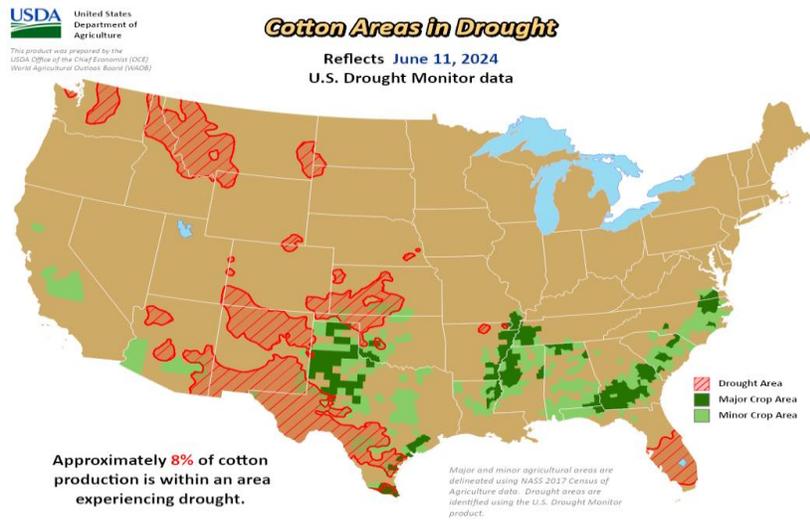


陆地棉：当前年度净签约量：中国

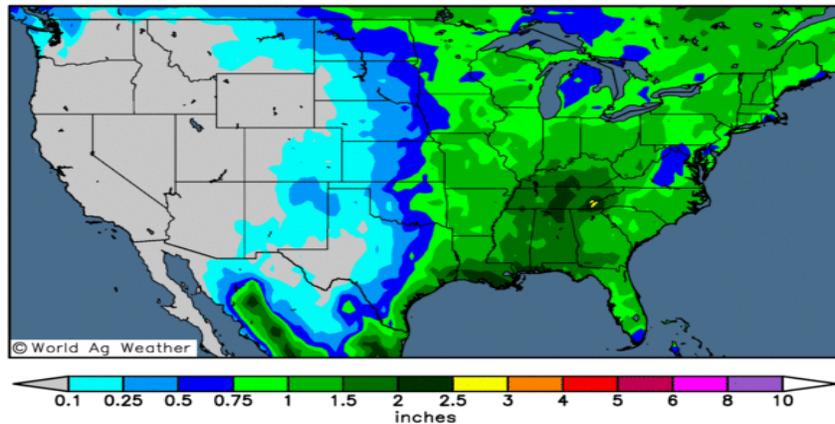


➤ 美国农业部：截至6月7日当周，美国23/24年度陆地棉出口净销售为17.7万包，前一周为13.9万包；24/25年度陆地棉净销售17.7万包，前一周为5.4万包；23/24年度陆地棉出口装船18.7万包，前一周为15.7万包；23/24年度对中国陆地棉净销售7.7万包，前一周为7.2万包；24/25年度对中国陆地棉净销售6.7万包，前一周为0.2万包；23/24年度对中国陆地棉累计销售511.2万包，前一周为503.4万包；23/24年度对中国陆地棉出口装船7.3万包，前一周为5.6万包；23/24年度对中国陆地棉累计装船414.6万包，前一周为407.2万包；23/24年度对中国陆地棉未装船为96.6万包，前一周为96.2万包；24/25年度对中国陆地棉未装船为11.6万包，前一周为4.8万包。

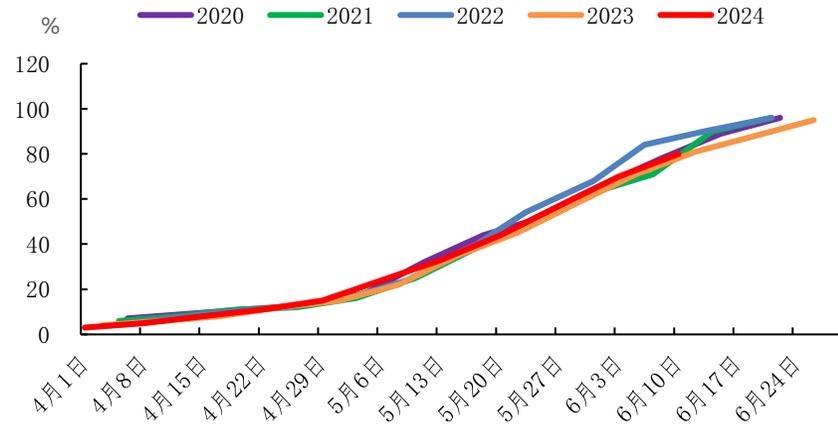
农产品热点解读-棉花



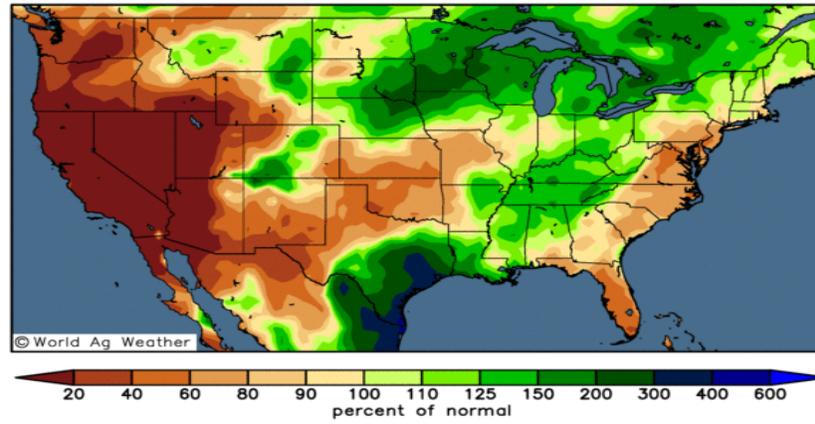
GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median
Days 8-14: 00UTC 24 Jun 2024 - 00UTC 1 Jul 2024
Model Initialized 00UTC 16 Jun 2024



美棉种植进度



GEFS Ensemble Median: Percent of Normal Precip
Days 1-14: 00UTC 17 Jun 2024 - 00UTC 1 Jul 2024
Model Initialized 00UTC 16 Jun 2024



- USDA最新干旱报告显示，截至6月11日当周，约8%的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为6%，去年同期为18%。
- 据USDA，截至6月10日当周，美国棉花优良率为56%，前一周为61%，上年同期为49%。棉花种植率为80%，前一周为70%，去年同期为78%，五年均值为80%。棉花现蕾率为14%，上一周为9%，上年同期为10%，五年均值为12%。

农产品热点解读-棉花

单位：万吨

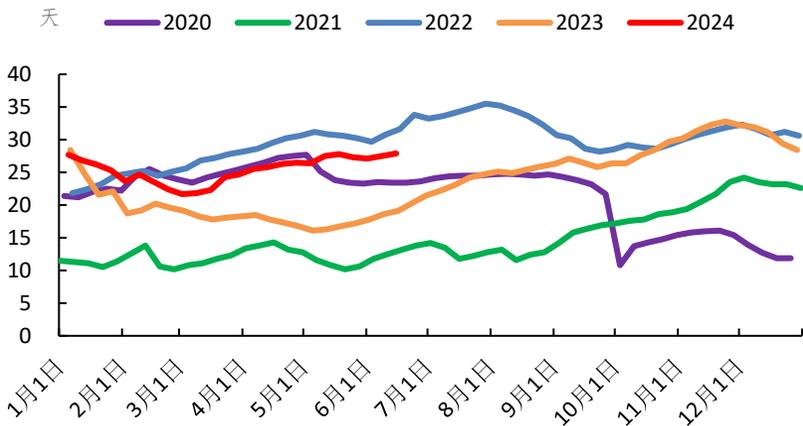
项目	2023/24年度	同比	环比
期初库存	571	+42	+0
产量	590	-82	+7
进口量	235	+93	+65
消费量	800	+30	+40
出口量	2	+0.2	+0
期末库存	595	+24	+33
期末库存消费比	73.28%	-0.74%	-0.67%

数据来源：国家棉花市场监测系统

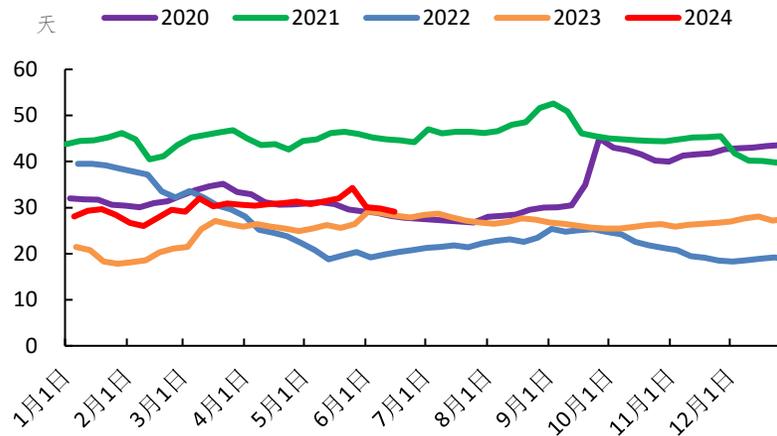
- 据国家棉花市场监测系统预测，2023/24年度中国棉花产量590万吨，环比调增7万吨；消费量800万吨，环比调增40万吨；产需缺口210万吨，同比扩大112万吨。进口量235万吨，环比调增65万吨；期末库存595万吨，环比调增33万吨
- 据国家棉花市场监测系统调查，2024年中国棉花意向种植面积4040.7万亩，同比减少99.5万亩，减幅2.4%；其中新疆棉花意向种植面积3539.3万亩，同比减少77万亩，减幅2.1%。

农产品热点解读-棉花

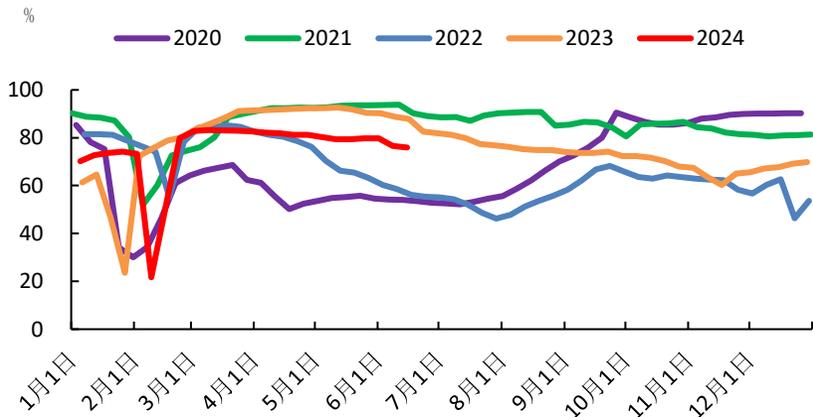
纺纱厂：纱线库存



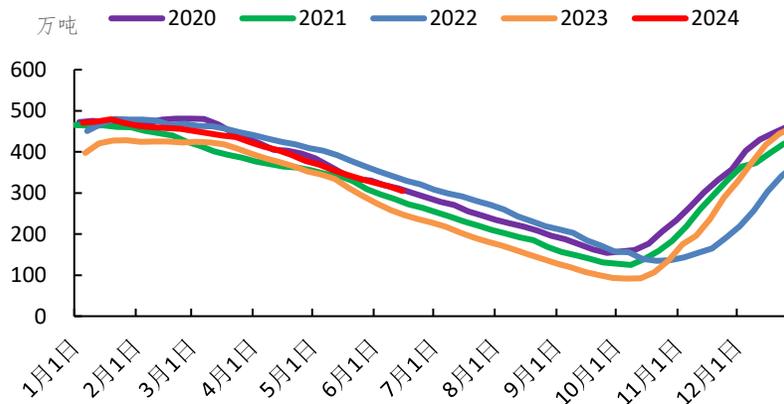
纺纱厂：棉花库存



纺纱厂：开机率



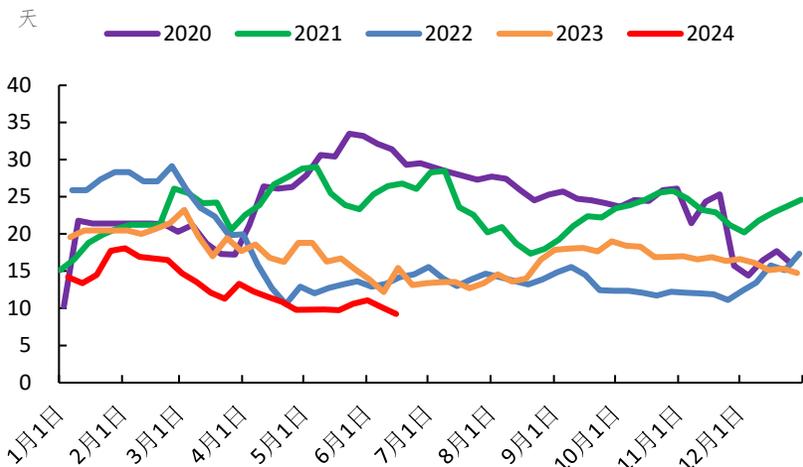
商业库存：全国



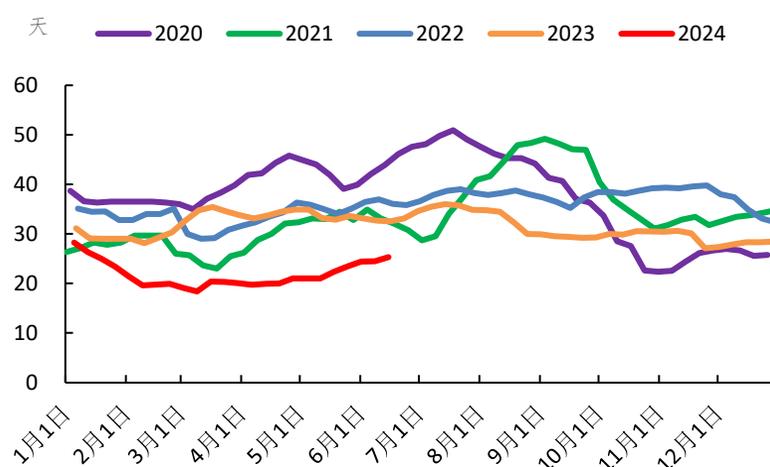
- 库存方面，据Mysteel，截止6月14日，棉花商业总库存304.87万吨，环比上周减少11.04万吨。其中，新疆地区商品棉190.35万吨，周环减少9.04万吨。内地地区商品棉56.72万吨，周环比减少2万吨。
- 截止至6月13日，进口棉花主要港口库存周环比持平，总库存57.8万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约48.8万吨，周环比增0.2%，同比库存高126.4%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约5万吨，其他港口库存约4万吨。
- 下游方面，截至6月14日当周，纱厂纱线库存天数27.9天，环比+0.4天；开机率75.9%，环比-0.7%；纺企棉花折存天数为29.1天，环比-0.7天。

农产品热点解读-棉花

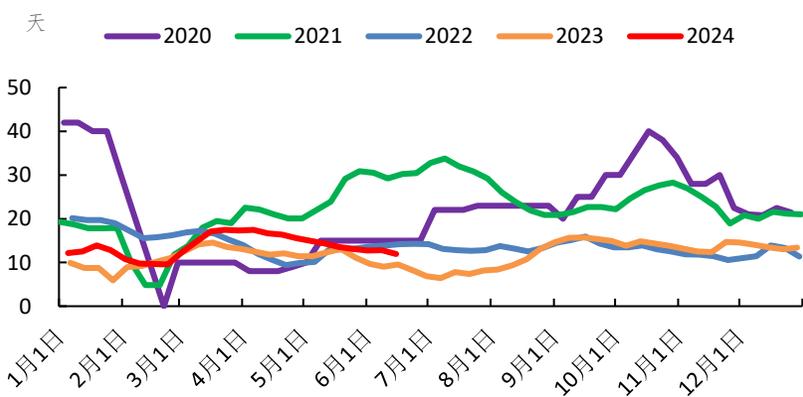
纺织原料库存



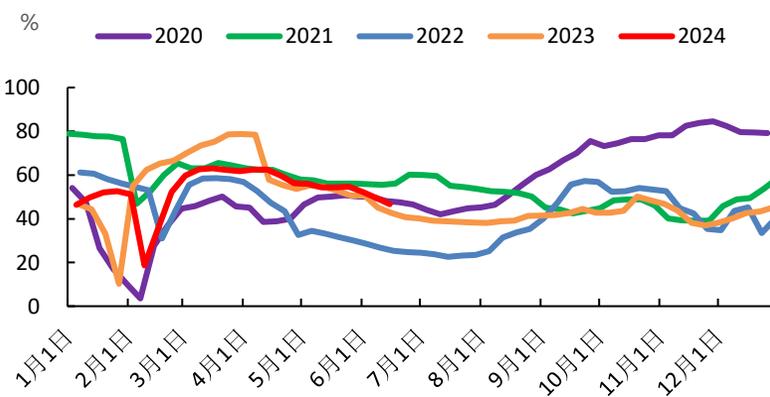
坯布库存



纺织企业订单



织布厂：开机率



- ▶ 纺织方面，截至6月14日当周，下游织厂开工率为**46.7%**，环比-2.9%。坯布库存天数为**25.28**天，前值**24.49**天。
- ▶ 截至6月14日，纺织企业订单天数为**11.98**天，前值为**12.85**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，美棉播种顺利，植棉区墒情较好，有增产预期；美棉周度签约稍有好转，美农最新供需报告中调整美棉期末库存，施压美棉盘面。
- 国内供应总量充足，内地棉库存偏高；进口棉方面，港口库存小幅回落。美棉周度发运有所回落，未发运订单依然同比偏高。港口外棉库存压力依然较大。9月后疆棉运费下调政策将施压远月棉价，贸易企业积极销售。
- 国际贸易上，欧美对疆棉的限制依然没有解除；美国服装销售有所好转，零售商及批发商库存环比继续回落，关注美国补库周期启动时点。
- 新疆植棉面积降幅有限，且疆棉长势良好，单产有提升预期。不过随着南疆、北疆气温均升至常年偏高水平，关注天气炒作的升温。需求上，下游需求进入淡季，需求不佳，棉纱购销难有升温。棉花销售量同比依然偏低；下游纺纱开工略有回落，接单一般，纱线持续累库，原料刚需补库为主。纺织开机回落，订单减少。
- 短期受到USDA供需报告利空，以及国内需求偏弱影响，郑棉盘面偏弱运行。不过国内并未有太大利空题材交易，上方长线空单可适量持有。国内关注潜在天气风险。

分析师介绍:

姜庭煜，毕业于北京物资学院金融期货与证券专业。冠通期货研究咨询部研究员，负责农产品板块研究，擅长技术与基本面研究相结合，拥有一套完善的特色投研体系。熟悉油脂油料、生猪、棉花等产业基本面。对于期货市场具有独特的视角，善于发掘供需矛盾，透视价格规律，准确把握市场情绪焦点、行情转向时点，有较为丰富的投研和交易经验。

期货从业资格证书编号：F03096748

期货交易咨询资格编号：Z0020486

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