



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7月8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。

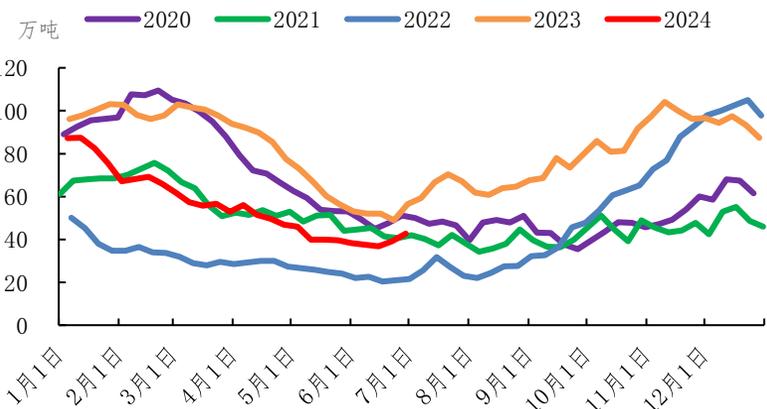
www.gtutures.com.cn

农产品

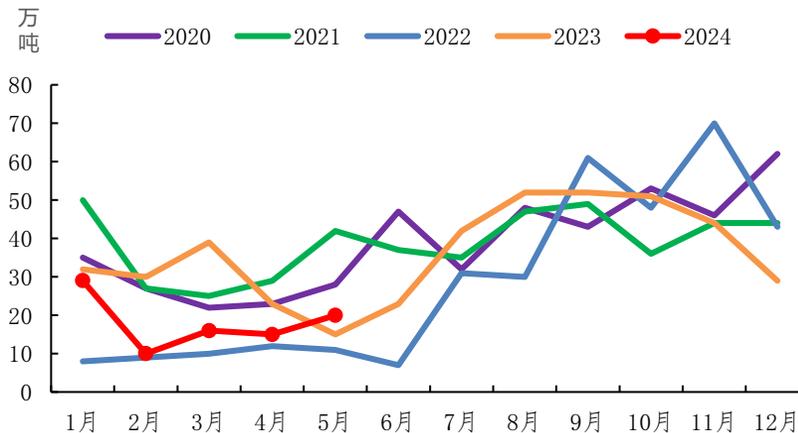
| 品种 | 交易逻辑 | 多空观点 | 操作建议 |
|----|--|------|-----------------|
| 豆粕 | <p>美豆产区在7月中旬以前或都将维持较佳的土壤墒情和优良率，国内在南美大豆持续到港压力下国内豆粕主力预计偏弱运行。在猪肉消费旺季预期影响下，在较好的养殖利润支撑下，国内养殖需求将在7月下旬前后企稳，尽管“贝丽尔”为美国大豆种植区带来了积极影响，但在拉尼娜带来的气候干扰下，美豆优良率将承压，CBOT大豆及国内豆粕有反弹预期，并且基差存在少许走扩空间。中期来看，拉尼娜利于巴西产量修复。随着前期巴西天气升水已经完全回吐，且南美出口进度预计放缓，豆粕以底部震荡思路对待，逢低适量布多。</p> | 底部震荡 | 底部逢低试多 |
| 油脂 | <p>棕榈油增产季压力仍有待消化，印度植物油库存环比转增，库存高于历史正常水平，进口需求或存不确定性。产地6月高频出口数据转弱，6-7月棕榈油产出预计逐月递增，等待周三MPOB报告验证。不过8月开始受拉尼娜影响，印尼、马来西亚或出现额外减产，将支撑油脂价格，需警惕天气风险预期提前发力。关注棕榈油年度区间压力，有效突破或形成上行通道。操作上，低多思路。</p> | 偏多 | 逢低布多 |
| 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。 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> | 震荡偏空 | 长线空单适量持有，短线谨慎操作 |

农产品热点解读——棕榈油

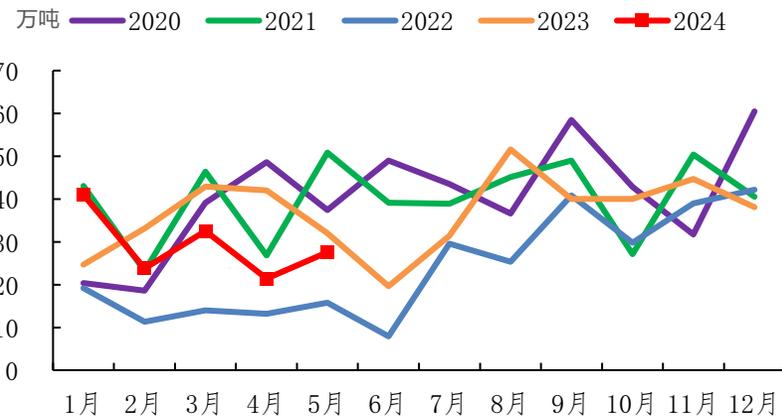
棕榈油商业库存



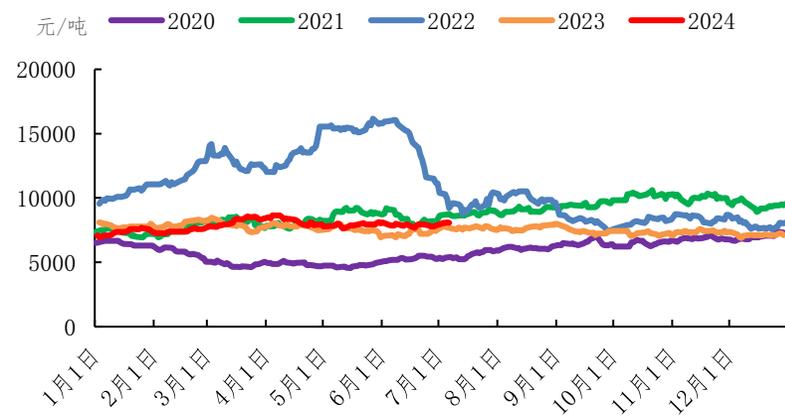
棕榈油进口量



棕榈油表观消费



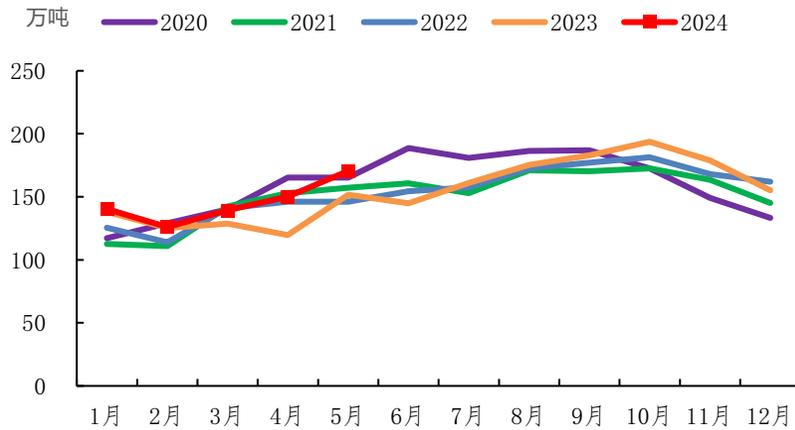
国内棕榈油现货



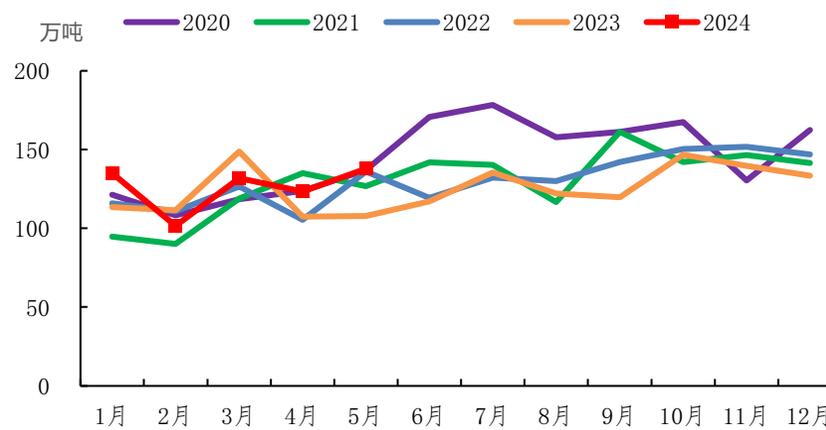
- 上周市场：截至7月5日，广东24度棕榈油现货报价8080元/吨，较上周+300。
- 现货方面，截至7月5日当周，棕榈油现货成交3810吨，前值7470吨。
- 国内供应端，据海关总署，2024年5月国内棕榈油到港20万吨，月度+5万吨，较去年同期+5万吨。
- 据Mysteel调研显示，预计7月国内棕榈油到港量34万吨。据Mysteel调研显示，2024年7月1日-7月5日，国内新增棕榈油买船9条，主要为10-12月船期。
- 需求上，随着价格回升以及暑期开始，下游需求减弱，步入淡季阶段。
- 库存方面，截至6月28日当周，国内棕榈油商业库存42.76万吨，前值39.21万吨。

农产品热点解读——棕榈油

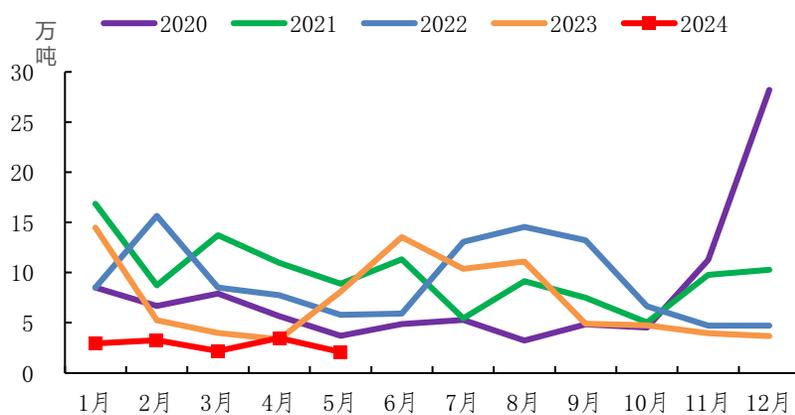
马来西亚棕榈油产量



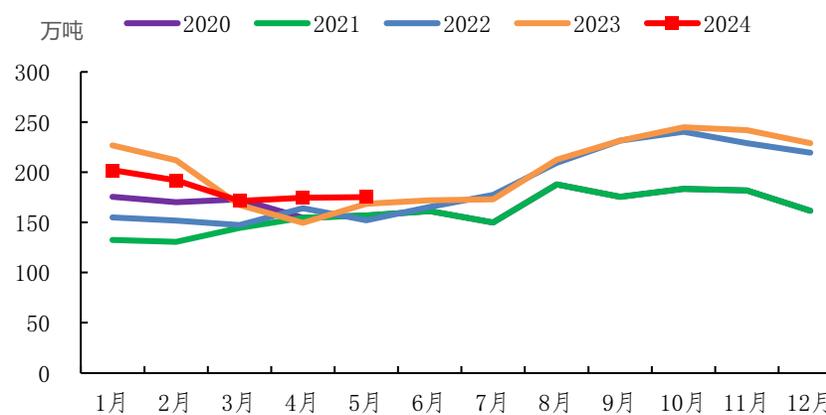
马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油进口量



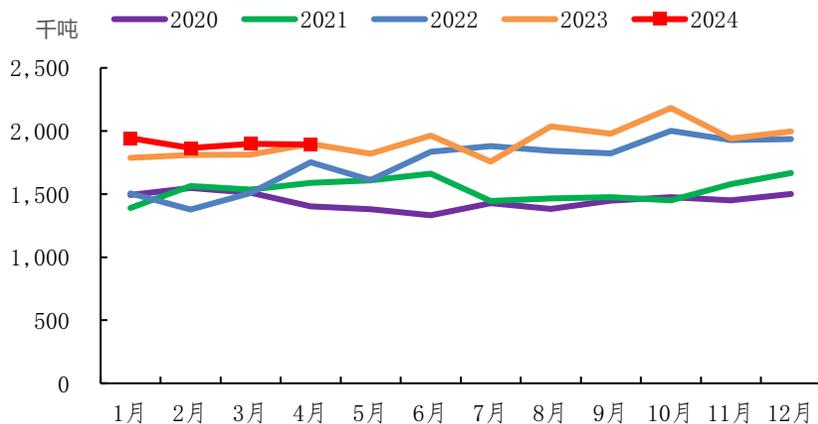
马来西亚棕榈油库存



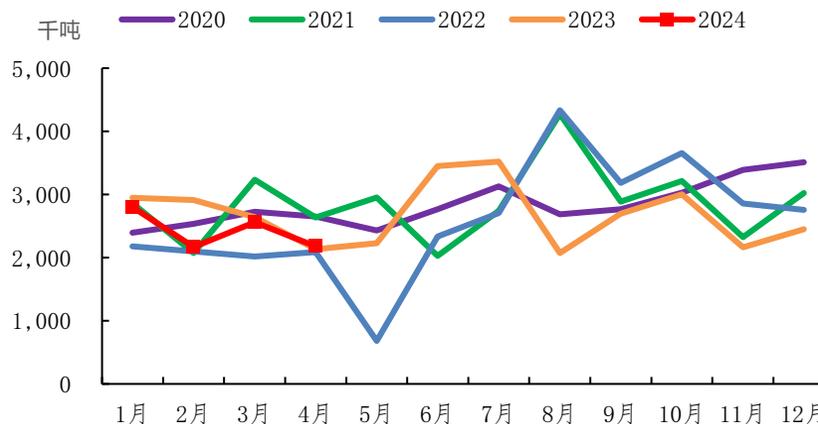
- 据路透调查显示，预计马来西亚2024年6月棕榈油库存为183万吨，较5月增加4.53%。出口量为124万吨，较5月减少约10%。产量较5月下降5%，至162万吨。
- 船运调查机构ITS数据显示，马来西亚7月1-5日棕榈油出口量为277705吨，较上月同期出口的110667吨增加150.94%。
- 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024年6月1-30日马来西亚棕榈油单产减少4.75%，出油率减少0.07%，产量减少5.1%。

农产品热点解读——棕榈油

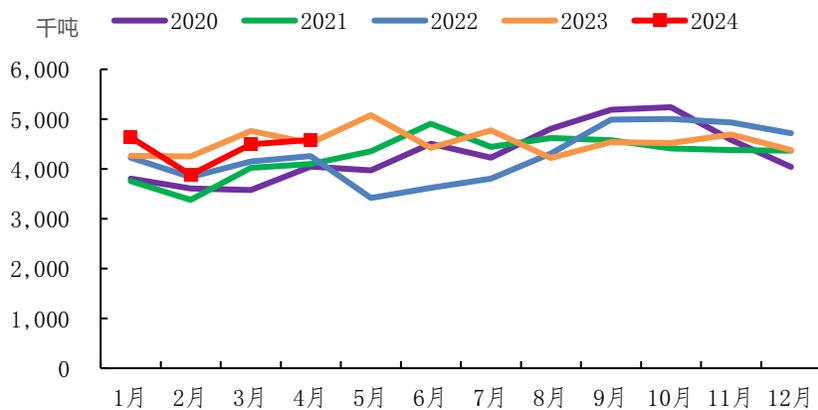
棕榈油国内消费：印尼



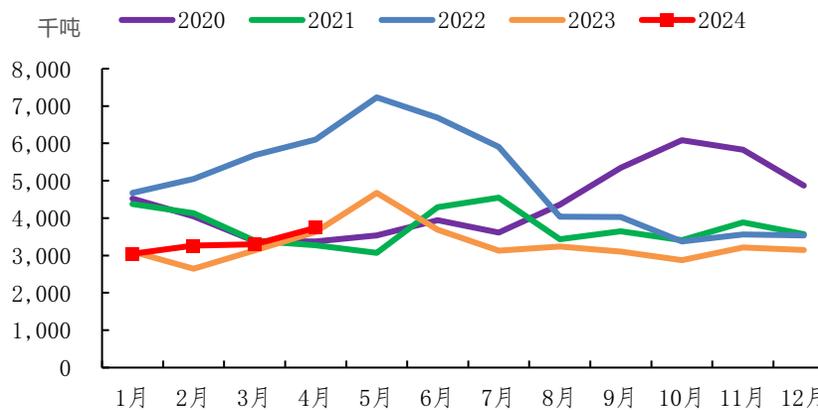
棕榈油出口：印尼



棕榈油产量：印尼



棕榈油库存：印尼

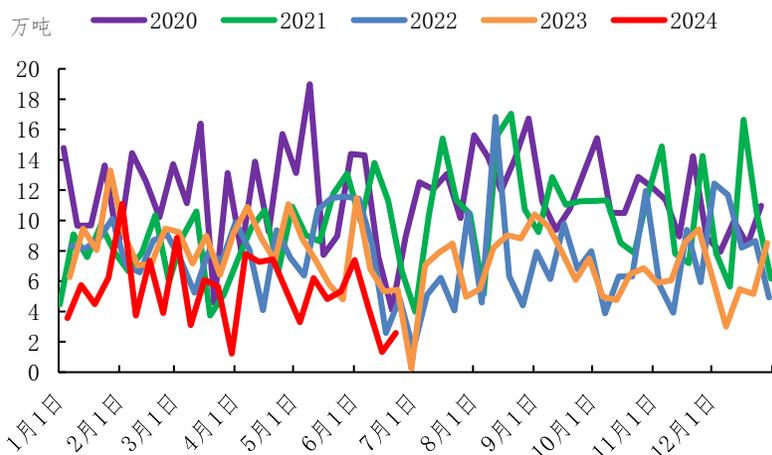


消息上：

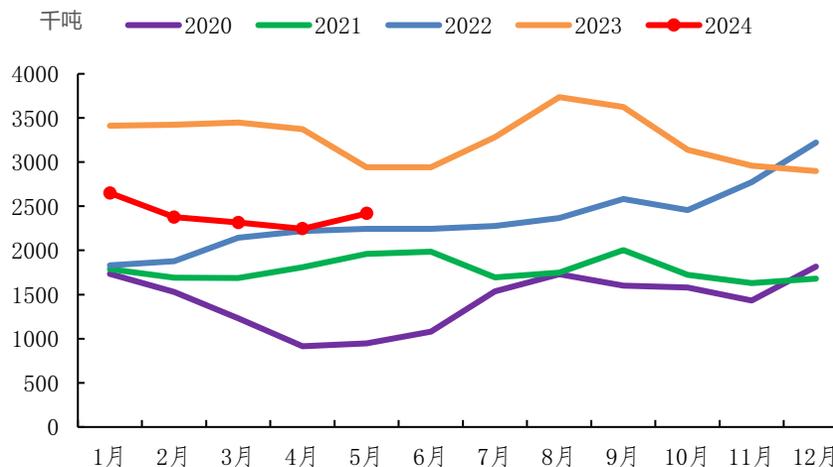
- 据印尼棕榈油协会（GAPKI），印尼在4月棕榈油出口量218万吨，去年同期为212万吨。印尼4月棕榈油产量增至451万吨，去年同期为452万吨。截至4月底，库存从一个月前的330万吨增加到374万吨，高于去年同期的363万吨。
- 印尼棕榈油农民协会称，即将上任的政府代表已经表示，他们有意推动柴油和汽油混合物中强制性生物燃料的份额。他们的目标是到2029年开始使用B50和10%生物乙醇燃料（E10）。此举预计将推动燃料中毛棕榈油需求至每年325万吨，并导致毛棕榈油供应短缺120万吨。这意味着我们将无法出口。如果不能出口，就不会有外汇。

农产品热点解读——棕榈油

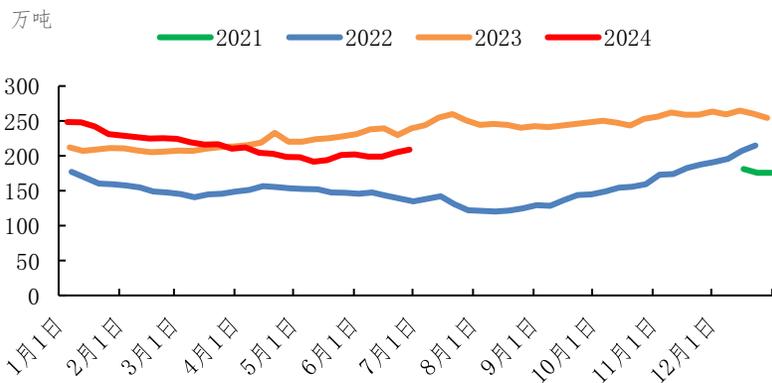
欧盟棕榈油进口



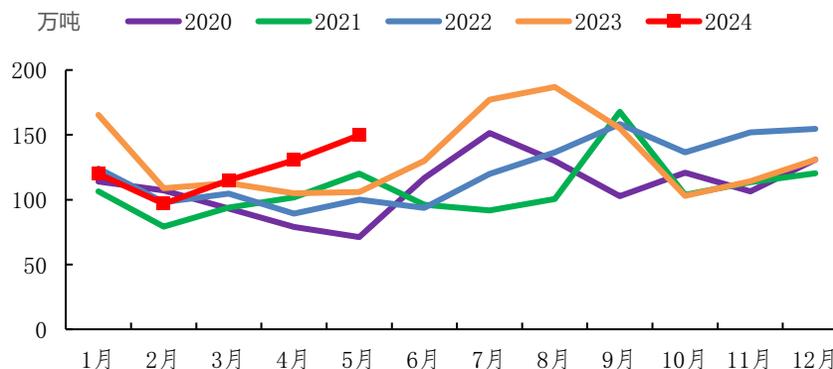
印度植物油库存



中国植物油库存



印度植物油进口：当月值

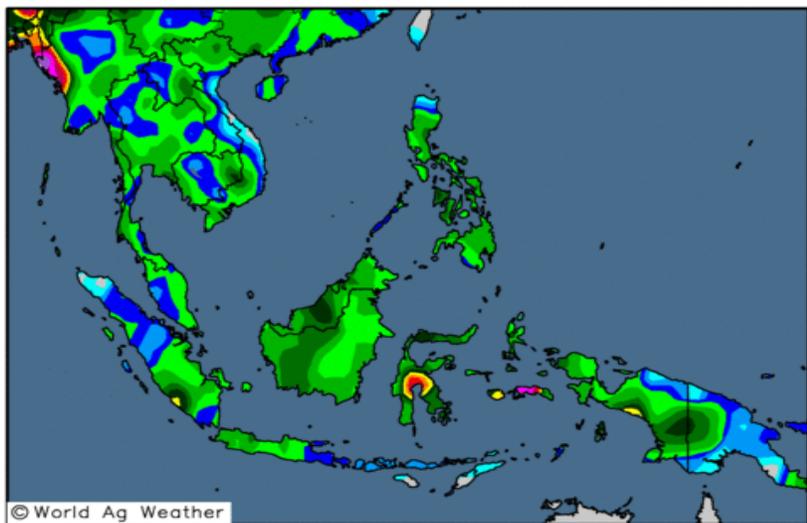


- 消费国需求：
- 据经销商估计，印度6月份棕榈油进口量跃升至78.8万吨，为2023年12月以来的最高水平。植物油经纪公司Sunvin Group称，“买家预计即将到来的节日季需求将改善。此外，棕榈油每吨较其他植物油便宜近80美元，这使其具有吸引力。”预计印度7月份棕榈油进口量可能增至85万吨。
- 据SEA,5月印度植物油库存升至241.7万吨，环比转增。
- 截至6月29日，国内植物油库存为208.95万吨，前值为204.79万吨；去年同期为239.34万吨。
- 据欧盟委员会，截至6月23日，欧盟2023/24年棕榈油进口量为326万吨，而去年同期为402万吨。

农产品热点解读——棕榈油

7-day Precipitation Analysis

Observed precipitation (inches) through 6 Jul 2024

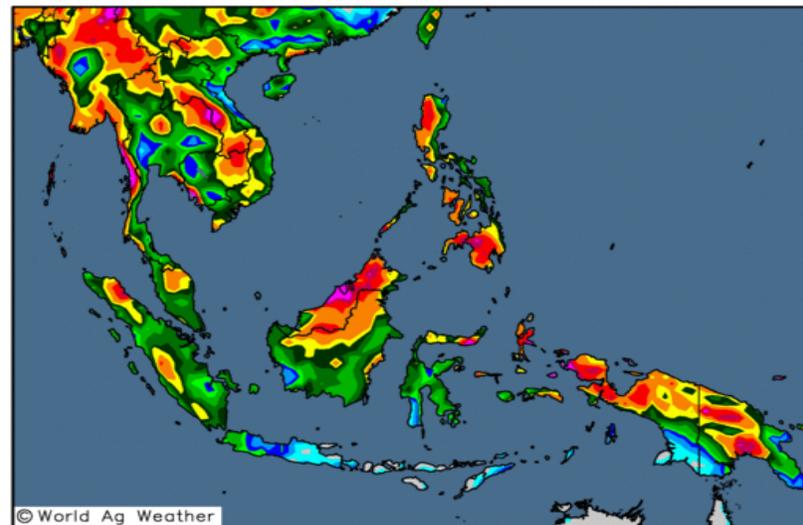


0.1 0.25 0.5 1 2 4 6 8 10 12 14 17 20 25

Map updates daily by approximately 20:30 UTC

GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 7 Jul 2024 - 00UTC 14 Jul 2024

Model Initialized 00UTC 6 Jul 2024



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



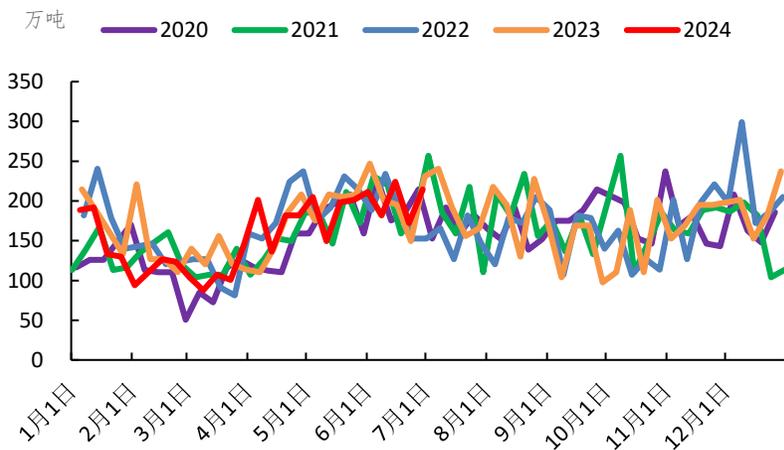
棕油主力合约1h图



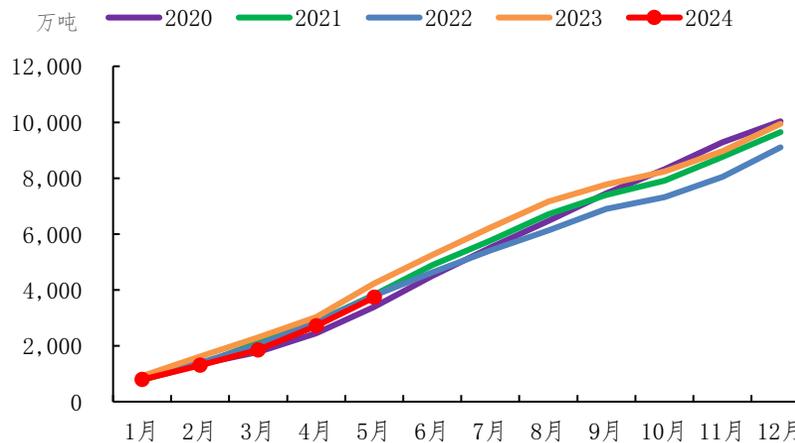
棕榈油主力合约日线

农产品热点解读——豆油

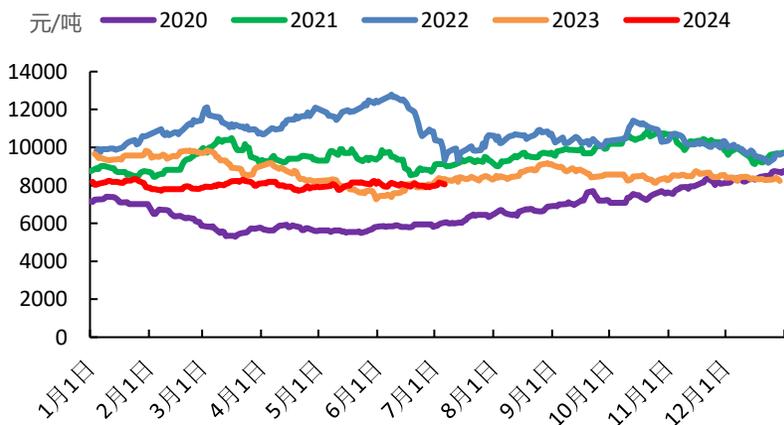
到港量：进口大豆



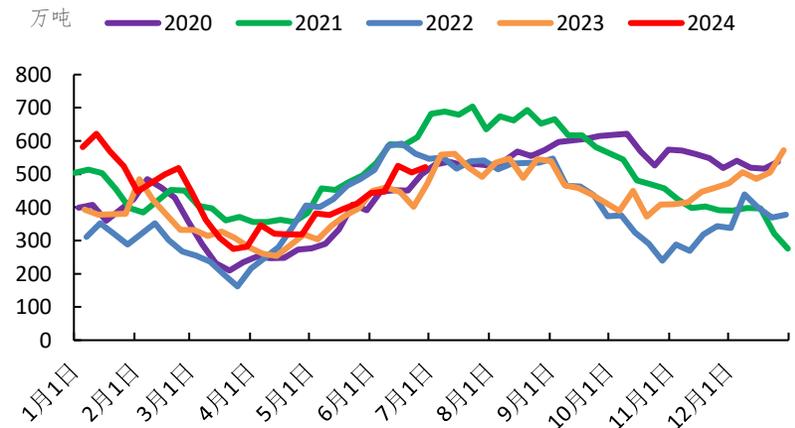
海关进口大豆累计值



国内豆油现货



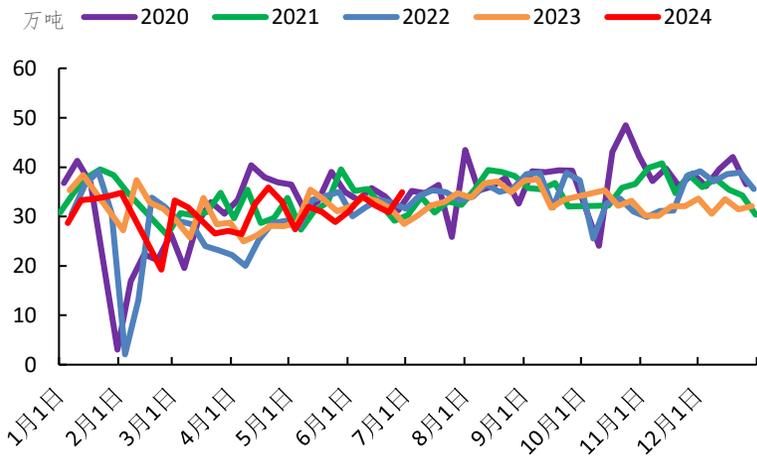
主要油厂大豆库存



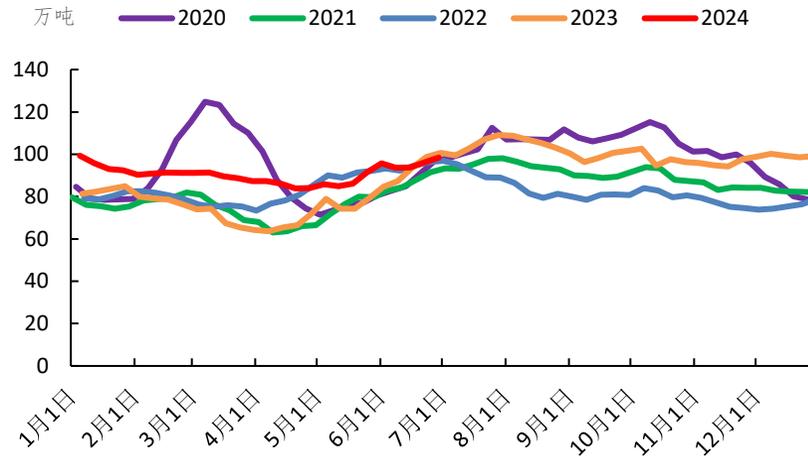
- 上周市场：截至7月5日，豆油现货报价8050元/吨，较上周+150。
- 现货方面，截至7月5日当周，豆油现货成交99700吨，前值54300吨。
- 原料供应方面
 - 截至6月28日当周，国内进口大豆到港量为214.5万吨，前值172.25万吨；油厂大豆库存521.65万吨，前值505.23万吨。
 - 据海关总署，2024年5月进口大豆通关量1022.2万吨，上月为857万吨，同比-180万吨。
 - 据Mysteel农产品团队对国内各港口船期预估，7月份国内大豆到港预估约978.25万吨，预计2024年8月1050万吨，9月850万吨。

农产品热点解读——豆油

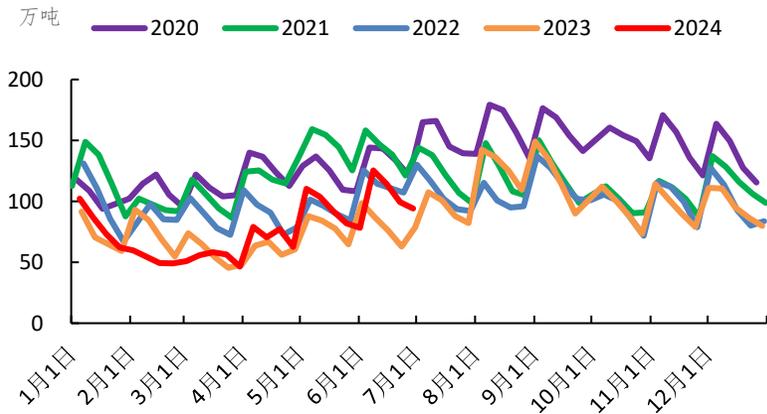
豆油表观消费量



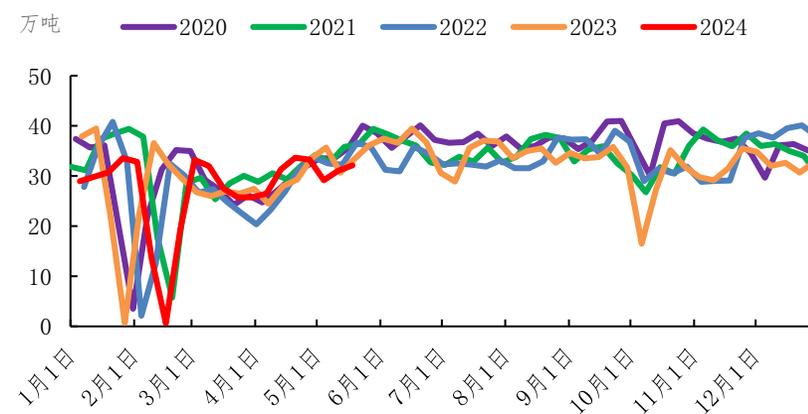
主要油厂豆油库存



豆油隐性库存



主要油厂豆油产量



➤ 供给方面，截止7月5日当周，油厂开机为56%，周度-6%。豆油产量34.53万吨，前值37.1万吨。

➤ 需求方面，下游需求转淡，油厂库存积压，压制供应端。

➤ 截至6月28日当周，豆油表观消费量为34.9万吨，前值30.91万吨。

➤ 库存方面，截至6月28日当周，豆油库存为98.41万吨，前值96.21万吨。

➤ 截至6月28日，豆油未执行量为94.24万吨，前值99.38万吨。

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

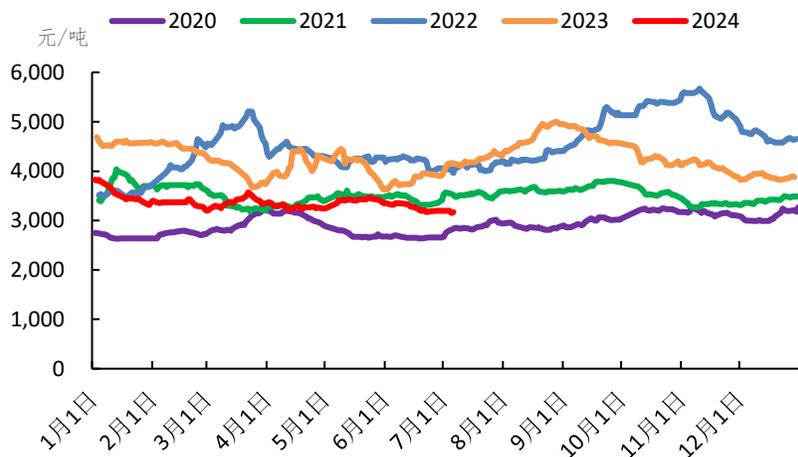
农产品热点解读——油脂

➤ 核心观点:

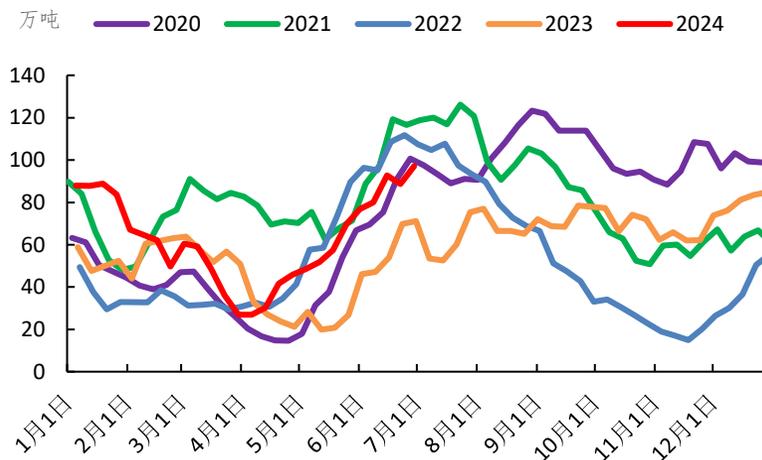
- 国内棕榈油六月到港保持高位，新增棕榈油买船9条，主要为10-12月船期。国内大豆到港仍处高位，南美排船/发船仍在较高水平，油厂开工增加，豆油库存延续升势。
- 国外方面，马来、印尼核心产区旱季特征依然凸显，马来劳工短缺问题改善，阴晴交替的天气有望继续支持当前旺季产出。需求上，随着葵花籽油出口盈余压缩，棕榈油竞争力也确有提升，不过产地装船数据转弱，产地供需短期依然偏宽松。
- 印尼、美国、巴西等主产国对生柴/氢化油的扶持政策下，对冲了部分南美大豆丰产带给油脂的压力。印尼B50的目标更多还是停留在预期层面，政策的推行也会受到国内外汇方面的压力，油世界预计2024下半年可能并不会实施全面B40。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，NOAA公布6月尼诺-涛动指数为0.4，全球天气总体偏中性，在7月拉尼娜扰动依然较为有限。
- 棕榈油增产季压力仍有待消化，印度植物油库存环比转增，库存高于历史正常水平，进口需求或存不确定性。产地6月高频出口数据转弱，6-7月棕榈油产出预计逐月递增，等待周三MPOB报告验证。不过8月开始受拉尼娜影响，印尼、马来西亚或出现额外减产，将支撑油脂价格，需警惕天气风险预期提前发力。关注棕榈油年度区间压力，有效突破或形成上行通道。操作上，低多思路。

农产品热点解读——豆粕

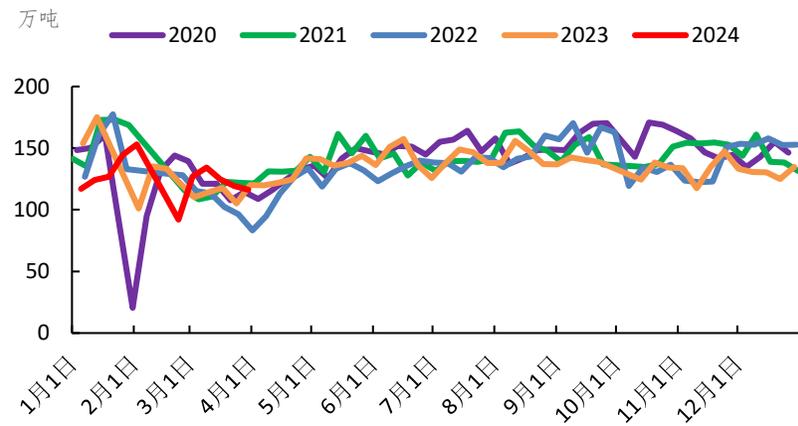
豆粕现货



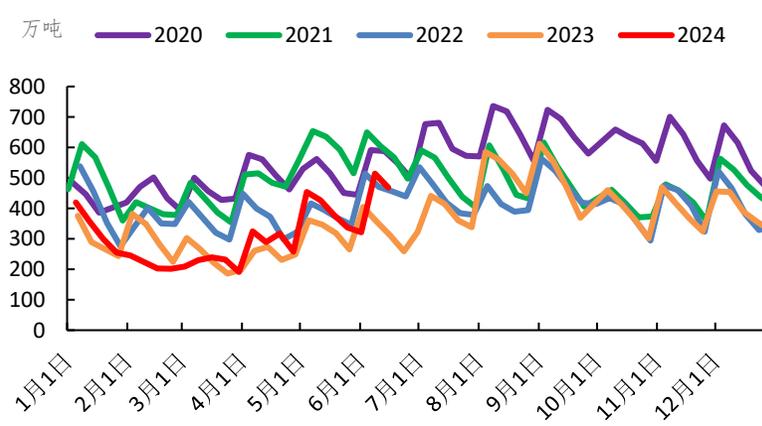
油厂豆粕库存



豆粕表观消费量



主要油厂豆粕未执行合同



➤ 上周市场：截至7月5日，江苏地区豆粕现货报价3170元/吨，较上周-30。

• 现货方面，截至7月5日当周，油厂豆粕总成交127.87万吨，前值为98.6万吨。

➤ 供应方面，截止7月5日当周，油厂开机为56%，前值62%。

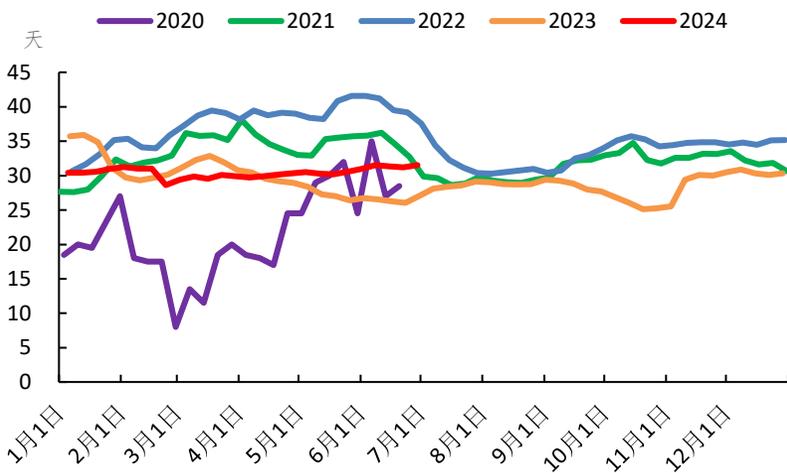
➤ 提货方面，截至7月5日当周，下游日均提货量为17.25万吨，前值为17.11万吨。

➤ 截至6月28日当周，豆粕表观消费量为145.94万吨，前值142.61万吨。

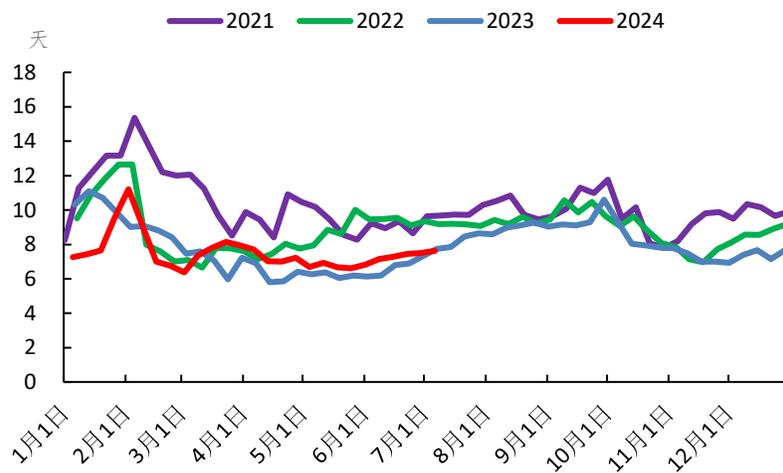
➤ 库存方面，截至6月28日当周，主要油厂豆粕库存为97.1万吨，前值88.77万吨；未执行合同量为386.9万吨，前值408万吨。

农产品热点解读——豆粕

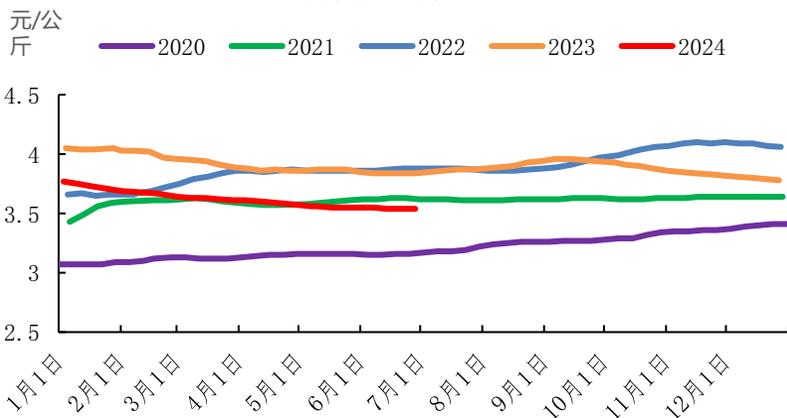
饲料企业库存可用天数



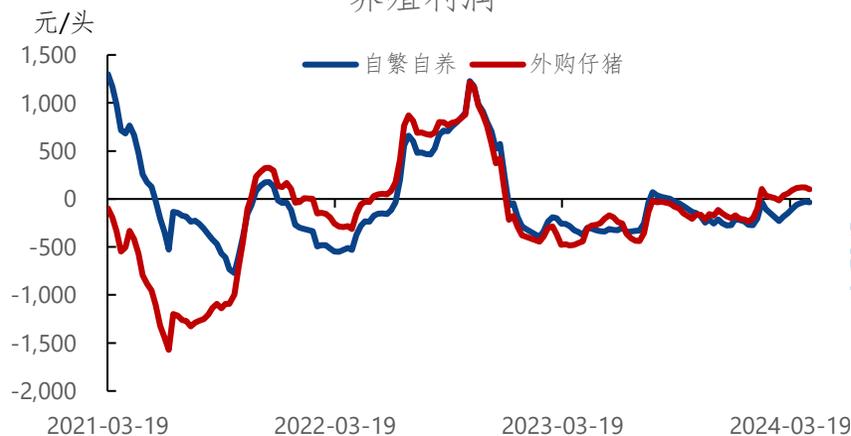
饲料企业：豆粕库存天数



育肥饲料价格



养殖利润



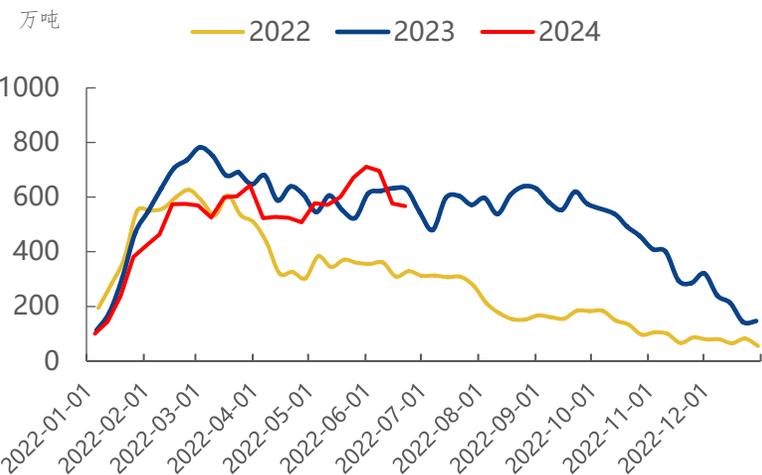
➤ 饲料价格方面，据发改委，截至6月28日，生猪育肥饲料价格3.54元/公斤，持平前周，去年同期为3.84元/公斤。

➤ 饲料加工企业库存上，截至7月5日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为7.63天，前值为7.5天。

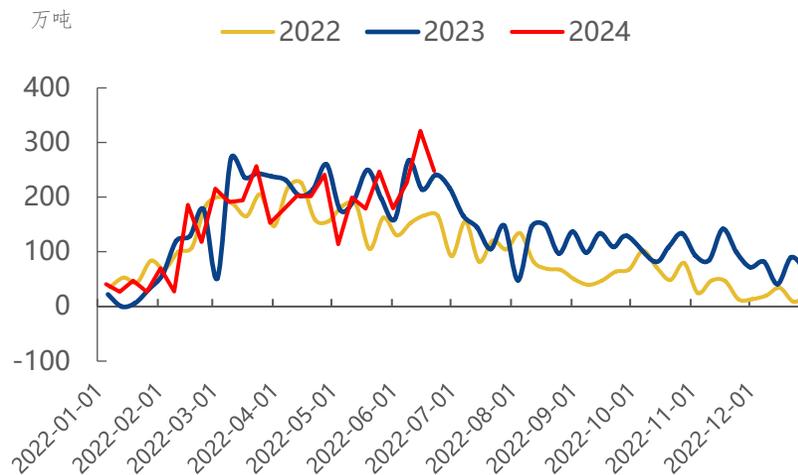
➤ 养殖端，据Wind数据显示，截至7月5日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利328.42元/头，6月28日为盈利285.2元/头；外购仔猪养殖利润为盈利243.02元/头，6月28日为盈利182.9元/头。

农产品热点解读——豆粕

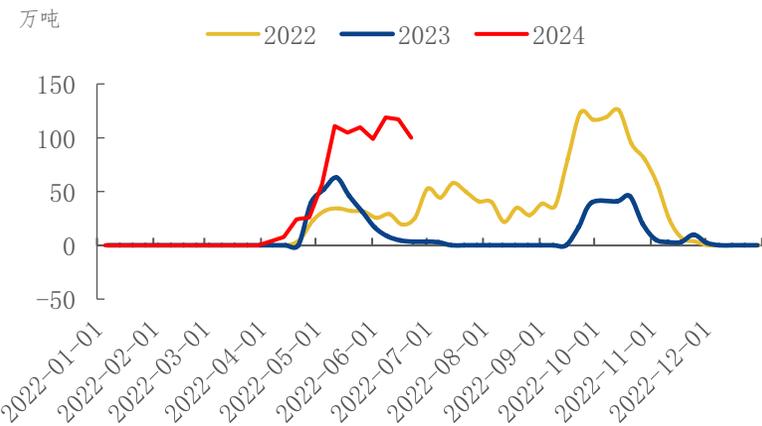
巴西大豆未装船量



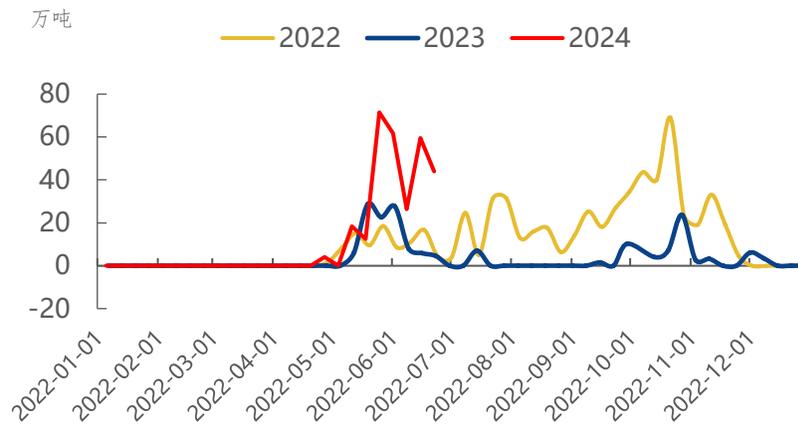
巴西大豆发运



阿根廷大豆未装船量



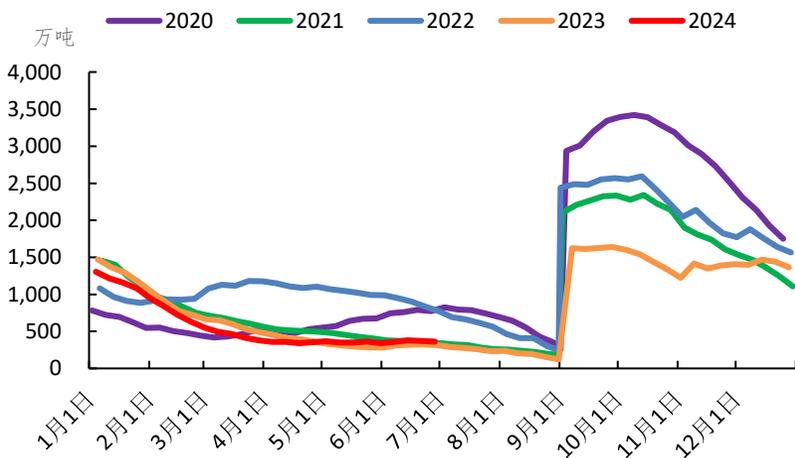
阿根廷大豆发运



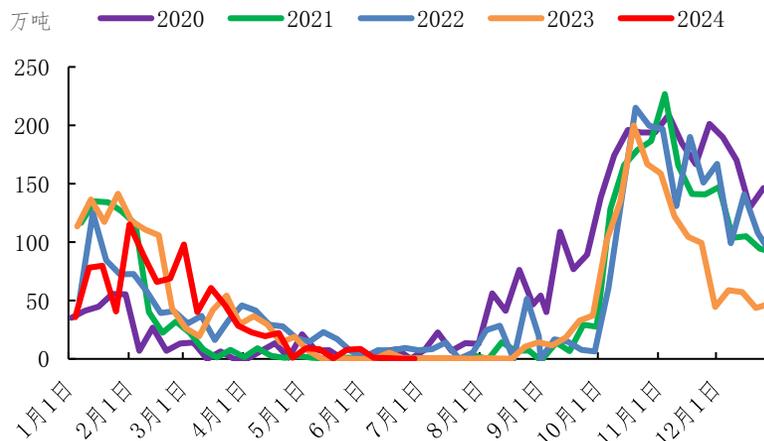
- 南美端，排船方面，截至6月21日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船100万吨，较上周减少17万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为567万吨，较前一周减少8.9万吨。
- 发船方面，截止6月21日当周，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）6月以来对中国发船量为130万吨，较上周增加44万吨；6月份以来巴西港口对中国已发船总量为795.6万吨，较上周增加248万吨。
- 7月3日，巴西全国谷物出口商协会（Anec）预计，巴西7月大豆出口量为950万吨，较6月出口峰值（1488万吨）大幅回落。

农产品热点解读——豆粕

美豆当前市场未装船量

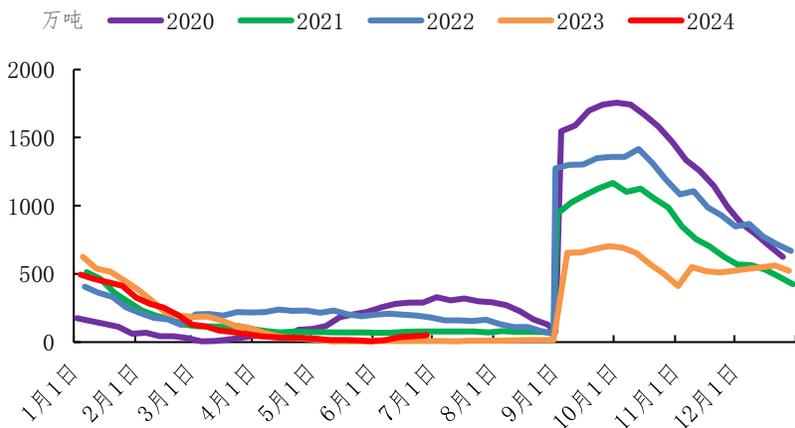


大豆:当周出口:中国

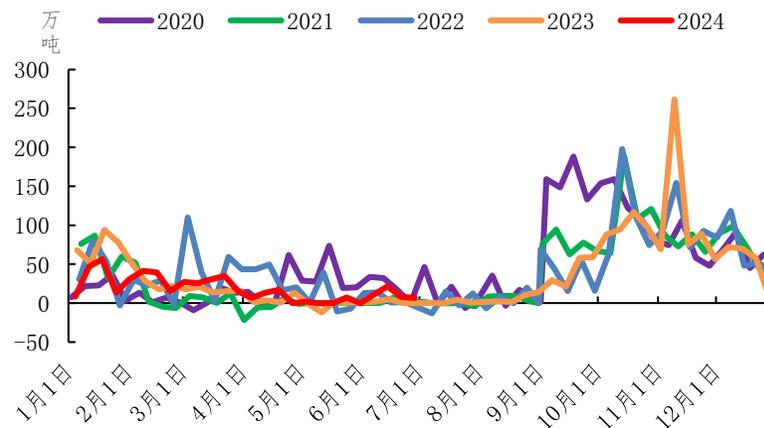


- 据美国农业部，截至6月27日当周美国大豆出口净销售数据显示：美国2023/2024年度大豆出口净销售为22.8万吨，前一周为28.3万吨；2024/2025年度大豆净销售15万吨，前一周为10.2万吨。美国2023/2024年度大豆出口装船30.4万吨，前一周为39.2万吨；美国23/24年度对中国大豆净销售6.7万吨，前一周为7.8万吨；美国23/24年度对中国大豆出口装船0.2万吨，前一周为0.2万吨；美国2023/2024年度对中国大豆累计装船2389万吨，前一周为2388.8万吨；美国2023/2024年度对中国大豆未装船为48.9万吨，前一周为42.4万吨。

美豆当前市场未装船量：中国

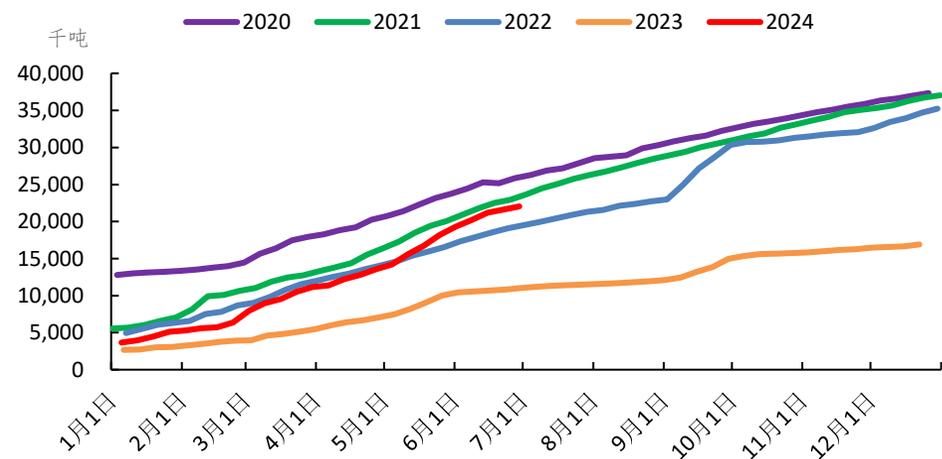


美豆净销售：当周值：中国



农产品热点解读——豆粕

阿根廷当前年度大豆销量：累计值



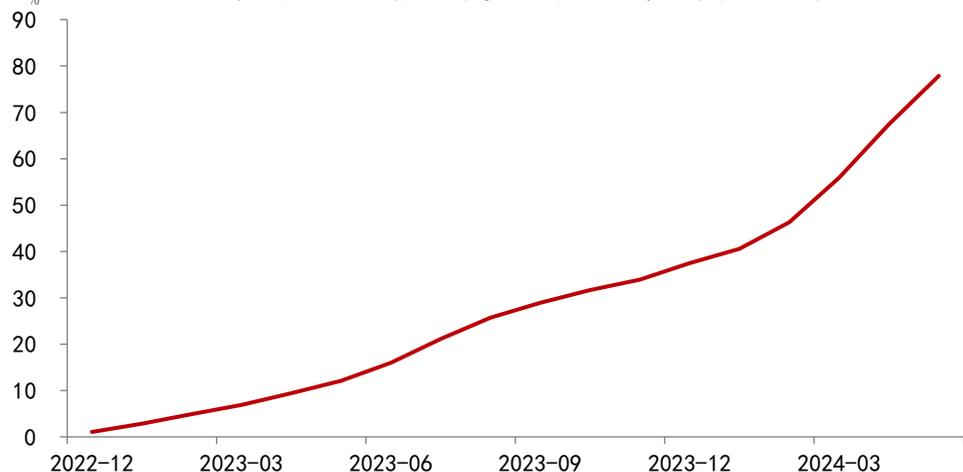
- 据Emater公布的数据，南里奥格兰德州大豆收割的最后阶段受到洪水的袭击，该州损失了270多万吨大豆产出。当时农田上未能实现收割的大豆作物品质也受到了影响。7月初，Emater将其对该州大豆产量估计从3月份的2224万吨调降至1953万吨。

- 宜诺斯艾利斯谷物交易在周度作物报告中称，阿根廷2023/24年度大豆收割上周结束，最终产量为5050万吨，创下五年内最高水平。该交易所最初预估大豆产量为5250万吨，但夏季的严重热浪造成了阿根廷农田损失。

- 阿根廷农业部的统计数据显示，上周阿根廷农户销售大豆的步伐放慢。阿根廷农业部称，截至6月26日，阿根廷农户预售2203万吨2023/24年度大豆，比一周前高出40万吨，去年同期1104万吨。作为对比，之前一周销售46万吨。阿根廷农户还预售27万吨2024/25年度大豆，比一周前高出2万吨，低于去年同期的35万吨。作为对比，上周销售4万吨。

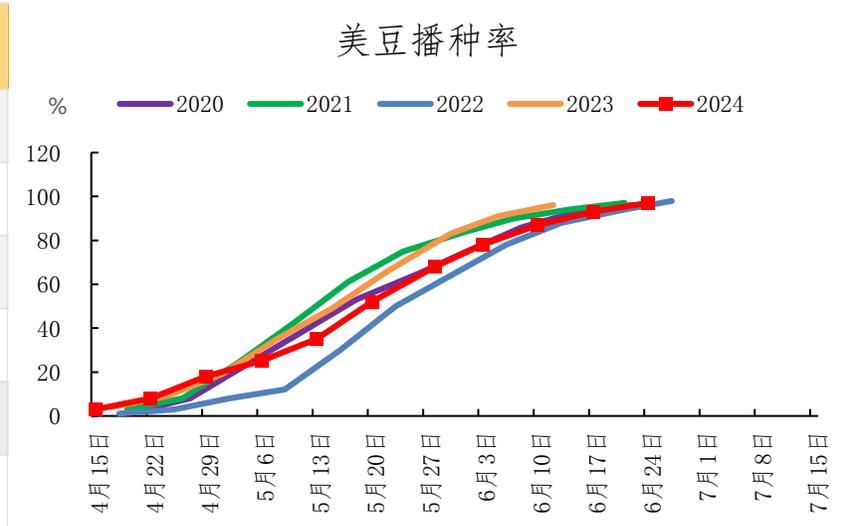
- IMEA：5月马托格罗索州的大豆销售有所进展，农户利用豆价上涨，已经预售了约16.5%的2024/25年度大豆，比一个月前增加6.21个百分点，比去年同期高出3个百分点以上，不过仍低于五年历史平均水平26.34%。

IMEA：大豆：销售进度：马托格罗索州（月）



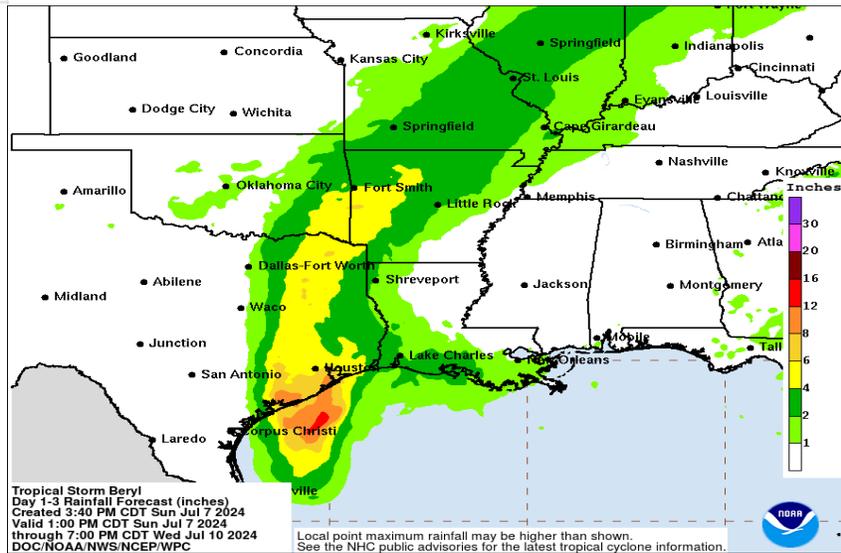
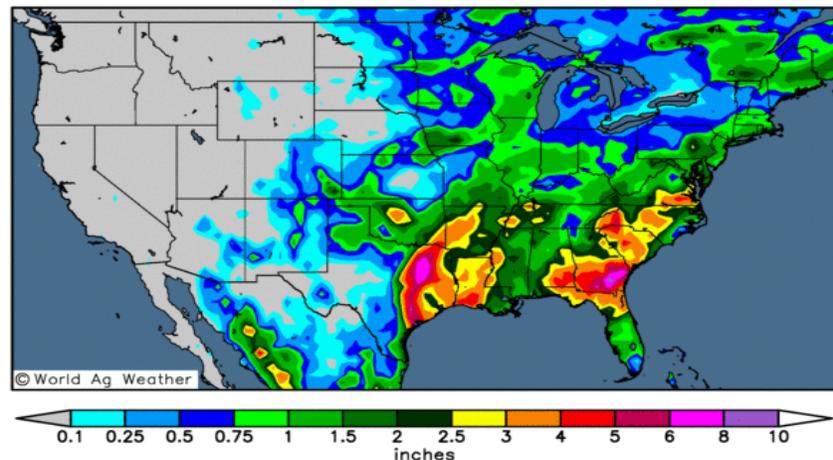
农产品热点解读——豆粕

| Week | None | D0-D4 | D1-D4 |
|------------|------|-------|-------|
| 2024-06-25 | 66 | 35 | 7 |
| 2024-06-18 | 73 | 28 | 2 |
| 2024-06-11 | 89 | 12 | 1 |
| 2024-06-04 | 90 | 10 | 2 |
| 2024-05-28 | 90 | 11 | 3 |
| 2024-05-21 | 87 | 14 | 7 |



- 据USDA，截至6月30日当周，美国大豆优良率为67%，高于市场预期的66%，前一周为67%，上年同期为50%。出苗率为95%，上一周为90%，上年同期为97%，五年均值为93%。开花率为20%，上一周为8%，上年同期为20%，五年均值为15%。结荚率为3%，上一周为0%，上年同期为3%，五年均值为2%。

GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 7 Jul 2024 - 00UTC 14 Jul 2024
Model Initialized 00UTC 6 Jul 2024



- USDA最新干旱报告显示，截至7月2日当周，约9%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此一周为7%，去年同期为60%。
- 飓风“贝丽尔”将在本周为中西部大豆种植区带来充沛降雨，影响整体正面。

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

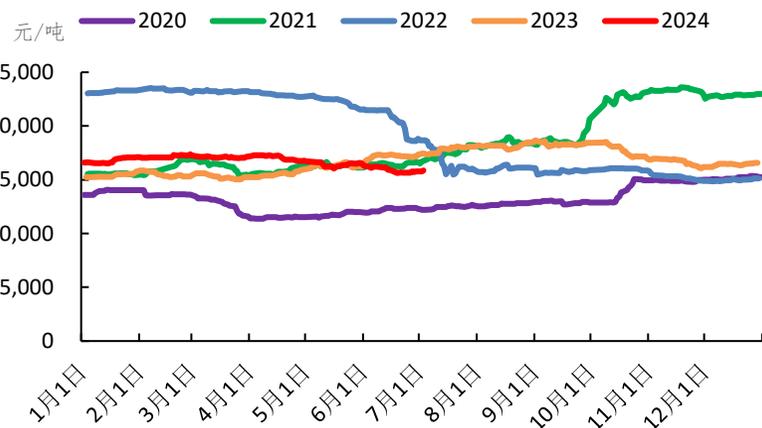
农产品热点解读——豆粕

➤ 核心观点:

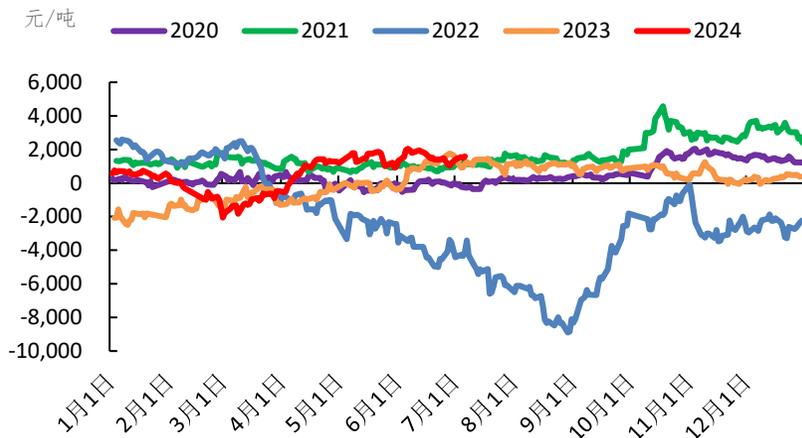
- 美农最新供需报告中，下调巴西23/24大豆产量100万吨至1.53亿吨，不及机构预测水平。后续产量下调空间也不大，最终产量或落于1.5-1.52亿吨区间。USDA下调美国23/24大豆压榨致使新年度大豆库存上调1000万蒲式耳至3.4亿蒲。
- 国际贸易端，上月阿根廷和巴西扩大大豆销售，南美大豆及其加工品出口装船有所增加。
- 新季美豆方面，今年较好的土壤墒情为美豆后续生长奠定了相对良好的基础。随着降雨减弱，南达科他、爱荷华的洪涝风险有所降低。美农6月种植意向报告中，美豆面积增幅不及预期，但同比去年增幅3%，利多有限；而季度库存升至9.7亿蒲，高于市场预期。
- 国内依然面临大豆到港压力，在此前进口利润支持下，远期到港压力仍存。不过基差合同的增加部分缓解了油厂出货压力。当前国内大部气温偏高，副高压北抬，基本控制华南全境，高温酷热接踵而至，需求难有起色，养殖端出栏加速，预计豆粕边际供需依然宽松。
- 美豆产区在7月中旬以前或都将维持较佳的土壤墒情和优良率，国内在南美大豆持续到港压力下国内豆粕主力预计偏弱运行。在猪肉消费旺季预期影响下，在较好的养殖利润支撑下，国内养殖需求将在7月下旬前后企稳，尽管“贝丽尔”为美国大豆种植区带来了积极影响，但在拉尼娜带来的气候干扰下，美豆优良率将承压，CBOT大豆及国内豆粕有反弹预期，并且基差存在少许走扩空间。中期来看，拉尼娜利于巴西产量修复。随着前期巴西天气升水已经完全回吐，且南美出口进度预计放缓，豆粕以底部震荡思路对待，逢低适量布多。

农产品热点解读-棉花

棉花现货



国产3128B皮棉—1%关税下美棉

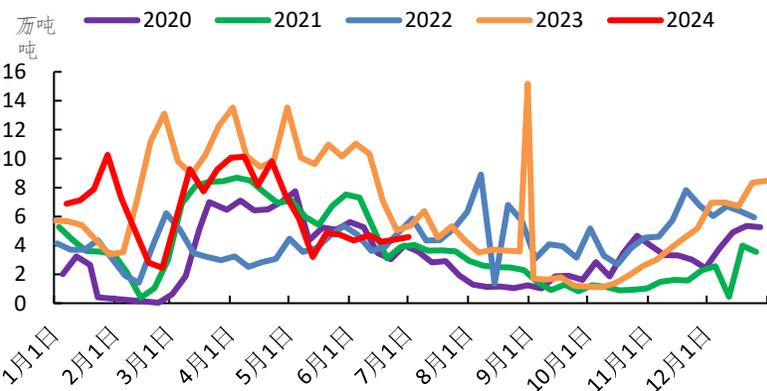


➤ 上周市场：截至7月5日，新疆棉花现货报价15840元/吨，周度+168元/吨；纺纱即期利润为429元/吨，前值552.2元/吨。

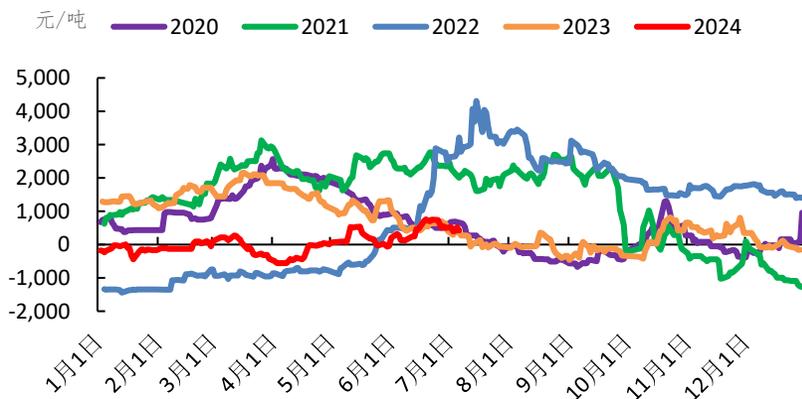
➤ 截至7月5日，1%关税下内外棉价差为1582元/吨。

➤ 据中国棉花信息网，截至7月1日当周，疆棉公路运出量4.257万吨，前值为4.41万吨。

周度出疆棉：公路运输



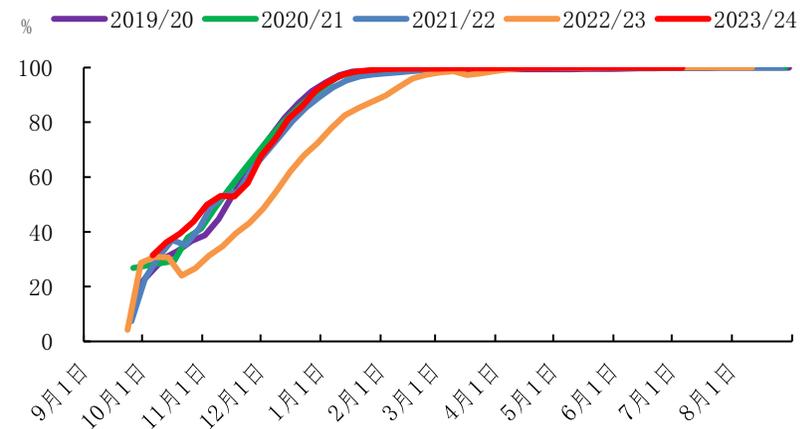
C32s纺纱即期利润



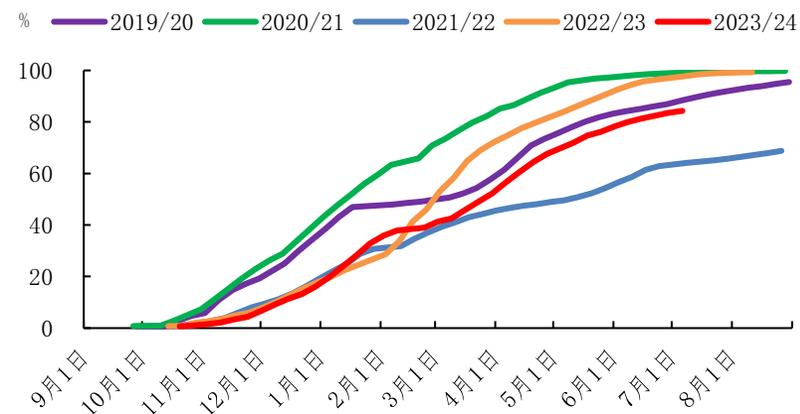
➤ 据海关总署，2024年5月我国棉花进口总量约26万吨，月度-8万吨；1-5月累计进口量165万吨，高于去年的49万吨；2024年5月我国进口棉纱12万吨，持平；1-5月棉纱累计进口67万吨，高于去年同期的54万吨。

农产品热点解读-棉花

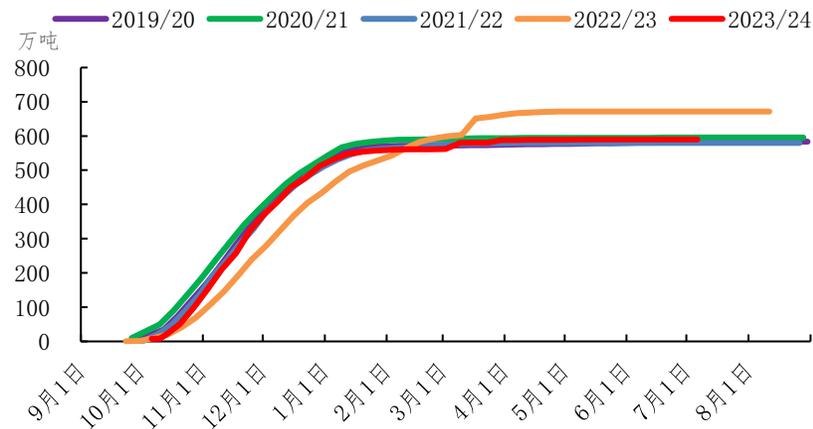
全国皮棉加工率



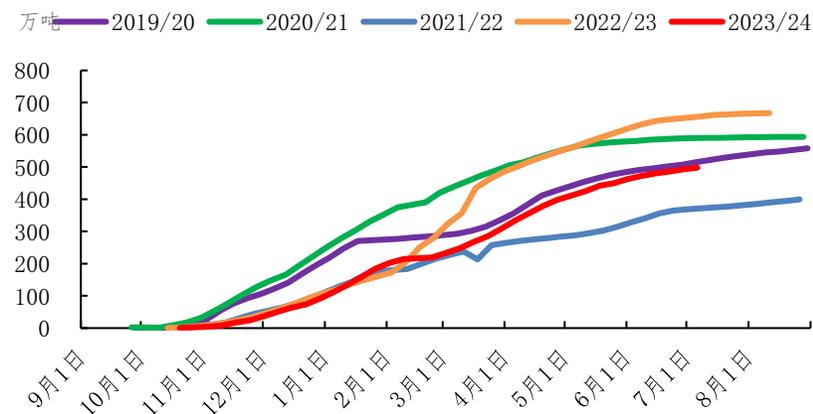
全国皮棉销售率



皮棉加工量：累计值



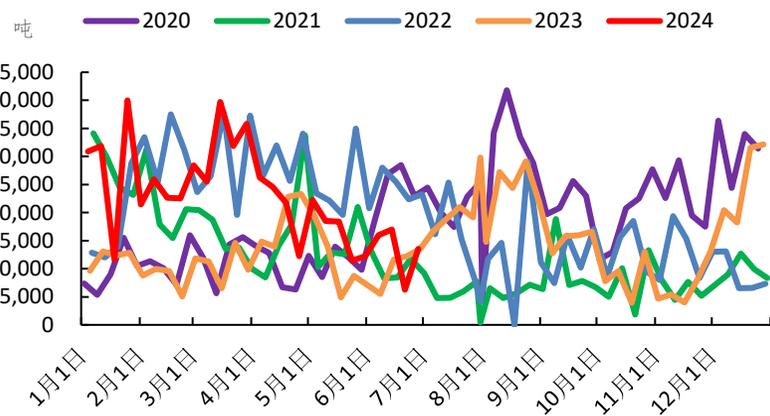
全国皮棉销售量：累计值



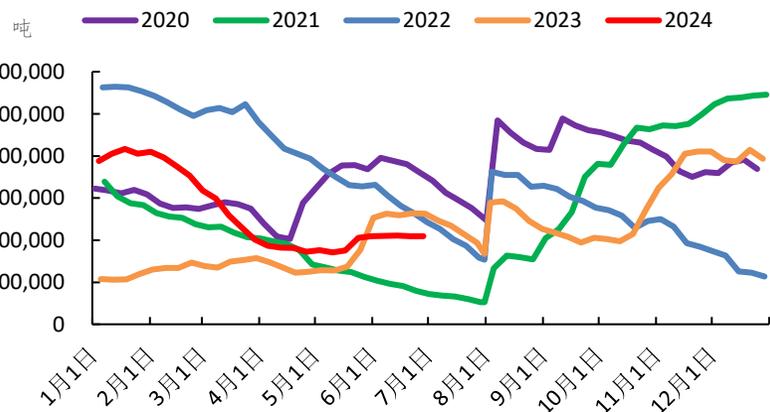
- ▶ 据国家棉花市场监测系统，截至2024年7月4日，全国皮棉加工率为**99.9%**；全国销售率为**84.3%**，同比-13.3%。
- ▶ 按照国内棉花预计产量**590.3万吨**测算，截至7月4日，累计交售籽棉折皮棉**590.3万吨**，同比-81.6万吨；累计加工皮棉**590万吨**，同比-81.9万吨；累计销售皮棉**497.8万吨**，同比减少158.5万吨。

农产品热点解读-棉花

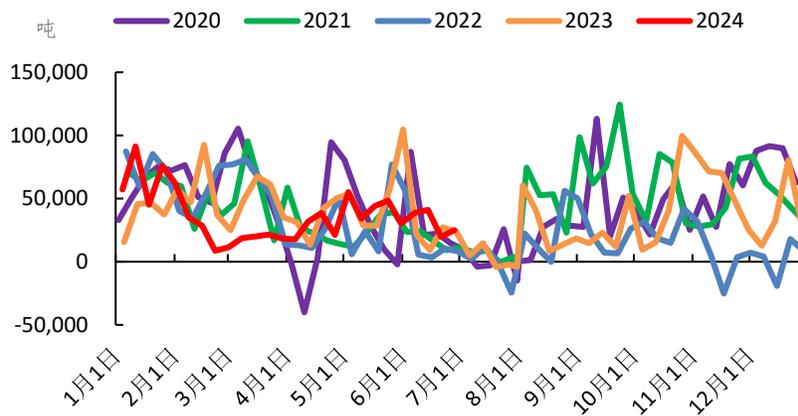
陆地棉：出口：当周值：中国



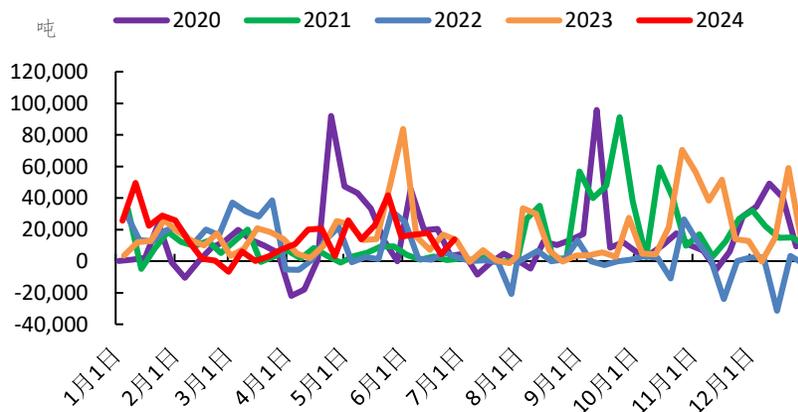
陆地棉：当前年度未装船量：中国



陆地棉：当前年度净签约量：当周值



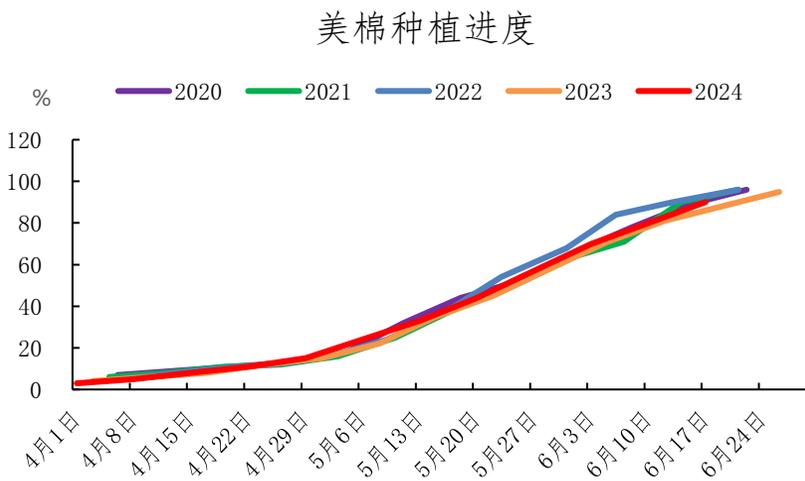
陆地棉：当前年度净签约量：中国



- 美国农业部：截至6月27日当周，美国23/24年度陆地棉出口净销售为11.5万包，前一周为9.1万包；24/25年度陆地棉净销售5.7万包，前一周为6.8万包；23/24年度陆地棉出口装船17.6万包，前一周为14.1万包；23/24年度对中国陆地棉净销售6.4万包，前一周为2万包；24/25年度对中国陆地棉净销售3.1万包，前一周为3.6万包；23/24年度对中国陆地棉累计销售527.7万包，前一周为521.4万包；23/24年度对中国陆地棉出口装船6.2万包，前一周为2.9万包；23/24年度对中国陆地棉累计装船431.5万包，前一周为425.2万包；23/24年度对中国陆地棉未装船为96.3万包，前一周为96.1万包；24/25年度对中国陆地棉未装船为19.1万包，前一周为16.1万包。

农产品热点解读-棉花

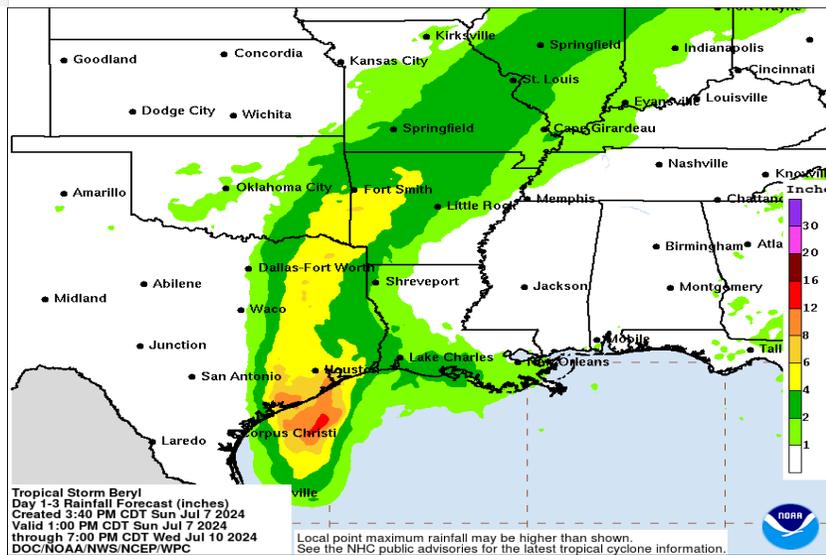
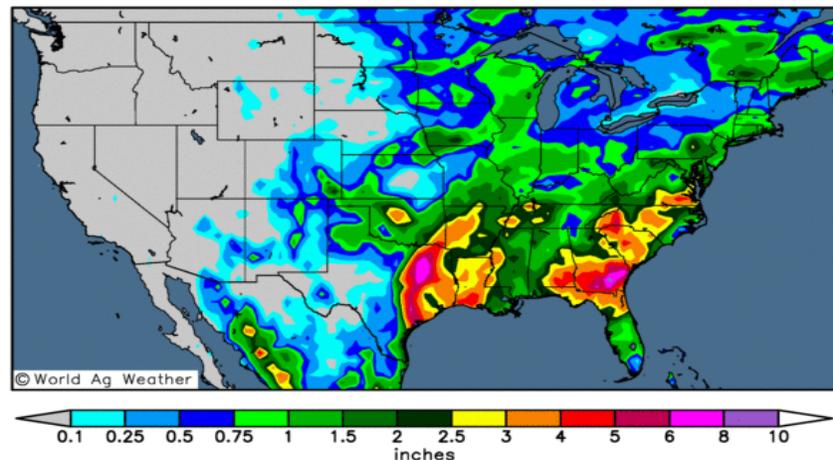
| Week | None | D0-D4 | D1-D4 |
|------------|------|-------|-------|
| 2024-06-25 | 52 | 48 | 16 |
| 2024-06-18 | 64 | 37 | 9 |
| 2024-06-11 | 74 | 27 | 8 |
| 2024-06-04 | 75 | 26 | 6 |
| 2024-05-28 | 66 | 34 | 5 |
| 2024-05-21 | 71 | 30 | 6 |
| 2024-05-14 | 64 | 36 | 6 |



➤ USDA最新干旱报告显示，截至7月2日当周，约19%的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为16%，去年同期为18%。

➤ 据USDA，截至6月30日当周，美国棉花优良率为50%，前一周为56%，上年同期为48%。种植率为97%，前一周为94%，去年同期为98%，五年均值为99%。结铃率为11%，上一周为8%，上年同期为9%，五年均值为9%。现蕾率为43%，上一周为30%，上年同期为38%，五年均值为38%。

GFS High-Resolution Precipitation Forecast
Days 1-7: 00UTC 7 Jul 2024 - 00UTC 14 Jul 2024
Model Initialized 00UTC 6 Jul 2024



农产品热点解读-棉花

单位：万吨

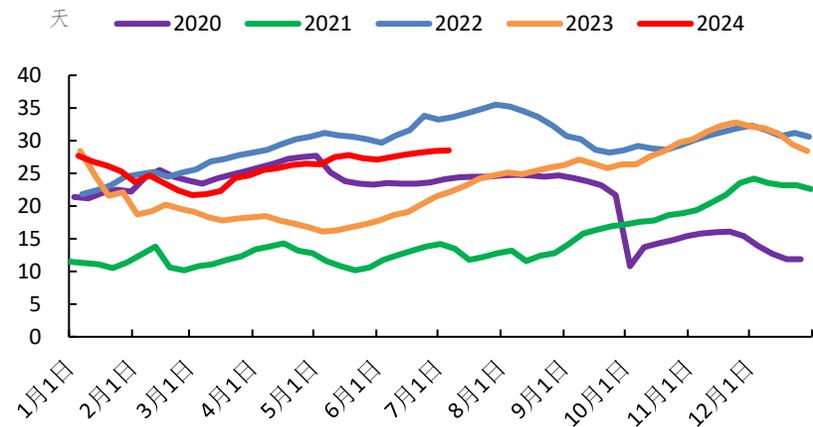
| 项目 | 2023/24年度 | 同比 | 环比 |
|---------|-----------|--------|--------|
| 期初库存 | 571 | +42 | +0 |
| 产量 | 590 | -82 | +7 |
| 进口量 | 235 | +93 | +65 |
| 消费量 | 800 | +30 | +40 |
| 出口量 | 2 | +0.2 | +0 |
| 期末库存 | 595 | +24 | +33 |
| 期末库存消费比 | 73.28% | -0.74% | -0.67% |

数据来源：国家棉花市场监测系统

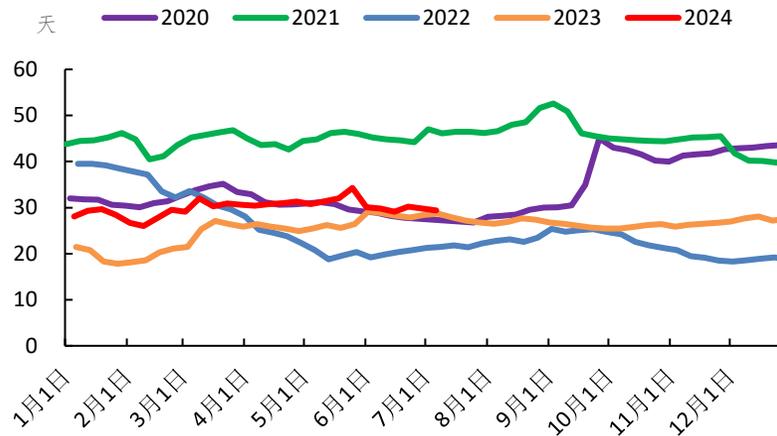
- 2024年新疆地膜、水费和人工费等略有上涨，化肥价格有所下降，但机械化、规模化种植体现优势，种植成本总体保持稳定，种植收益有保障。且棉花种植收益较为稳定，好于小麦、玉米等其他农作物，棉农种植意愿依然较高。
- 2024年5月下旬，国家棉花市场监测系统就棉花实播面积展开全国范围专项调查，样本涉及14个省(自治区)、45个植棉县(市、团场)、1700个定点植棉信息联系户。调查结果显示，2024年全国棉花实播面积4083.3万亩，同比减少56.9万亩，减幅1.4。

农产品热点解读-棉花

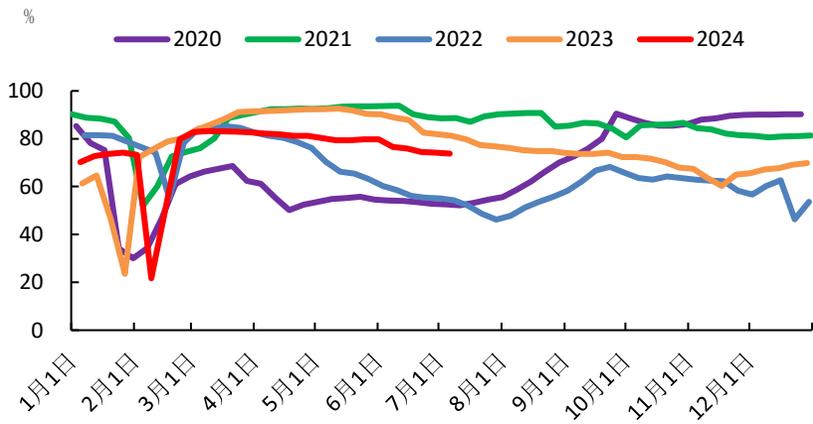
纺纱厂：纱线库存



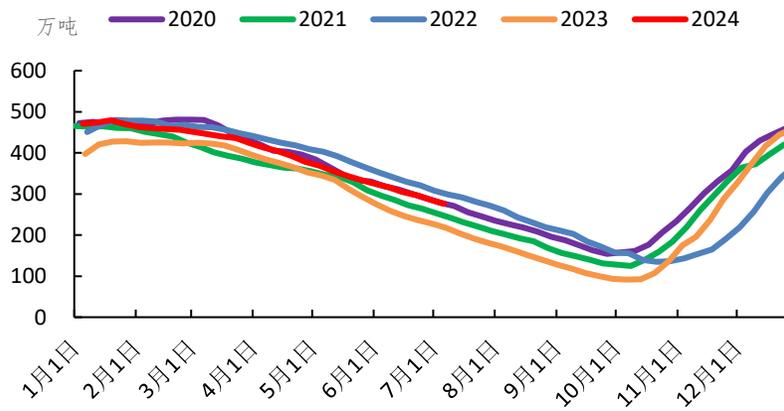
纺纱厂：棉花库存



纺纱厂：开机率



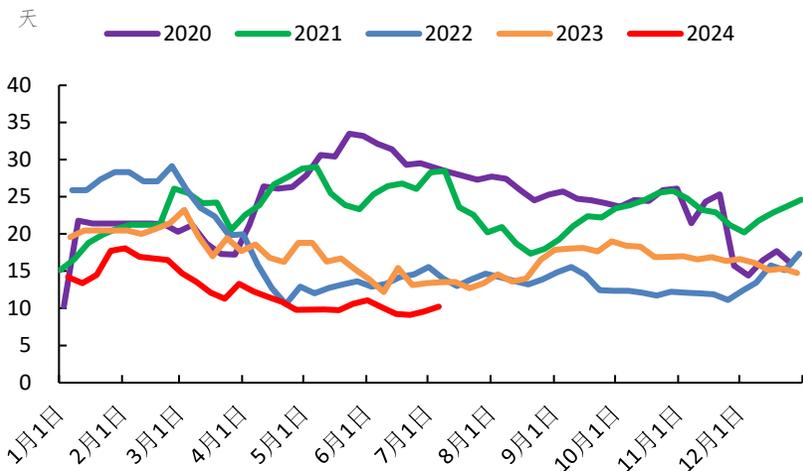
商业库存：全国



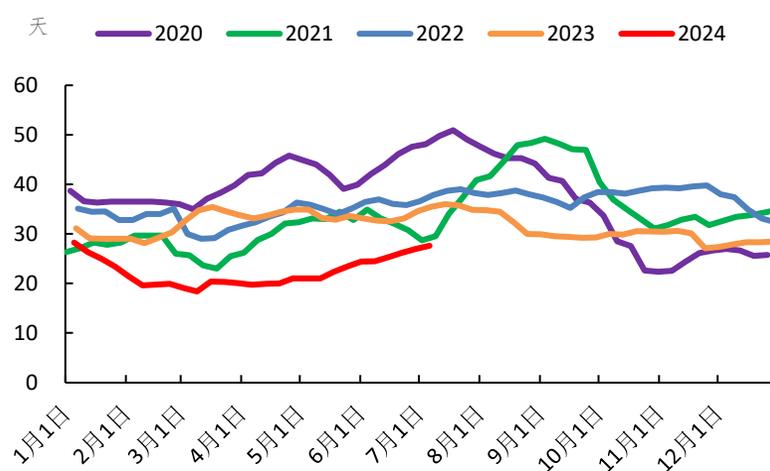
- 库存方面，据Mysteel，截止7月5日，棉花商业总库存276.38万吨，环比上周减少9.86万吨。其中，新疆地区商品棉167.46万吨，周环减少6.77万吨。内地地区商品棉51.62万吨，周环比减少2.29万吨。
- 截止至7月4日，进口棉花主要港口库存周环比降1.4%，总库存57.3万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约48.4万吨，周环比降1.2%，同比库存高151%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约4.9万吨，其他港口库存约4万吨。
- 下游方面，截至7月5日当周，纱厂纱线库存天数28.5天，环比+0.3天；开机率73.8%，环比-0.4%；纺企棉花折存天数为29.4天，环比-0.4天。

农产品热点解读-棉花

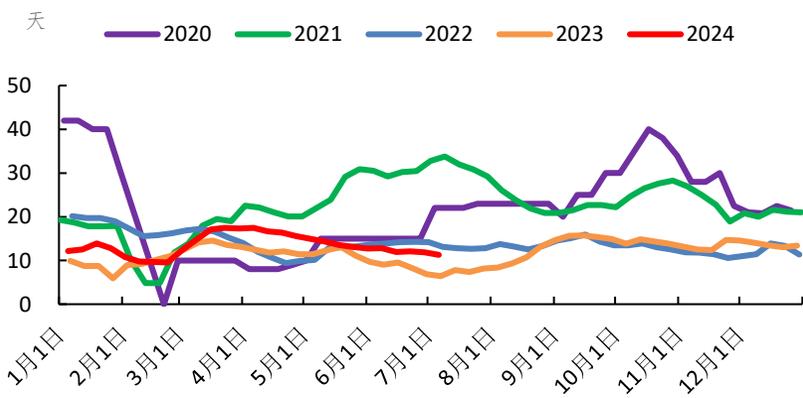
纺织原料库存



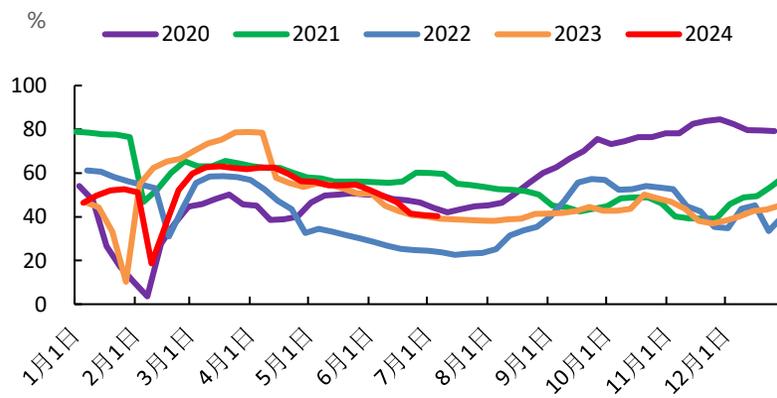
坯布库存



纺织企业订单



织布厂：开机率



- 纺织方面，截至7月5日当周，下游织厂开工率为40.3%，环比+0.5%。坯布库存天数为27.63天，前值26.98天。
- 截至7月5日，纺织企业订单天数为11.28天，前值为11.84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，美国德州将正面迎击飓风“贝丽尔”，受此影响德州将普降强降雨，在大幅改善本周干燥的天气同时，关注中南部及中东部棉区遭遇极端天气风险。此外，印度植棉面积或有回落。
- 国内供应总量充足，内地棉库存偏高；进口棉方面，下游提货有所好转，美棉未发运降至同比低位，进口棉进入去库周期。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，零售商有所补库，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。新疆高温地区陆续增多，关注天气风险。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；下游纺纱开工偏低，接单一般，纱线持续累库，原料刚需补库为主。纺织开机有所回升，订单有限。
- 国内需求偏弱影响下，郑棉盘面低位震荡运行。国内关注产区天气风险。南方地区陆续出梅，降雨消退，预计购销有所升温。上方长线空单可适量持有，逢低部分止盈。当前底部震荡偏多思路。

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