



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：2023年9月4日

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

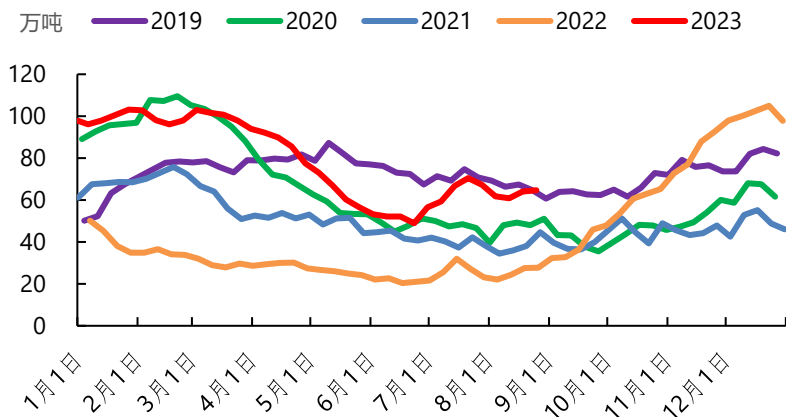
www.gtfutures.com.cn

农产品

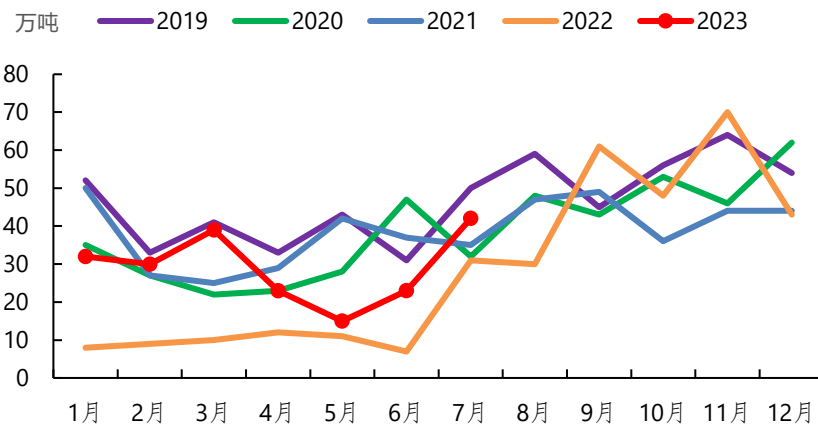
品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	原料方面，国际大豆供需矛盾日益尖锐，供应上，美豆产区干旱，施压单产、阿根廷由于旧作产量减产，大豆美元刺激作用有限、巴拿马运河干旱预计影响贸易节奏。需求上，中国需求开始回落、欧盟养殖缩减，豆粕消费下降、巴基斯坦豆粕消费减超100万吨，美豆强势或暂告一段落，豆粕成本端支撑有所减弱。 国内方面，规模猪场压栏，饲料需求持稳；随着大豆通关量增加，油厂供应有所恢复，但西太平洋多台风预计会再度拖累到港节奏；下游前期备货基本完成，盘面短线回落，但整体上行趋势尚未扭转，01合约多单逢高减仓，适量继续持有。	高位震荡	多单继续持有，冲高减仓，逢低回补。
油脂	国内供应，棕榈油到港压力不减，需求疲软，去库不及预期；国内油厂供应边际回升，库存回落。9月进入集中备货期，关注下游消费、备货节奏。西太平洋多个台风生成，可能影响国内到港节奏，油籽、油脂等供应存在一定隐忧。 国外方面，需求端，从ITS公布的高频数据看，8月出口略显疲态，但随着印度排灯节临近，以及其国内较差的天气状况，备货、进口需求或激增。供应端，受台风云系影响，马来收割工作或受阻；印尼中部、南部将保持干燥，利于产量形成，预计延续7-8月的供需宽松形势。 印尼库存压力削减、马来库存压力不大，马来年内产量表现也差强人意，棕榈油抛压整体有限。美豆优良率回落，新季美豆减产的基调已定，美国生柴需求旺盛，北美豆油溢价偏高、地中海地区橄榄油供应紧张。待巴西外销结束后，北美紧张的供应格局及印度、中国的需求将同步主导多头行情发展，中期维持看涨观点，偏多思路对待。	高位震荡	多单逢高减仓，适量持有。
棉花	国内棉花商业库存去化较快，新季棉减产背景下市场对新棉价格仍有较高预期。目前尽管北疆棉花生长相对偏慢，但整体长势良好，南疆棉田整体发育良好，棉花单产有望上浮。据了解，新疆轧花厂对于今年下游需求有担忧，籽棉收购偏于谨慎，中长期上行趋势或被削弱，或陷入高位震荡局面。 国外方面，美棉产区旱情严峻，优良率低位，干旱面积增加，美棉盘面震荡偏强。国内方面，进口纱累计同比转增，进口棉累计同比降幅收窄，棉花供应紧张局面有所缓解。目前，旺季预期支撑渐强，但需求未见明显好转，纱厂提价依然乏力，产销利润回落，销售压力大；织厂订单继续保持升势，开工略有回升。抛储日度投放量增至2万吨、美棉发运仍处高位，预计国内供应紧张压力有望逐步缓解。需求上，国内复苏预期仍有一定被透支风险，并面临宏观压力。	震荡偏弱	多单逢高止盈，少量持有，高位风险较大。

农产品热点解读——棕榈油

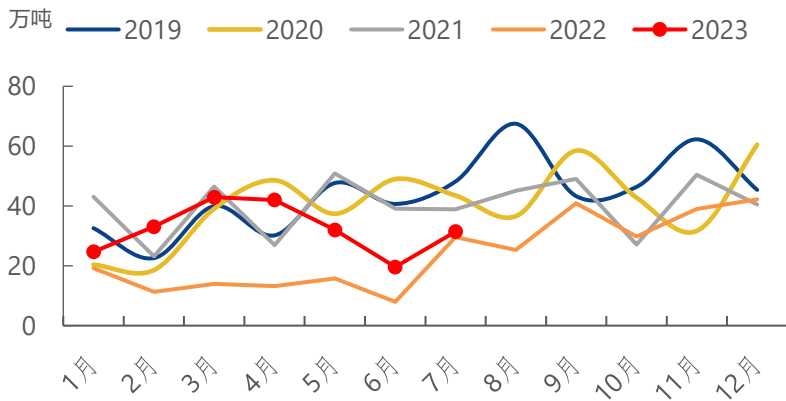
棕榈油商业库存



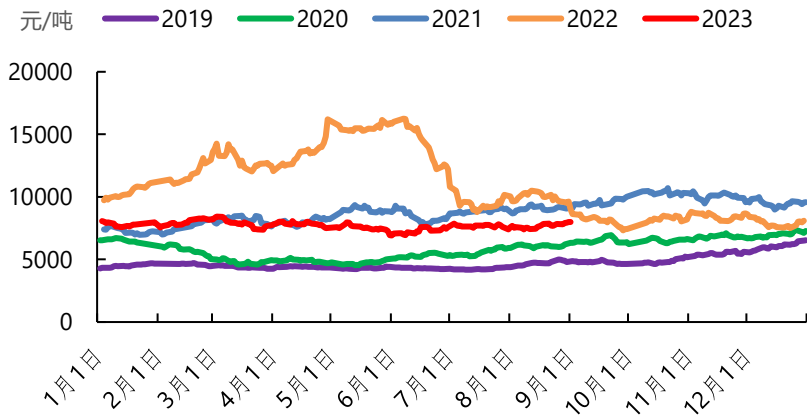
棕榈油进口量



棕榈油表观消费



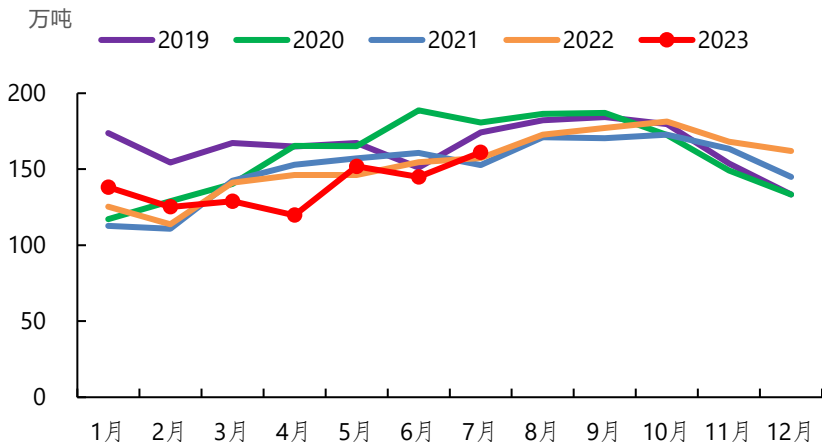
棕榈油现货



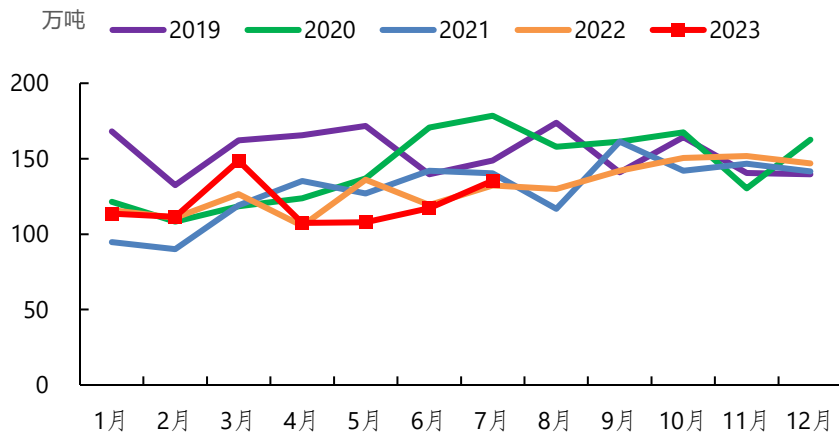
- 上周市场：截至9月1日，广东24度棕榈油现货报价7970元/吨，周环比+120元/吨。
- 现货方面，上周24度棕榈油现货合计成交30730吨,前值为36150吨。
- 国内供应端，据海关总署，7月国内棕榈油到港42万吨，环比+19万吨，同比+11万吨；据船期预测，8月棕榈油到港预计42万吨。
- 库存方面，截至9月1日当周，国内棕榈油商业库存67.6万吨，环比+2.94万吨。
- 需求上，7月终端餐饮收入较6月环比回落，整体保持高位、食品消费需求表现不及预期，下半年需求增量有限；近期下游备货开始放缓，7月表观消费31.4万吨，近五年仅强于2022年。

农产品热点解读——棕榈油

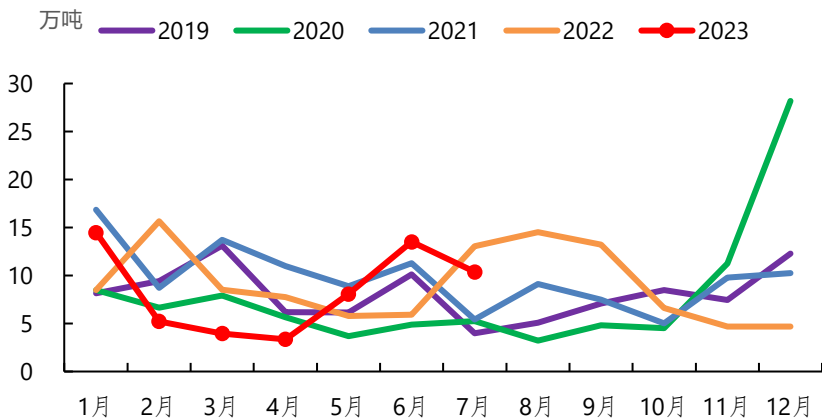
马来西亚棕榈油产量



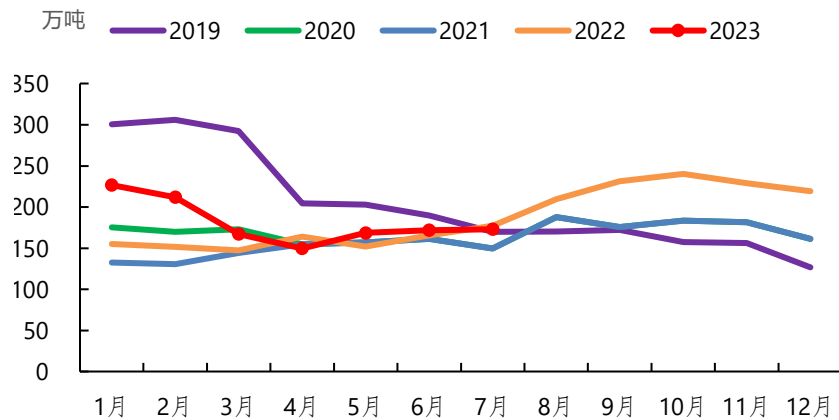
马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油进口量



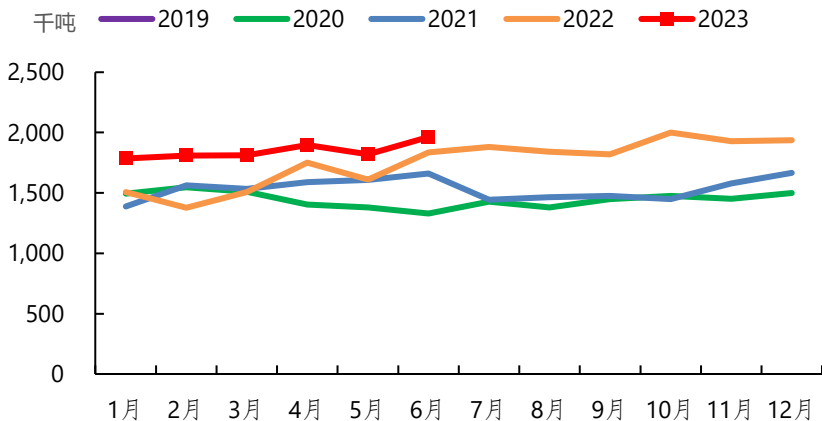
马来西亚棕榈油库存



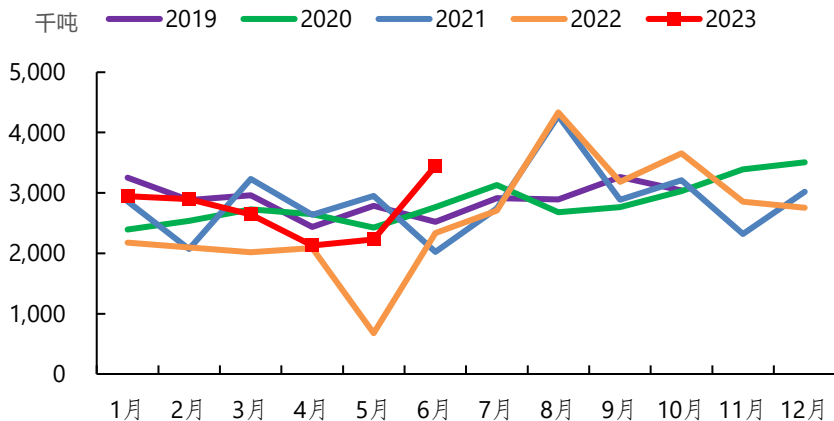
- 据MPOB, 7月马棕产量161万吨, 环比增加11.2%; 7月出口135.4万吨, 环比增加15.6%, ; 7月进口10.4万吨, 环比减少23.2%; 7月库存173.1万吨, 环比略增0.68%。
- 据船运调查机构ITS数据显示, 马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1201488吨, 7月1-31日数据为1238438吨, 环比减少2.98%。
- 据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2023年8月1-31日马来西亚棕榈油单产增加6.45%, 出油率增加0.32%, 产量增加8.3%。

农产品热点解读——棕榈油

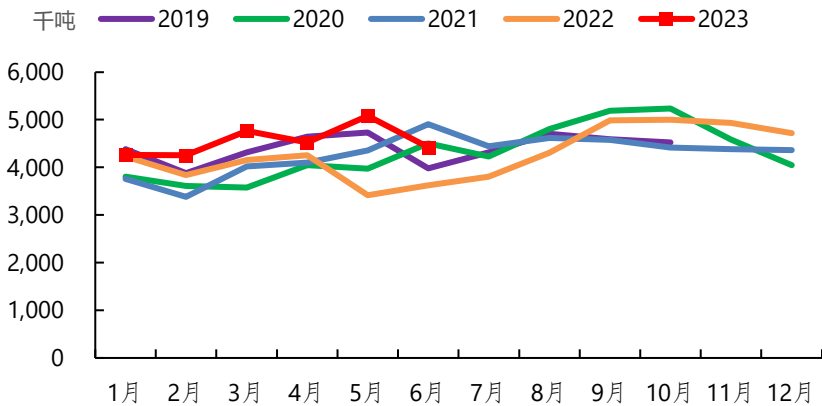
棕榈油国内消费：印尼



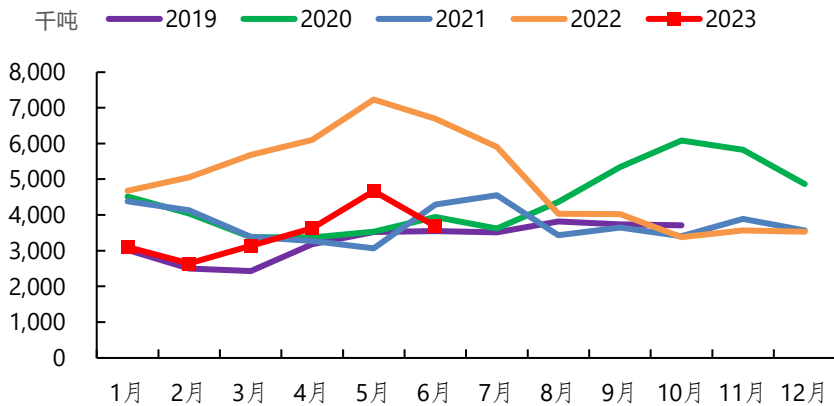
棕榈油出口：印尼



棕榈油产量：印尼



棕榈油库存：印尼



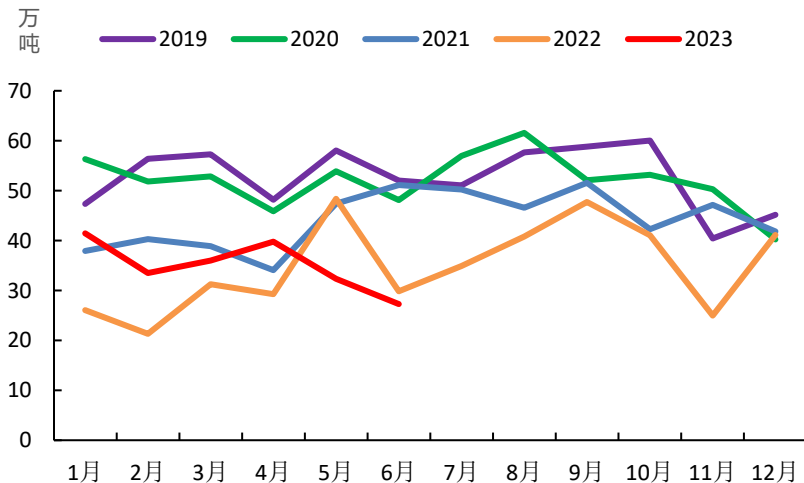
➤ 消息上：

- 印尼棕榈油协会（GAPKI）：印尼6月份棕榈油出口量从5月份的223万吨增加到345万吨，去年6月同期233.4万吨。6月棕榈油产量从5月份的508万吨降到442万吨，去年6月同期362万吨。6月棕榈油库存从5月份的467万吨降至368.5万吨。用于国内棕榈油消费量从5月份的182万吨升至1963万吨。

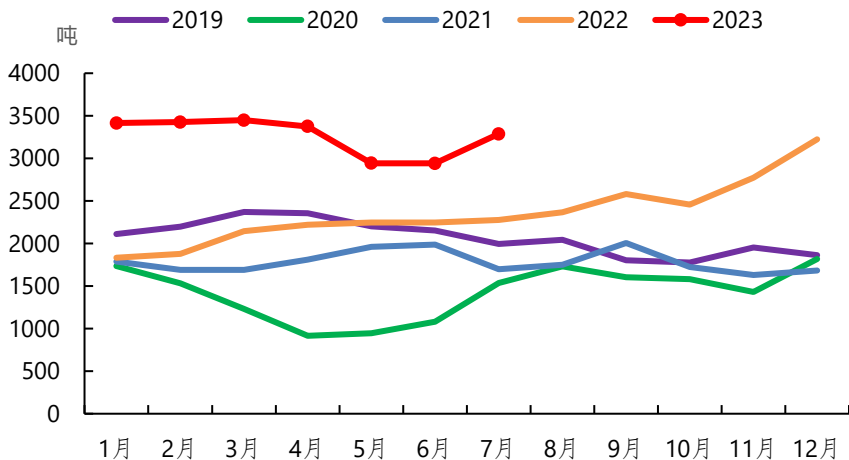
- 印尼官员：在8月1日开始全面实施B35生物燃料计划之前，预计棕榈油国内市场销售规则不会发生变化。

农产品热点解读——棕榈油

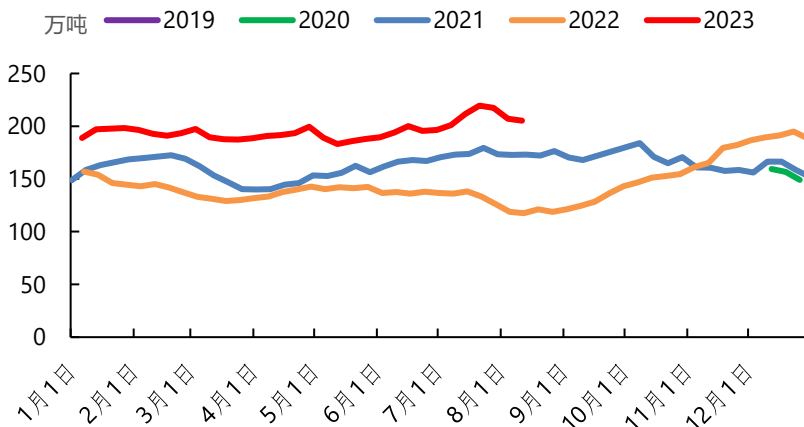
欧盟棕榈油进口当月值



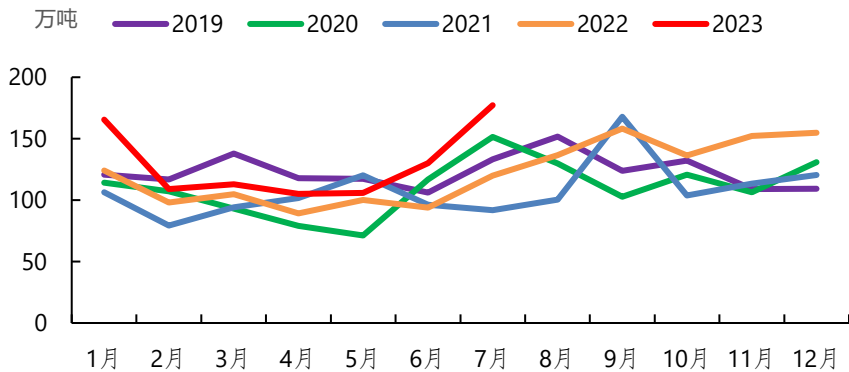
印度植物油库存



中国植物油库存



印度植物油进口：当月值



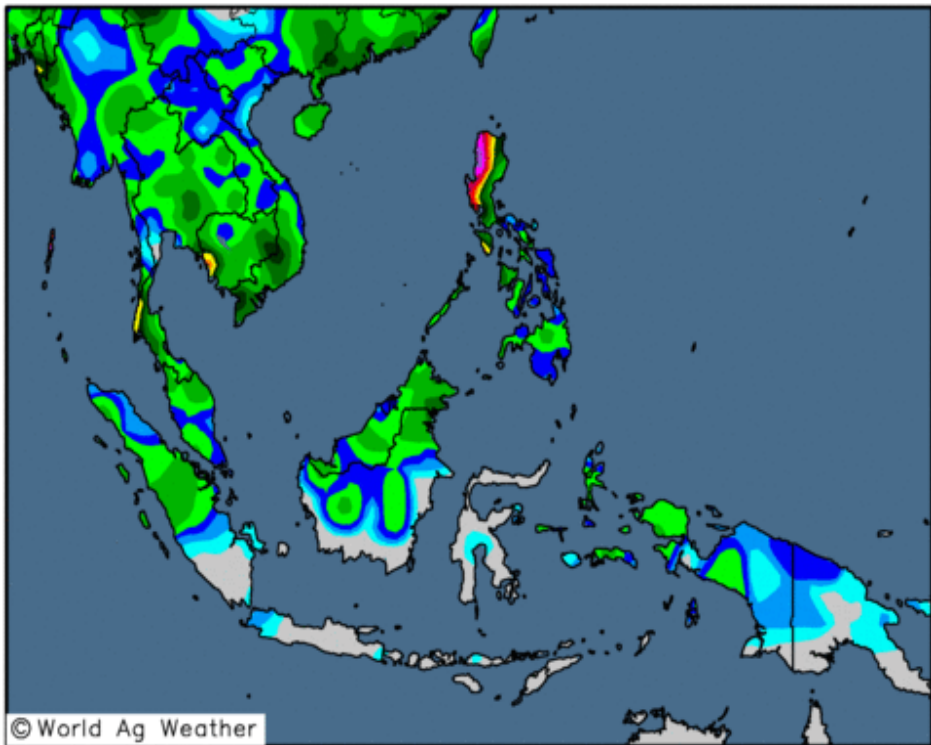
- 消费国需求：
- 经销商：印度8月份食用油进口量环比增长5%，达到创纪录的185万公吨；8月份棕榈油进口量环比增长3.6%，达到112万公吨，为9个月来最高水平。
- 印度8月份大豆油进口量环比增长3.7%，达到355,000公吨；8月份葵花籽油进口量环比增长11.5%，达到365,000公吨，为7个月来最高水平。



农产品热点解读——棕榈油

7-day Precipitation Analysis

Observed precipitation (inches) through 2 Sep 2023



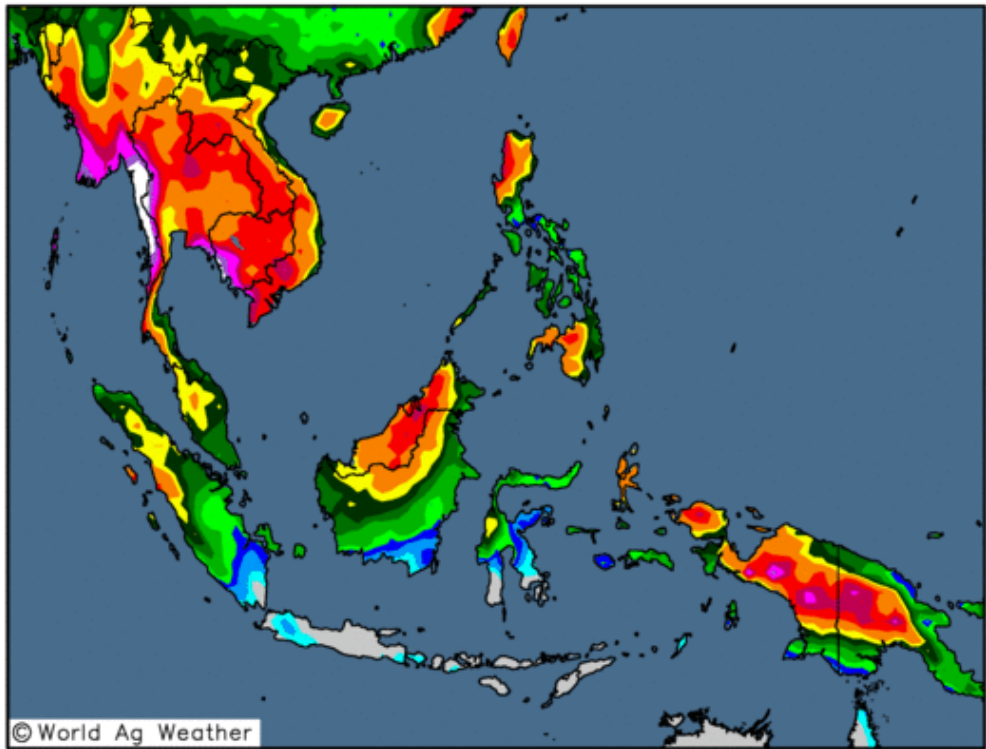
0.1 0.25 0.5 1 2 4 6 8 10 12 14 17 20 25

Map updates daily by approximately 20:30 UTC

GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median

Days 1-7: 00UTC 4 Sep 2023 - 00UTC 11 Sep 2023

Model Initialized 00UTC 3 Sep 2023



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

农产品热点解读——棕榈油行情走势



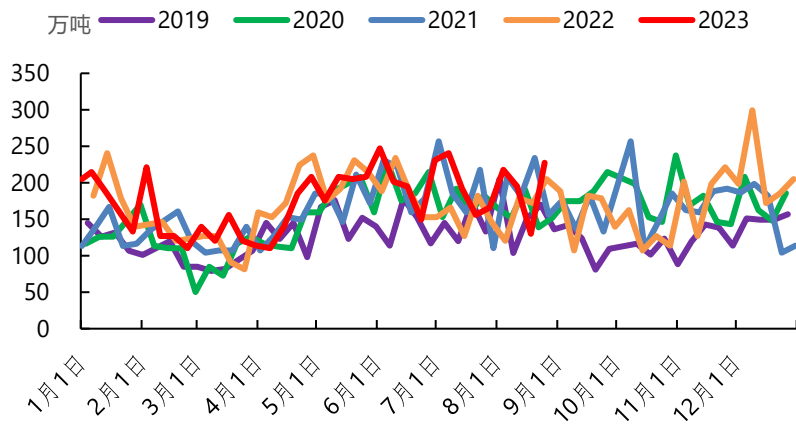
棕榈油主力合约1h图



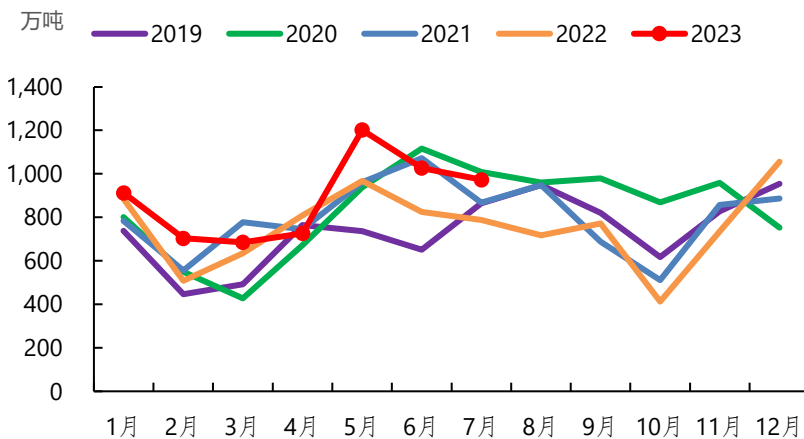
棕榈油主力合约日线

农产品热点解读——豆油

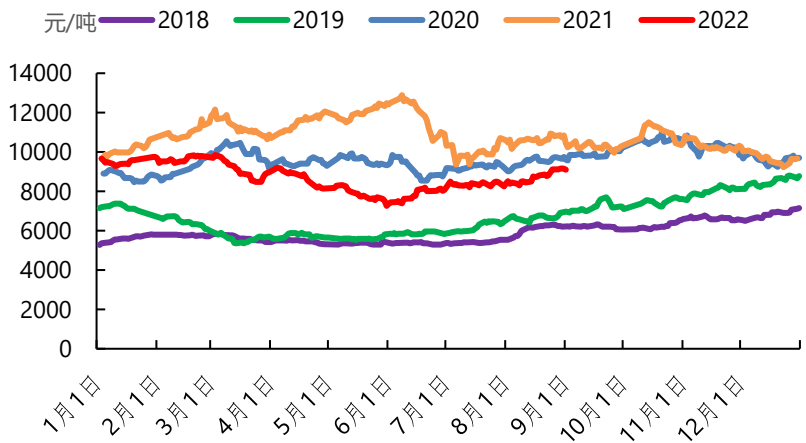
到港量：进口大豆



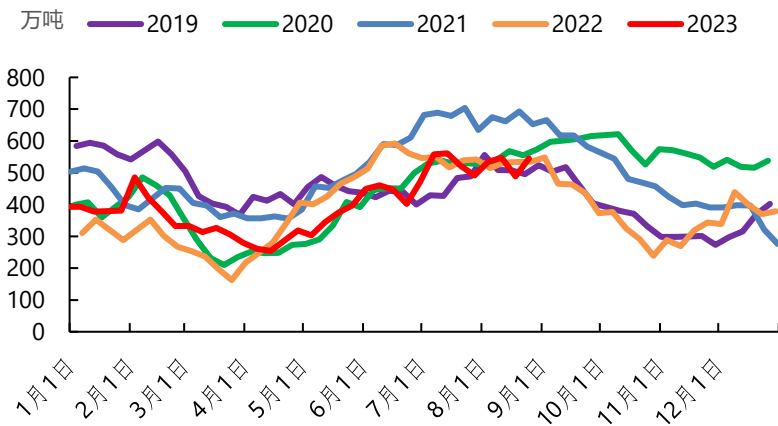
海关进口大豆：当月值



豆油现货



主要油厂大豆库存



➤ 上周市场：截至9月1日，豆油现货报价9060元/吨，周环比-30元/吨。

➤ 现货方面，上周主要油厂豆油合计成交110600吨，前值为122600吨。

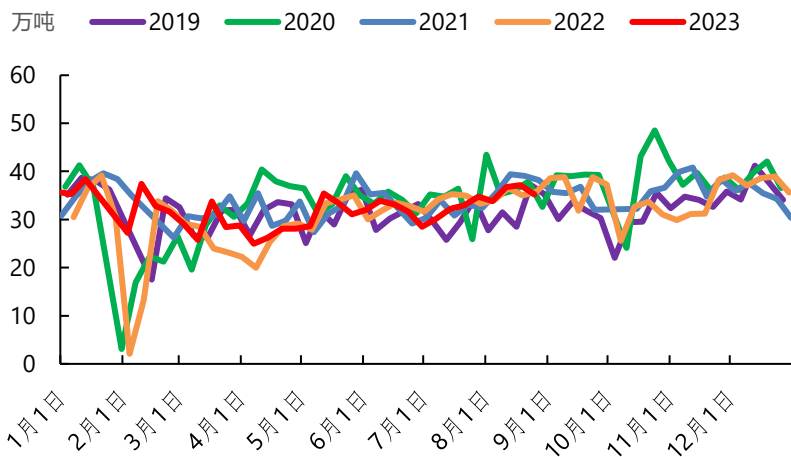
➤ 原料供应方面

- 截至8月25日当周，国内进口大豆到港量为227.5万吨，较前一周+97.5万吨；截至9月1日当周，油厂大豆库存539.78万吨，周环比-5.52万吨。

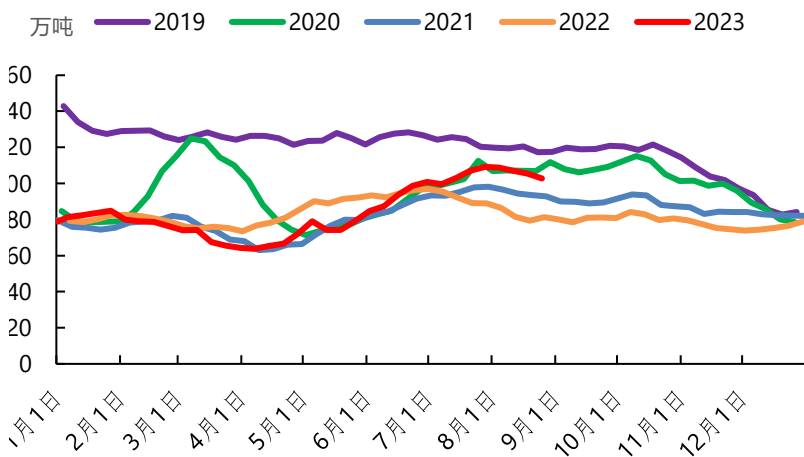
- 根据船期预报，据钢联，预计9月份国内进口大豆到港741万吨，10月为600万吨，11月为880万吨。

农产品热点解读——豆油

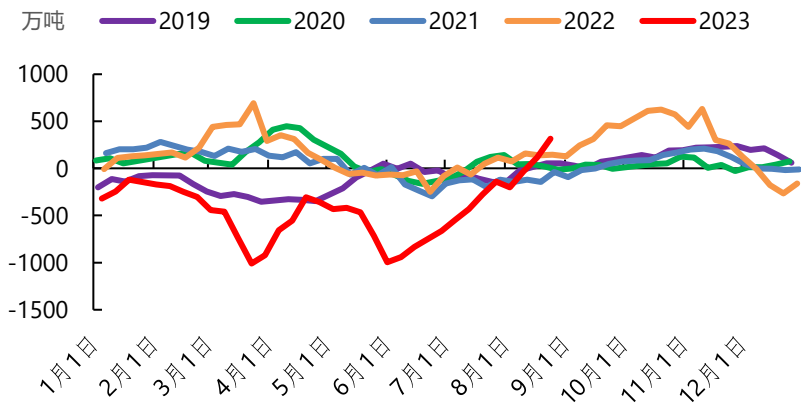
豆油表观消费量



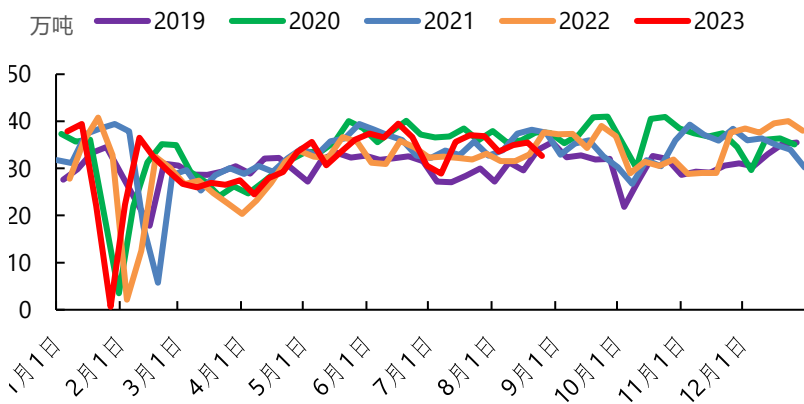
主要油厂豆油库存



油厂压榨利润



主要油厂豆油产量



- 供给方面，大豆陆续通关，上周油厂开机率回升。截止9月1日当周，油厂开机为61.2%，周环比+3.5%。豆油产量为34.58万吨，周环比+1.95万吨。
- 需求方面，9月进入集中备货期，关注下游消费、备货节奏。
- 截至9月1日当周，豆油表观消费量为37.3万吨，环比+2.79万吨。
- 库存为100.33万吨，周环比-2.72万吨。
- 油厂现货榨利方面，截至8月24日，进口大豆压榨利润为315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

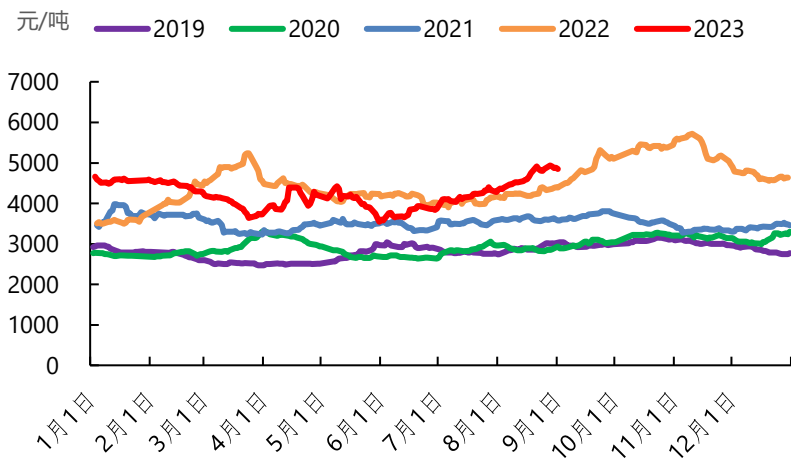
农产品热点解读——油脂

➤ 核心观点：

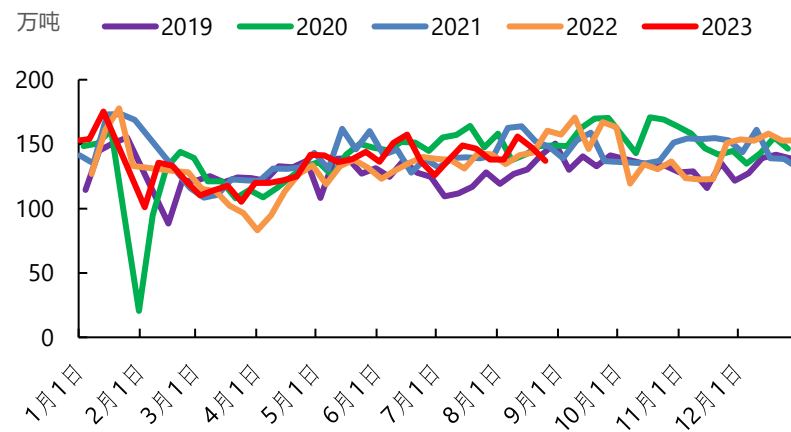
- 国内供应方面，棕榈油到港压力不减，需求疲软，去库不及预期；国内油厂供应边际回升，库存回落。9月进入集中备货期，关注下游消费、备货节奏。日本核污水入海，西太平洋多个台风生成，可能影响国内到港节奏，油籽、油脂等供应存在一定隐忧。
- 国外方面，随着厄尔尼诺影响减弱，利于棕榈油增产推进。需求端，从ITS公布的高频数据看，8月出口略显疲态，但随着印度排灯节临近，以及其国内较差的天气状况，备货、进口需求或激增。供应端，受台风云系影响，马来收割工作或受阻；印尼中部、南部将保持干燥，利于产量形成，预计延续7-8月的供需宽松形势。
- 印尼库存压力削减、马来库存压力不大，马来年内产量表现也差强人意，棕榈油抛压整体有限。美豆优良率回落，新季美豆减产的基调已定，美国生柴需求旺盛，北美豆油溢价偏高、地中海地区橄榄油供应紧张。待巴西外销结束后，北美紧张的供应格局及印度、中国的需求将同步主导多头行情发展，中期维持看涨观点，偏多思路对待。
- 盘面上来看，棕榈油、豆油日内有所回落，棕油主力短线关注7650附近支撑，豆油关注8300附近支撑。操作上，油脂多单逢高减仓，其余多单继续持有，逢低回补，滚动操作。

农产品热点解读——豆粕

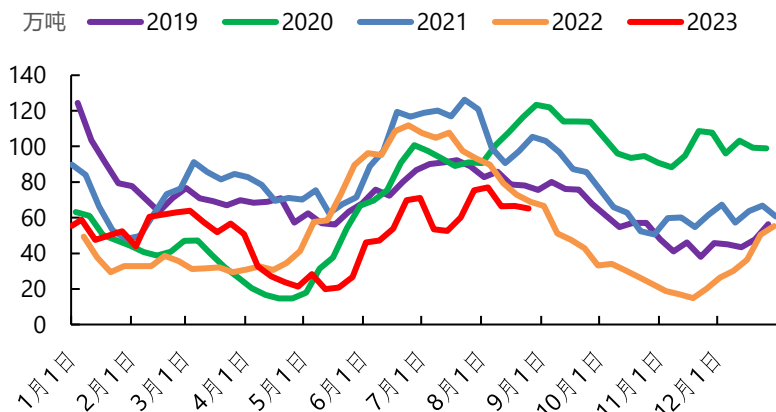
豆粕现货：张家港



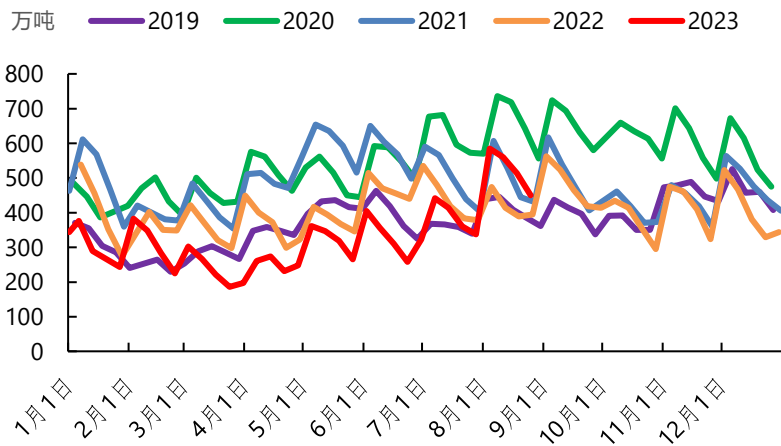
豆粕表观消费量



油厂豆粕库存



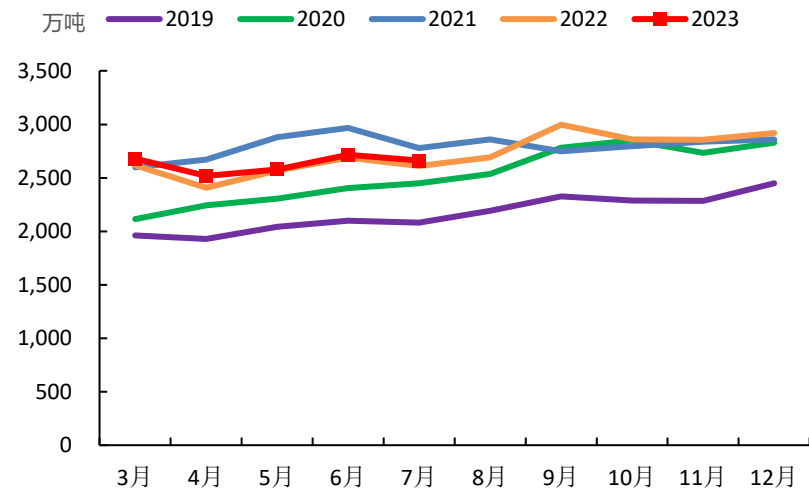
主要油厂豆粕未执行合同



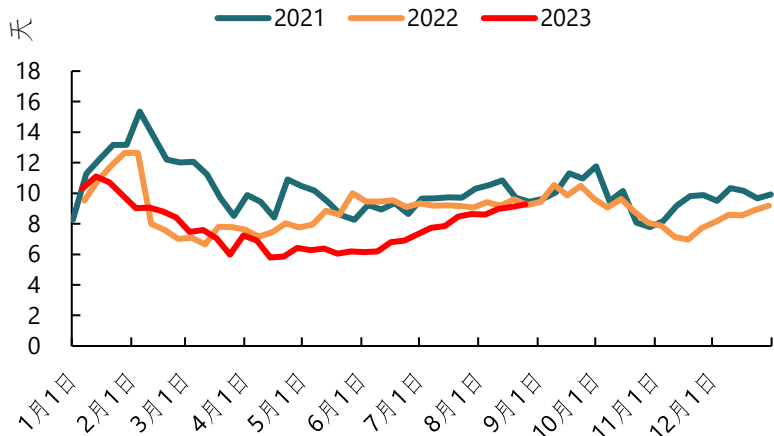
- **上周市场：**截至9月1日，江苏地区豆粕现货报价4950元/吨，较上周+10元/吨。
- 现货方面，上周油厂豆粕共成交36.19万吨，前值为47.76万吨，上周现货成交合计22.55万吨，远期基差成交13.64万吨。
- **供应方面，**截至9月1日当周，油厂豆粕产量为143.78万吨，周环比+8.09万吨。
- **需求方面，**上周日均提货量为16.64万吨，此前为17.57万吨。
- 截至9月1日当周，豆粕表观消费量为136.94万吨，环比-0.09万吨。
- **库存方面，**截至9月1日当周，豆粕库存为72.02万吨，周环比+6.84万吨；未执行合同量为612.28万吨，环比+162.61万吨。

农产品热点解读——豆粕

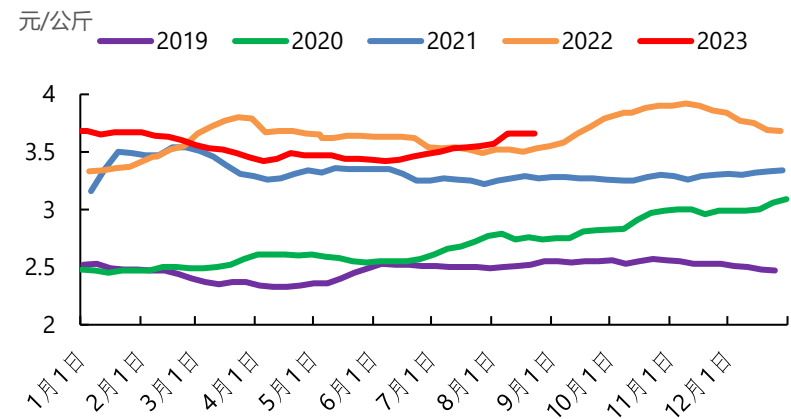
饲料产量



饲料企业：豆粕：库存天数



生猪饲料价格



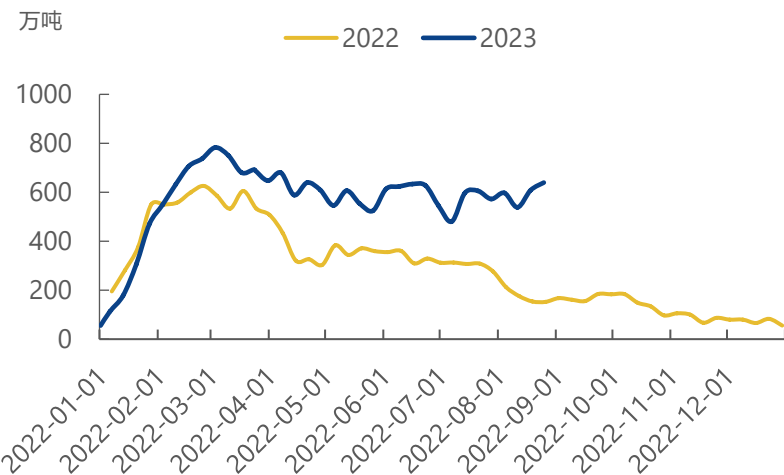
养殖利润



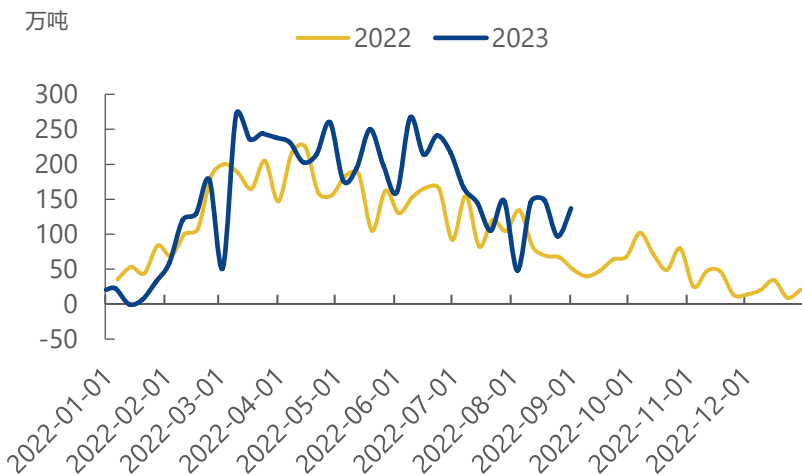
- 下游方面，饲料价格环比回升，据发改委，截至8月23日当周，生猪饲料均价3.66元/公斤，环比上周持平。
- 饲料加工企业库存天数环比回落，截至9月1日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为9.03天，此前为9.28天；饲料库存可用天数为29.4天，此前一周为28.76天。
- 养殖端，据Wind数据显示，截至8月25日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利21.89元/头，8月18日为盈利37.56元/头；外购仔猪养殖利润为亏损28.88元/头，8月18日为亏损33.59元/头。

农产品热点解读——豆粕

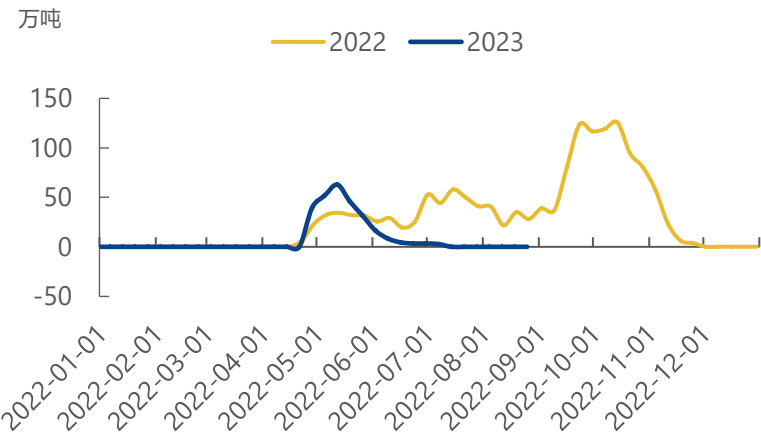
巴西排船计划量



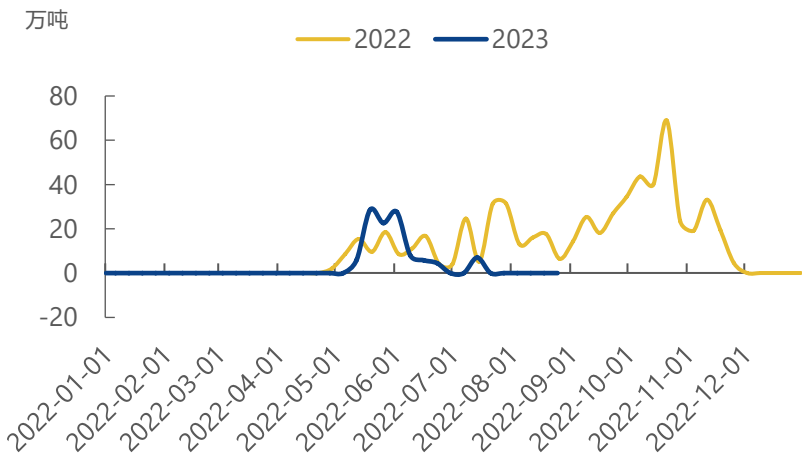
巴西周度发运



阿根廷排船计划量



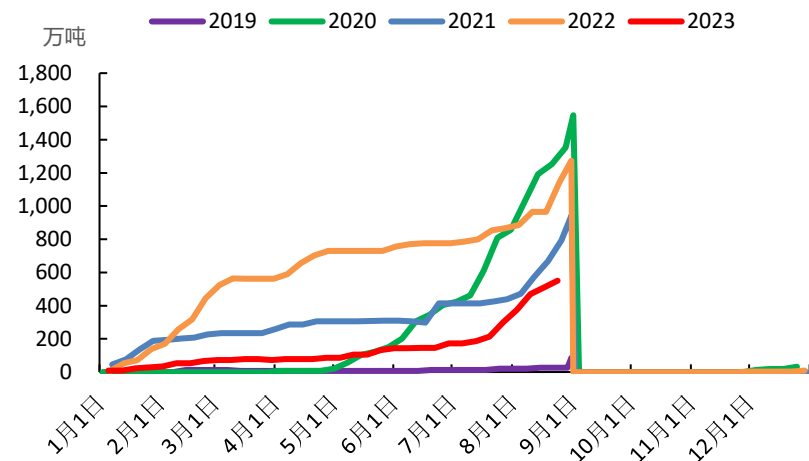
阿根廷周度发运



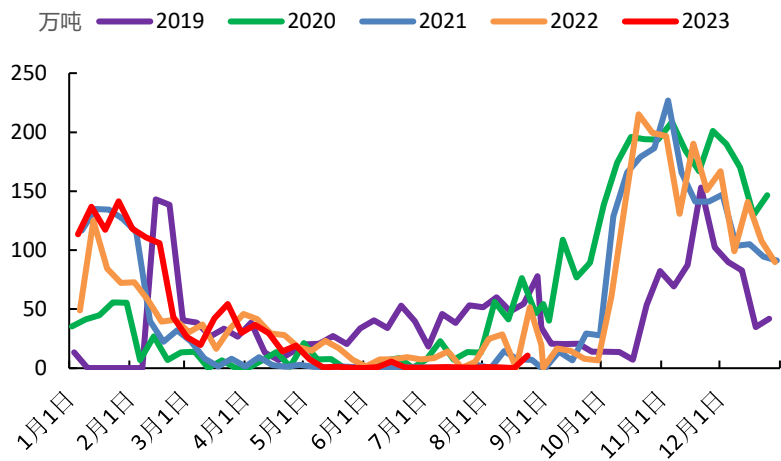
- 南美端，排船方面，截止到8月31日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆暂无排船计划；巴西各港口大豆对华排船计划总量为631万吨，较上一期-8万吨。
- 发船方面，截止到8月31日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）8月以来大豆对中国暂无发船；8月份以来巴西港口对中国已发船总量为578万吨，较前一周增加137万吨。

农产品热点解读——豆粕

美豆：下一年度未装船量：中国

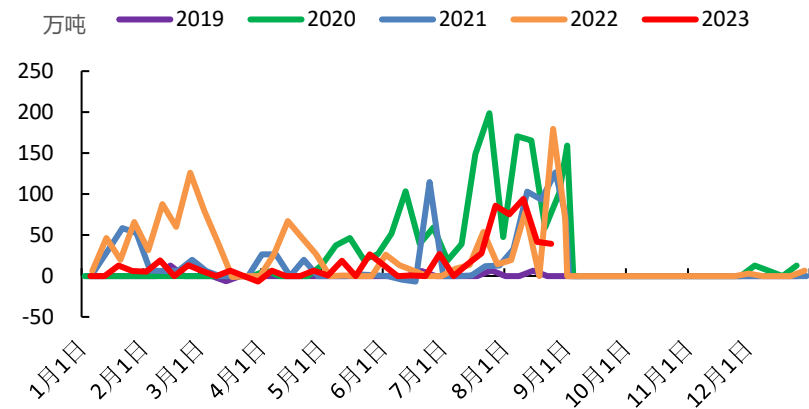


大豆：当周出口：中国

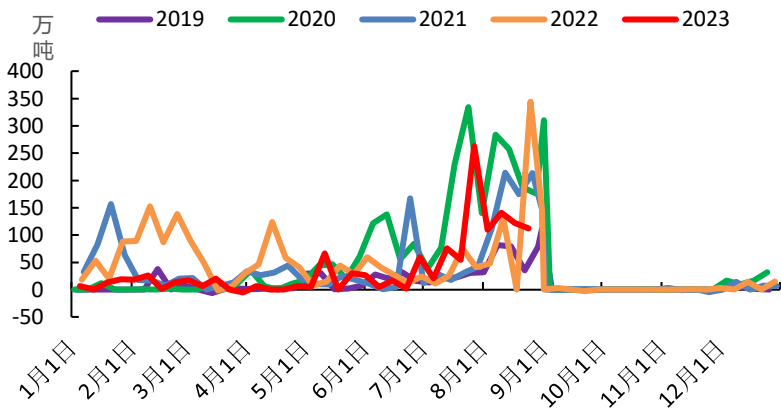


- 美国农业部发布的出口销售周报显示，截至2023年8月24日当周，美国2022/2023年度大豆出口净销售为-5.1万吨，前一周为36.5万吨，其中中国签约10.6万吨；2023/2024年度大豆净销售112.4万吨，前一周为121.8万吨；2023/2024年度对中国大豆未装船为550万吨，前一周为510.7万吨。

美豆：下一年度净销售：中国



美豆：下一年度净销售



- USDA最新干旱报告显示，截至8月29日当周，约40%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为38%，去年同期为21%。

农产品热点解读——豆粕

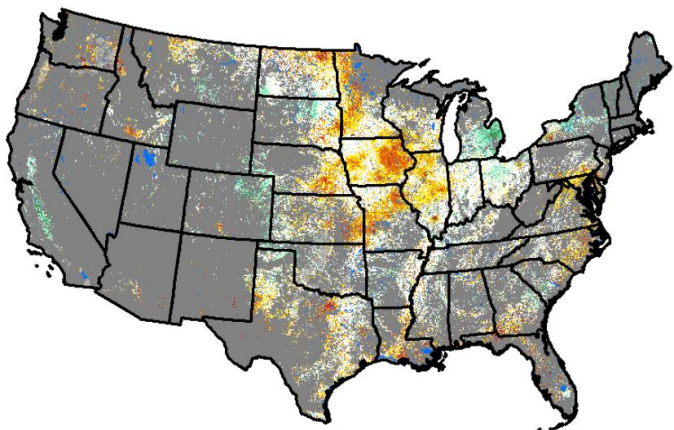
Map for August 27, 2023

Map type: Crops

Download Map

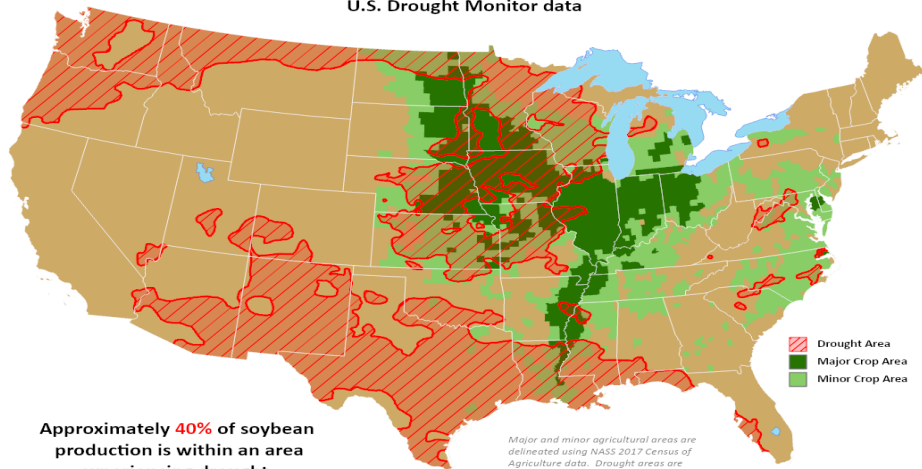
Vegetation Condition

Extreme Drought
Severe Drought
Moderate Drought
Pre-drought stress
Near Normal
Unusually Moist
Very Moist
Extremely Moist
Out of Season
Water
Other Landcover



Soybean Areas in Drought

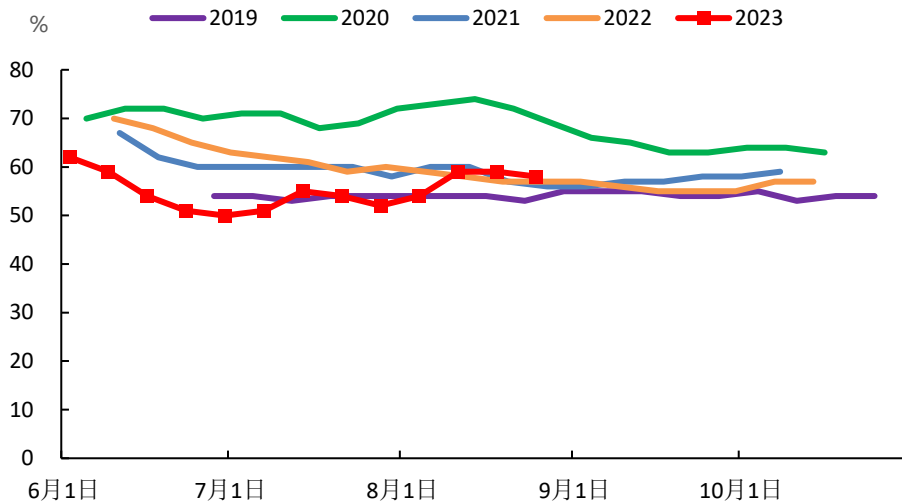
Reflects August 29, 2023
U.S. Drought Monitor data



Approximately 40% of soybean production is within an area experiencing drought.

Major and minor agricultural areas are delineated using NASS 2017 Census of Agriculture data. Drought areas are identified using the U.S. Drought Monitor product.

美豆优良率

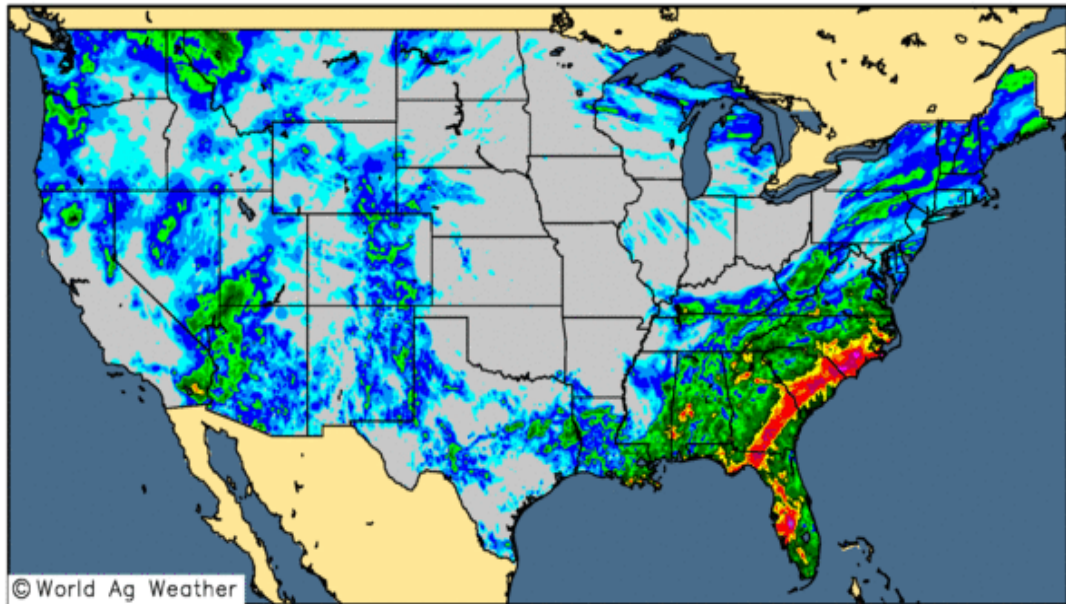


- USDA最新干旱报告显示，截至8月29日当周，约40%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为38%，去年同期为21%。
- 据USDA，截至8月27日当周，美国大豆生长优良率为58%，市场预期为56%，此前一周为59%，去年同期为57%；结荚率为91%，去年同期为90%，此前一周为86%，五年均值为90%。

农产品热点解读——豆粕

7-day Precipitation Analysis

Observed precipitation (inches) through 12 UTC 3 Sep 2023

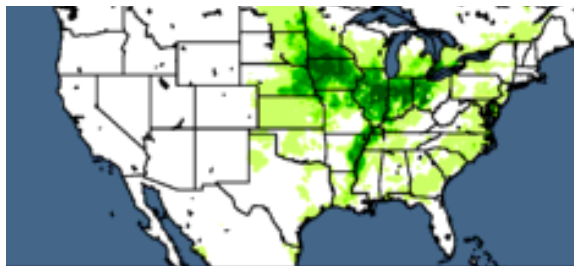
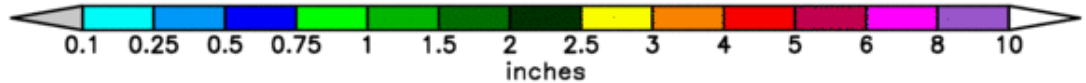
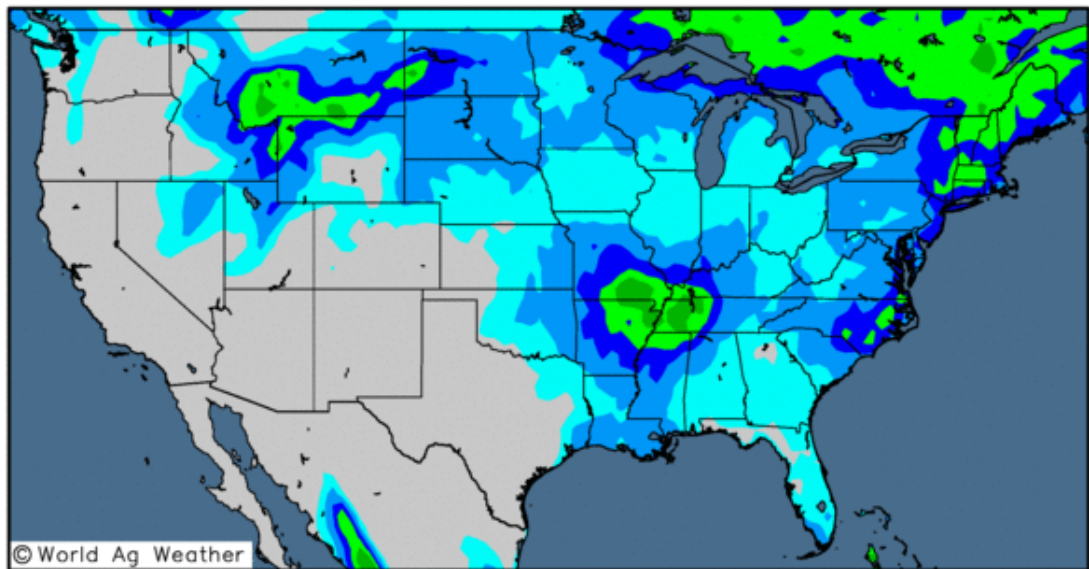


Map updates daily by approximately 16:00 UTC

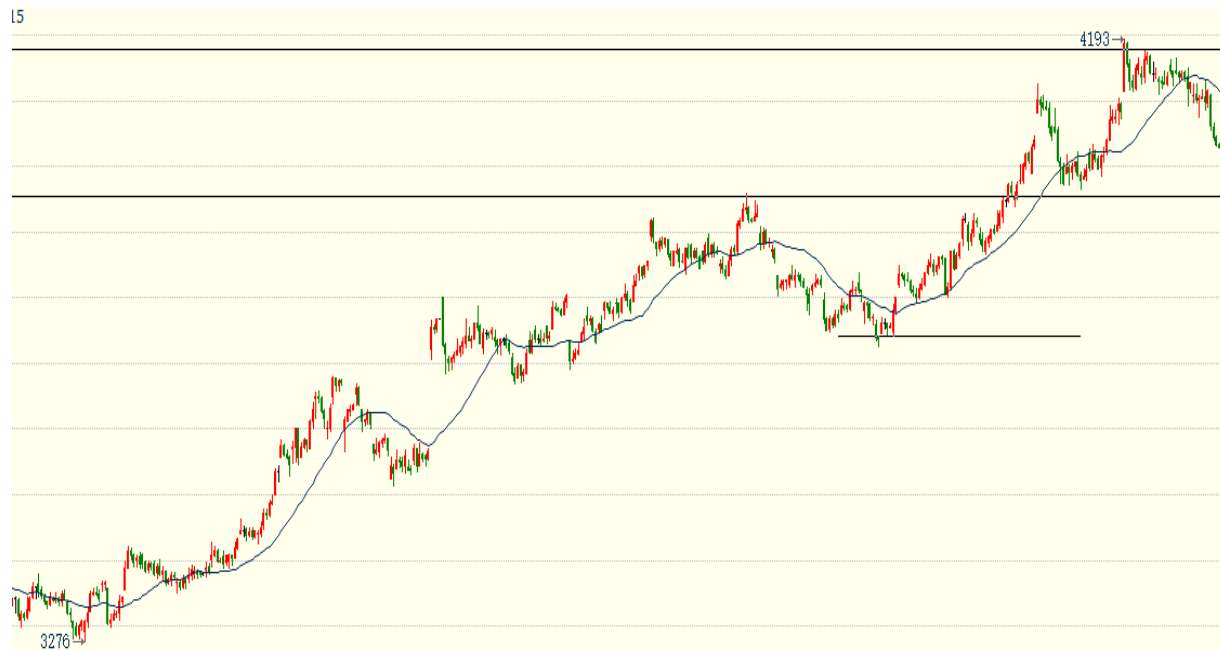
GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median

Days 1–7: 00UTC 4 Sep 2023 – 00UTC 11 Sep 2023

Model Initialized 00UTC 3 Sep 2023



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

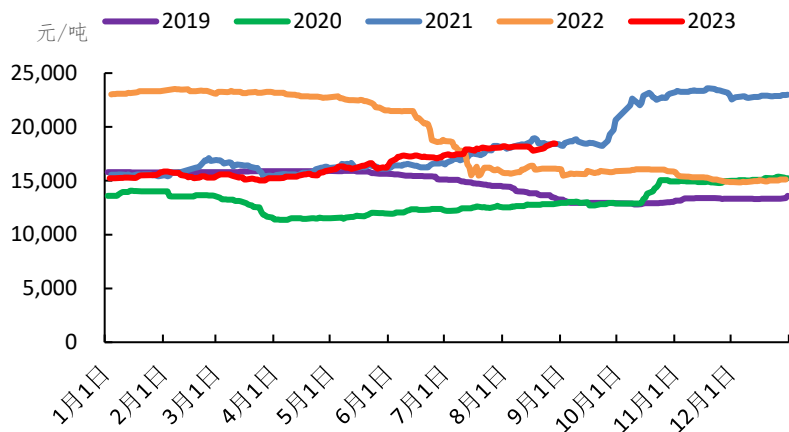
农产品热点解读——豆粕

➤ 核心观点：

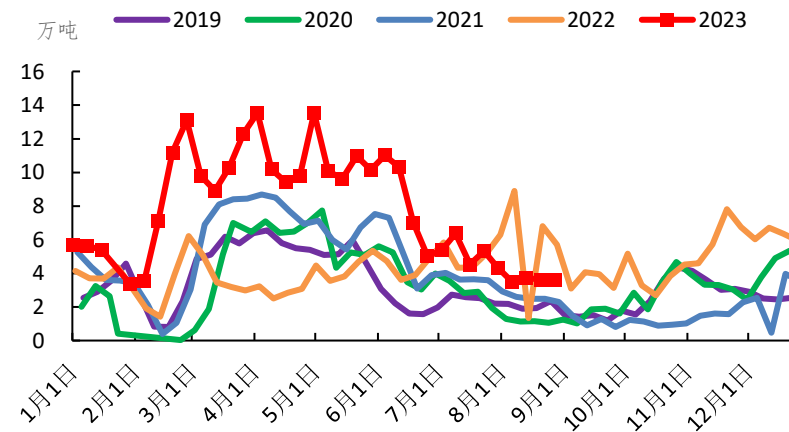
- 国外方面，国际大豆供需矛盾日益尖锐，供应上，美国大湖区作物情况普遍良好，核心主产州爱荷华州表现仅略好于去年，明尼苏达南部作物情况较差，PF巡查单产低于美国农业部预期。8月下旬美豆产区面临高温少雨，继续施压单产。阿根廷由于旧作产量减产，大豆美元刺激作用有限。巴拿马运河干旱预计影响贸易节奏。需求上，中国需求开始回落、欧盟养殖缩减，豆粕消费下降、巴基斯坦豆粕消费减超100万吨，美豆强势或暂告一段落，豆粕成本端支撑有所减弱。
- 国内方面，规模猪场压栏，饲料需求持稳；中期来看，国内养殖端需求步入旺季，9月是西南地区季节性增重时间，规模场会出现集中压栏，大猪存栏规模预计持续提升，饲料需求增加。随着大豆通关量增加，油厂供应有所恢复，但西太平洋多台风预计会再度拖累到港节奏；下游前期备货基本完成，盘面短线回落，整体上行趋势尚未改变，01合约多单逢高减仓，适量继续持有。

农产品热点解读-棉花

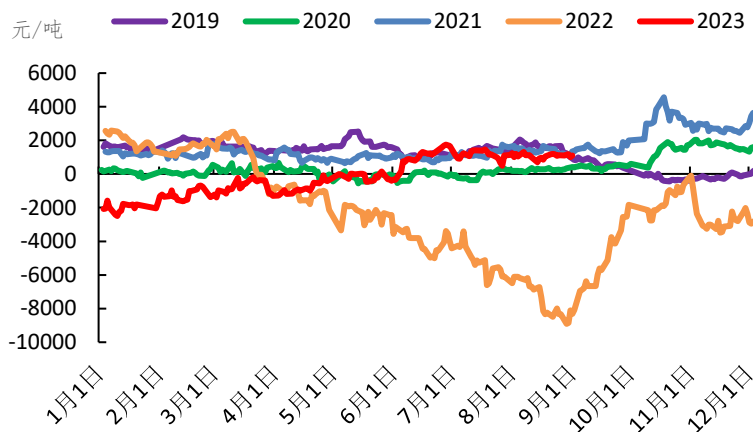
棉花现货



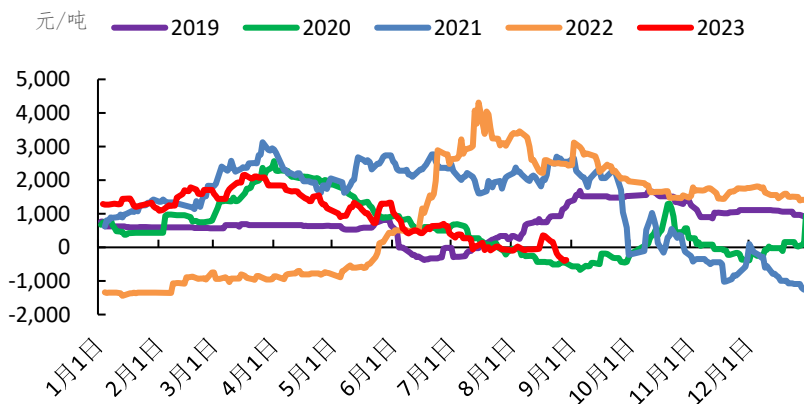
周度出疆棉：公路运输



国产3128B皮棉—1%关税下美棉



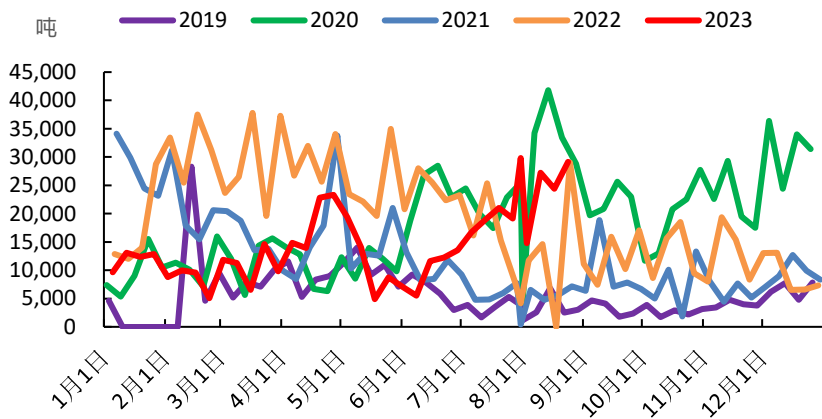
纺纱即期利润



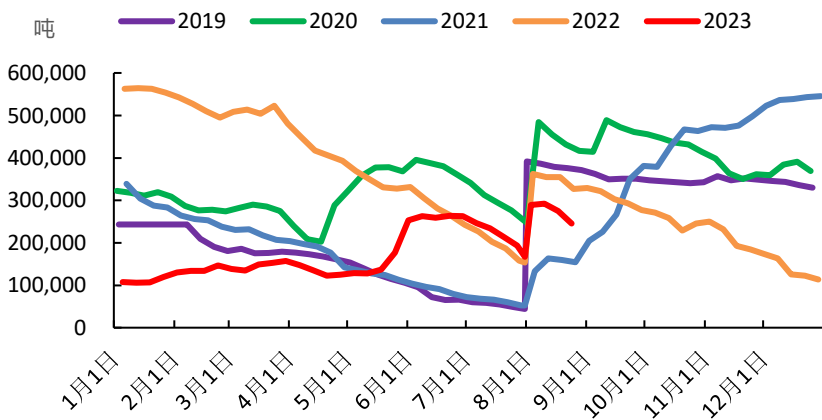
- 上周市场：截至9月1日，新疆棉花现货报价18662元/吨，周环比-381元/吨；纺纱即期利润为-459.2元/吨，此前为-198.1元/吨。
- 截至9月1日，1%关税下内外棉价差1095元/吨，此前一周为1112元/吨。
- 疆棉公路调运环比回落，据中国棉花信息网，截至8月27日当周，疆棉公路运出量3.6万吨，此前为3.6万吨。
- 据海关总署，7月进口棉11万吨，环比+2万吨，同比-1万吨；棉纱7月进口量16万吨，环比+2万吨，同比+9万吨，累计同比由降转增。

农产品热点解读-棉花

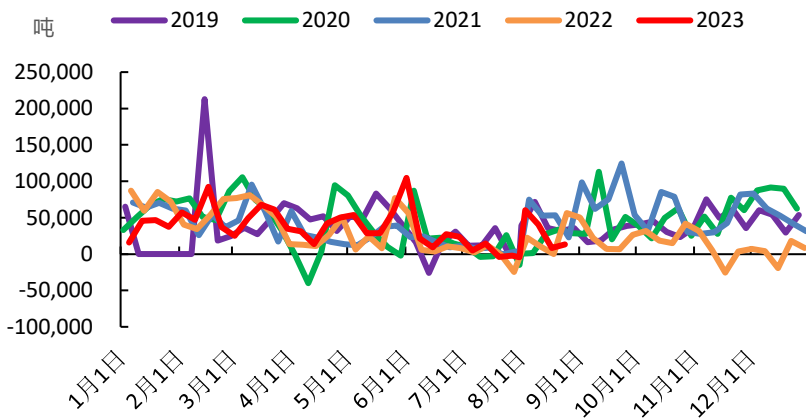
陆地棉：出口：当周值：中国



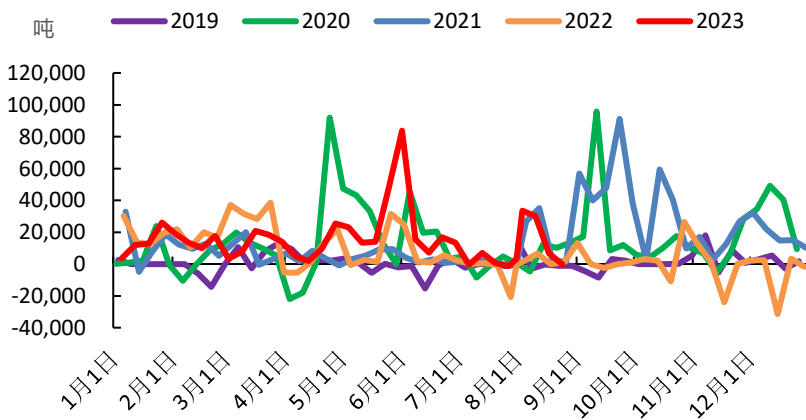
陆地棉：当前年度未装船量：中国



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



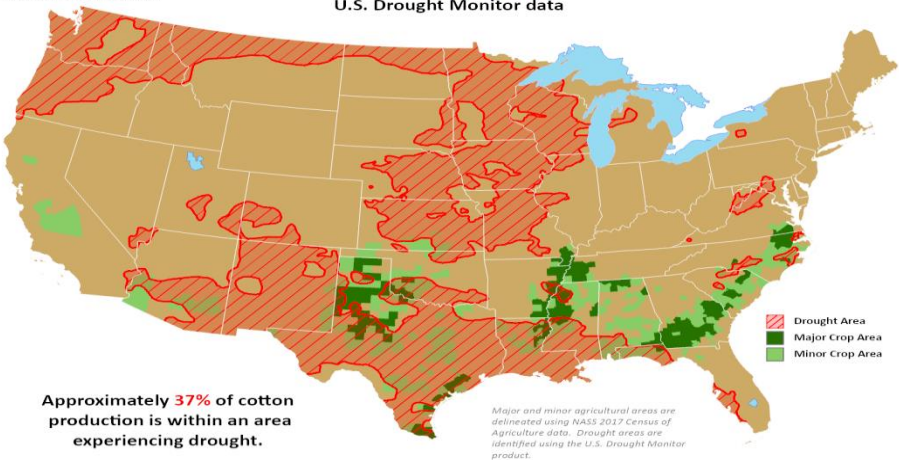
- 据美国农业部(USDA)报告显示，截至8月24日，2023/24年度美国陆地棉出口净签约量+13377吨，上周为8468吨，其中中国签约-174吨，上周为6894吨；出口装运量46609吨，其中运往中国29130吨，此前为24387吨；对中国未装船量为245404吨，上周为274708吨。
- USDA最新干旱报告显示，截至8月29日当周，约37%的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为32%，去年同期为47%。

农产品热点解读-棉花

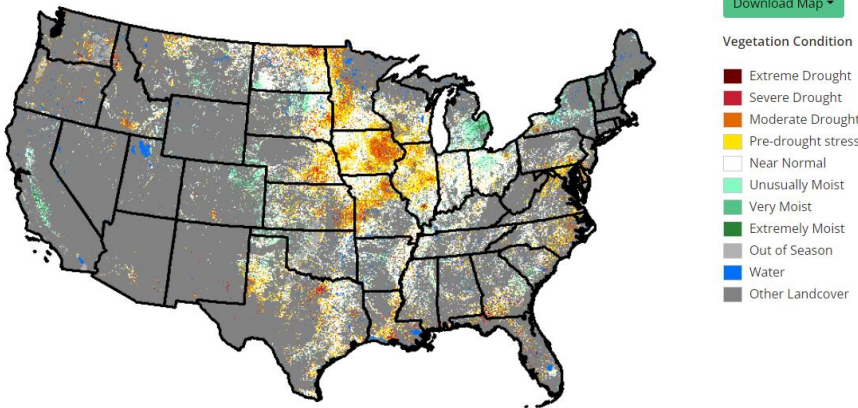
USDA
United States
Department of
Agriculture
This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

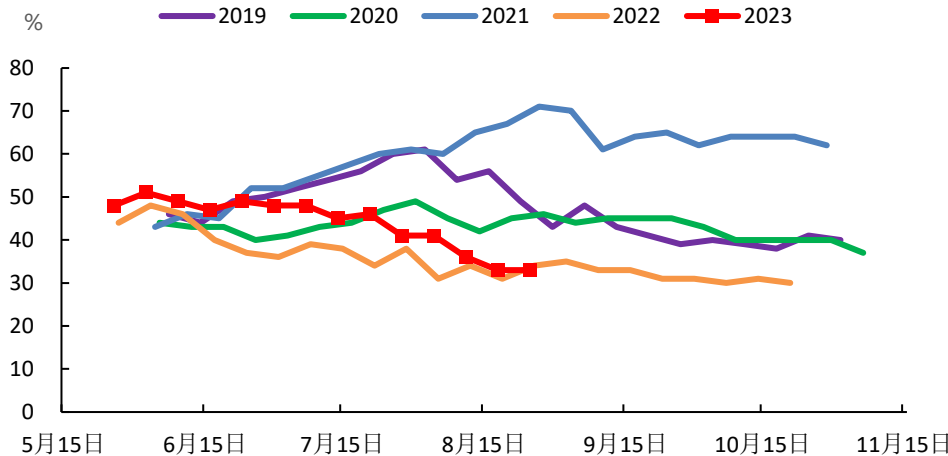
Reflects August 29, 2023
U.S. Drought Monitor data



Map for August 27, 2023



美棉优良率



- USDA最新干旱报告显示，截至8月29日当周，约37%的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为32%，去年同期为47%。
- 据USDA，截至8月27日当周，美国棉花生长优良率为33%，前一周为33%，上年同期为34%；结铃率为90%，上一周为81%，上年同期为93%，五年均值为90%；盛铃率为25%，上一周为18%，上年同期为27%，五年均值为25%。

农产品热点解读-棉花

2023 年中国棉花产量预测表

单位：万亩、公斤/亩、万吨

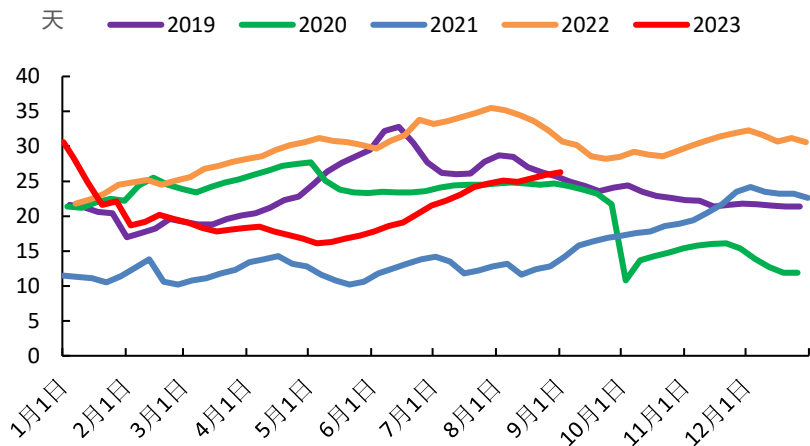
地 区	面积		单产预测		总产量预测	
	今年	同比	今年	同比	今年	同比
全 国	4140.2	-10.3%	143.0	-1.7%	592.0	-11.9%
黄河流域	290.1	-24.5%	78.9	1.9%	22.9	-23.0%
山东省	126.4	-22.0%	83.6	7.2%	10.6	-16.4%
河南省	27.2	-35.1%	69.0	13.6%	1.9	-26.2%
河北省	95.8	-29.9%	76.9	-8.1%	7.4	-35.6%
陕西省	12.6	-5.7%	75.6	12.5%	1.0	6.1%
山西省	11.0	-7.1%	76.8	11.0%	0.8	3.2%
天津市	17.1	-7.0%	75.3	-1.5%	1.3	-8.3%
长江流域	196.4	-21.7%	66.6	11.7%	13.1	-12.6%
湖北省	76.7	-23.0%	65.7	1.7%	5.0	-21.6%
安徽省	38.2	-30.3%	62.9	15.4%	2.4	-19.5%
江苏省	12.2	-18.9%	69.6	9.0%	0.9	-11.5%
湖南省	40.5	-20.3%	69.5	12.8%	2.8	-10.1%
江西省	28.8	-6.2%	68.4	45.2%	2.0	36.2%
西北内陆	3639.0	-8.1%	152.5	-3.5%	555.1	-11.3%
甘肃省	22.7	-20.7%	105.6	-6.3%	2.4	-25.7%
新疆自治区	3616.3	-8.0%	152.8	-3.5%	552.7	-11.2%
其它	14.7	-31.7%	58.1	2.9%	0.9	-29.7%

备注：1.数据来源：国家棉花市场监测系统。制表日期：2023 年 7 月 21 日
2.调查时间：2023 年 6 月 15-30 日。
3.表中面积数据来自国家棉花市场监测系统的《2023 年中国棉花实播面积调查报告》。
4.表中预计单产、产量同比变动幅度根据《2022 年中国棉花产量调查报告》测算。

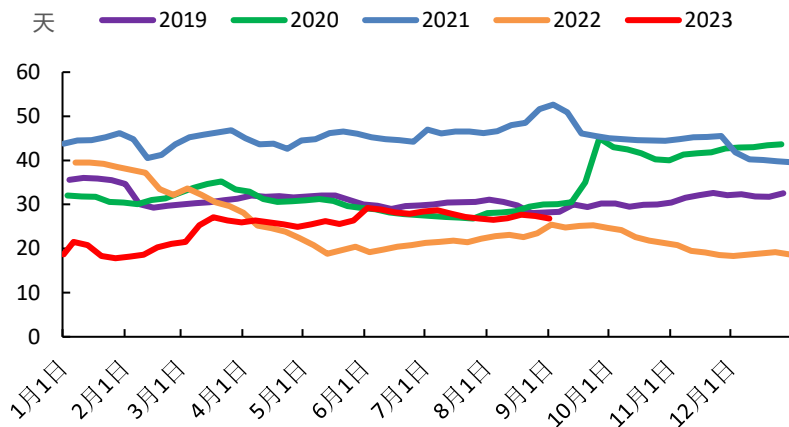
➤ 据中储棉6月中下旬调研预计，国内新季棉产量为592万吨，较5月预测+10万吨

农产品热点解读-棉花

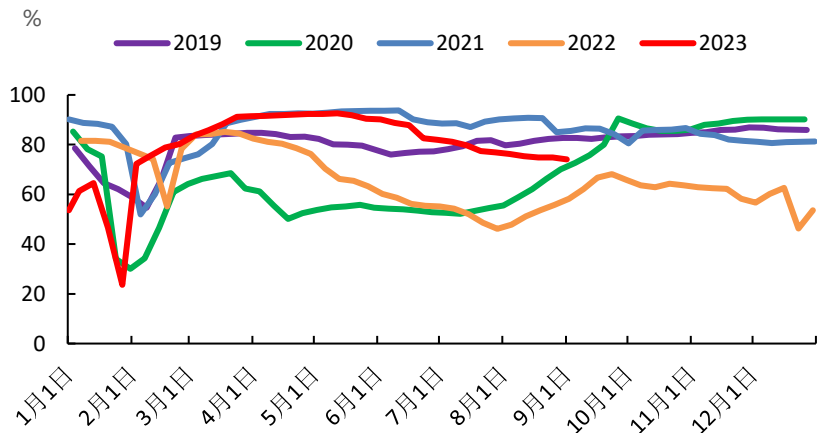
纺纱厂：纱线库存



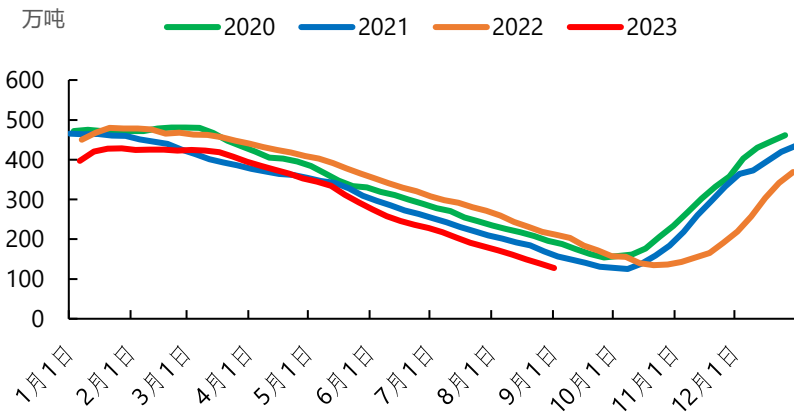
纺纱厂：棉花库存



纺纱厂：开机率



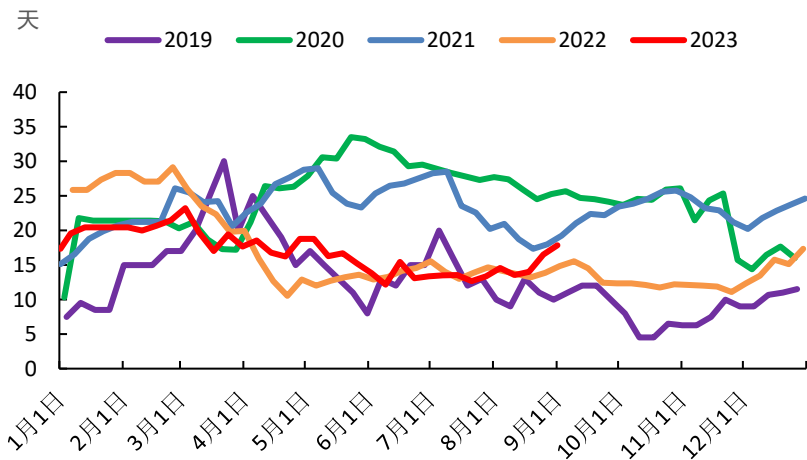
商业库存：全国



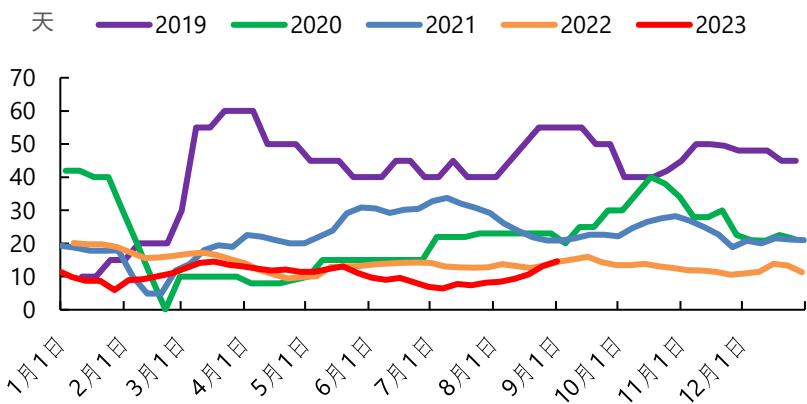
- 库存方面，据Mysteel，截止9月1日，棉花商业总库存127.63万吨，环比上周减少10.9万吨。其中，新疆地区商品棉67.35万吨，周环减少8.19万吨。内地地区商品棉31.08万吨，周环比减少3.31万吨。
- 截止至8月31日，进口棉花主要港口库存周环比增2.1%，总库存29.2万吨。
- 下游方面，旺季预期提振不明显，依然呈淡季特征，走货缓慢刚需采购。截至9月1日当周，纱厂纱线库存天数26.3天，环比+0.4天；开机率74.1%，环比-0.8%；纺企棉花折存天数为26.8天，环比-0.6天。

农产品热点解读-棉花

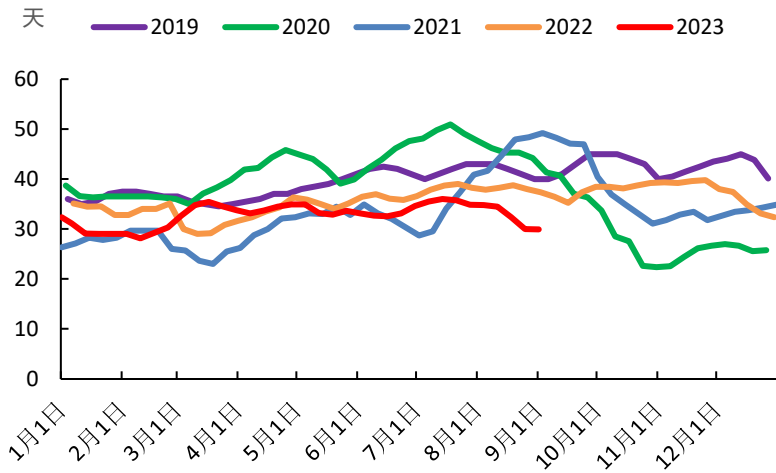
纺织原料库存



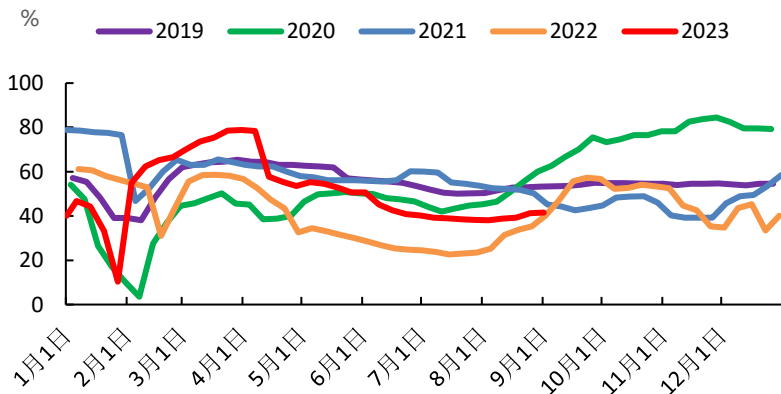
纺织企业订单



纺织成品库存



织布厂：开机率



- 纺织方面，终端订单好转，织企开机回升。
截至9月1日当周，下游织厂开工率为41.5%，环比+0.2%。产成品库存天数为29.89天，环比-0.11天。
- 截至9月1日，纺织企业订单天数为14.64天，前值为13.16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：

- 国内棉花商业库存去化较快，新季棉减产背景下市场对新棉价格仍有较高预期。目前尽管北疆棉花生长相对偏慢，但整体长势良好，南疆棉田整体发育良好，棉花单产有望上浮。据了解，新疆轧花厂对于今年下游需求有担忧，籽棉收购偏于谨慎，中长期上行趋势或被削弱，或陷入高位震荡局面。
- 国外方面，美棉产区旱情严峻，优良率低位，干旱面积增加，美棉盘面震荡偏强。国内方面，进口纱累计同比转增，进口棉累计同比降幅收窄，棉花供应紧张局面有所缓解。目前，旺季预期支撑渐强，但需求未见明显好转，纱厂提价依然乏力，产销利润回落，销售压力大；织厂订单继续保持升势，开工略有回升。抛储日度投放量增至2万吨、美棉发运仍处高位，预计国内供应紧张压力有望逐步缓解。需求上，国内复苏预期仍有一定被透支风险，并面临宏观压力。在新季棉上市前，商业棉库存较难产生缺口，同时工厂外棉占比持续提升。
- 整体来看，供需矛盾依然较大，多头高位注意风险，多单少量持有，2401合约17500为多头趋势关键支撑。

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

期货投资咨询资格编号：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：810-85356553

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投资咨询业务资格）

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