



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11日

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

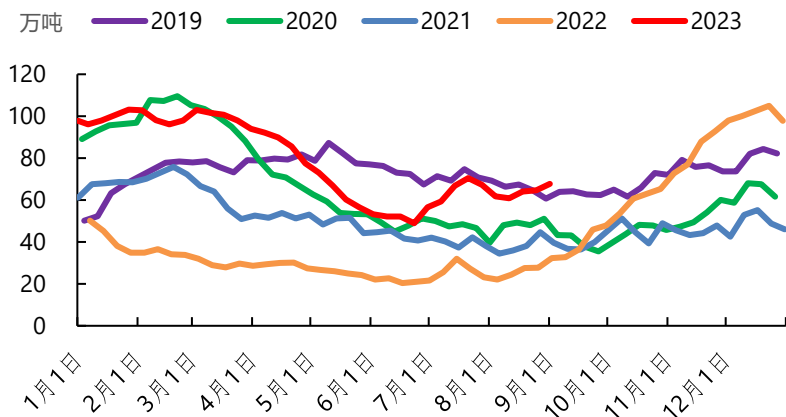
[www.gtfutures.com.cn](http://www.gtfutures.com.cn)

## 农产品

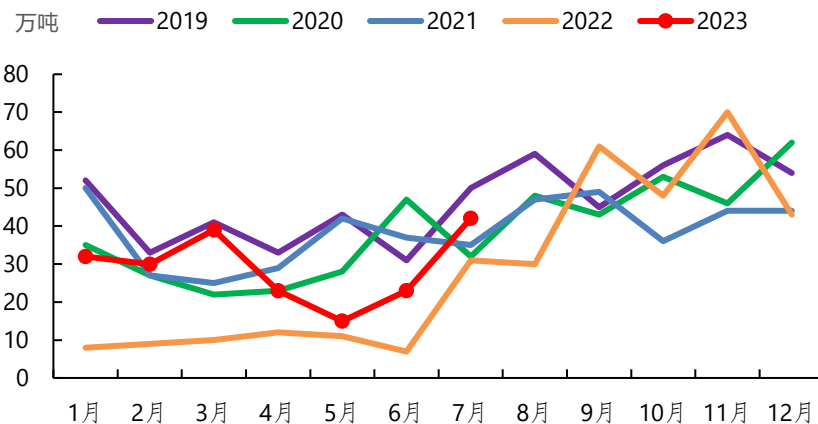
| 品种 | 交易逻辑                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 多空观点   | 操作建议                   |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------------------|
| 豆粕 | <p>国际大豆供需矛盾日益尖锐，明尼苏达、内华达等主产州干旱情况加剧，8月下旬开始大平原地区持续高温少雨，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，中国大豆订单增加，以对冲中国国内大豆、豆粕价格的上涨风险，但高价成本也将开始打压养殖端需求、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。</p> <p>国内方面，下游前期备货基本完成，现货成交降至冰点，8月大豆到港充裕，9月到港虽预期有回落，但难以产生需求缺口，不确定性在于西太平洋台风发展可能再度拖累到港节奏以及海关检疫效率。</p>                                                                                                                                              | 高位筑顶   | 高位区间多单减仓为主。可适当考虑多翻空操作。 |
| 油脂 | <p>国内供应方面，棕榈油到港压力不减，需求疲软，库存回升；豆粕库存转升，现货成交乏力，预计油厂供应增幅有限，豆油库存延续去化。9月进入集中备货期，当前备货速度较前期有所放缓。西太平洋多个台风处发展期，可能影响国内到港节奏。</p> <p>国外方面，需求端，从ITS公布的数据看，9月高频出口大幅回落。印度排灯节临近，以及其国内较差的天气状况，备货、进口需求或传斯年我激增，但印度国内已有高库存带来的供应过剩压力；中国复苏疲软。供应端，产区降雨范围扩大，马来东部收割工作或受阻，增产不利；印尼中部、南部干燥得以缓解，整体依然利于产量形成，预计延续7-8月的供需宽松形势。供强需弱下，马来库存大幅增长，盘面抛压渐强。美豆优良率回落，北美紧张的供应格局已成事实，美国生柴需求旺盛，豆油走势相对偏强。印度、中国的需求在经历备货后有放缓趋向，博弈将加剧，中期上涨趋势或将放缓。</p> <p>短线来看，棕榈油、豆油继续偏弱运行，MPOB报告利空，棕油顺势下探。豆油8300附近支撑下破。</p> | 高位宽幅震荡 | 多单逢高减仓，观望为主。           |
| 棉花 | <p>国内棉花商业库存去化较快，随着需求担忧加剧，新季棉减产支撑有所减弱。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，当前盘面已陷入高位宽幅区间偏空局面。</p> <p>国外方面，美棉需求担忧加剧，盘面持续下挫。国内方面，进口纱累计同比转增，进口棉累计同比降幅收窄，工厂外棉占比提高。目前，旺季预期支撑依然有限，需求未见明显好转，纱厂提价依然乏力，订单偏少，销售压力大；织厂订单继续保持升势，开工略有回升。抛储加码、美棉发运仍处高位，外棉配额下发，预计国内供应紧张压力有望继续缓解。</p> <p>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。</p> <p>随着棉价继续下挫，供需矛盾有所缓解。郑棉主力短线仍处下行趋势中，下方16850附近考虑止盈。</p>                              | 震荡偏弱   | 震荡偏空操作，逢低止盈。           |

## 农产品热点解读——棕榈油

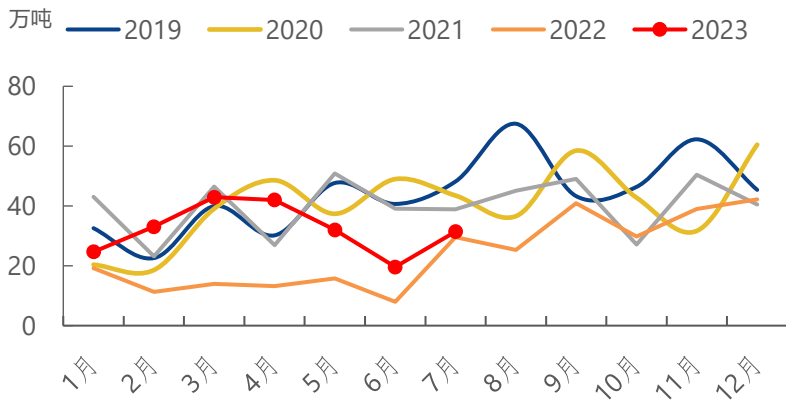
棕榈油商业库存



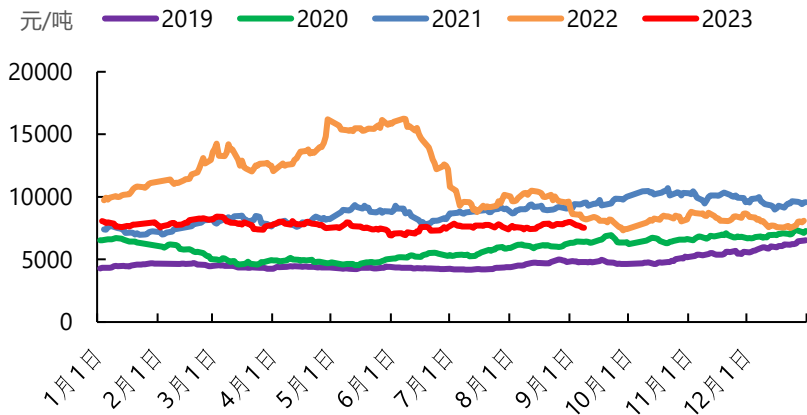
棕榈油进口量



棕榈油表观消费



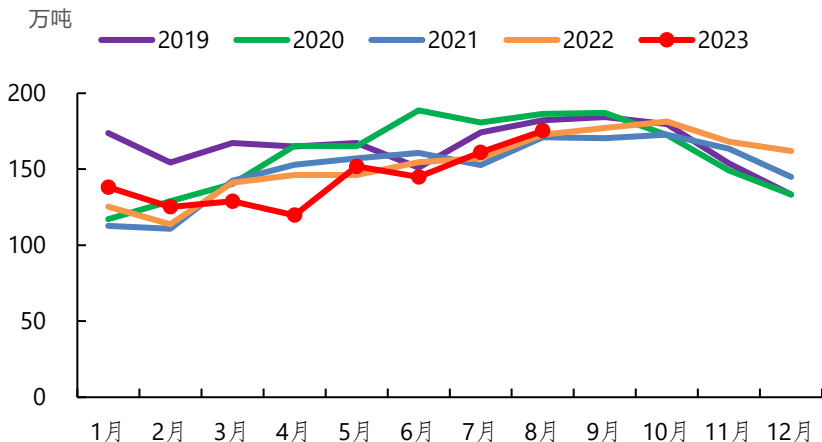
棕榈油现货



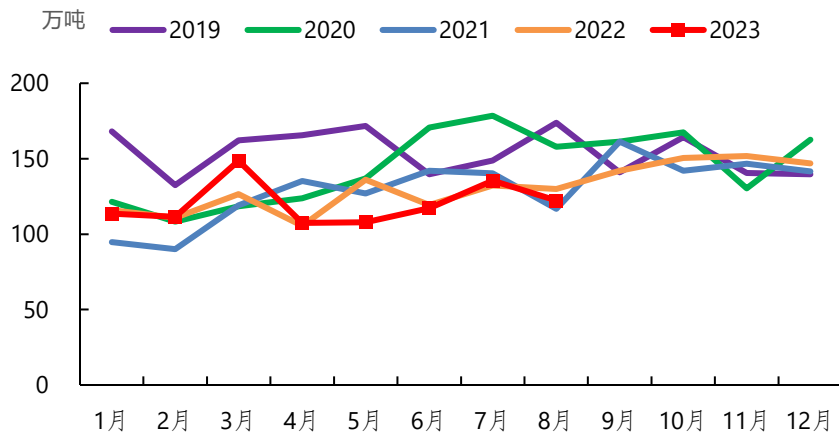
- 上周市场：截至9月8日，广东24度棕榈油现货报价7530元/吨，周环比-440元/吨。
- 现货方面，上周24度棕榈油现货合计成交38706吨,前值为30730吨。
- 国内供应端，据海关总署，7月国内棕榈油到港42万吨，环比+19万吨，同比+11万吨；据船期预测，8月棕榈油到港预计42万吨。
- 库存方面，截至9月8日当周，国内棕榈油商业库存68.64万吨，环比+1.04万吨。
- 需求上，7月终端餐饮收入较6月环比回落，整体保持高位、食品消费需求表现不及预期，下半年需求增量有限；近期下游备货开始放缓，7月表观消费31.4万吨，近五年仅强于2022年。

## 农产品热点解读——棕榈油

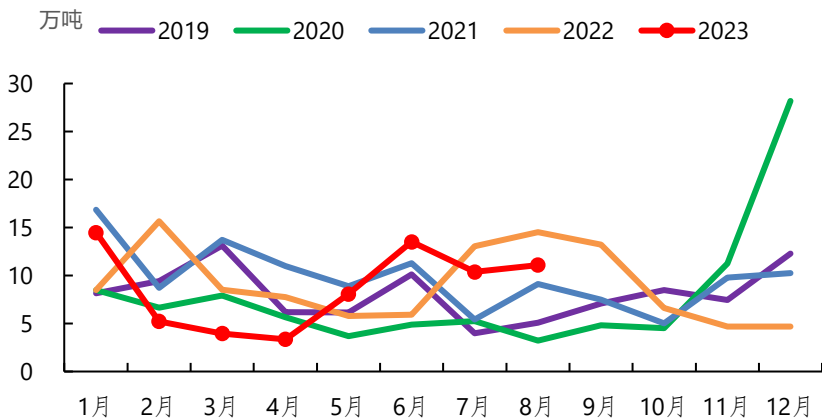
马来西亚棕榈油产量



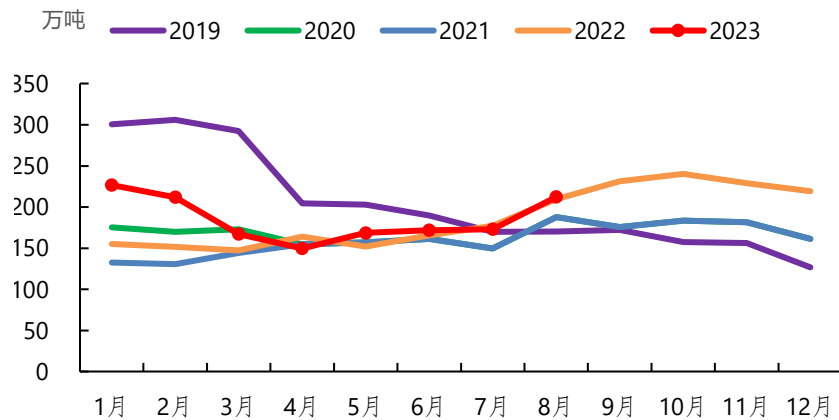
马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油进口量



马来西亚棕榈油库存

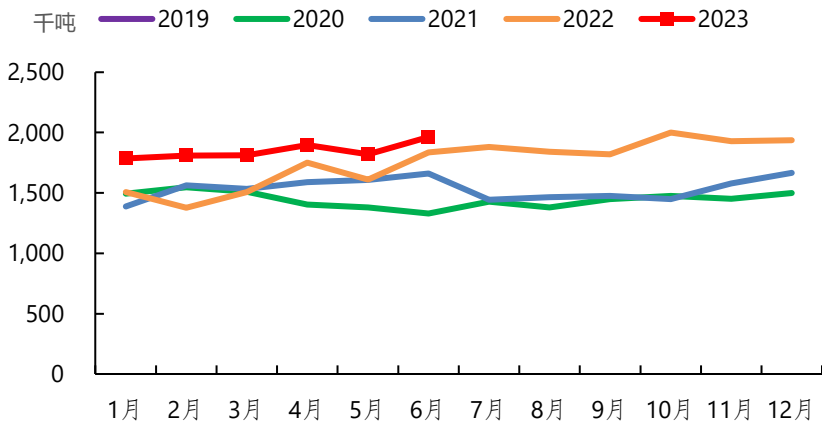


- 据MPOB, 8月马棕产量161万吨, 环比+8.91%; 8月出口122.2万吨, 环比-9.78%, ; 8月进口11.1万吨, 环比+6.53%; 8月库存212.5万吨, 环比+22.54%。供强需弱, 本次报告偏空。
- 据船运调查机构ITS数据显示, 马来西亚9月1-10日棕榈油出口量为350823吨, 上月同期为395145吨, 环比减少11%。
- 据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2023年9月1-5日马来西亚棕榈油单产减少12.44%, 出油率增加0.11%, 产量减少11.86%。

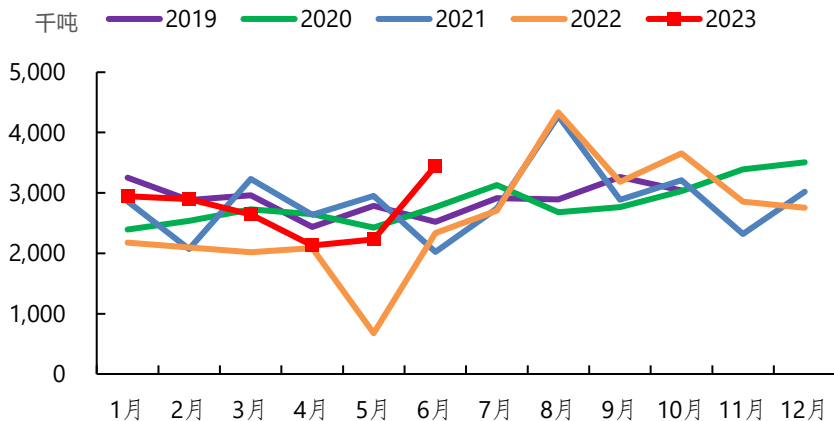


## 农产品热点解读——棕榈油

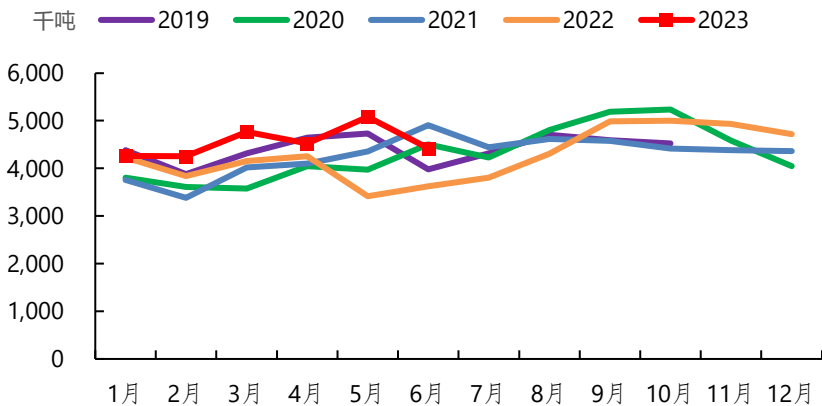
棕榈油国内消费：印尼



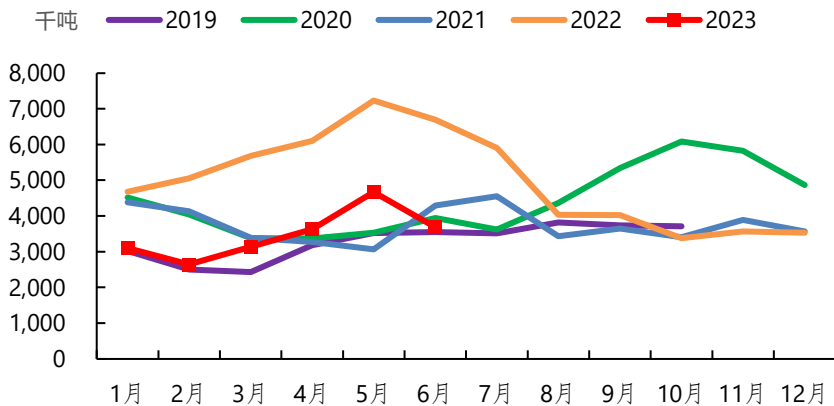
棕榈油出口：印尼



棕榈油产量：印尼



棕榈油库存：印尼



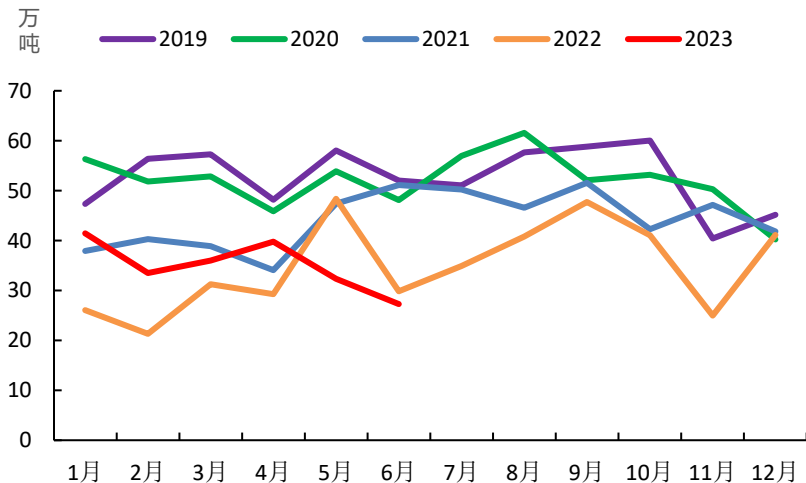
### ➤ 消息上：

- 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。

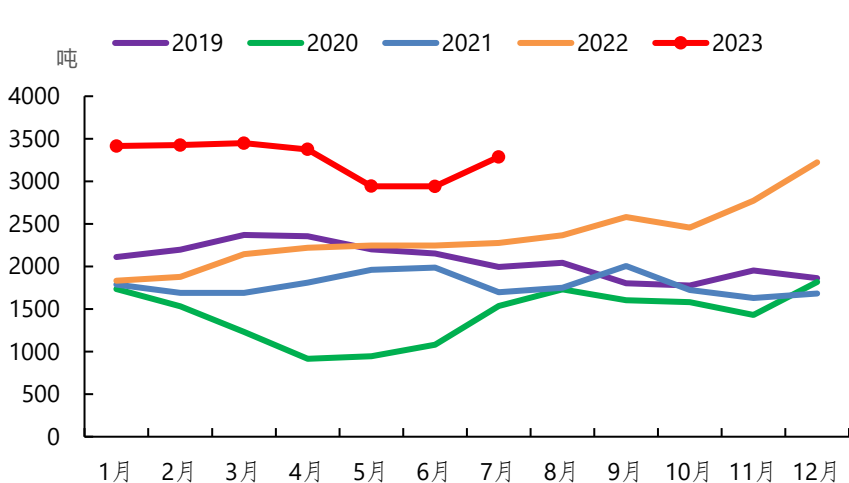
- 印尼官员：在8月1日开始全面实施B35生物燃料计划之前，预计棕榈油国内市场销售规则不会发生变化。
- 据油世界，2023年1-7月全球棕榈油消费超过产量，同去年相反，全球库存下降，因产量低于预期及消费上升。

## 农产品热点解读——棕榈油

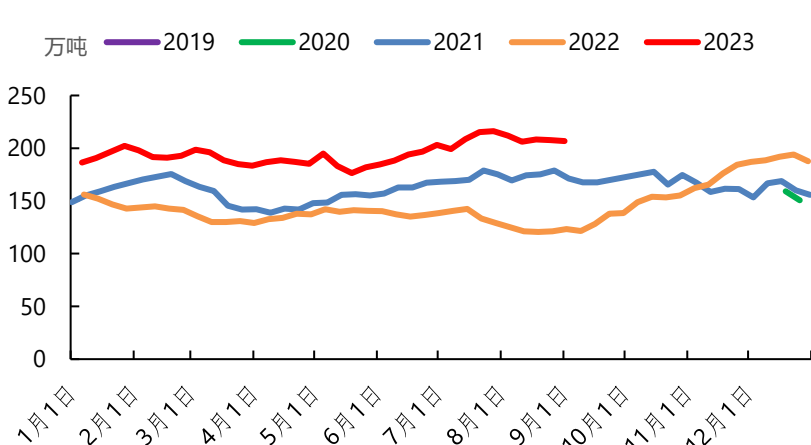
欧盟棕榈油进口当月值



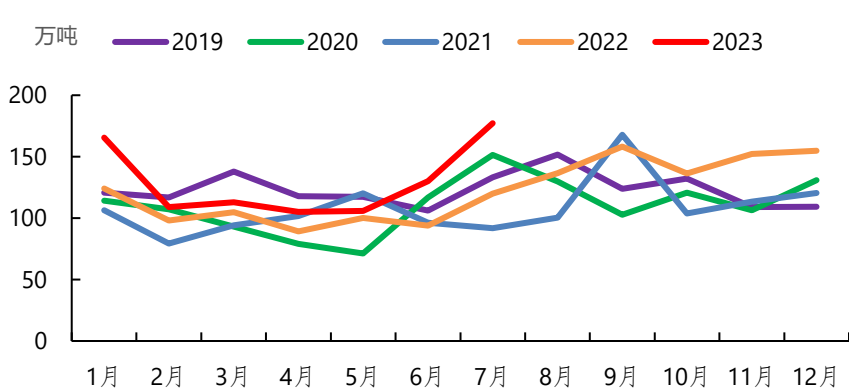
印度植物油库存



中国植物油库存



印度植物油进口：当月值

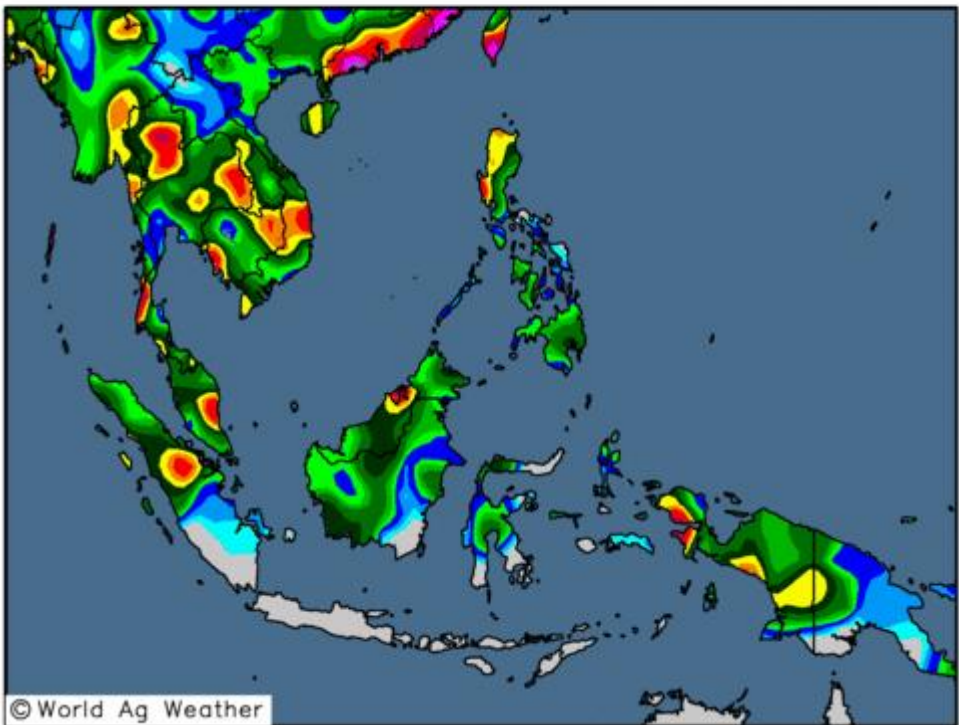


- 消费国需求：
- 经销商：印度8月份食用油进口量环比增长5%，达到创纪录的185万公吨；8月份棕榈油进口量环比增长3.6%，达到112万公吨，为9个月来最高水平。
- 印度8月份大豆油进口量环比增长3.7%，达到355,000公吨；8月份葵花籽油进口量环比增长11.5%，达到365,000公吨，为7个月来最高水平。
- 印度最大的棕榈油买家Patanjali Foods Ltd表示，加工企业正在为即将到来的节日增加棕榈油采购。未来两个月，我们可能会看到大约180万吨的进口。

## 农产品热点解读——棕榈油

### 7-day Precipitation Analysis

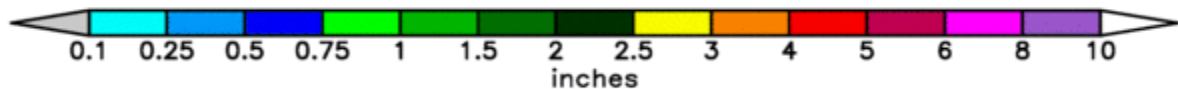
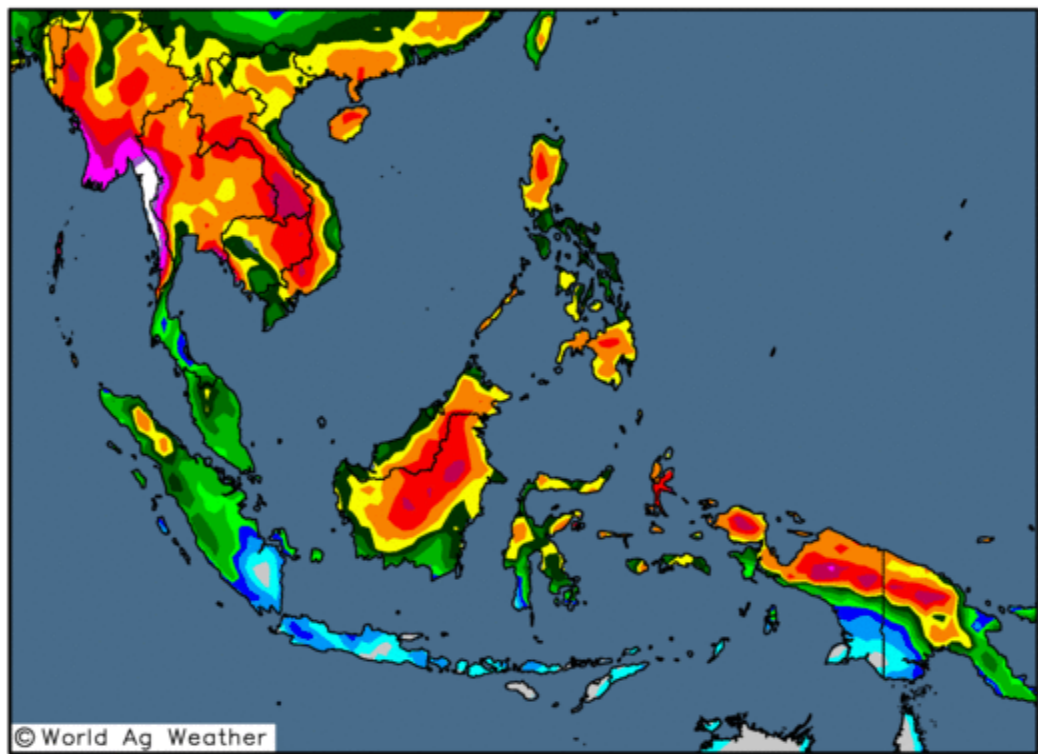
Observed precipitation (inches) through 9 Sep 2023



Map updates daily by approximately 20:30 UTC

GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median  
Days 1–7: 00UTC 11 Sep 2023 – 00UTC 18 Sep 2023

Model Initialized 00UTC 10 Sep 2023



## 农产品热点解读——棕榈油行情走势



棕榈油主力合约1h图

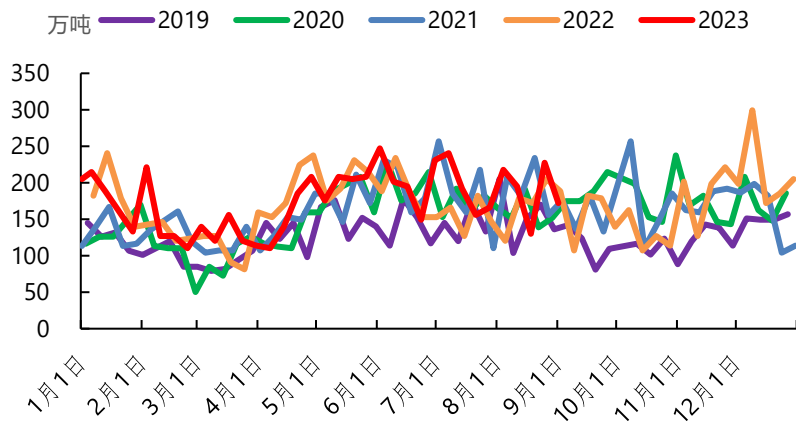


棕榈油主力合约日线

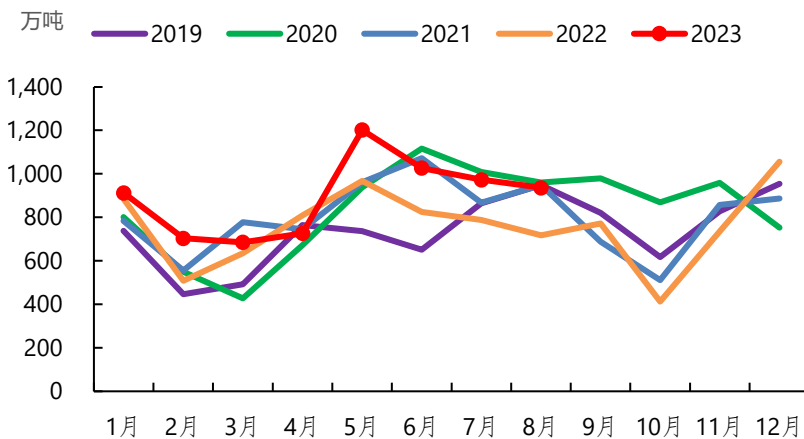


## 农产品热点解读——豆油

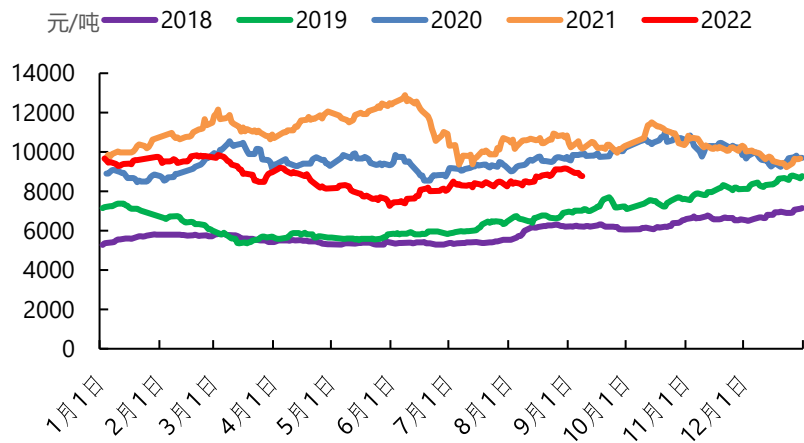
到港量：进口大豆



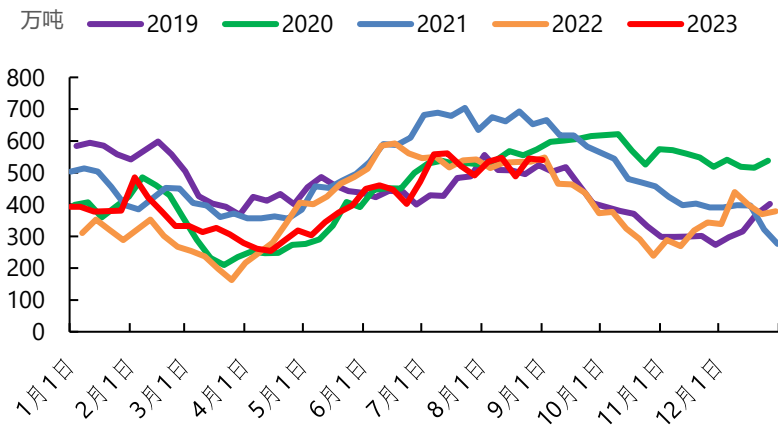
海关进口大豆：当月值



豆油现货



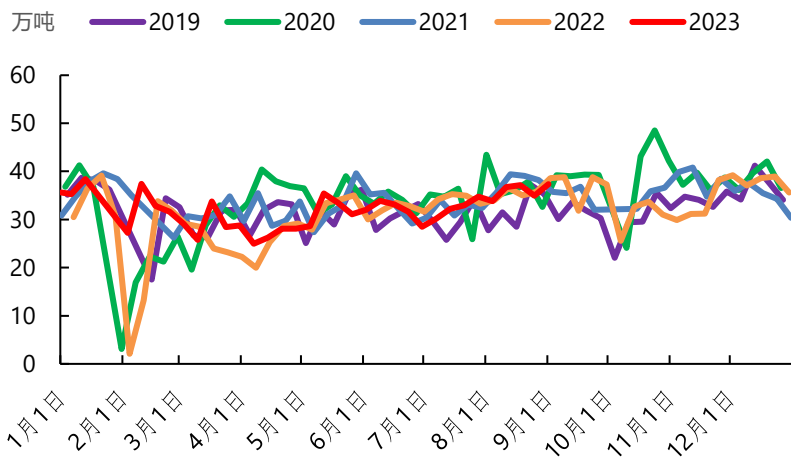
主要油厂大豆库存



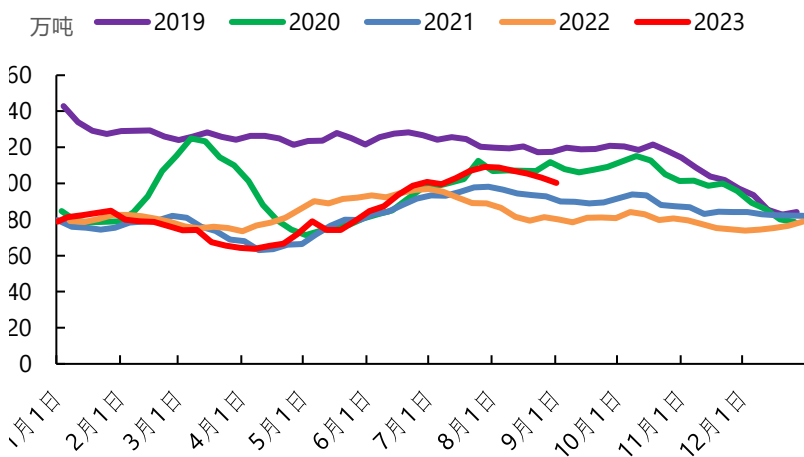
- 上周市场：截至9月8日，豆油现货报价8770元/吨，周环比-290元/吨。
- 现货方面，上周主要油厂豆油合计成交49100吨，前值为110600吨。
- 原料供应方面
  - 截至9月1日当周，国内进口大豆到港量为172.25万吨，较前一周-54.25万吨；截至9月8日当周，油厂大豆库存467.04万吨，周环比-72.74万吨。
  - 根据船期预报，据钢联，预计9月份国内进口大豆到港741万吨，10月为600万吨，11月为880万吨。

## 农产品热点解读——豆油

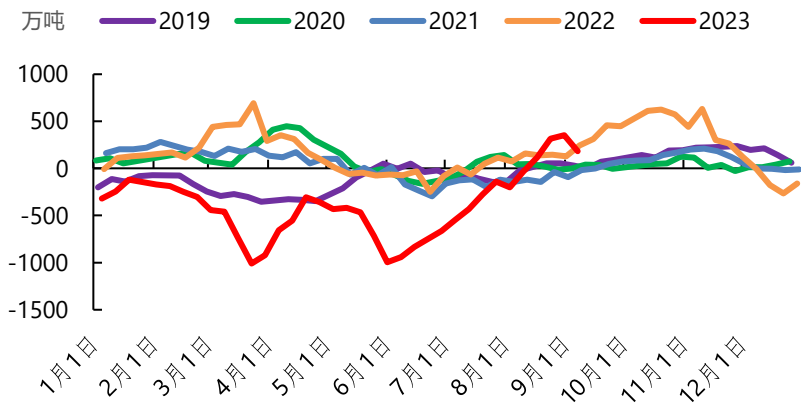
豆油表观消费量



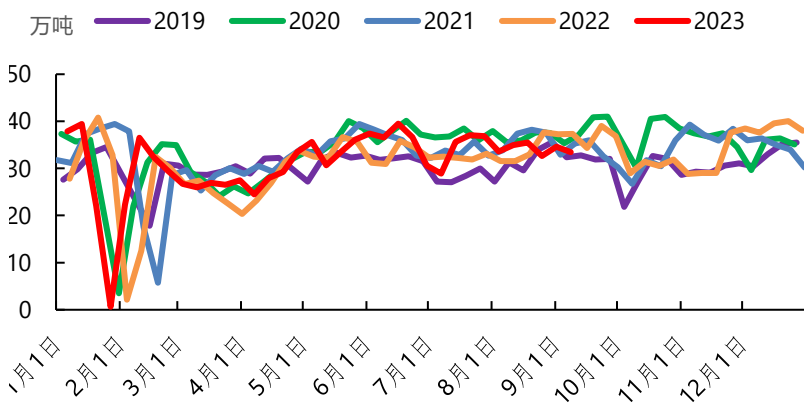
主要油厂豆油库存



油厂压榨利润



主要油厂豆油产量



- 供给方面，上周油厂开机率回落。截止9月8日当周，油厂开机为59.2%，周环比-2%。豆油产量为33.47万吨，周环比-1.11万吨。
- 需求方面，9月豆油集中备货进度偏慢，不及预期。
- 截至9月8日当周，豆油表观消费量为37.49万吨，环比+0.19万吨。
- 豆油库存为96.31万吨，周环比-4.02万吨。
- 油厂现货榨利方面，截至9月7日，进口大豆压榨利润为181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

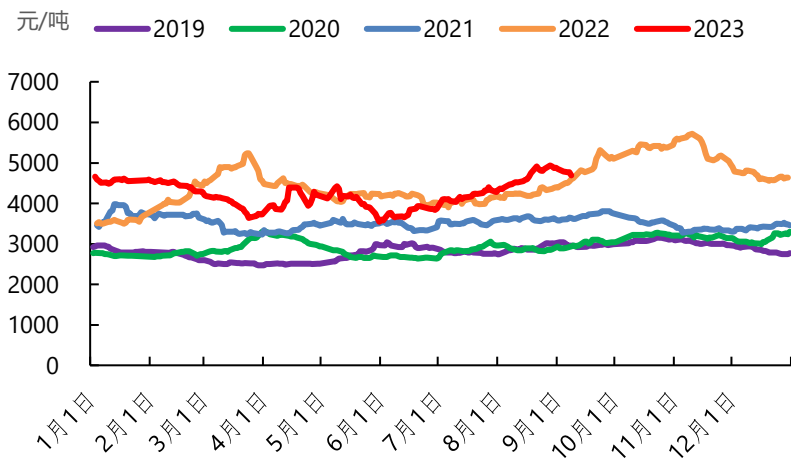
### ➤ 核心观点：

- 国内供应方面，棕榈油到港压力不减，需求疲软，库存回升；豆粕库存转升，现货成交乏力，预计油厂供应增幅有限，豆油库存延续去化。9月进入集中备货期，当前备货速度较前期有所放缓。西太平洋多个台风处发展期，可能影响国内到港节奏。
- 国外方面，需求端，从ITS公布的数据看，9月高频出口大幅回落。印度排灯节临近，以及其国内较差的天气状况，备货、进口需求或随年节激增，但印度国内已有高库存带来的供应过剩压力；中国复苏疲软。供应端，产区降雨范围扩大，马来东部收割工作或受阻，增产不利；印尼中部、南部干燥得以缓解，整体依然利于产量形成，预计延续7-8月的供需宽松形势。供强需弱下，马来库存大幅增长，盘面抛压渐强。美豆优良率回落，北美紧张的供应格局已成事实，美国生柴需求旺盛，豆油走势相对偏强。但印度、中国的需求在经历备货后有放缓趋向，博弈将加剧，中期上涨趋势或将放缓。
- 短线来看，棕榈油、豆油继续偏弱运行，MPOB报告利空，棕油顺势下探。豆油8300附近支撑下破。操作上，油脂多单逢高减仓，高位区间止盈操作。

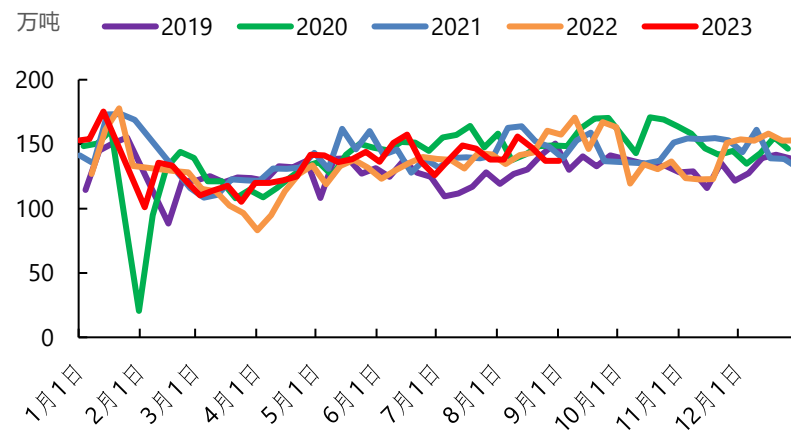


## 农产品热点解读——豆粕

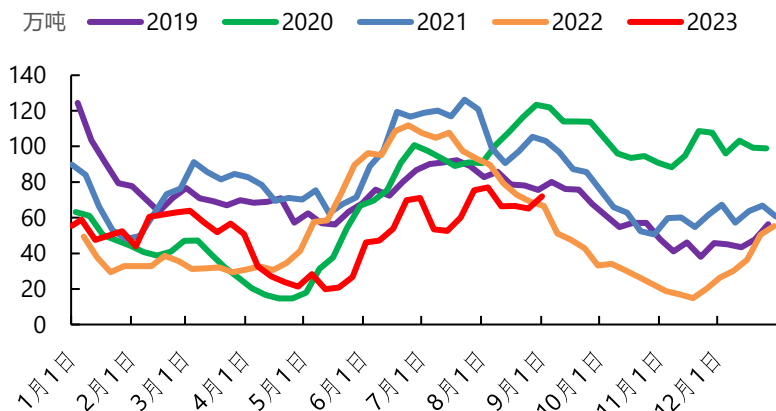
豆粕现货：张家港



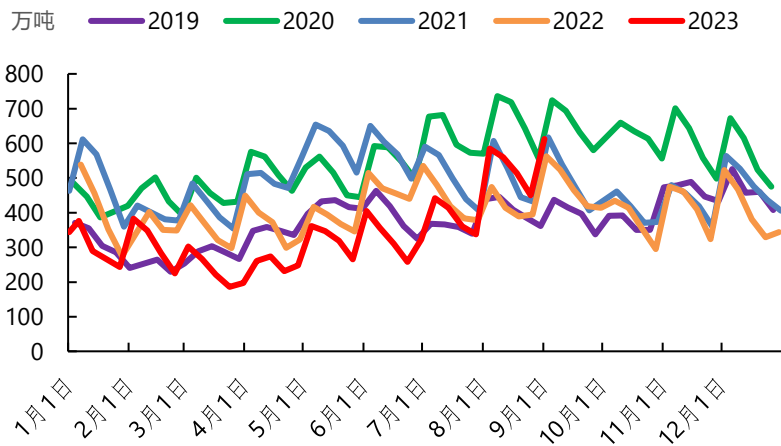
豆粕表观消费量



油厂豆粕库存



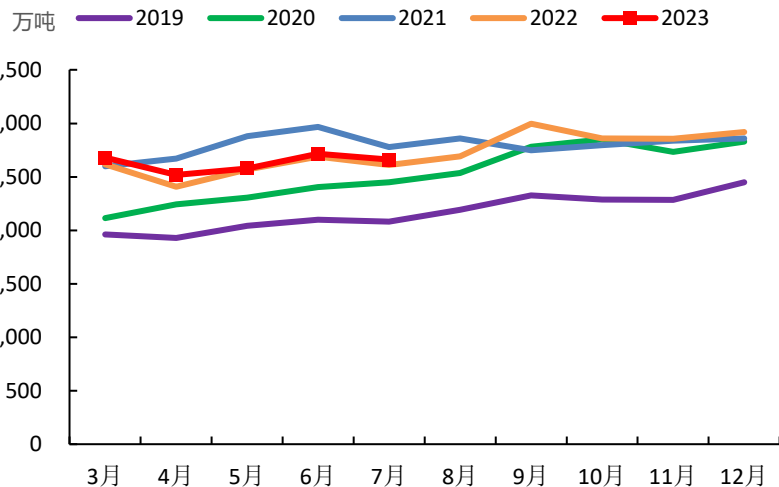
主要油厂豆粕未执行合同



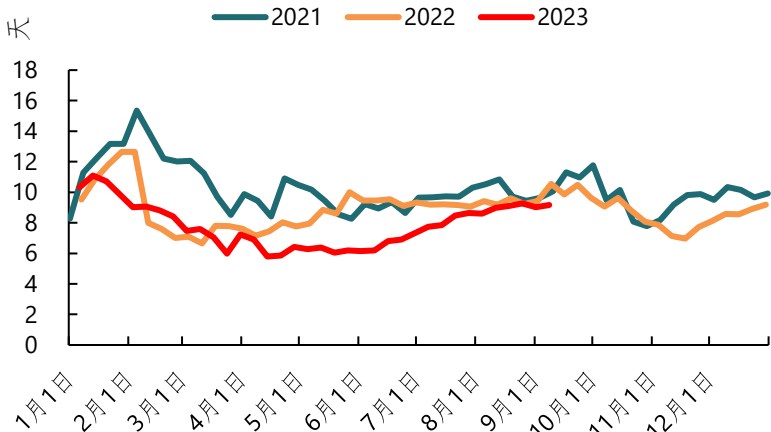
- 上周市场：截至9月8日，江苏地区豆粕现货报价4690元/吨，较上周-260元/吨。
- 现货方面，上周油厂豆粕共成交8.48万吨，前值为36.19万吨，上周现货成交合计8.48万吨，远期基差无成交。
- 供应方面，截至9月8日当周，油厂豆粕产量为139.17万吨，周环比-4.61万吨。
- 需求方面，上周日均提货量为16.94万吨，此前为16.64万吨。
- 截至9月8日当周，豆粕表观消费量为142.43万吨，环比+5.49万吨。
- 库存方面，截至9月8日当周，豆粕库存为68.76万吨，周环比-3.26万吨；未执行合同量为553.5万吨，环比-58.78万吨。

## 农产品热点解读——豆粕

饲料产量



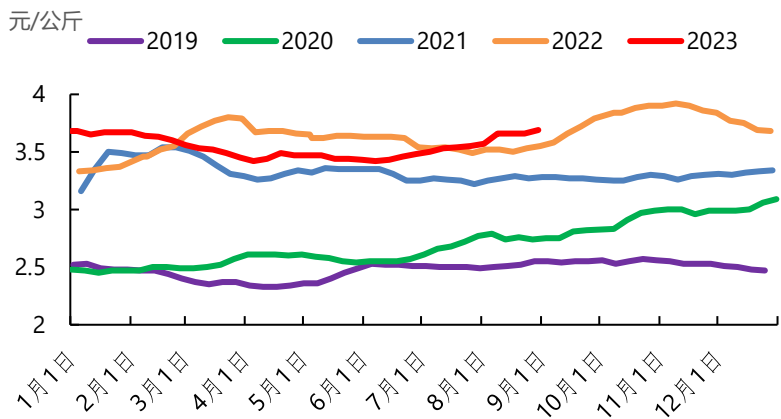
饲料企业：豆粕：库存天数



➤ 下游方面，饲料价格环比回升，据发改委，截至8月30日当周，生猪饲料均价3.69元/公斤，环比上周+0.03元/公斤。

➤ 饲料加工企业库存上，截至9月8日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为9.16天，此前为9.03天；饲料库存可用天数为29.27天，此前一周为29.4天。

生猪饲料价格



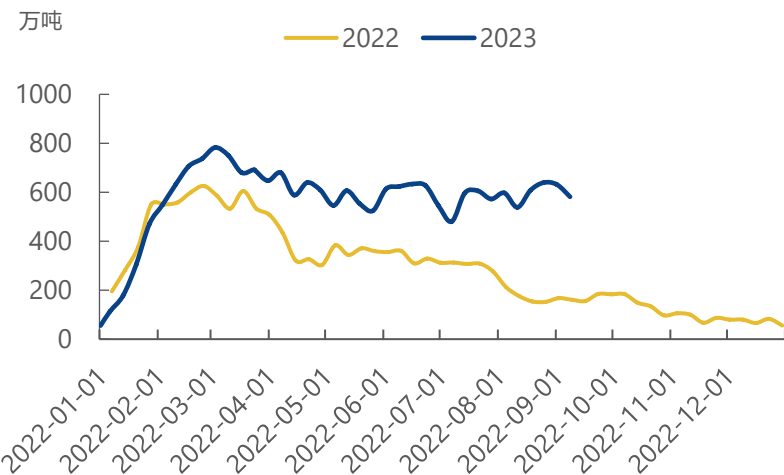
养殖利润



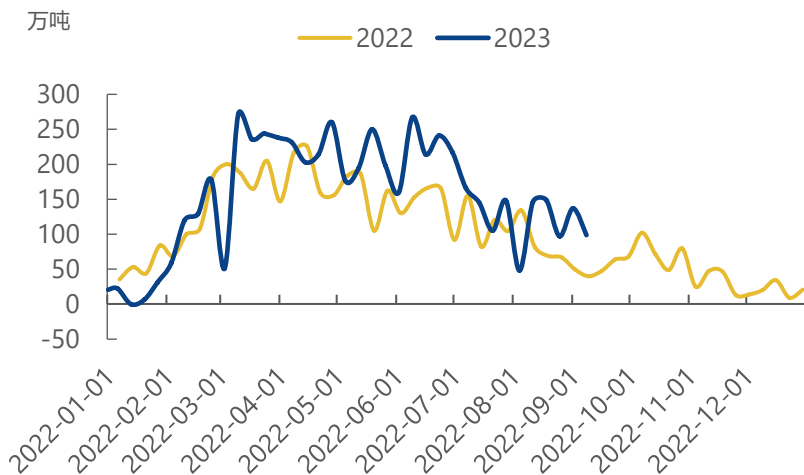
➤ 养殖端，据Wind数据显示，截至9月8日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利2.55元/头，8月25日为盈利21.89元/头；外购仔猪养殖利润为亏损48.47元/头，8月25日为亏损28.88元/头。

## 农产品热点解读——豆粕

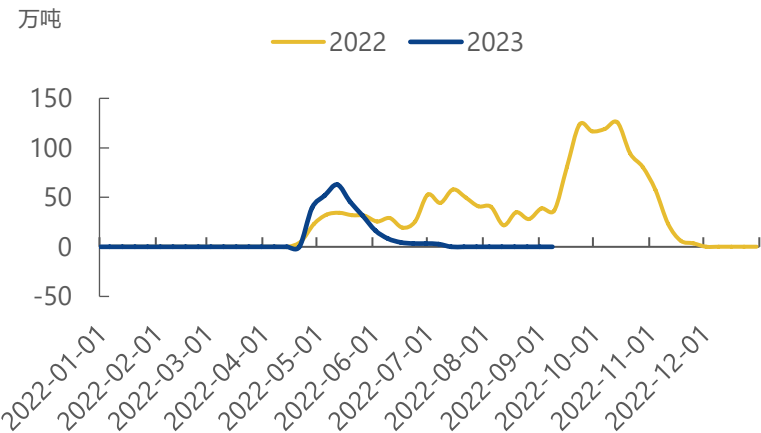
巴西排船计划量



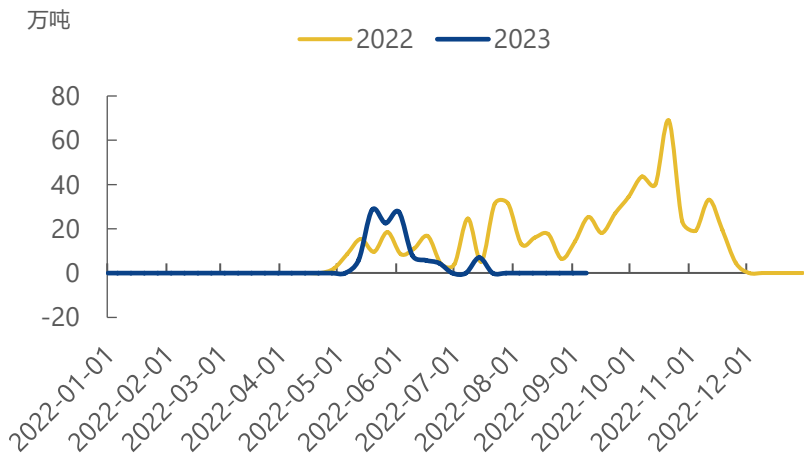
巴西周度发运



阿根廷排船计划量



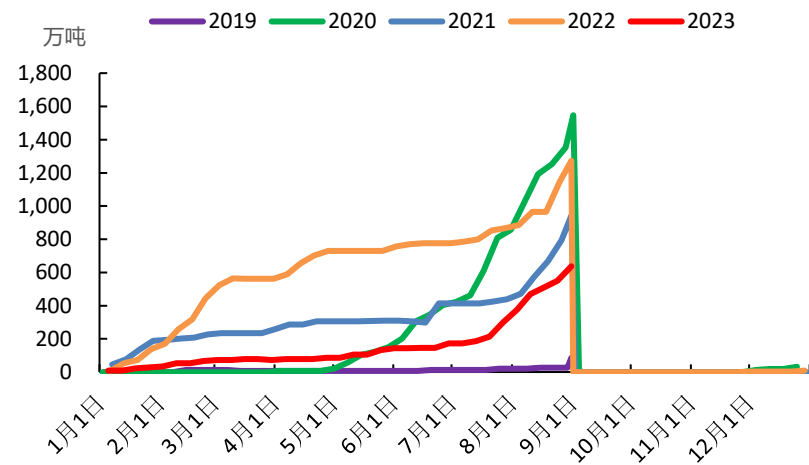
阿根廷周度发运



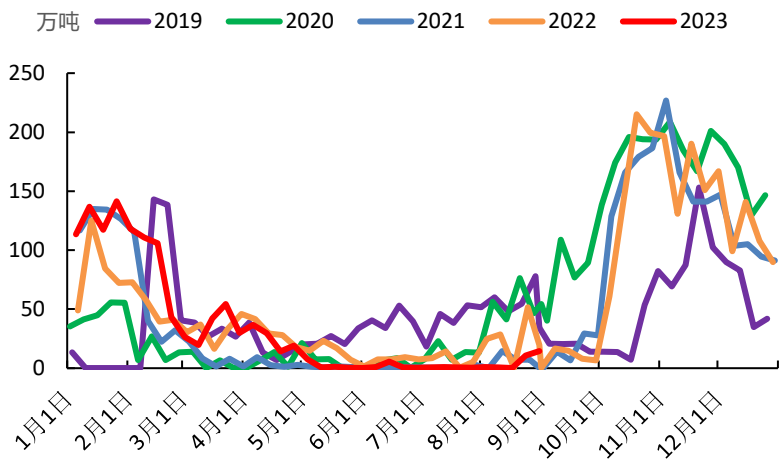
- 南美端，排船方面，截止到9月7日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆暂无排船计划；巴西各港口大豆对华排船计划总量为581万吨，较上一期（8月31日）减少49万吨。
- 发船方面，截止到9月7日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）8月以来大豆对中国暂无发船；9月份以来巴西港口对中国已发船总量为98.7万吨。

## 农产品热点解读——豆粕

美豆：下一年度未装船量：中国

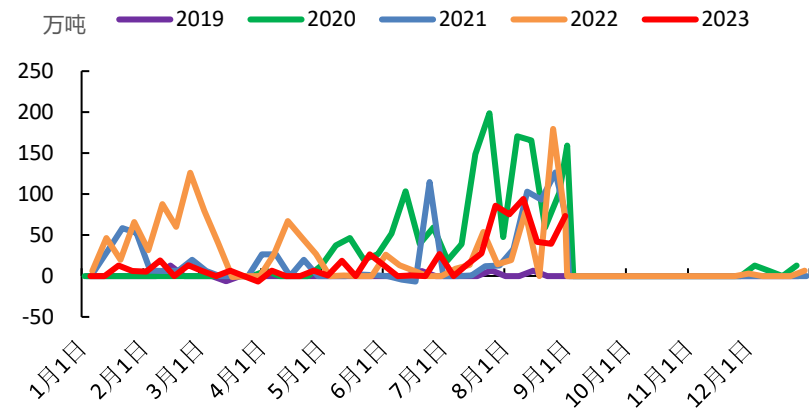


大豆：当周出口：中国

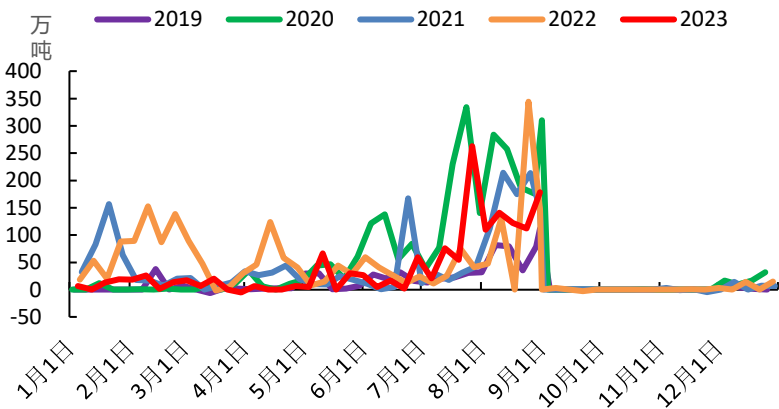


- 美国农业部发布的出口销售周报显示，截至2023年8月31日当周，美国2022/2023年度大豆出口净销售为15.5万吨，前一周为-5.1万吨，其中中国签约14.2万吨；2023/2024年度大豆净销售178.3万吨，前一周为112.4万吨；2023/2024年度对中国大豆未装船为637.3万吨，前一周为550万吨。

美豆：下一年度净销售：中国



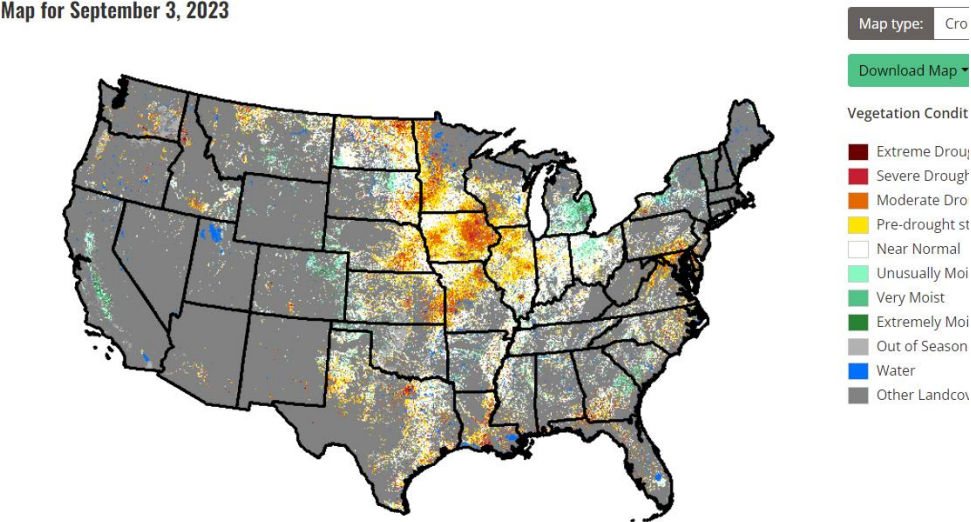
美豆：下一年度净销售





## 农产品热点解读——豆粕

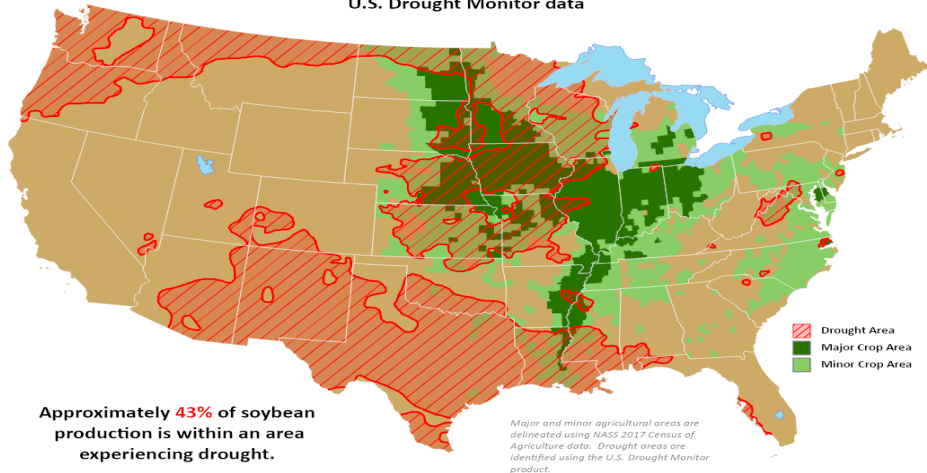
Map for September 3, 2023



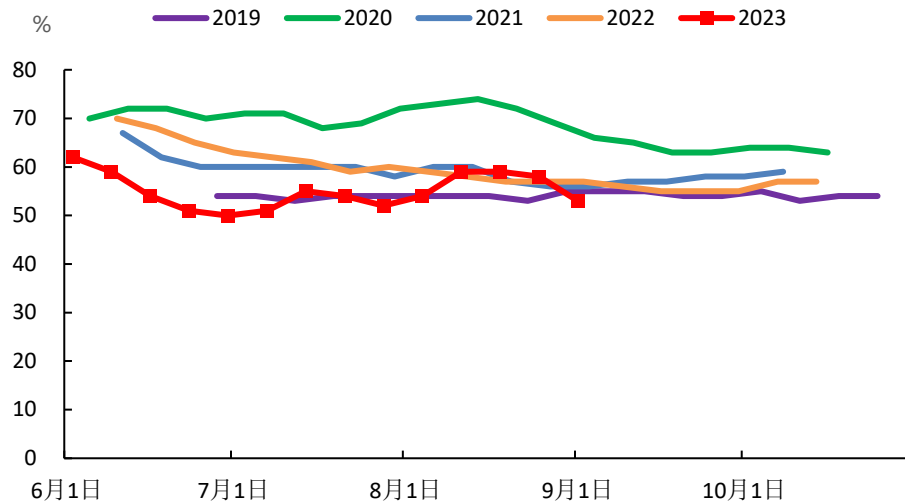
USDA  
United States  
Department of  
Agriculture

### Soybean Areas in Drought

Reflects September 5, 2023  
U.S. Drought Monitor data



### 美豆优良率

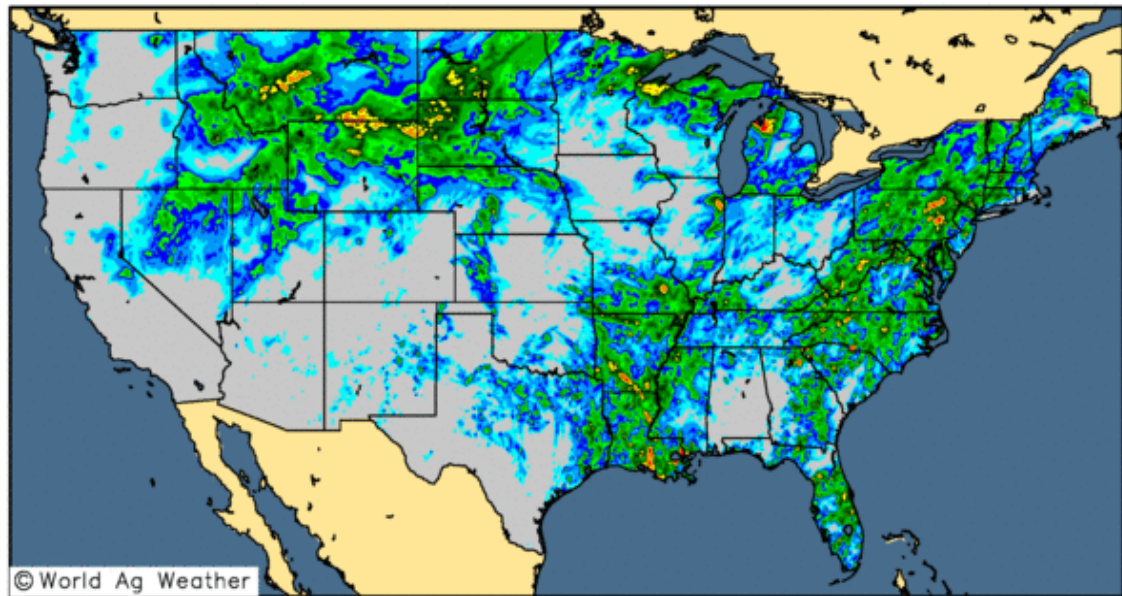


- USDA最新干旱报告显示，截至9月5日当周，约43%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为40%，去年同期为21%。
- 据USDA，截至9月3日当周，美国大豆生长优良率为53%，市场预期为55%，此前一周为58%，去年同期为57%；结荚率为95%，去年同期为94%，此前一周为91%，五年均值为94%。

## 农产品热点解读——豆粕

### 7-day Precipitation Analysis

Observed precipitation (inches) through 12 UTC 10 Sep 2023



© World Ag Weather

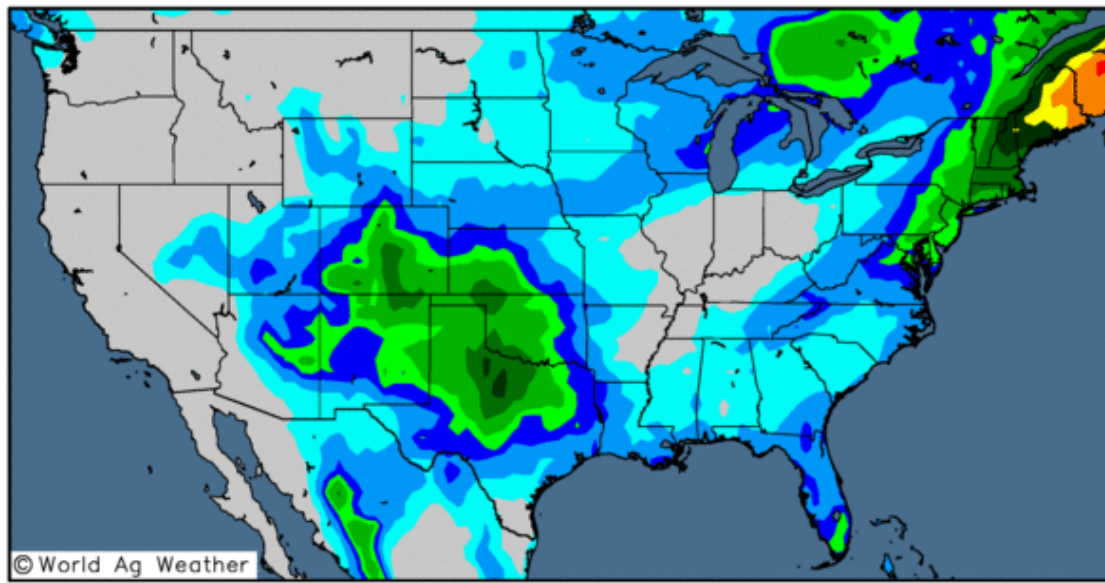


Map updates daily by approximately 16:00 UTC

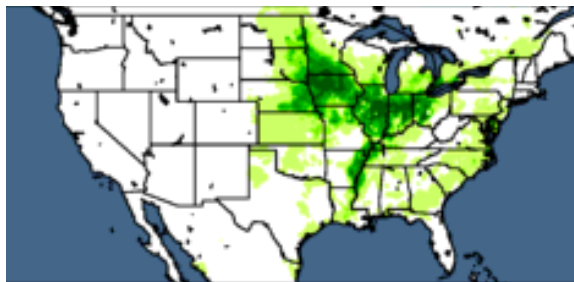
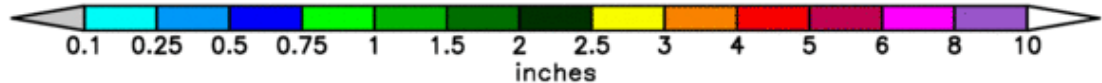
### GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median

Days 1-7: 00UTC 11 Sep 2023 – 00UTC 18 Sep 2023

Model Initialized 00UTC 10 Sep 2023



© World Ag Weather



## 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



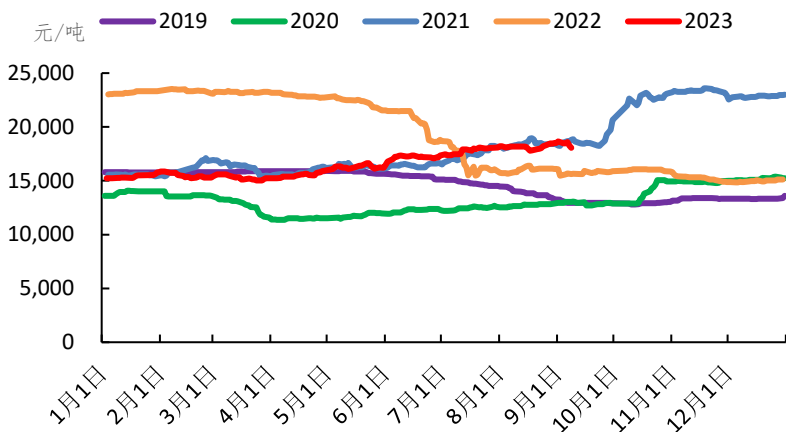
## 农产品热点解读——豆粕

### ➤ 核心观点：

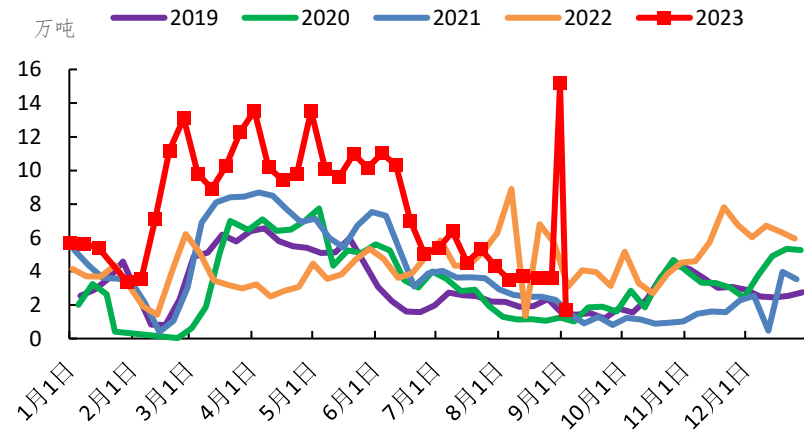
- 国外方面，国际大豆供需矛盾日益尖锐，供应上，明尼苏达、内华达等主产州干旱情况加剧，PF巡查单产低于美国农业部预期。8月下旬开始大平原地区持续高温少雨，继续施压单产。阿根廷由于旧作产量减产，大豆美元刺激作用有限。巴拿马运河干旱预计影响贸易节奏。需求上，中国大豆订单增加，以对冲中国国内大豆、豆粕价格的上涨风险，但高价成本也将开始打压养殖端需求、欧盟养殖缩减，豆粕消费下降、巴基斯坦豆粕消费减超100万吨，美豆强势或暂告一段落，豆粕成本端支撑有所减弱。
- 国内方面，规模猪场压栏，体重上升，饲料需求整体稳定；散户观望情绪浓厚，对旺季预期较为谨慎，二育低迷，出多进少。大豆通关有所恢复，油厂供应阶段恢复。下游前期备货基本完成，现货成交降至冰点，8月大豆到港充裕，9月到港虽预期有回落，但难以产生需求缺口，不确定性在于西太平洋台风发展可能再度拖累到港节奏以及海关检疫效率。
- 盘面来看，豆粕主力强势不在，上方压力确认，在利多支撑减弱下，高位区间多单减仓为主。可适当考虑多翻空操作。

## 农产品热点解读-棉花

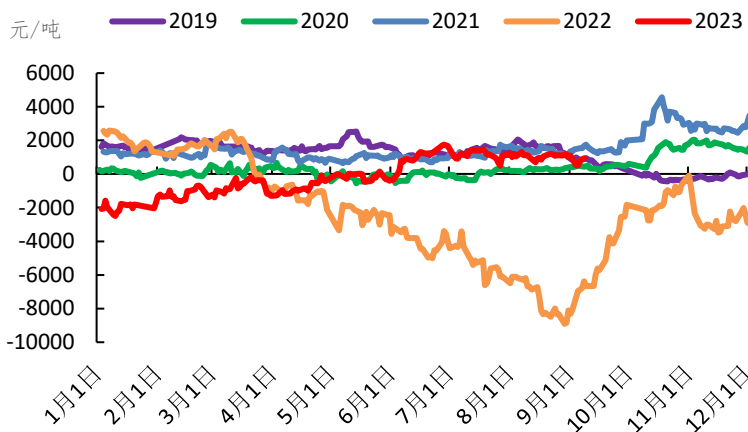
棉花现货



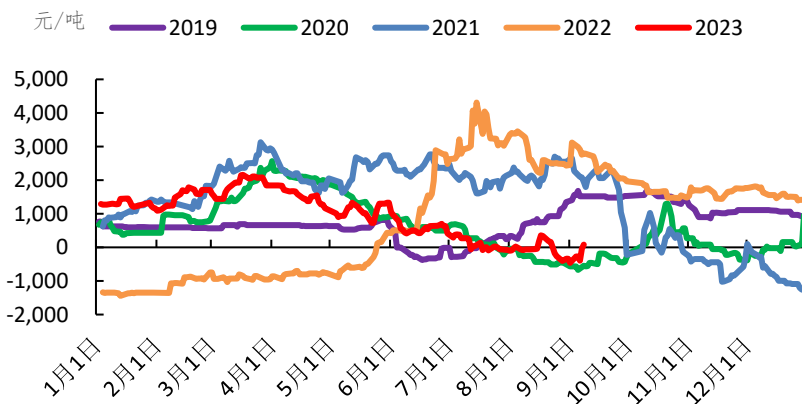
周度出疆棉：公路运输



国产3128B皮棉—1%关税下美棉



纺纱即期利润

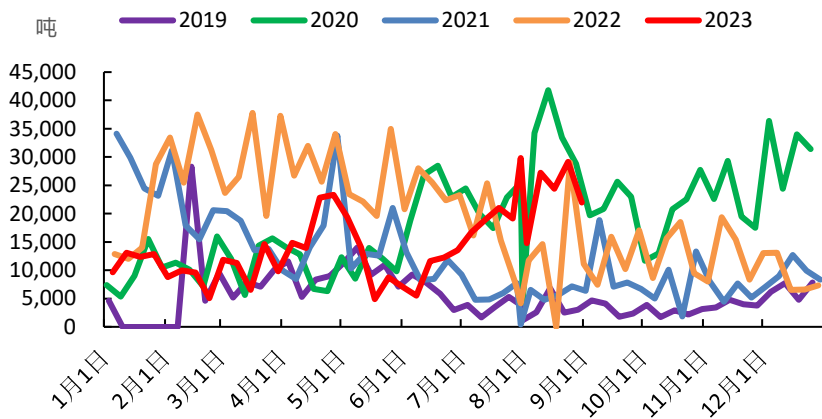


- 上周市场：截至9月8日，新疆棉花现货报价18068元/吨，周环比-594元/吨；纺纱即期利润为80.2元/吨，此前为-459.2元/吨。
- 截至9月8日，1%关税下内外棉价差921元/吨，此前一周为1095元/吨。
- 据中国棉花信息网，截至9月3日当周，疆棉公路运出量16.89万吨，此前为3.6万吨。
- 据海关总署，7月进口棉11万吨，环比+2万吨，同比-1万吨；棉纱7月进口量16万吨，环比+2万吨，同比+9万吨，累计同比由降转增。

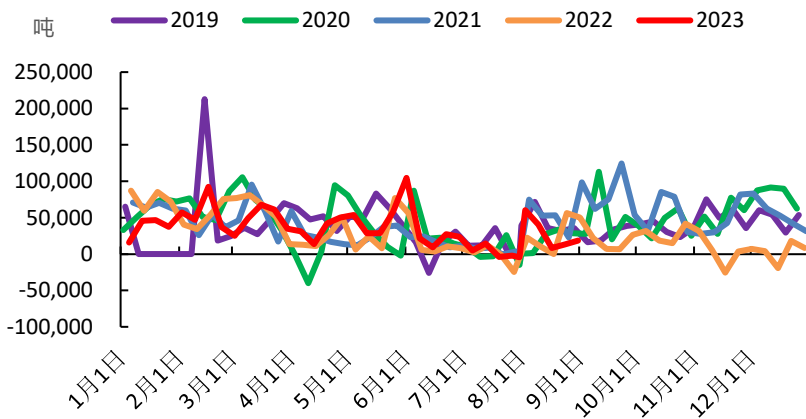


## 农产品热点解读-棉花

陆地棉：出口：当周值：中国

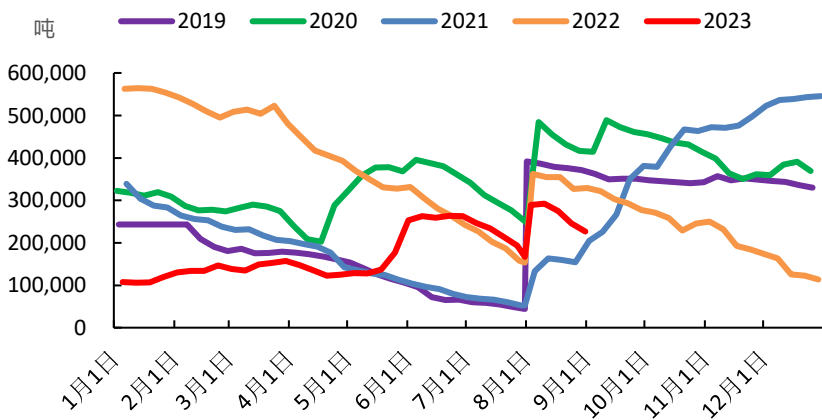


陆地棉：当前年度净签约量：当周值

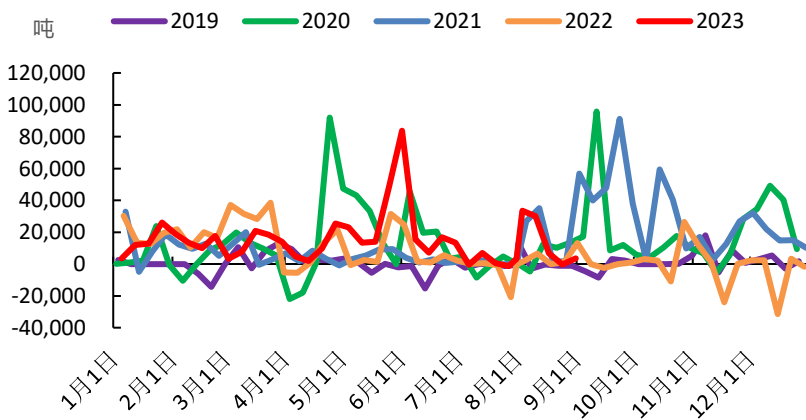


➤ 据美国农业部(USDA)报告显示，截至8月31日，2023/24年度美国陆地棉出口净签约量+18527吨，上周为13377吨，其中中国签约-3516吨，上周为-174吨；出口装运量38179吨，其中运往中国21979吨，此前为29130吨；对中国未装船量为336942吨，上周为245404吨。

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

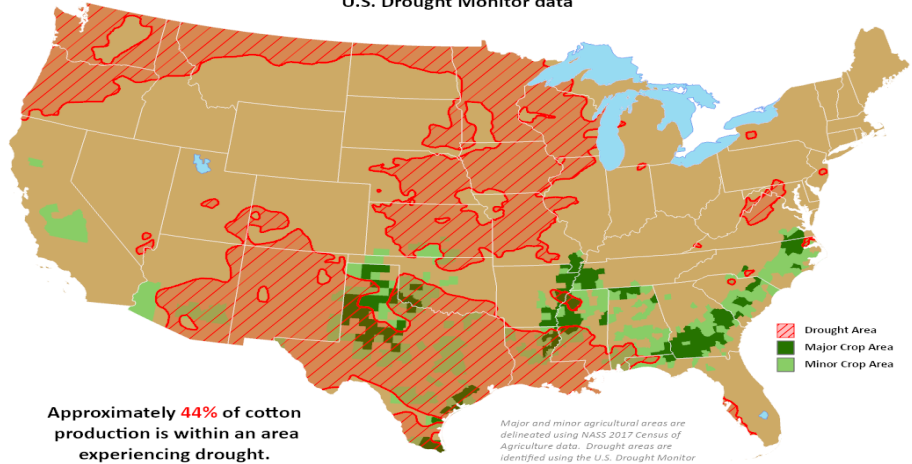


# 农产品热点解读-棉花

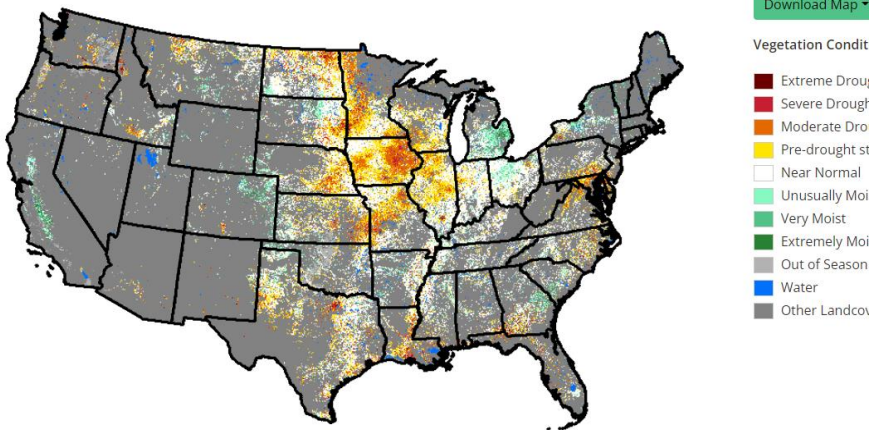
USDA  
United States  
Department of  
Agriculture  
This product was prepared by the  
USDA Office of the Chief Economist (OCE)  
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

## Cotton Areas in Drought

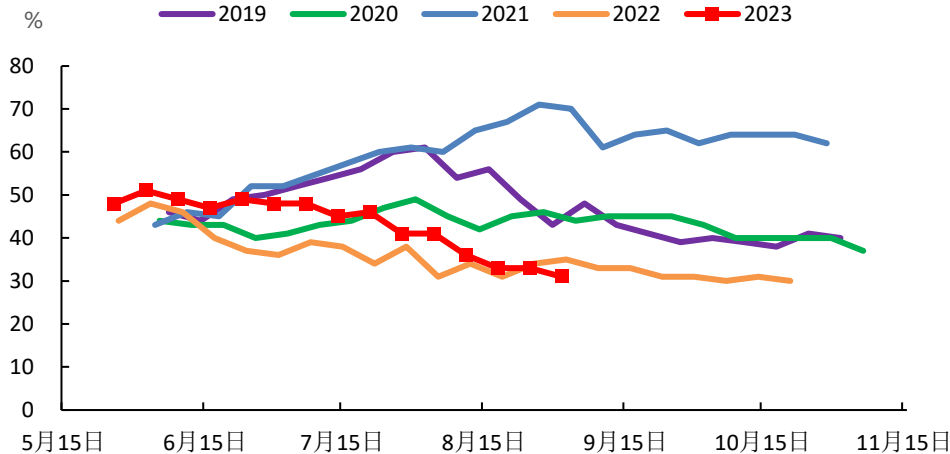
Reflects September 5, 2023  
U.S. Drought Monitor data



Map for September 3, 2023



## 美棉优良率



- USDA最新干旱报告显示，截至9月33日当周，约44%的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为37%，去年同期为45%。
- USDA最新干旱报告显示，截至9月3日当周，美国棉花生长优良率为31%，前一周为33%，上年同期为35%；结铃率为94%，上一周为90%，上年同期为97%，五年均值为95%；盛铃率为32%，上一周为25%，上年同期为37%，五年均值为33%。

# 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

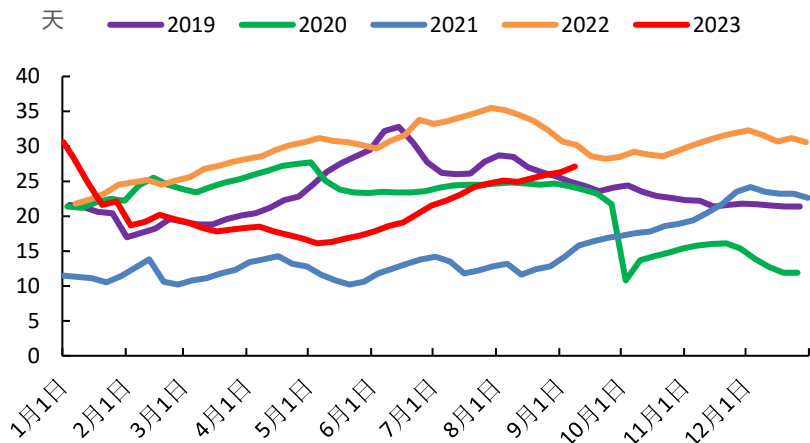
| 地 区   | 面积     |        | 单产预测  |       | 总产量预测 |        |
|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
|       | 今年     | 同比     | 今年    | 同比    | 今年    | 同比     |
| 全 国   | 4140.2 | -10.3% | 143.0 | -1.7% | 592.0 | -11.9% |
| 黄河流域  | 290.1  | -24.5% | 78.9  | 1.9%  | 22.9  | -23.0% |
| 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。

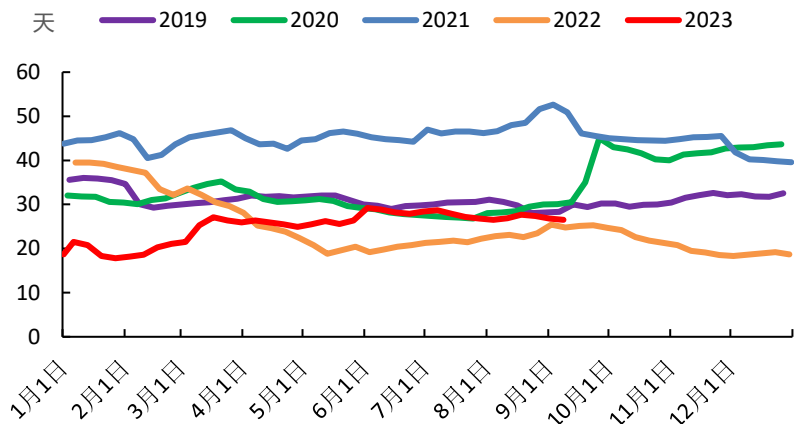
➤ 据中储棉6月中下旬调研预计，国内新季棉产量为592万吨，较5月预测+10万吨

## 农产品热点解读-棉花

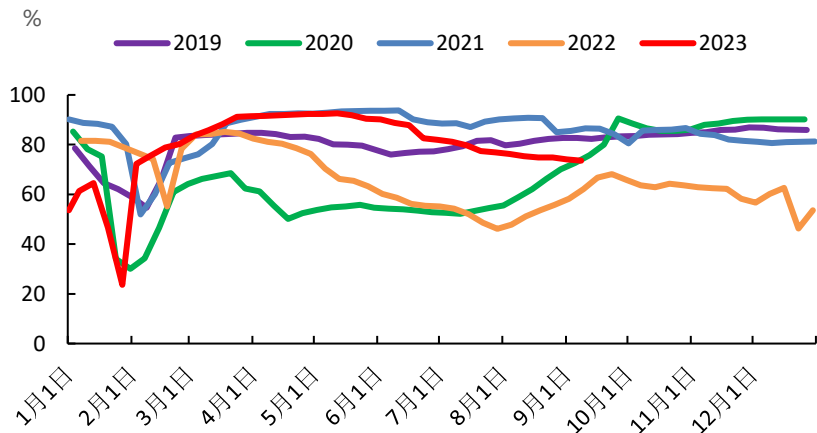
纺纱厂：纱线库存



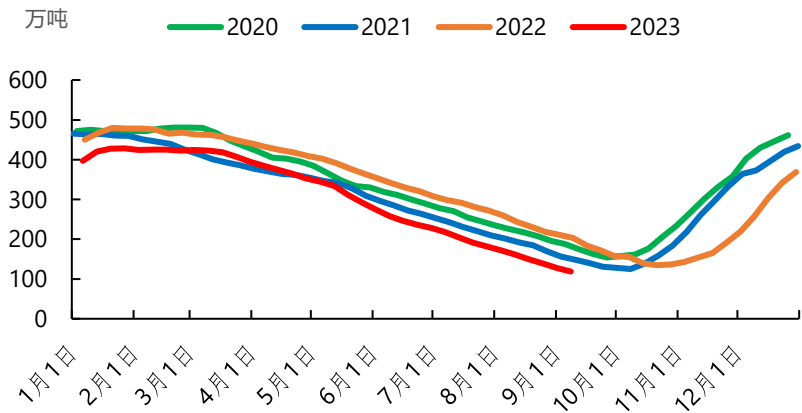
纺纱厂：棉花库存



纺纱厂：开机率



商业库存：全国

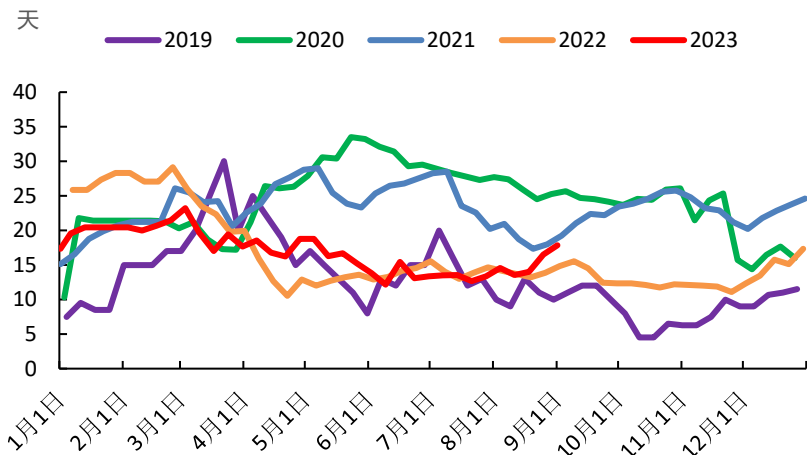


- 库存方面，据Mysteel截止9月8日，棉花商业总库存118.83万吨，环比上周减少8.8万吨。其中，新疆地区商品棉60.65万吨，周环减少6.7万吨。内地地区商品棉28.68万吨，周环比减少2.4万吨。
- 截止至9月7日，进口棉花主要港口库存周环比增1%，总库存29.5万吨。
- 下游方面，旺季预期提振不明显，依然呈淡季特征，走货缓慢刚需采购。截至9月8日当周，纱厂纱线库存天数27.1天，环比+0.8天；开机率73.6%，环比-0.5%；纺企棉花折存天数为26.5天，环比-0.3天。

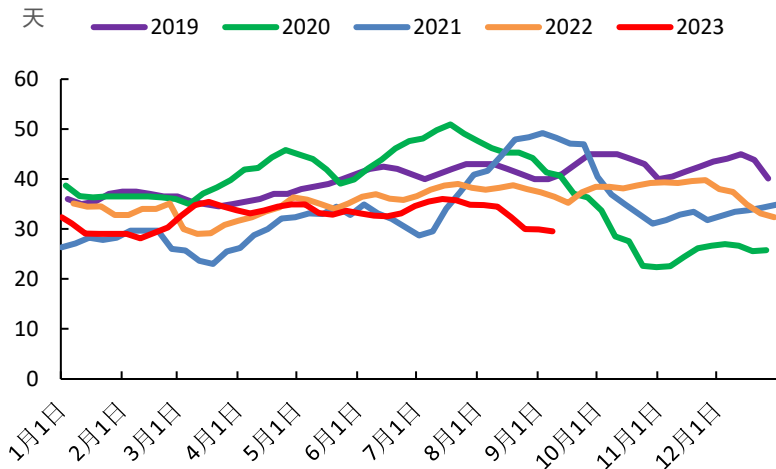


## 农产品热点解读-棉花

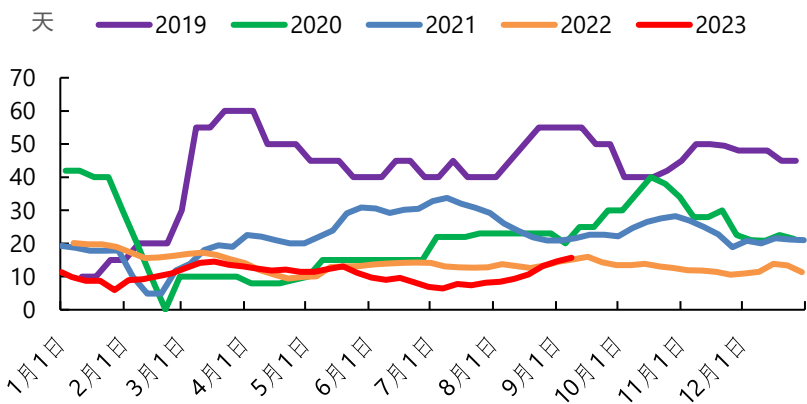
纺织原料库存



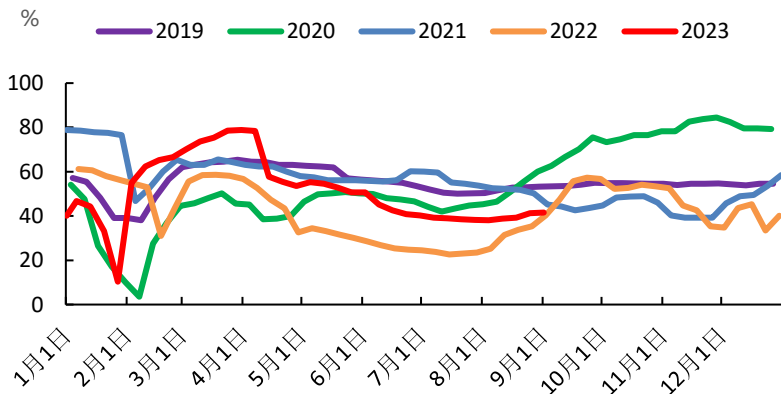
纺织成品库存



纺织企业订单



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8日当周，下游织厂开工率为41.5%，环比持平。产成品库存天数为29.52天，环比-0.47天。
- 截至9月8日，纺织企业订单天数为15.64天，前值为14.64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，随着需求担忧加剧，新季棉减产支撑有所减弱。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，当前盘面已陷入高位宽幅区间偏空局面。
- 国外方面，美棉需求担忧加剧，盘面偏弱。国内方面，进口纱累计同比转增，进口棉累计同比降幅收窄，工厂外棉占比提高。目前，旺季预期支撑依然有限，需求未见明显好转，纱厂提价依然乏力，订单偏少，销售压力大；织厂订单继续保持升势，开工略有回升。抛储加码、美棉发运仍处高位，外棉配额下发，预计国内供应紧张压力有望继续缓解。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。
- 随着棉价下挫，供需矛盾有所缓解。郑棉主力短线仍处下行趋势中，下方16850附近短空考虑止盈。

### 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