



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18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)

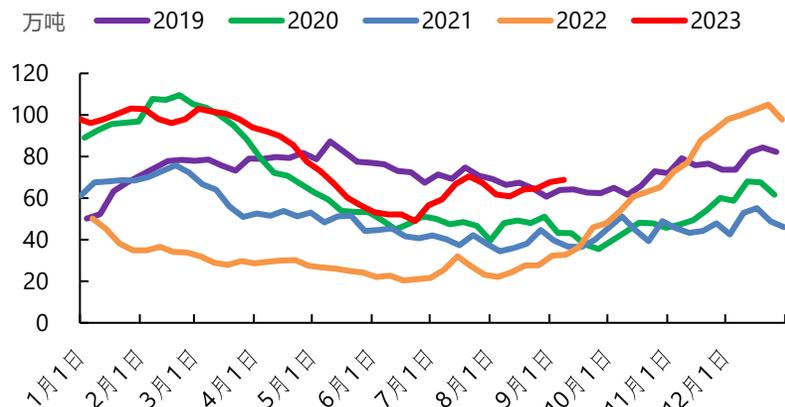


## 农产品

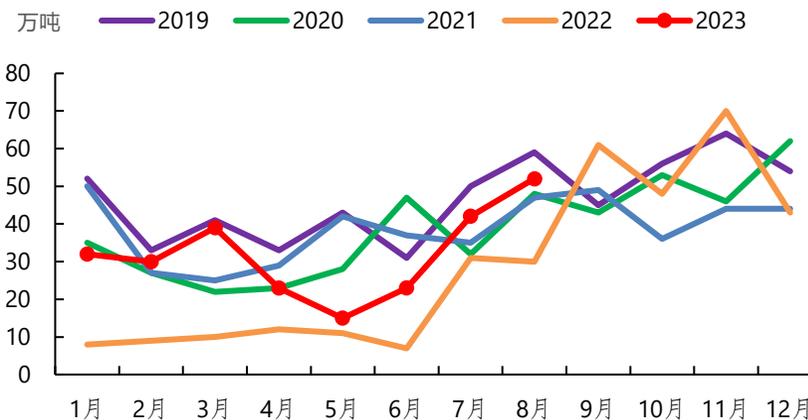
品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	<p>国外方面，后市将转入美豆收割逻辑，关注收割进度；当前全球需求边际走弱，南美竞争持续，在集中发运前美豆或保持一段时间的沉寂。供应上，巴拿马运河干旱持续，预计影响贸易旺季节奏；阿根廷大豆美元计划刺激下，短期迎来暴增，但持续性存疑。风险上，不排除在9月大部时间糟糕天气下，USDA进一步下调单产、产量预期。</p> <p>国内方面，规模猪场持续压栏，体重上升，饲料需求整体稳定；散户观望情绪浓厚，对旺季预期较为谨慎，二育低迷，空置率依然偏高。下游方面，粕价企稳，成交有所回暖。大豆通关受限，油厂供应有所反复。8月大豆到港充裕，9月到港虽预期有回落，但短期看，难以产生需求缺口。</p> <p>国内养殖端处需求旺季，叠加海关检疫偏慢及航运路线上的复杂运输条件及恶劣天气，美豆的回落较难在短期内带动豆粕形成一轮流畅下跌，同时，开始关注南美播种进度。暂没有明确方向。</p>	顶部震荡	空单逢低止盈，观望。
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；油厂现货成交乏力，合同压力不大，供应回落，豆油库存转升。9月进入集中备货期，当前备货速度较前期有所放缓，后市仍有增量。西太平洋仍有多个台风胚胎，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1-15日高频出口继续转差。印度排灯节临近，在其国内较差的天气状况下，备货、进口需求或短期激增，但印度国内已有高库存带来的供应过剩压力。供应端，产区强降雨有所收敛，9月马来降雨依然偏多，限制增产幅度；印尼大部产区将回归晴朗少雨天气，预计9月维持增产。产地当前边际供需宽松形势尚未扭转，盘面抛压渐强，建议谨慎看待印度的需求支撑。美豆优良率回落，干旱情况恶化，北美供应炒作后，美豆收割上市或间接打压油脂价格，但产区有降雨出现；印度、中国的需求在经历备货后或有放缓趋向，且当前时点供应端也不具有进一步炒作题材，外盘菜油、葵油承压，中期上涨趋势放缓，高位宽幅震荡思路对待。</p>	短空思路	高抛低出
棉花	<p>国内棉花商业库存去化有所放缓，随着需求不及预期，新季棉减产支撑有所减弱，储备棉成交率回落，上涨预期有所减弱。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，USDA下调美棉产量，美棉盘面高位震荡。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，需求有所好转，库存压力略有缓解，但纱厂提价依然乏力，订单偏少。棉价下跌，补库谨慎；织厂订单继续保持升势，开工略有回升。抛储加码、美棉发运仍处同比高位，外棉配额下发，市场有清关抛货动作。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，年内需求增量有待验证。在新季棉上市前，商业棉库存较难产生缺口。</p>	中期看空	震荡偏空操作，逢高布空。

## 农产品热点解读——棕榈油

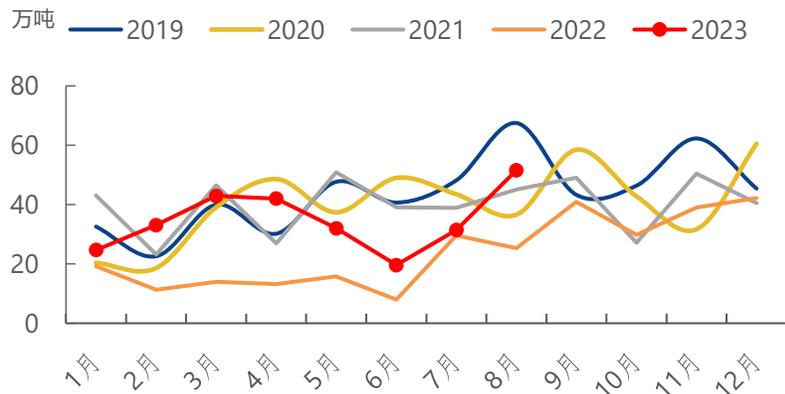
棕榈油商业库存



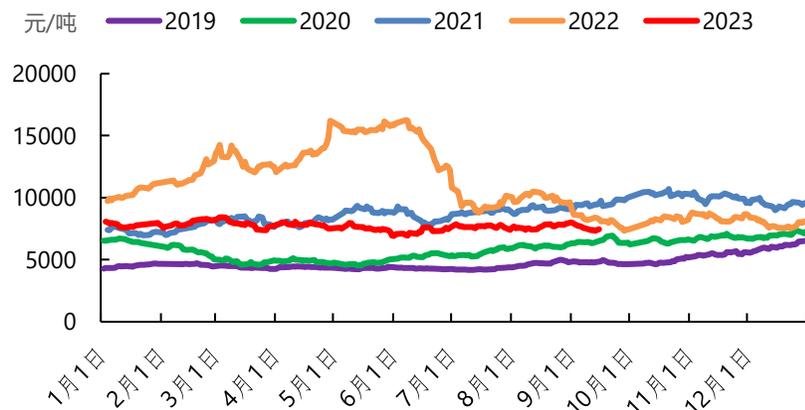
棕榈油进口量



棕榈油表观消费



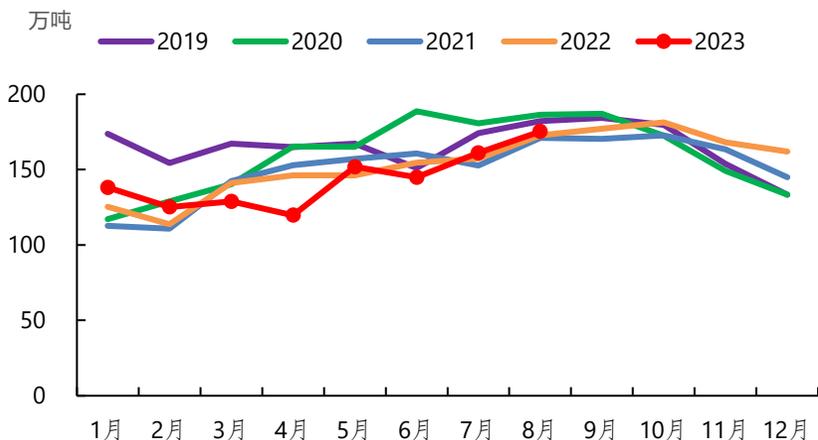
棕榈油现货



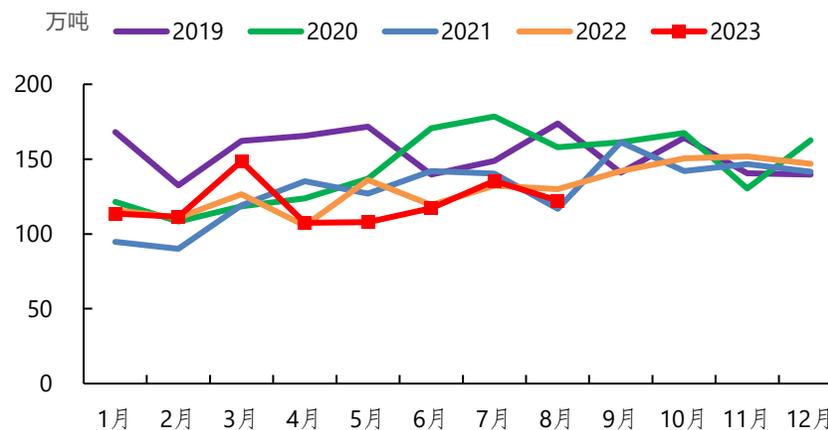
- 上周市场：截至9月15日，广东24度棕榈油现货报价7440元/吨，周环比-90元/吨。
- 现货方面，上周24度棕榈油现货合计成交26240吨,前值为38706吨。
- 国内供应端，据海关总署，8月国内棕榈油到港52万吨，环比+10万吨，同比+22万吨。
- 库存方面，截至9月15日当周，国内棕榈油商业库存77.98万吨，环比+9.34万吨。
- 需求上，8月终端餐饮收入较7月环比继续回落，整体保持高位、食品消费需求表现不及预期，下半年需求增量有限；近期下游备货开始放缓。

## 农产品热点解读——棕榈油

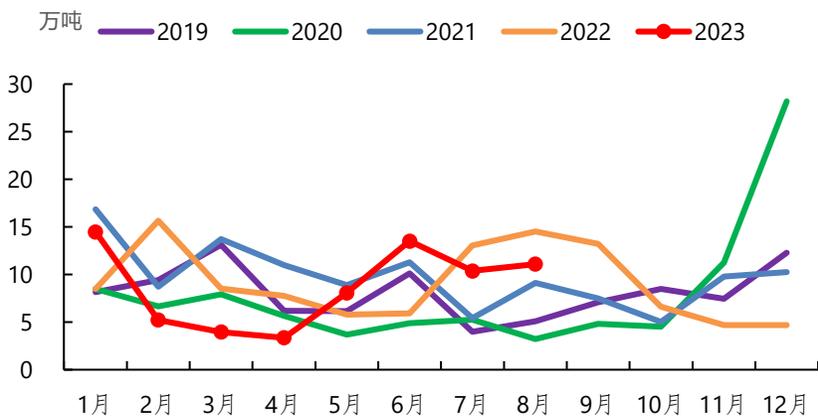
马来西亚棕榈油产量



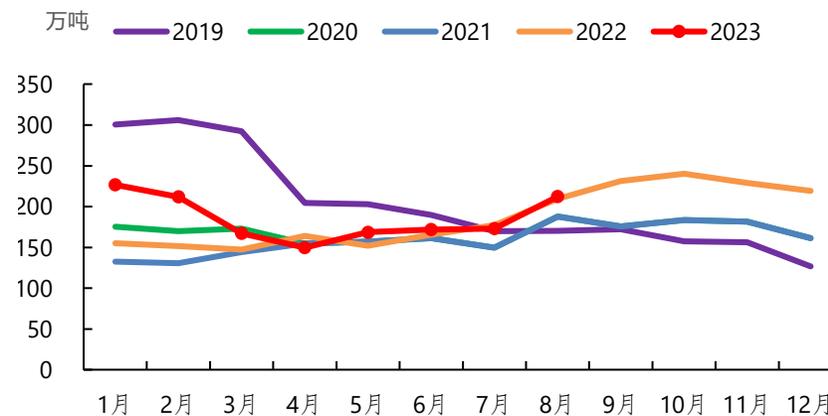
马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油进口量



马来西亚棕榈油库存



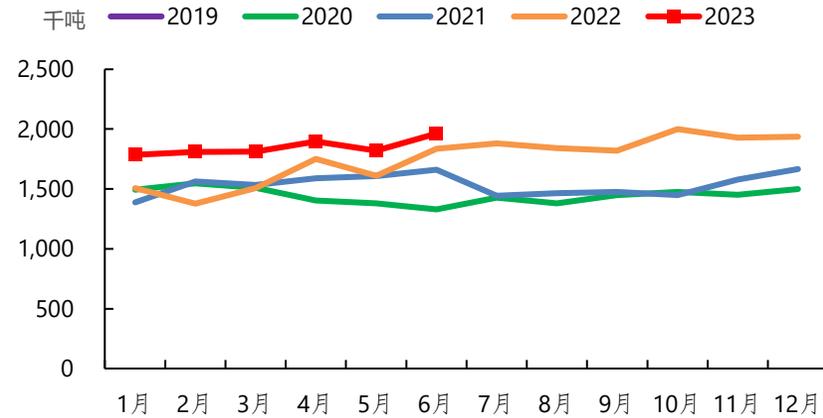
- 据MPOB, 8月马棕产量161万吨, 环比+8.91%; 8月出口122.2万吨, 环比-9.78%, ; 8月进口11.1万吨, 环比+6.53%; 8月库存212.5万吨, 环比+22.54%。供强需弱, 本次报告偏空。

- 据船运调查机构ITS数据显示, 马来西亚9月1-15日棕榈油出口量为580893吨, 上月同期为658475吨, 环比减少11.78%。

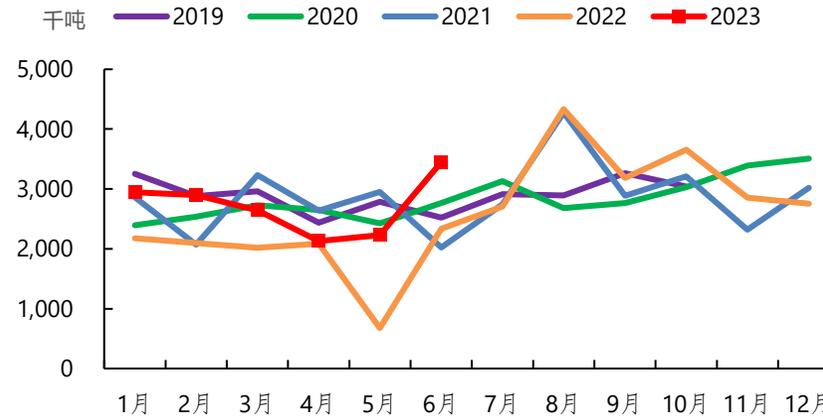
- 据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示, 2023年9月1-10日马来西亚棕榈油单产减少7.21%, 出油率增加0.1%, 产量减少6.7%。

## 农产品热点解读——棕榈油

棕榈油国内消费：印尼



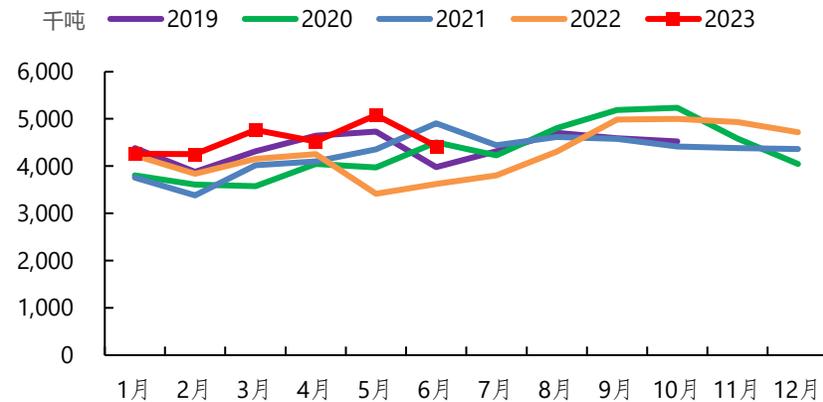
棕榈油出口：印尼



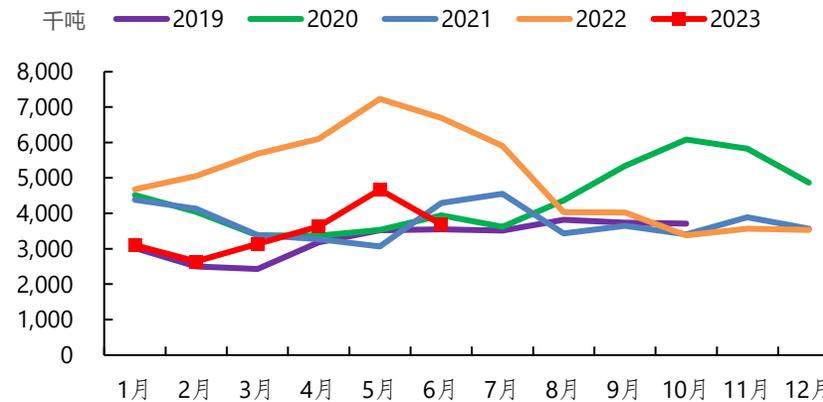
### 消息上：

- 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。

棕榈油产量：印尼



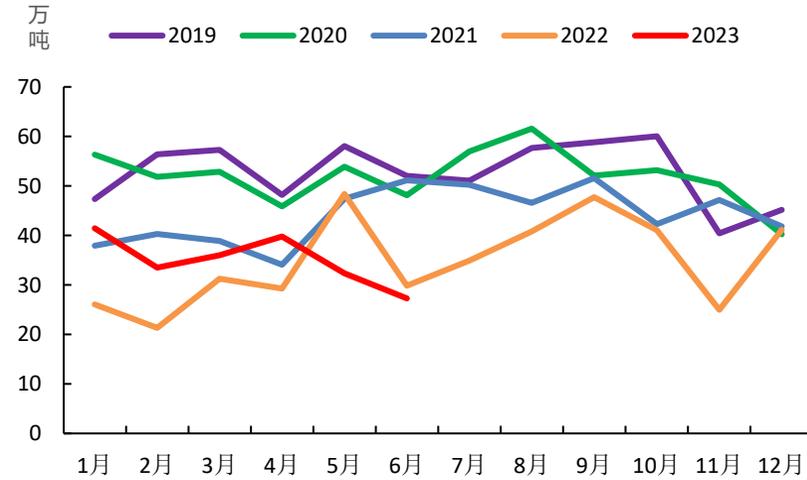
棕榈油库存：印尼



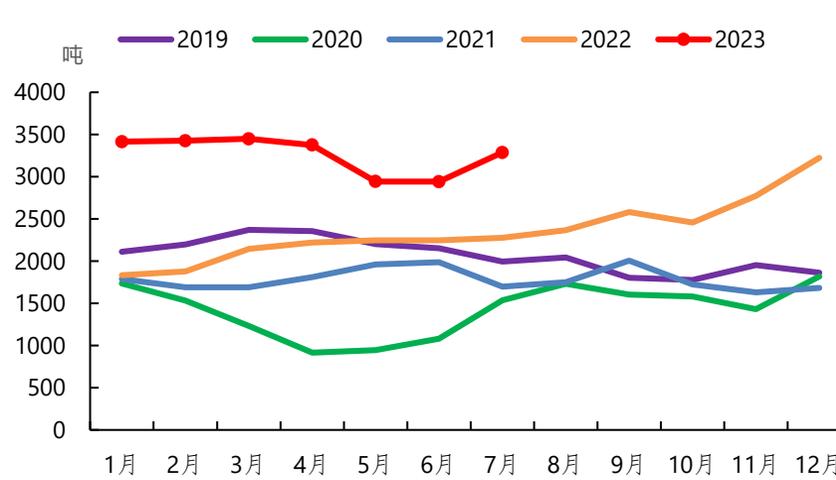
- 印尼官员：在8月1日开始全面实施B35生物燃料计划之前，预计棕榈油国内市场销售规则不会发生变化。

## 农产品热点解读——棕榈油

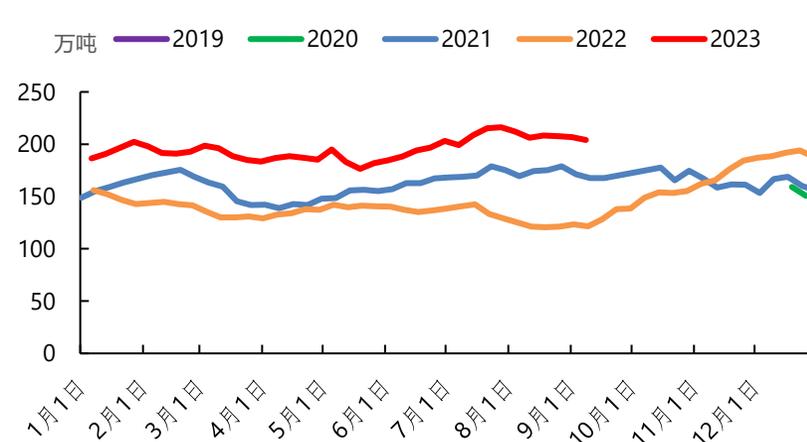
欧盟棕榈油进口当月值



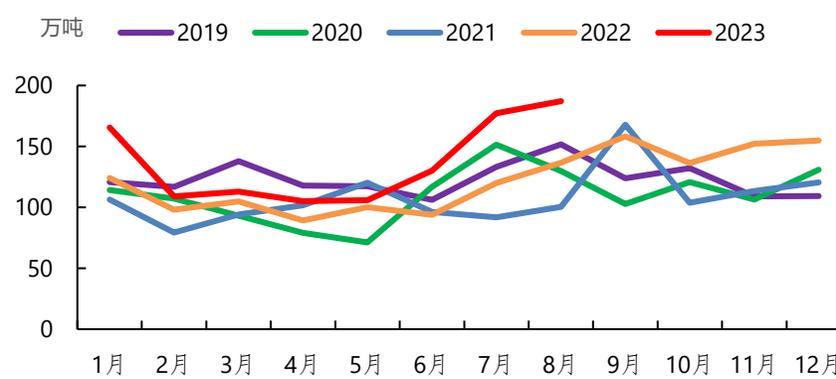
印度植物油库存



中国植物油库存



印度植物油进口：当月值

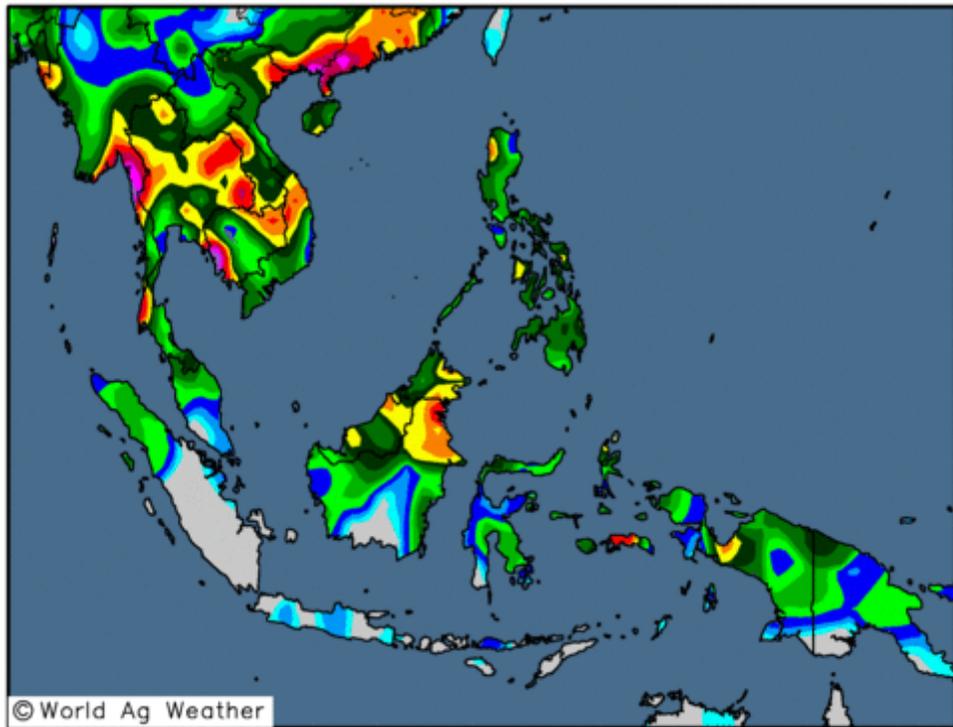


- 消费国需求：
- 据外媒报道，印度溶剂萃取者协会（SEA）表示，印度8月棕榈油进口量环比增加3.9%至113万吨，豆油进口环比增加4.6%至357890吨，葵花籽油进口环比增加11.8%至365870吨。植物油总进口量环比增加5.3%至187万吨。
- 据SEA，印度8月植物油库存3735万吨，环比上月+450万吨，为创纪录水平。
- 印度最大的棕榈油买家Patanjali Foods Ltd表示，加工企业正在为即将到来的节日增加棕榈油采购。未来两个月，我们可能会看到大约180万吨的进口。

## 农产品热点解读——棕榈油

### 7-day Precipitation Analysis

Observed precipitation (inches) through 16 Sep 2023

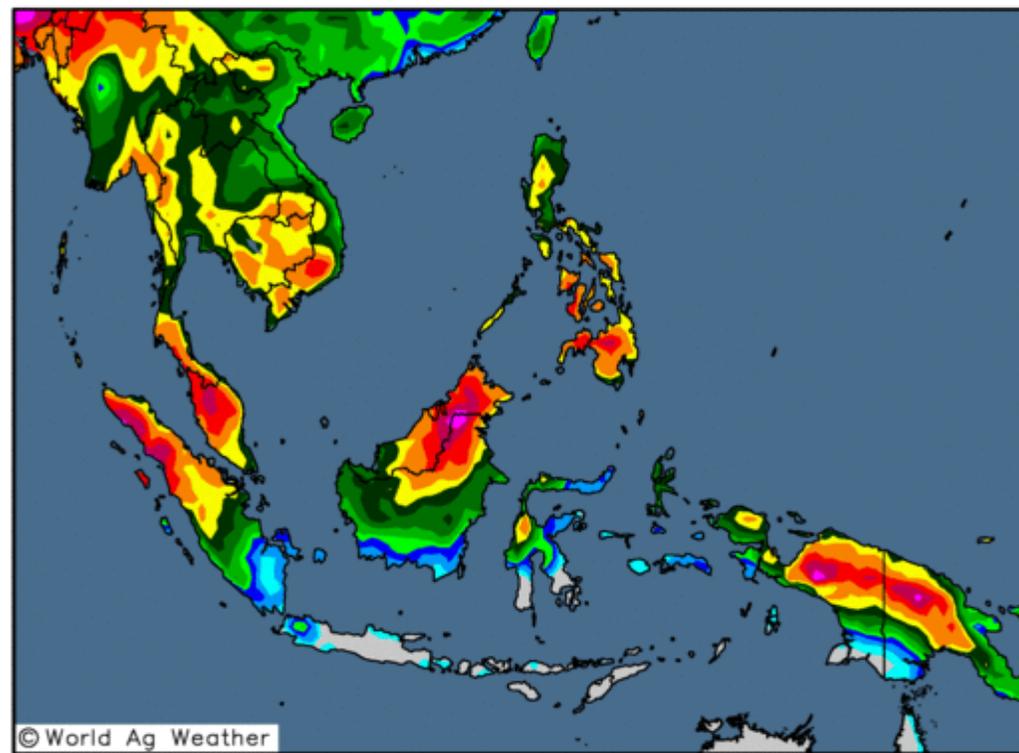


0.1 0.25 0.5 1 1.5 2 3 4 5 6 8 10 12 15

Map updates daily by approximately 20:30 UTC

GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median  
Days 1-7: 00UTC 18 Sep 2023 – 00UTC 25 Sep 2023

Model Initialized 00UTC 17 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



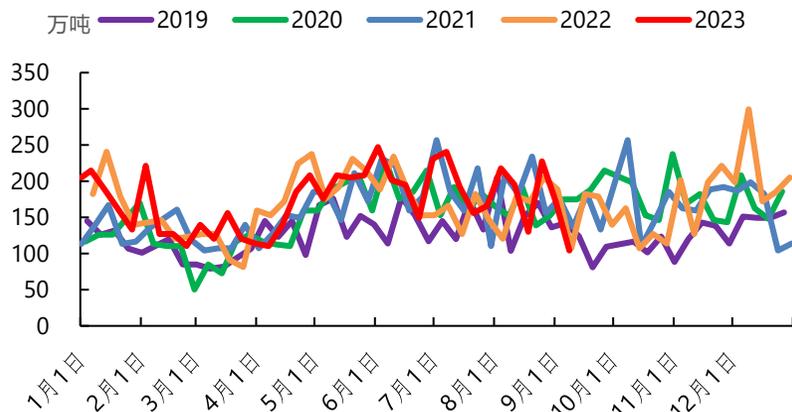
棕榈油主力合约1h图



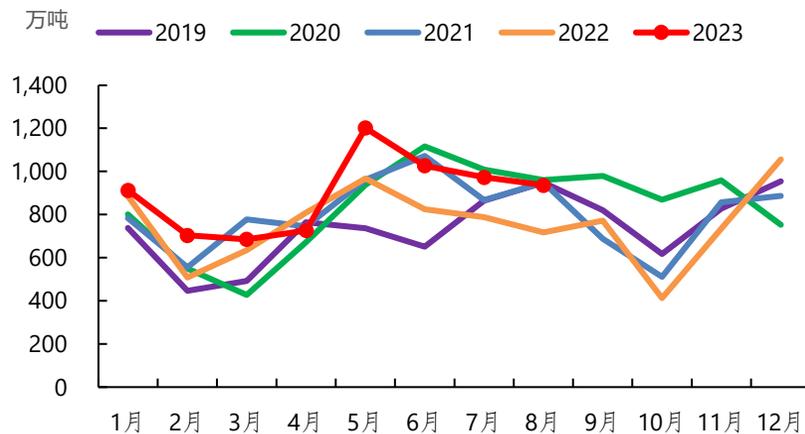
棕榈油主力合约日线

## 农产品热点解读——豆油

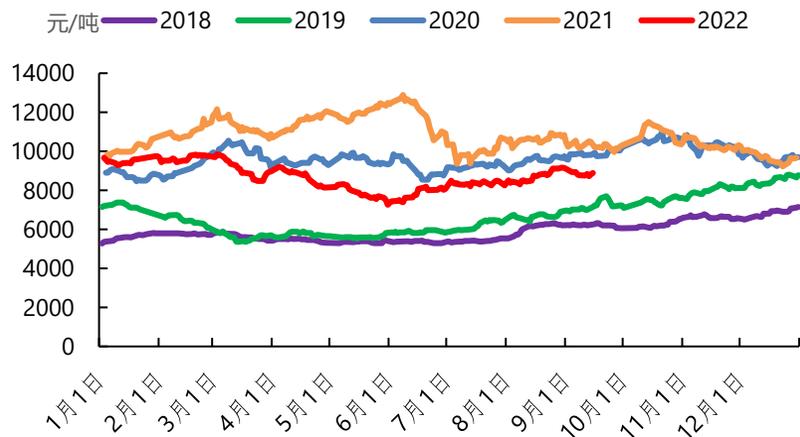
到港量：进口大豆



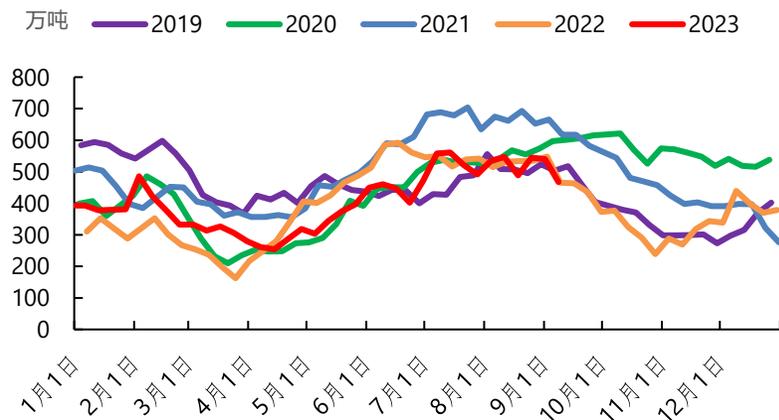
海关进口大豆：当月值



豆油现货



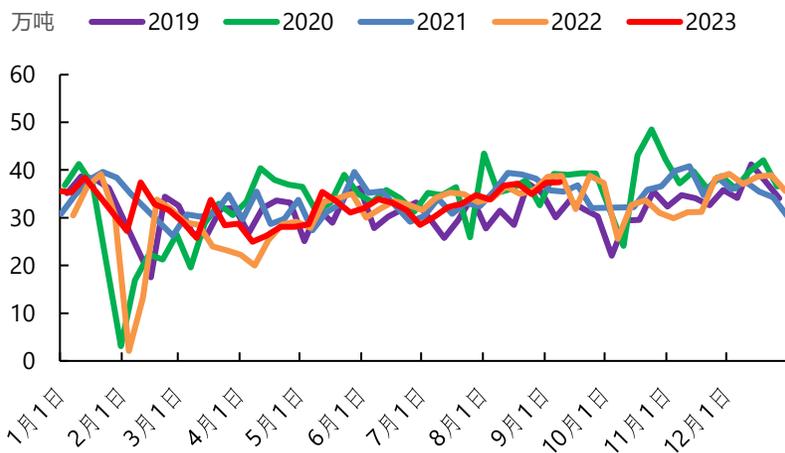
主要油厂大豆库存



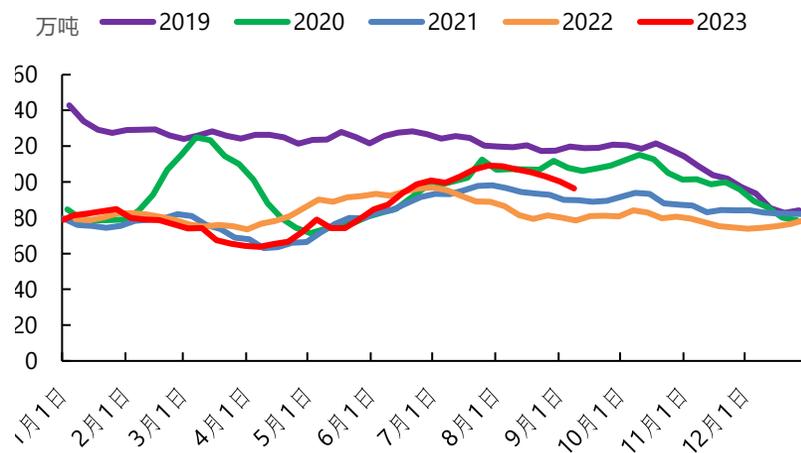
- 上周市场：截至9月15日，豆油现货报价8890元/吨，周环比+120元/吨。
- 现货方面，上周主要油厂豆油合计成交49100吨，前值为110600吨。
- 原料供应方面
  - 截至9月8日当周，国内进口大豆到港量为104万吨，较前一周-68.25万吨；截至9月15日当周，油厂大豆库存457.75万吨，周环比-9.3万吨。
  - 根据船期预报，据钢联，预计9月份国内进口大豆到港741万吨，10月为600万吨，11月为880万吨。

## 农产品热点解读——豆油

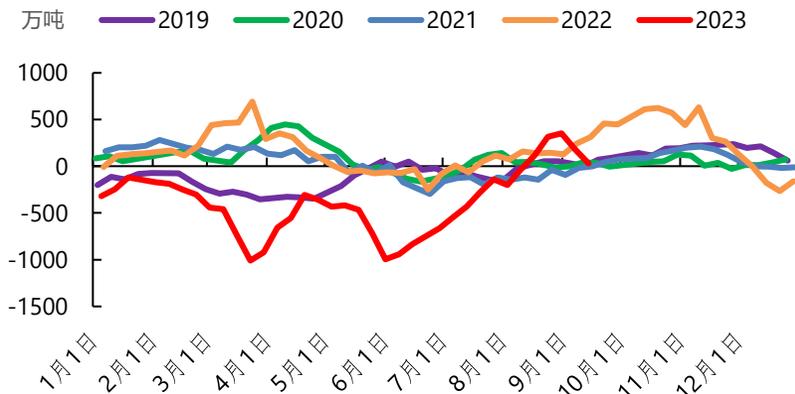
豆油表观消费量



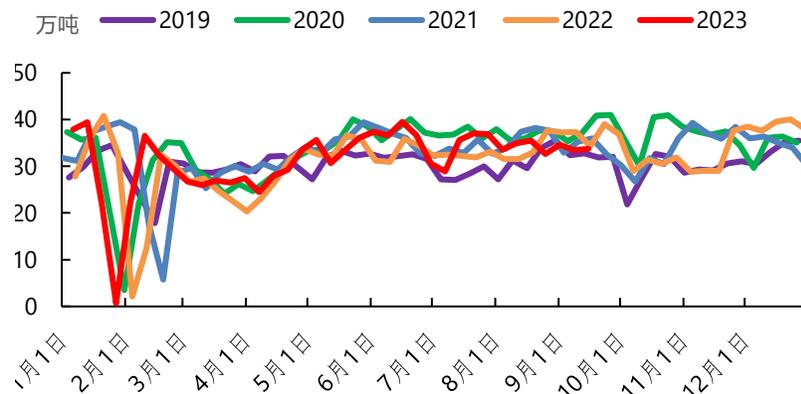
主要油厂豆油库存



油厂压榨利润



主要油厂豆油产量



- 供给方面，上周油厂开机平稳运行。截止9月15日当周，油厂开机为59.7%，周环比+0.5%。豆油产量为33.73万吨，周环比+0.26万吨。
- 需求方面，9月豆油集中备货进度偏慢，不及预期。截至9月15日当周，现货累计成交56500吨，此前为49100吨。
- 截至9月15日当周，豆油表观消费量为31.78万吨，环比+5.71万吨。
- 豆油库存为98.26万吨，周环比+1.95万吨。
- 油厂现货榨利方面，截至9月14日，进口大豆压榨利润为31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

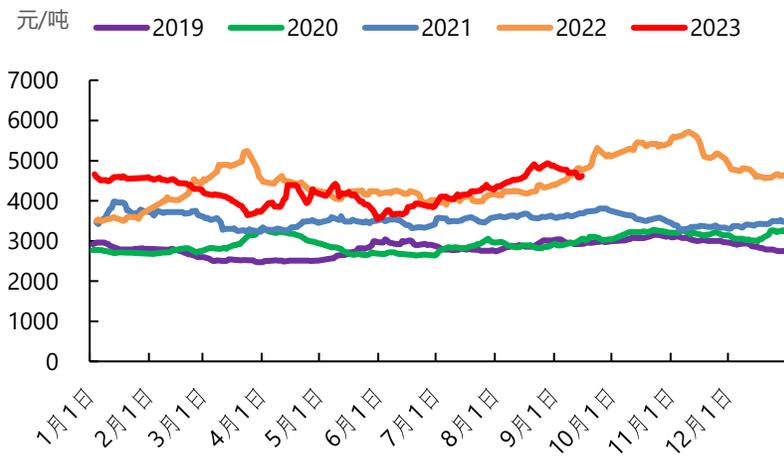
## 农产品热点解读——油脂

### ➤ 核心观点:

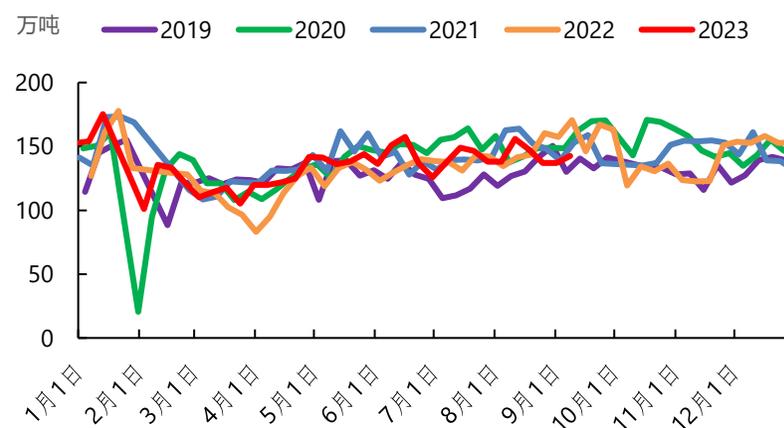
- 国内供应方面，棕榈油到港压力不减，需求疲软，库存回升；油厂现货成交乏力，合同压力不大，供应回落，豆油库存转升。9月进入集中备货期，当前备货速度较前期有所放缓，后市仍有增量。西太平洋仍有多个台风胚胎，可能影响国内到港节奏。
- 国外方面，需求端，从ITS公布的数据看，9月1-15日高频出口继续转差。印度排灯节临近，在其国内较差的天气状况下，备货、进口需求或短期激增，但印度国内已有高库存带来的供应过剩压力。供应端，产区强降雨有所收敛，9月马来降雨依然偏多，限制增产幅度；印尼大部产区将回归晴朗少雨天气，预计9月维持增产。产地当前边际供需宽松形势尚未扭转，盘面抛压渐强，建议谨慎看待印度的需求支撑。美豆优良率回落，干旱情况恶化，北美紧张的供应格局已成事实，美豆收割上市或间接打压油脂价格，但产区有降雨出现；印度、中国的需求在经历备货后或有放缓趋向，且当前时点供应端也不具有进一步炒作题材，外盘菜油、葵油承压，中期上涨趋势放缓，高位宽幅震荡思路对待。
- 短线来看，棕榈油、豆油企稳，操作上，继续关注棕油7350关键区间支撑，空单逢低止盈，压力区间7550-7650可再度考虑轻仓试空，高抛低出。

## 农产品热点解读——豆粕

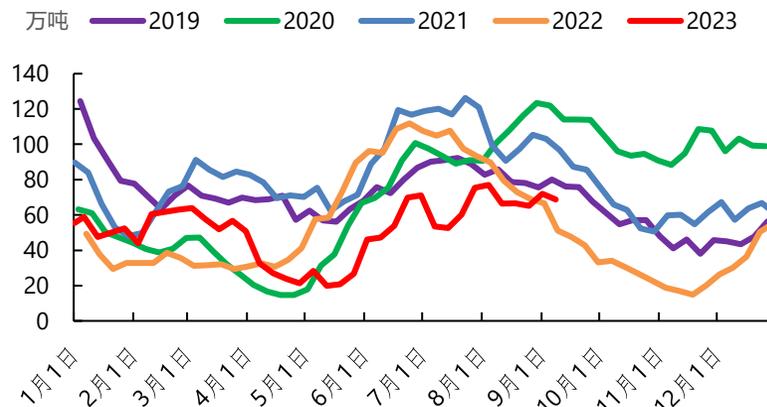
豆粕现货：张家港



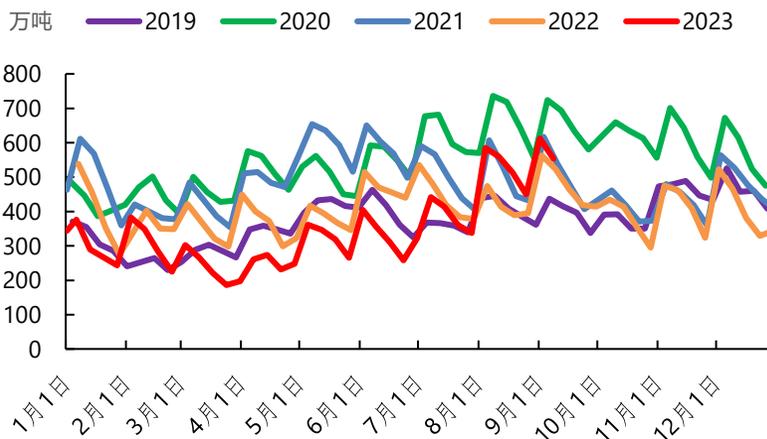
豆粕表观消费量



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15日，江苏地区豆粕现货报价**4620元/吨**，较上周**-70元/吨**。

• 现货方面，上周油厂豆粕共成交**25.19万吨**，前值为**8.48万吨**；上周现货成交合计**19.54万吨**，远期基差成交**5.65万吨**。

➤ **供应方面，**截至9月15日当周，油厂豆粕产量为**140.23万吨**，周环比**+1.07万吨**。

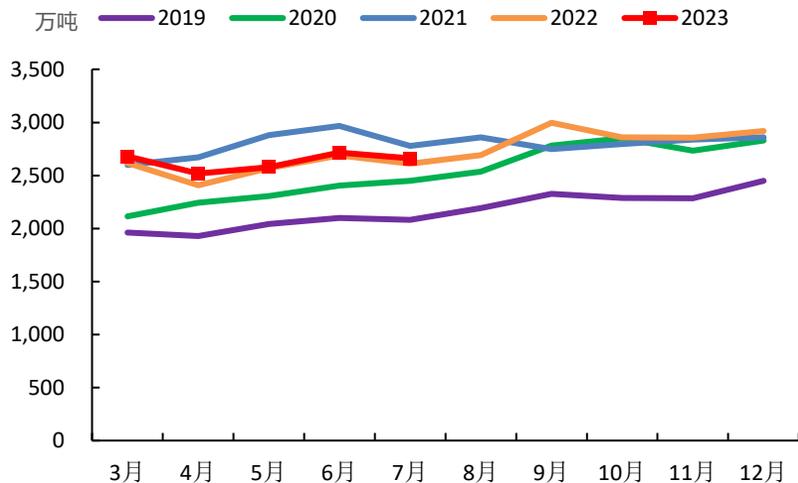
➤ **需求方面，**上周日均提货量为**16.69万吨**，此前为**16.94万吨**。

➤ 截至9月15日当周，豆粕表观消费量为**140.5万吨**，环比**-1.9万吨**。

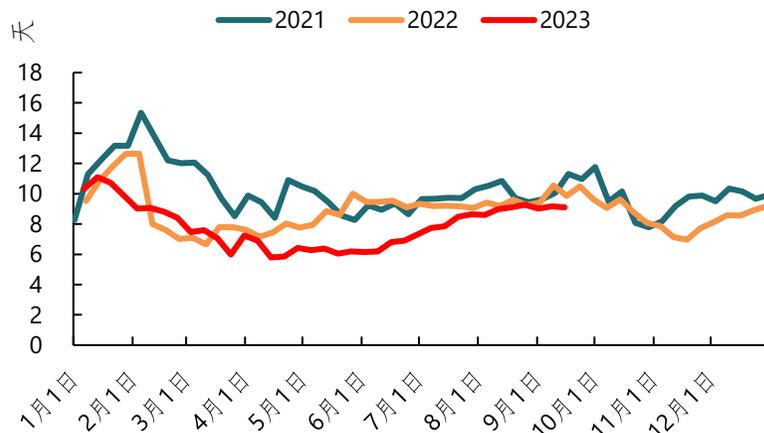
➤ **库存方面，**截至9月15日当周，豆粕库存为**68.45万吨**，周环比**-0.31万吨**；未执行合同量为**466.15万吨**，环比**-87.4万吨**。

## 农产品热点解读——豆粕

饲料产量



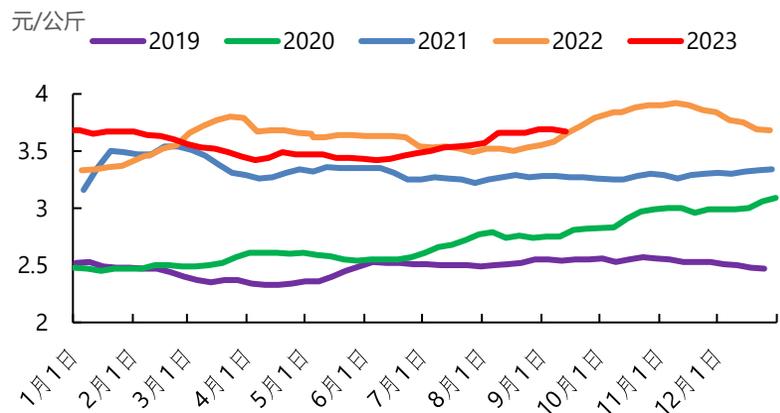
饲料企业：豆粕：库存天数



➤ 下游方面，饲料价格环比回升，据发改委，截至9月13日当周，生猪饲料均价3.67元/公斤，环比上周-0.02元/公斤。

➤ 饲料加工企业库存上，截至9月15日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为9.11天，此前为9.16天；饲料库存可用天数为28.83天，此前一周期为29.27天。

生猪饲料价格



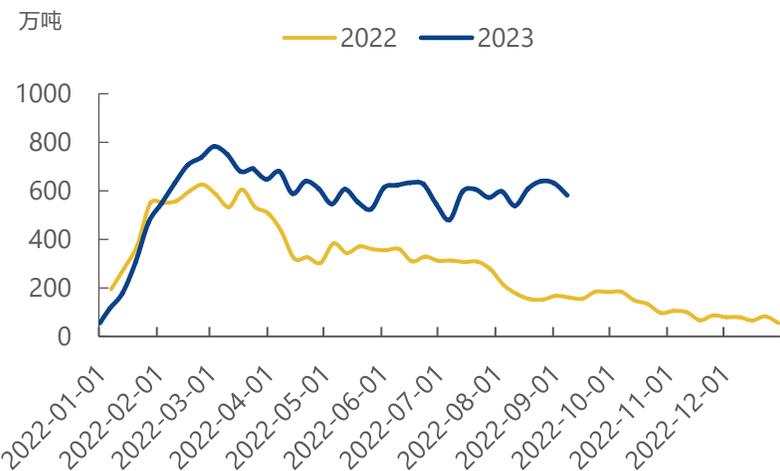
养殖利润



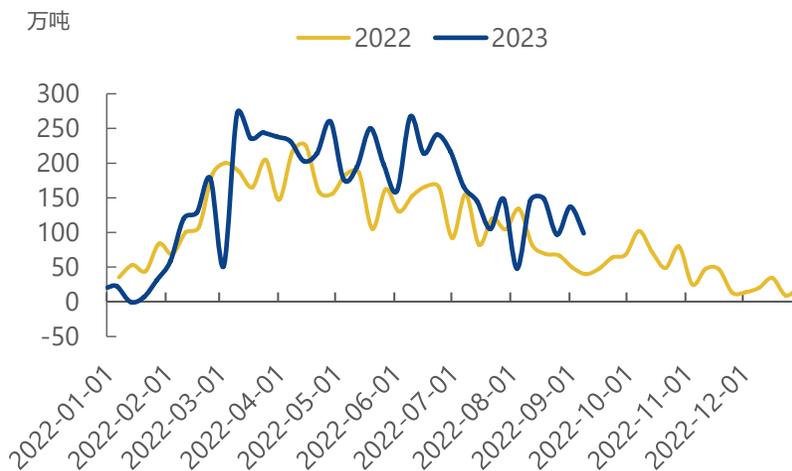
➤ 养殖端，据Wind数据显示，截至9月8日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利2.55元/头，8月25日为盈利21.89元/头；外购仔猪养殖利润为亏损48.47元/头，8月25日为亏损28.88元/头。

## 农产品热点解读——豆粕

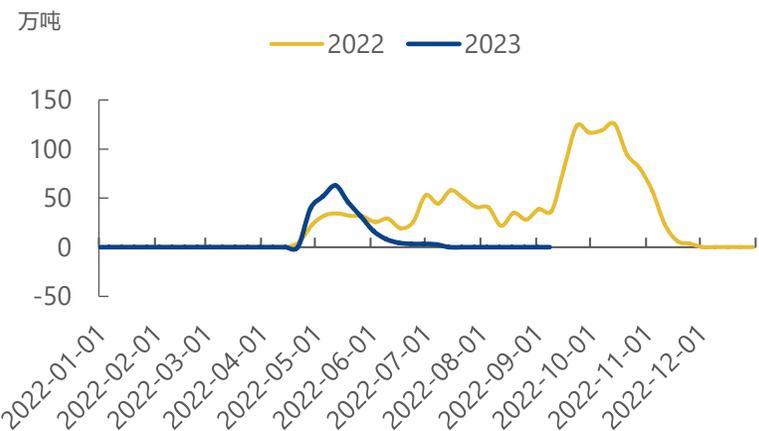
巴西排船计划量



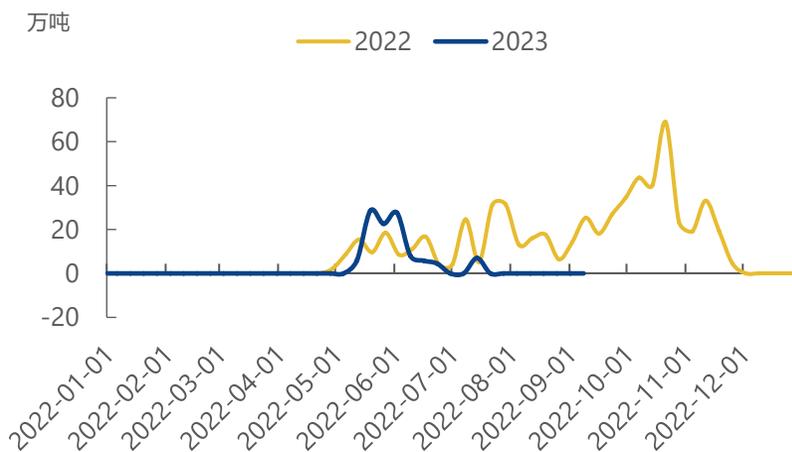
巴西周度发运



阿根廷排船计划量



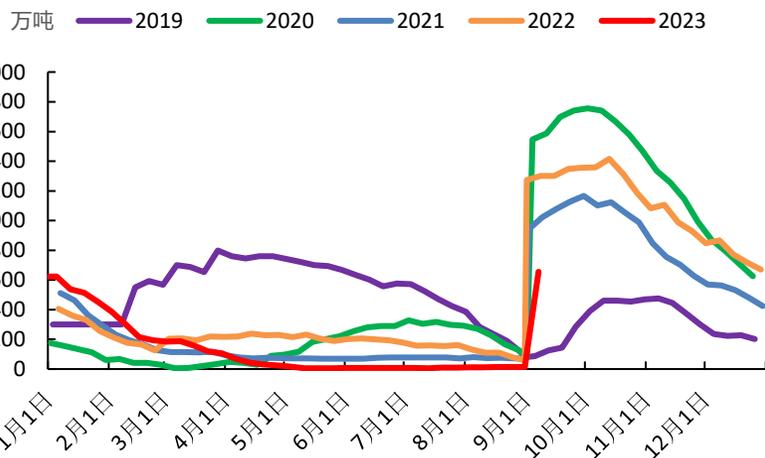
阿根廷周度发运



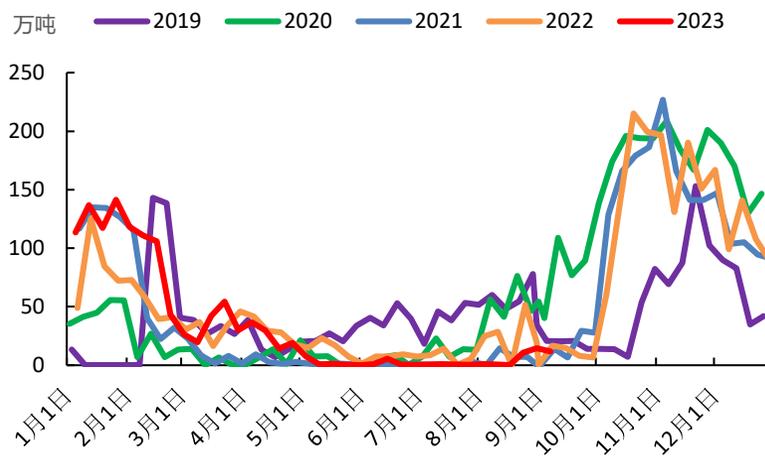
- 南美端，排船方面，截止到9月14日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆暂无排船计划；巴西各港口大豆对华排船计划总量为554万吨，较上一期（9月6日）减少27万吨。
- 发船方面，截止到9月14日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）9月以来大豆对中国发船1.5万吨；9月份以来巴西港口对中国已发船总量为233万吨，较前一周（9月6日）增加134万吨。

## 农产品热点解读——豆粕

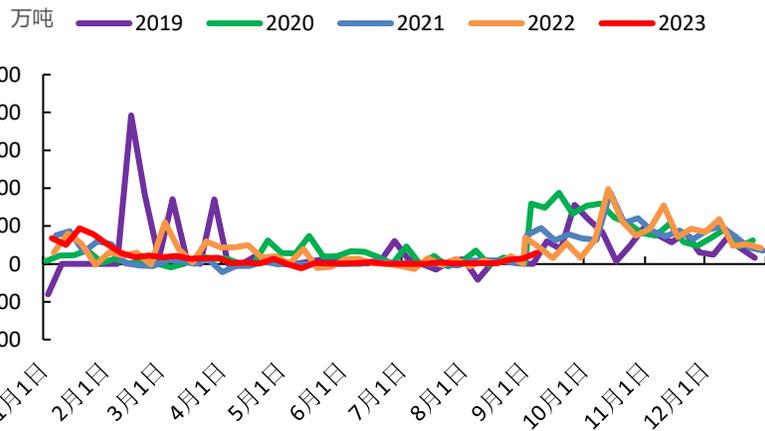
美豆当前市场未装船量：中国



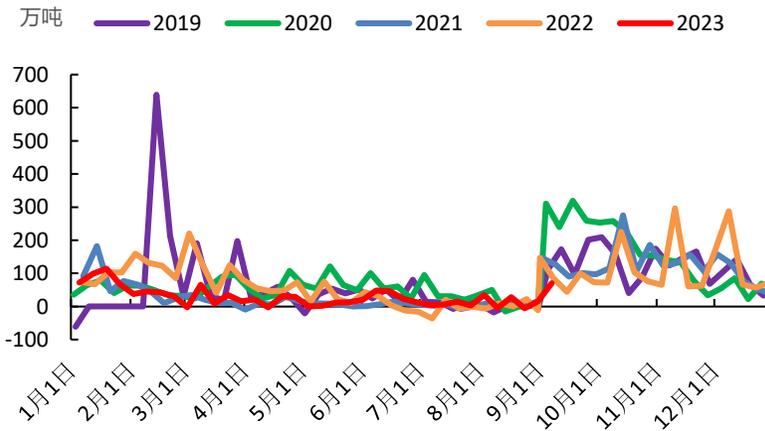
大豆:当周出口:中国



美豆净销售：当周值：中国



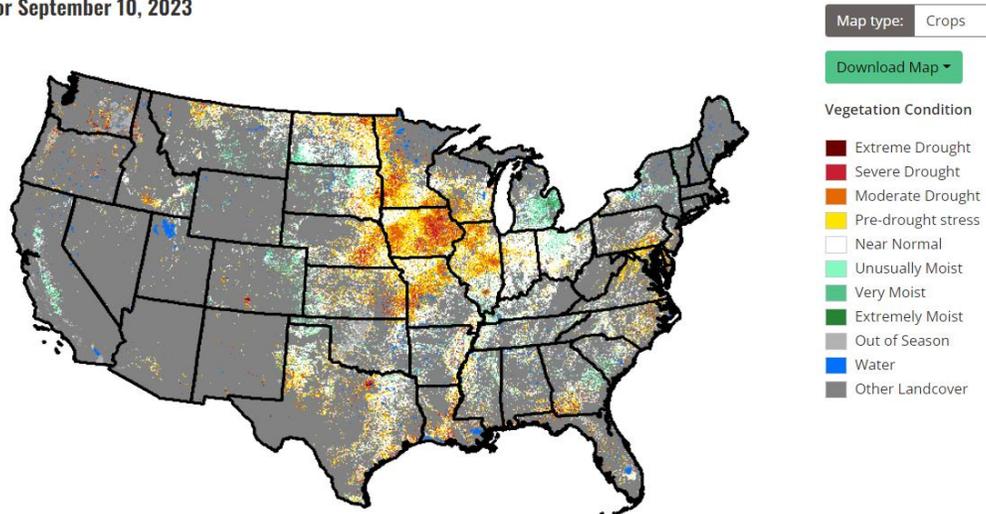
美豆净销售：当周值



- 美国农业部发布的出口销售周报显示，截至2023年9月7日当周，美国2023/2024年度大豆净销售70.4万吨，前一周为178.3万吨。其中对中国大豆净销售29.6万吨，前一周为73.5万吨；23/2024年度大豆出口装船40.8万吨，前一周为51.4万吨。其中对中国大豆出口装船11.6万吨，前一周为14.3万吨；2023/2024年度对中国大豆未装船为655.2万吨，前一周为637.3万吨。

# 农产品热点解读——豆粕

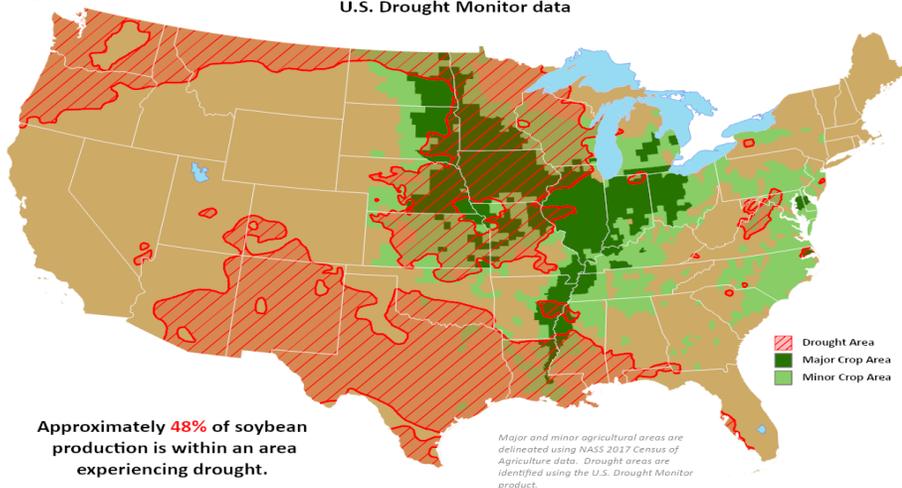
Map for September 10, 2023



USDA  
United States  
Department of  
Agriculture

## Soybean Areas in Drought

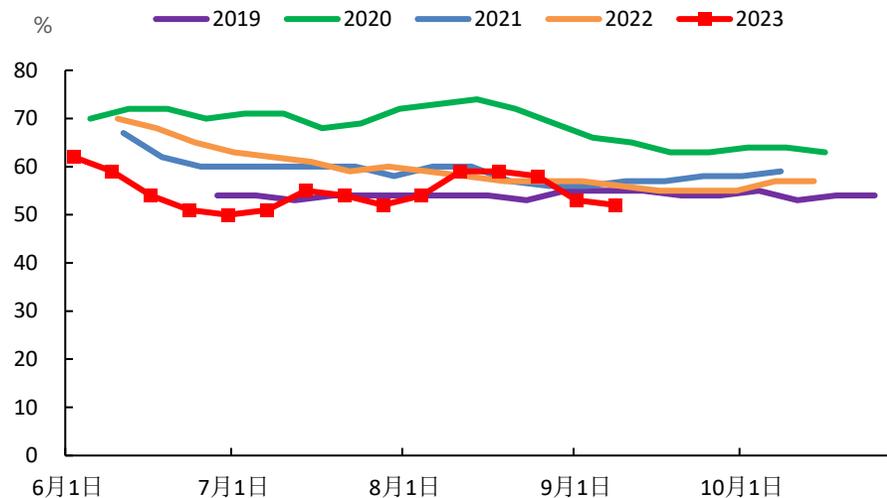
Reflects September 12, 2023  
U.S. Drought Monitor data



Approximately 48% 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

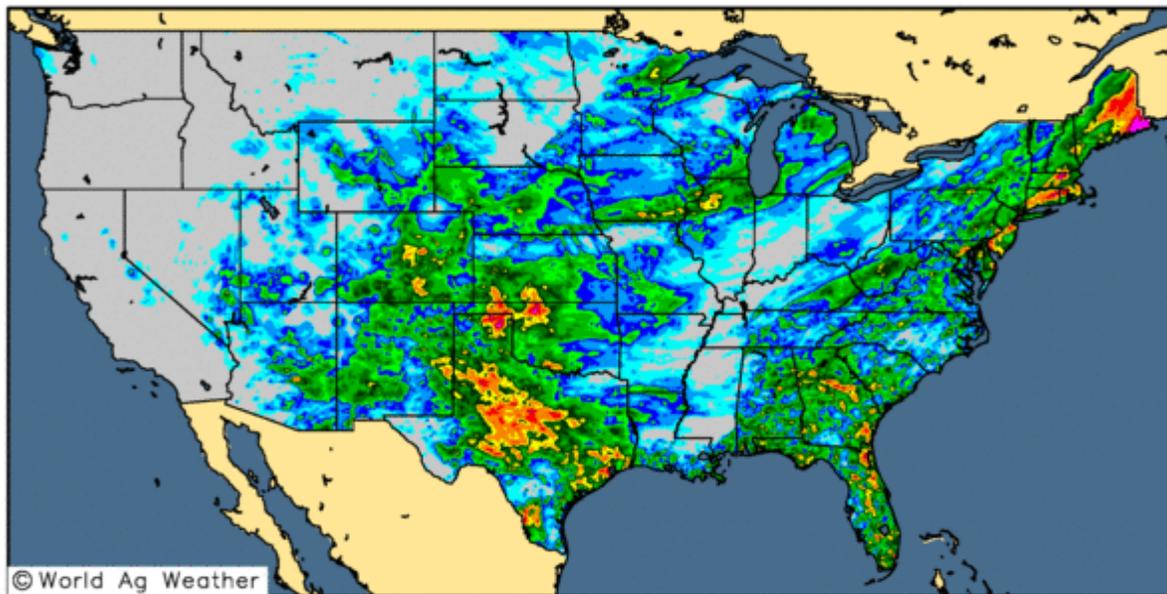


- USDA最新干旱报告显示，截至9月12日当周，约48%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为43%，去年同期为23%。
- 据USDA，截至9月10日当周，美国大豆生长优良率为52%，市场预期为51%，此前一周为53%，去年同期为56%

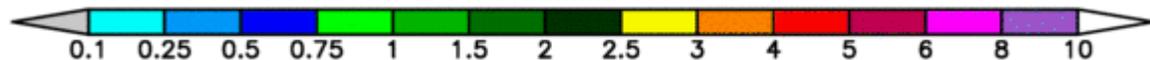
## 农产品热点解读——豆粕

### 7-day Precipitation Analysis

Observed precipitation (inches) through 12 UTC 17 Sep 2023



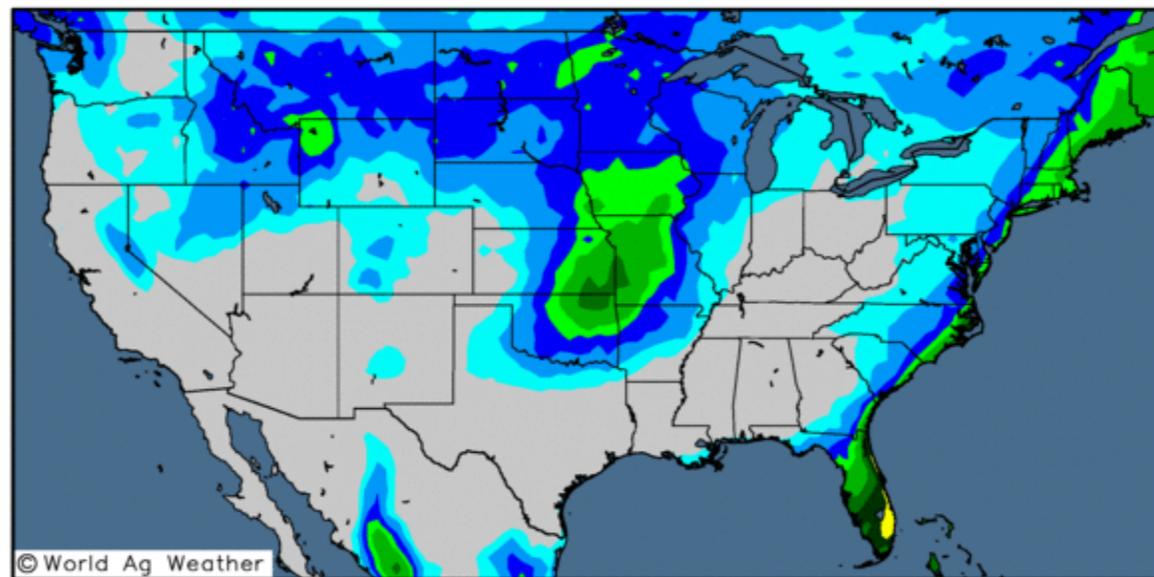
© World Ag Weather



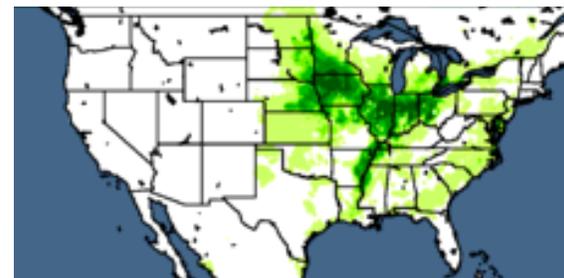
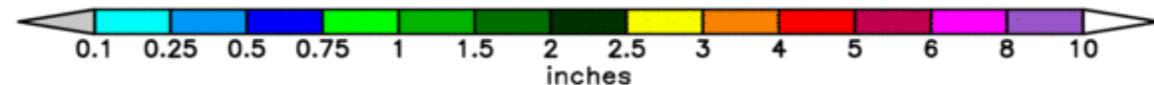
Map updates daily by approximately 16:00 UTC

GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median  
Days 1-7: 00UTC 18 Sep 2023 – 00UTC 25 Sep 2023

Model Initialized 00UTC 17 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

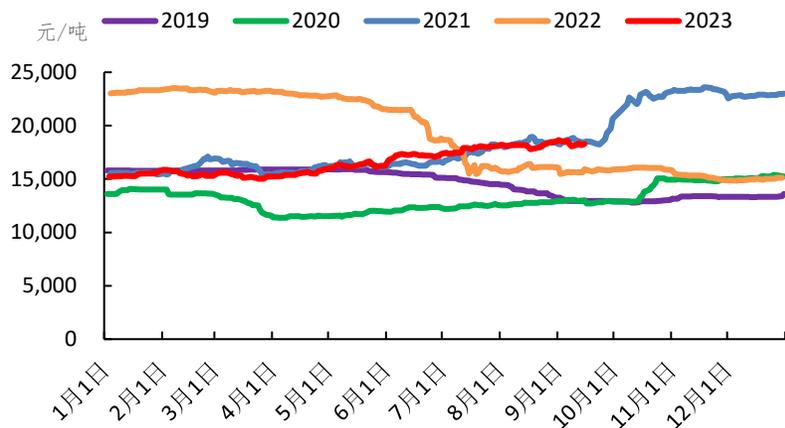
## 农产品热点解读——豆粕

### ➤ 核心观点：

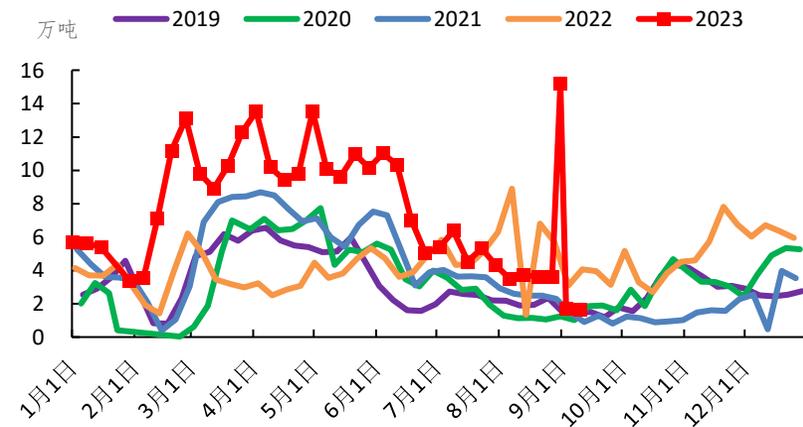
- 国外方面，随着美豆供应利多出尽，难以提供新的支撑。后市将转入美豆收割逻辑，当前晴朗少雨天气，利于收割推进，且当前全球需求边际走弱，南美持续竞争，在集中发运前美豆或保持一段时间的沉寂。供应上，巴拿马运河干旱持续，预计影响贸易旺季节奏；阿根廷大豆美元计划刺激下，短期迎来暴增，但持续性存疑。风险上，不排除在9月大部时间糟糕天气下，USDA进一步下调单产、产量预期。
- 国内方面，规模猪场持续压栏，体重上升，饲料需求整体稳定；散户观望情绪浓厚，对旺季预期较为谨慎，二育低迷，空置率依然偏高。下游方面，粕价企稳，成交有所回暖。大豆通关受限，油厂供应有所反复。8月大豆到港充裕，9月到港虽预期有回落，但短期看，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偏慢的持续性。
- 国内养殖端处需求旺季，叠加海关检疫偏慢及航运路线上的复杂运输条件及恶劣天气，美豆的回落较难在短期内带动豆粕形成一轮流畅下跌，同时开始关注南美的播种情况。盘面上，豆粕主力于3950关键支撑位企稳转升。操作上，空单建议止盈为主，轻仓操作，暂没有明确方向。

## 农产品热点解读-棉花

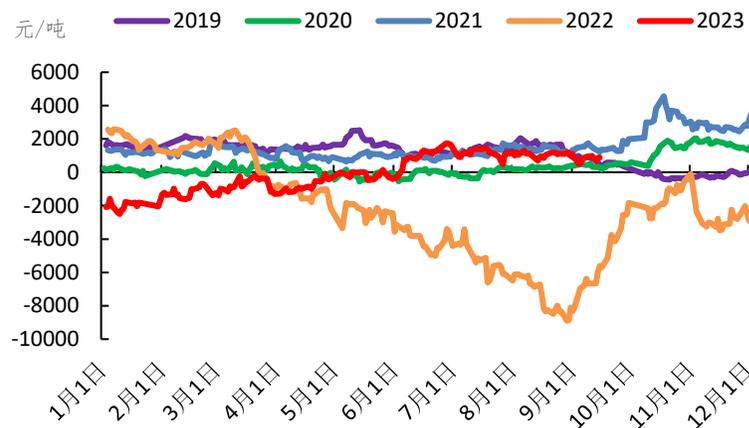
棉花现货



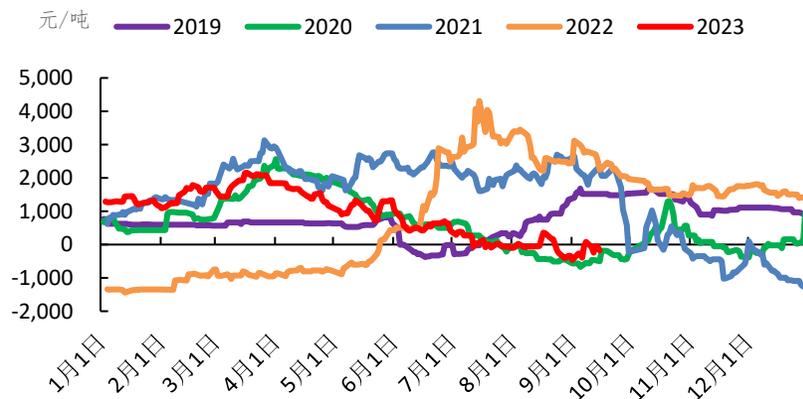
周度出疆棉：公路运输



国产3128B皮棉—1%关税下美棉



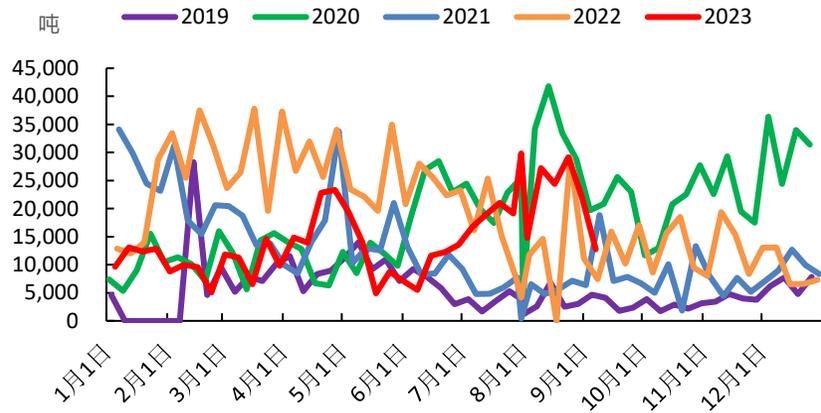
纺纱即期利润



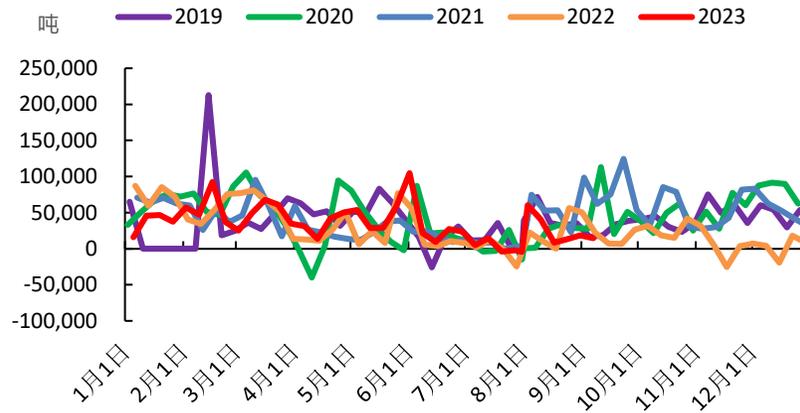
- 上周市场：截至9月15日，新疆棉花现货报价18298元/吨，周环比+130元/吨；纺纱即期利润为-172.8元/吨，此前为80.2元/吨。
- 截至9月15日，1%关税下内外棉价差889元/吨，此前一周为821元/吨。
- 据中国棉花信息网，截至9月10日当周，疆棉公路运出量1.64万吨，此前为1.71万吨。
- 据海关总署，8月进口棉18万吨，环比+7万吨，同比+7万吨，累计同比降幅收窄；棉纱8月进口量19万吨，环比+3万吨，同比+12万吨，累计同比增幅进一步走扩。

## 农产品热点解读-棉花

陆地棉：出口：当周值：中国

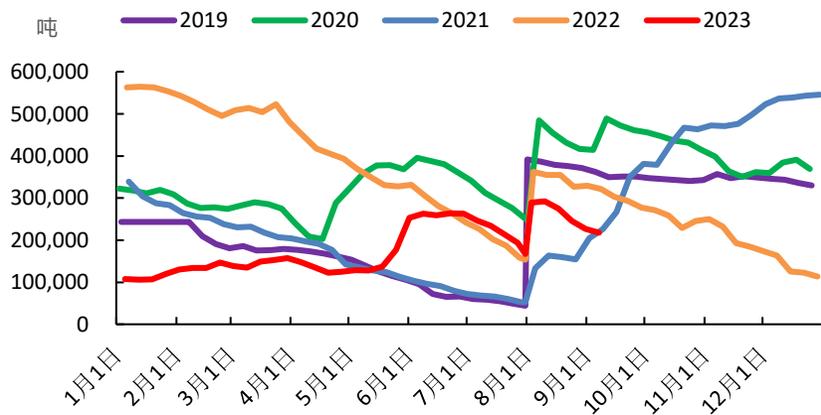


陆地棉：当前年度净签约量：当周值

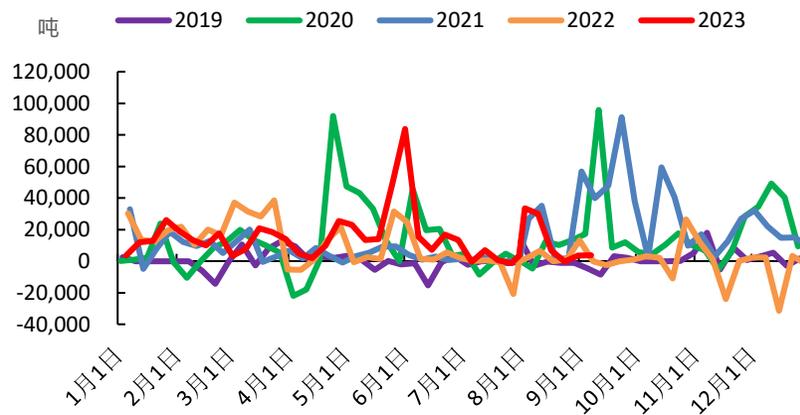


➤ 据美国农业部(USDA)报告显示，截至9月7日，2023/24年度美国陆地棉出口净签约量+14681吨，上周为18527吨，其中中国签约-3811.8吨，上周为3516吨；出口装运量25730吨，其中运往中国12753吨，此前为21979吨；对中国未装船量为21800吨，上周为226942吨。

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

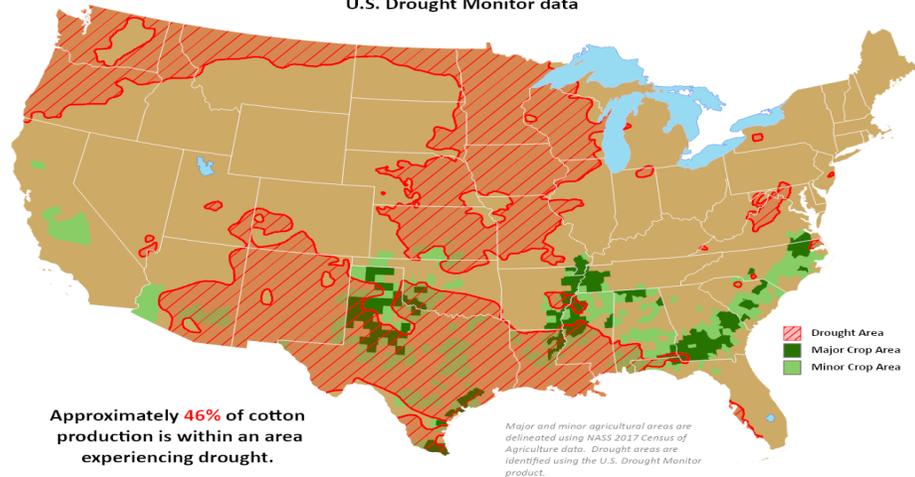


## 农产品热点解读-棉花

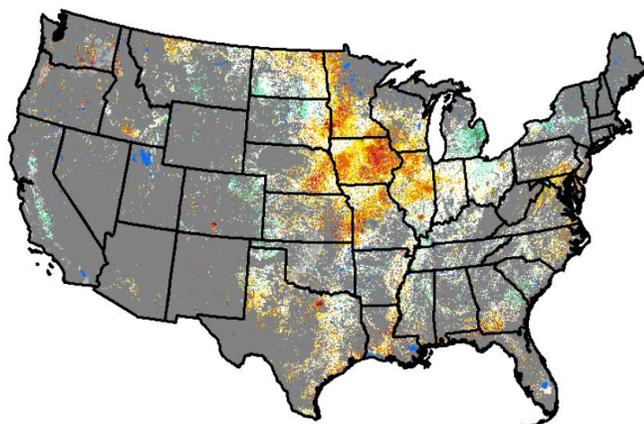
USDA United States Department of Agriculture  
This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

### Cotton Areas in Drought

Reflects September 12, 2023  
U.S. Drought Monitor data

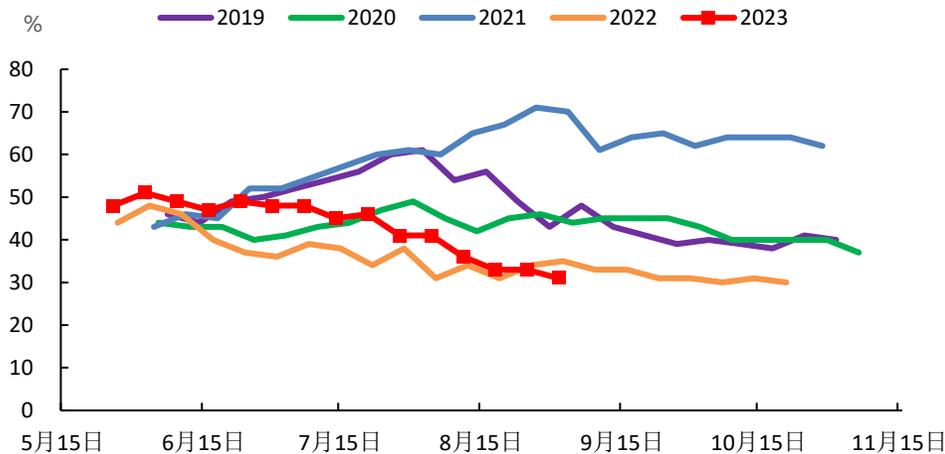


Map for September 10, 2023



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

### 美棉优良率



- USDA最新干旱报告显示，截至9月12日当周，约46%的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为44%，去年同期为44%。
- USDA最新干旱报告显示，截至9月10日当周，美国棉花生长优良率为29%，前一周为31%，上年同期为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。

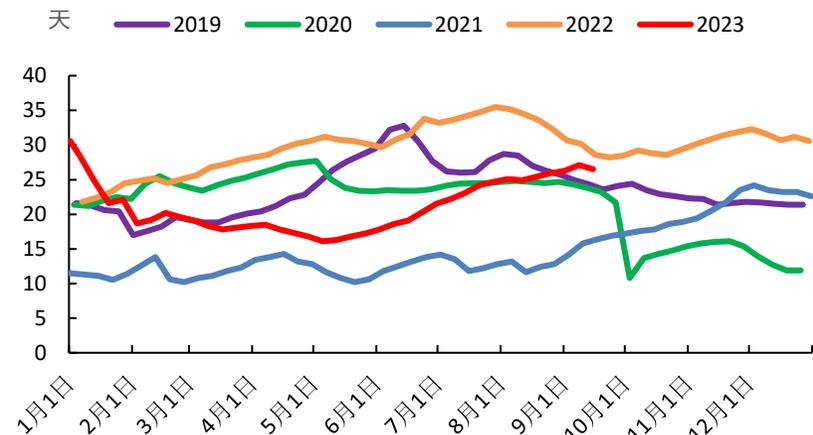
3.表中面积数据来自国家棉花市场监测系统的《2023 年中国棉花实播面积调查报告》。

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。

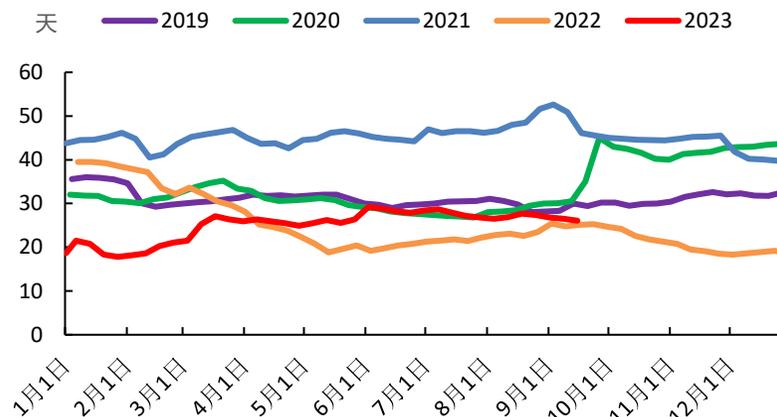
- 据中储棉6月中下旬调研预计，国内新季棉产量为592万吨，较5月预测+10万吨

## 农产品热点解读-棉花

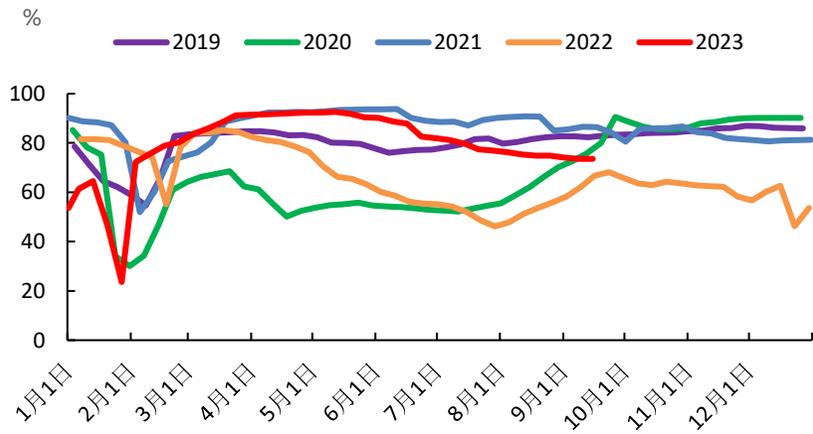
纺纱厂：纱线库存



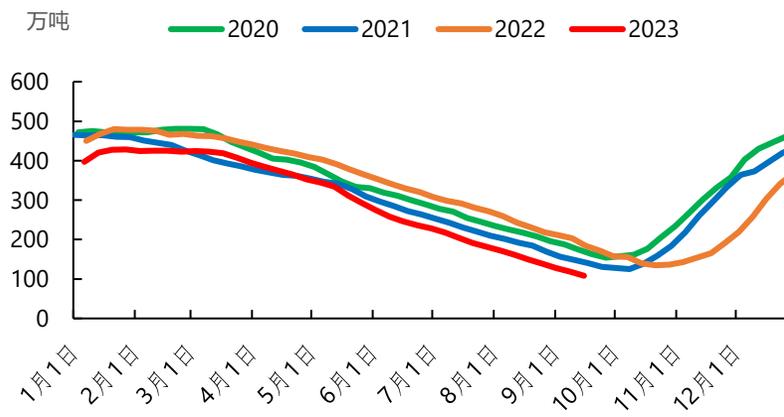
纺纱厂：棉花库存



纺纱厂：开机率



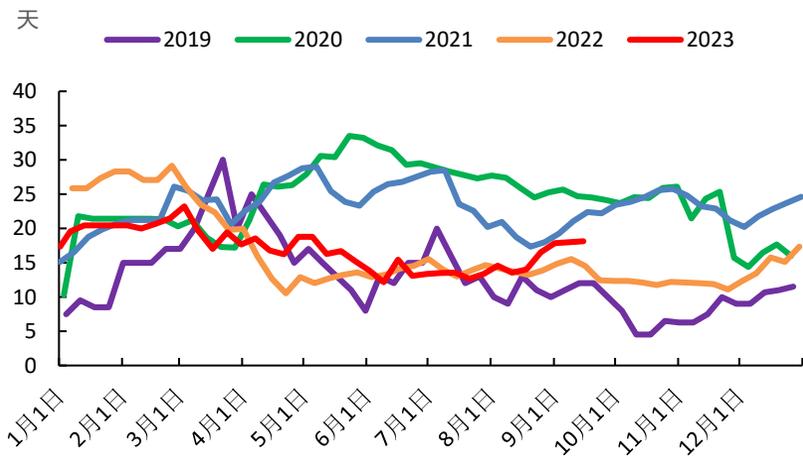
商业库存：全国



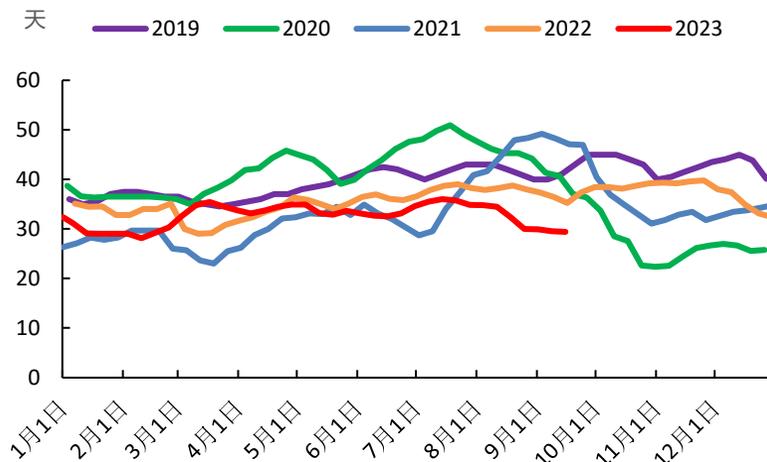
- 库存方面，据Mysteel，截止9月15日，棉花商业总库存107.98万吨，环比上周减少10.85万吨（降幅9.13%）。其中，新疆地区商品棉53.30万吨，周环减少7.35万吨（降幅12.12%）。内地地区商品棉28.68万吨，周环比减少2.9万吨（降幅10.11%）。
- 截止至9月14日，进口棉花主要港口库存周环比降2.0%，总库存28.9万吨。
- 下游方面，旺季预期提振不明显，依然呈淡季特征，走货略有好转，刚需采购为主。截至9月15日当周，纱厂纱线库存天数26.5天，环比-0.6天；开机率73.6%，环比持平；纺企棉花折存天数为26.1天，环比-0.4天。

## 农产品热点解读-棉花

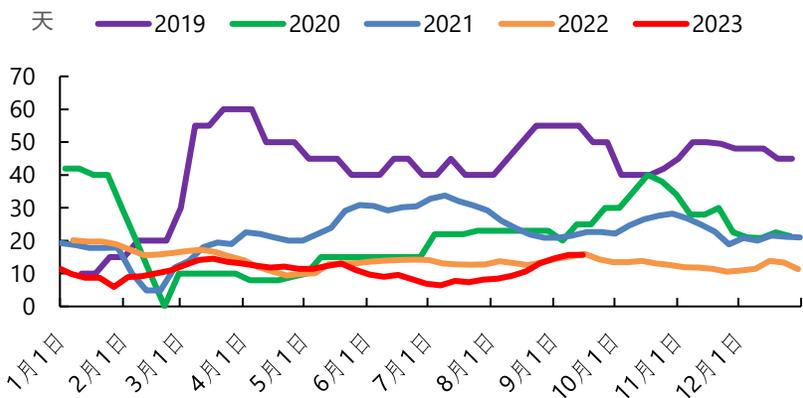
纺织原料库存



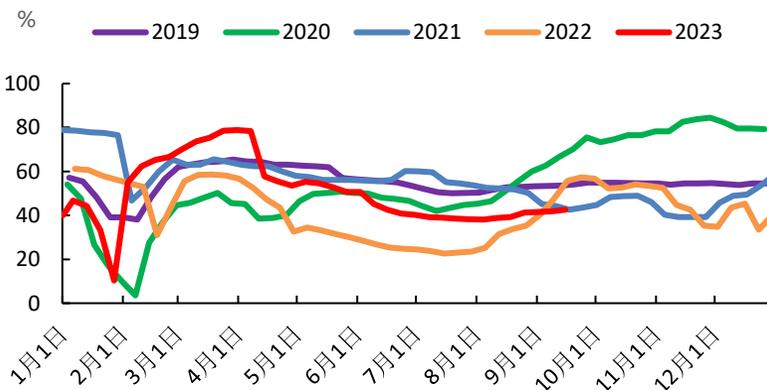
纺织成品库存



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15日当周，下游织厂开工率为42.6%，环比+0.8%。产成品库存天数为29.42天，环比-0.1天。
- ▶ 截至9月15日，纺织企业订单天数为15.7天，前值为15.64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有所放缓，随着需求不及预期，新季棉减产支撑有所减弱，储备棉成交率回落，上涨预期有所减弱。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，USDA下调美棉产量，美棉盘面高位震荡。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，需求有所好转，库存压力略有缓解，但纱厂提价依然乏力，订单偏少。棉价下跌，补库谨慎；织厂订单继续保持升势，开工略有回升。抛储加码、美棉发运仍处同比高位，外棉配额下发，市场有清关抛货动作。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，年内需求增量有待验证。在新季棉上市前，商业棉库存较难产生缺口。
- 棉价震荡反弹，持续关注16900附近支撑，下破有望转入单边势头。随着下游需求有所好转，在此之前，高位区间宽幅震荡思路，短线谨慎看空，关注上方17500的关键压力。

### 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