



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10月09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。

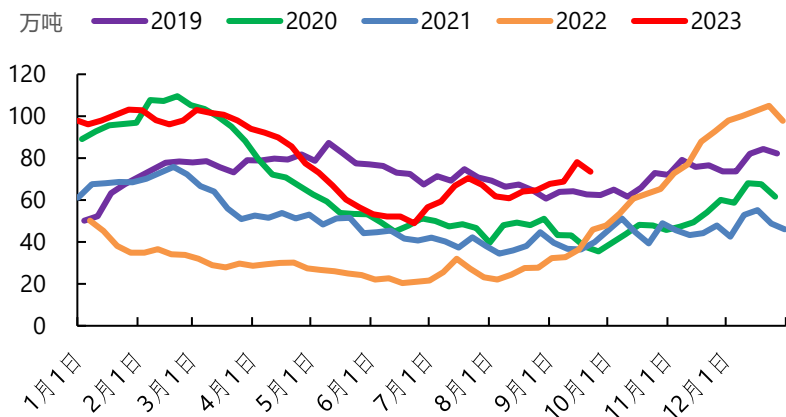
www.gtfutures.com.cn

农产品

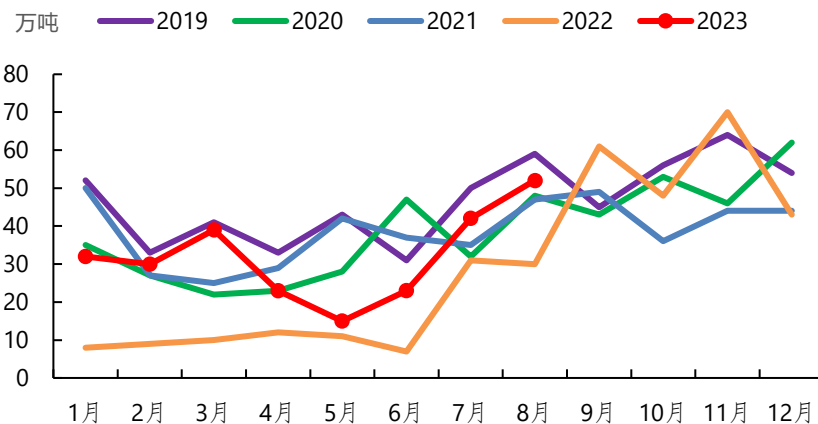
品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	国内方面，受需求不佳，生猪出栏价格持续回落，西南规模猪场季节性压栏结束，体重或见顶，市场有加速出栏迹象，饲料需求短期或回落；散户对旺季预期较为谨慎，观望情绪浓厚，二育没有大量入场，栏舍空置率依然偏高。今年生猪存栏虽勉强维持升势，但进口大豆到港同样有增量，难以产生明显需求缺口。 9、10月国内养殖端需求或达至顶峰，后市需求支撑或为反弹筑顶。散户猪舍空置率偏高，关注饲料厂出货节奏。密西西比河及巴拿马运河干旱问题造成的延误风险，在巴西发运量明显回落后，会进一步凸显。当前，在原料端也尚未提供有效支撑下，国内豆粕主力或保持弱势。	短线偏空	少量持有空单。
油脂	国内供应方面，随着双节结束，10月棕榈油到港压力将放缓，需求在假日出行刺激后会有回落，但在季节性旺季下有望维持高位，库存存在去化空间；油厂节前豆油现货成交已展现疲态，节内油厂供应创五年最低水平，但在偏高的豆油库存下，影响有限。关注节后下游需求表现。 国外方面，需求端，从ITS公布的数据看，10月1-5日高频出口较差。印度排灯节临近，同时为了有效控制通胀，9月进口量继续放大，但其国内高库存带来的供应过剩压力，将挤压需求空间。而中国集中备货已结束，短期不具备更大的需求增量。供应端，10月马来降雨正常略偏少，9月马来降雨略偏多，限制了增产幅度；印尼南部产区已出现干旱迹象，但短期看较难减产，且未影响核心产区，预计10月继续增产。节后产地供需宽松形势尚未扭转，盘面偏弱，增产季下，扭转预期需格外关注厄尔尼诺的发展。	短线谨慎看空	少量持空，关注筑底行情。
棉花	国内方面，国庆期间，下游纺企补库节奏放缓，棉花消化能力不足，商业库存去库缓慢；新棉集中上市在即，叠加下游纺企旺季不旺，原料补库能力不足。随着需求不及预期，以及新季棉产量环比调增，新季棉减产支撑有所减弱，新疆大规模机采还未开始，价格存在下行压力。中长期上行趋势被削弱，关注见顶风险。 国外方面，美棉销售大幅转好，维持高位震荡；美棉对华出口保持同比高位。国内方面，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，旺季不旺已成现实。织厂订单有所走弱，开工稳定。抛储持续、美棉发运仍处同比高位，随着新棉临近上市，预计国内供应紧张压力有望继续缓解。需求上，国内服装零售保持了一定韧性，但年内复苏预期仍有一定被透支风险，并面临宏观压力，从统计局公布的纱、布产量尚未看到本年度内中游需求明确扭转迹象，谨慎看待金九银十支撑。	高位筑顶	中期逢高试空。

农产品热点解读——棕榈油

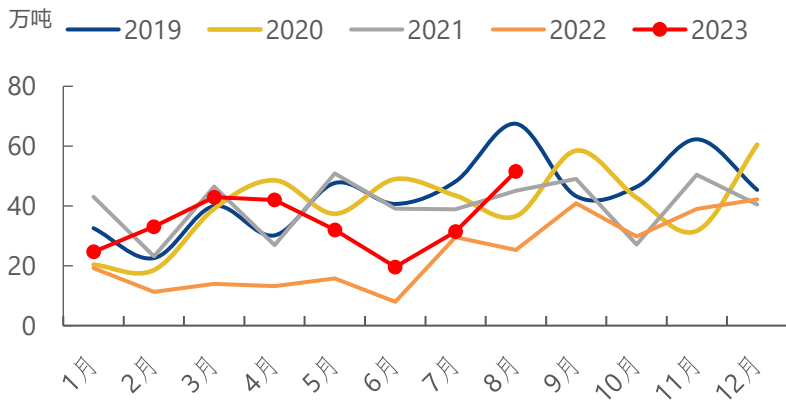
棕榈油商业库存



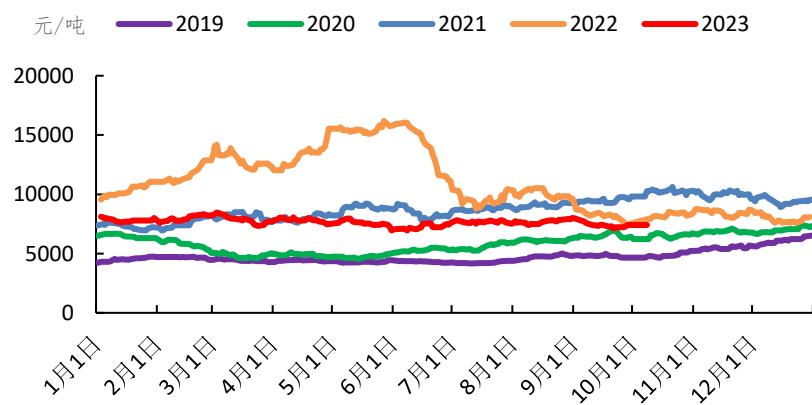
棕榈油进口量



棕榈油表观消费



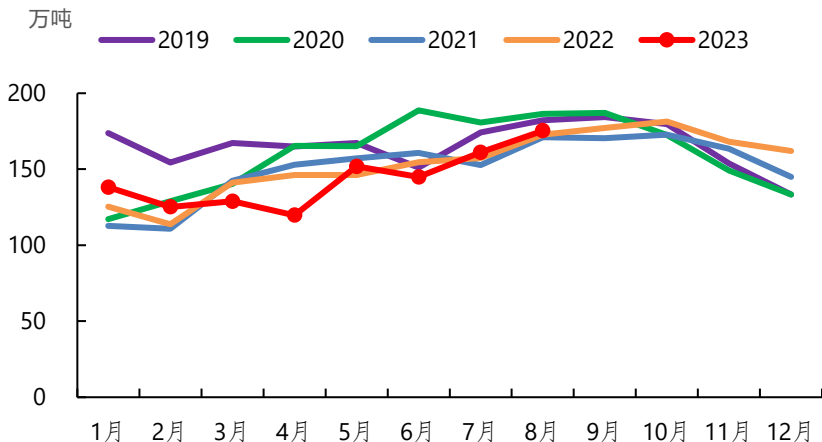
国内棕榈油现货



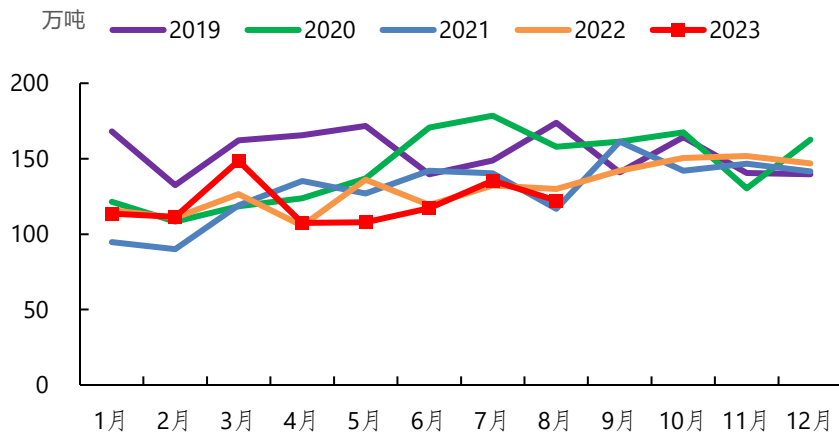
- 上周市场：截至10月8日，广东24度棕榈油现货报价7420元/吨，持平于节前。
- 现货方面，备货结束后，成交整体低迷，节后两天无成交。
- 国内供应端，据海关总署，8月国内棕榈油到港52万吨，环比+10万吨，同比+22万吨。
- 库存方面，截至9月22日当周，国内棕榈油商业库存73.44万吨，环比-4.54万吨。
- 需求上，8月终端餐饮收入较7月环比继续回落，整体保持高位、食品消费需求表现不及预期，十一长假出游火爆，预计提振需求，但纵观下半年，需求增量整体有限，节后也将面临消费的下滑。

农产品热点解读——棕榈油

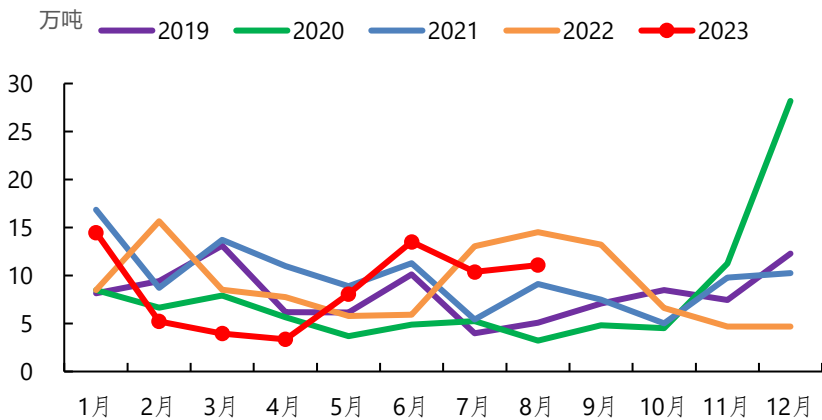
马来西亚棕榈油产量



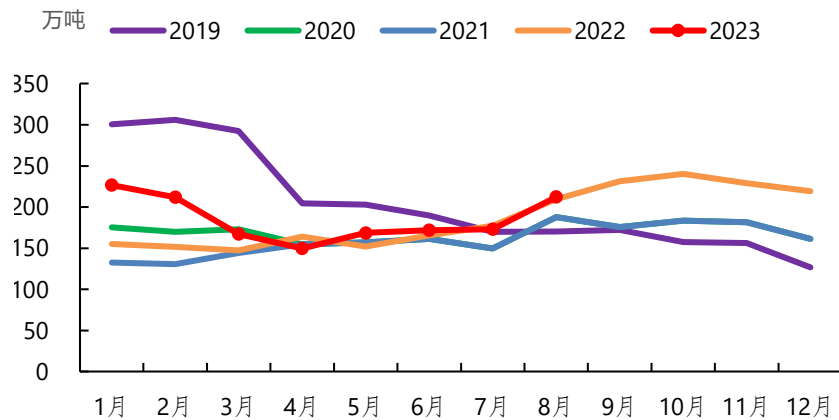
马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油进口量



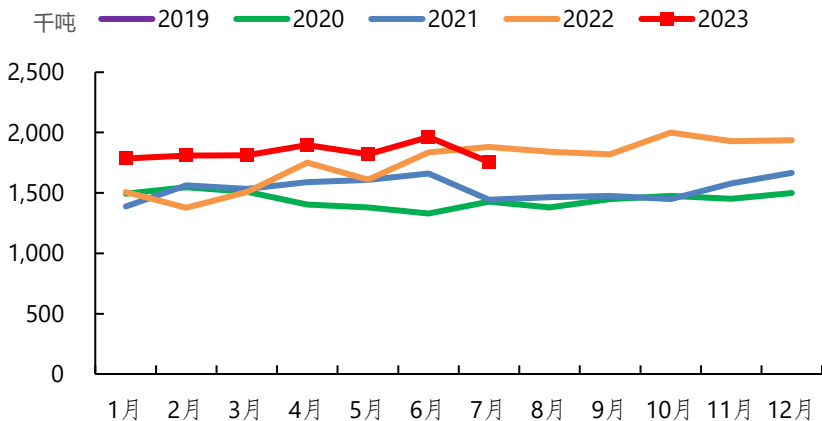
马来西亚棕榈油库存



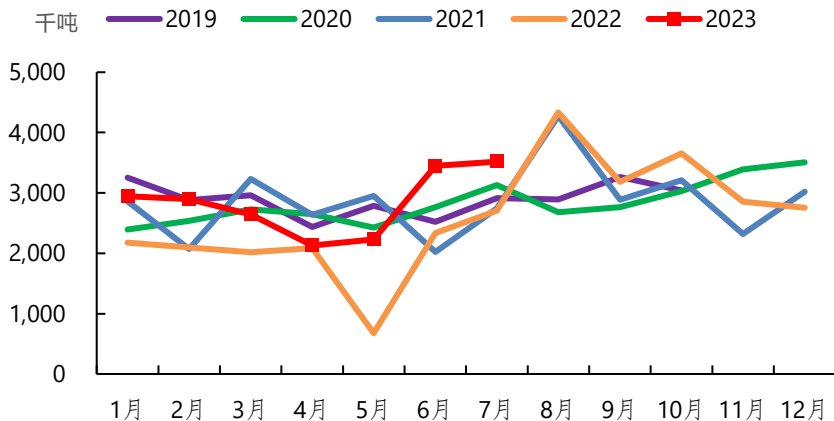
- 据MPOB, 8月马棕产量161万吨, 环比+8.91%; 8月出口122.2万吨, 环比-9.78%, ; 8月进口11.1万吨, 环比+6.53%; 8月库存212.5万吨, 环比+22.54%。
- 马来西亚方面表示, 全国范围内实施B20政策将显著增加粗棕榈油消费量, 达到每年超过100万吨。
- 据船运调查机构ITS数据显示, 马来西亚10月1-5日棕榈油出口量为159820吨, 上月同期为189285吨, 环比减少15.57%。其中, 出口到非洲的数量最多, 为49025吨。
- 据路透调查: 马来西亚9月棕榈油库存预计为238万公吨, 较8月增长12.05%。9月棕榈油产量预计为186万公吨, 较8月增长6.08%。9月棕榈油出口预计为132万公吨, 较8月增长8.04%。

农产品热点解读——棕榈油

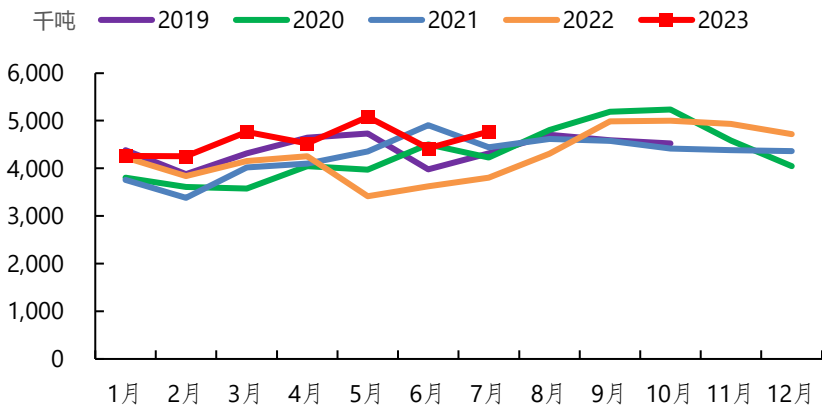
棕榈油国内消费：印尼



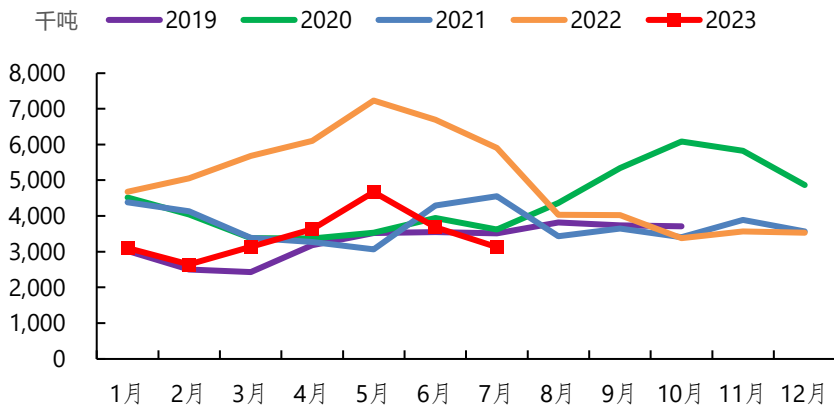
棕榈油出口：印尼



棕榈油产量：印尼



棕榈油库存：印尼

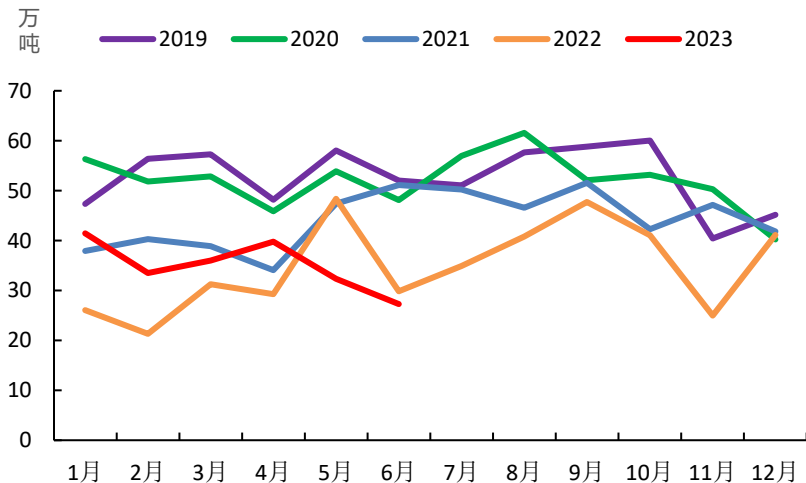


消息上：

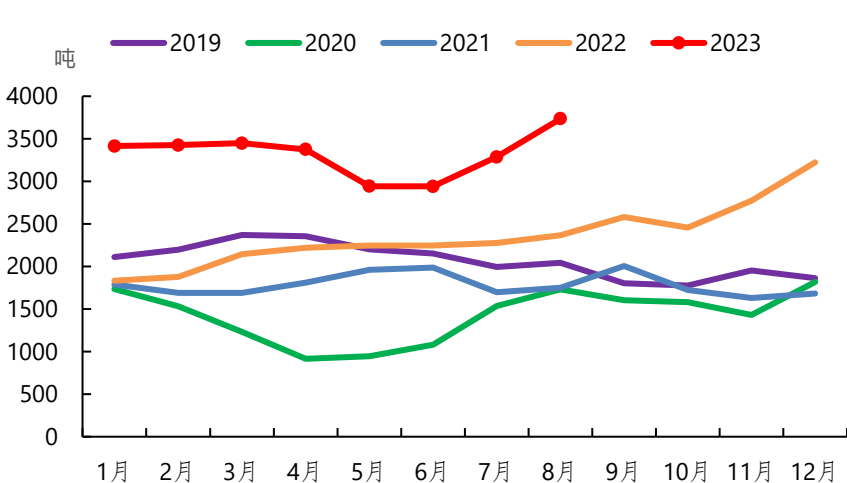
- 印尼棕榈油协会（GAPKI）：印尼7月份棕榈油出口量为351.9万吨，上月为345万吨，去年同期288.6万吨。7月棕榈油产量477.1万吨上月为442.1万吨，去年7月同期380.3万吨。7月棕榈油库存312.8万吨。7月用于国内棕榈油消费量为175.7万吨，上月为196.3万吨。
- 印尼棕榈油协会官员表示，预计2023年棕榈油产量将增长5%，年末库存约为320万公吨。预计印尼棕榈油产量在2024年将达到5100-5300万吨。

农产品热点解读——棕榈油

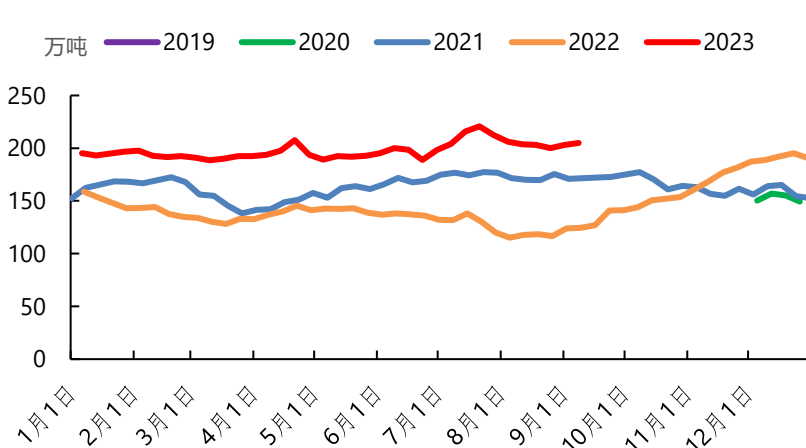
欧盟棕榈油进口当月值



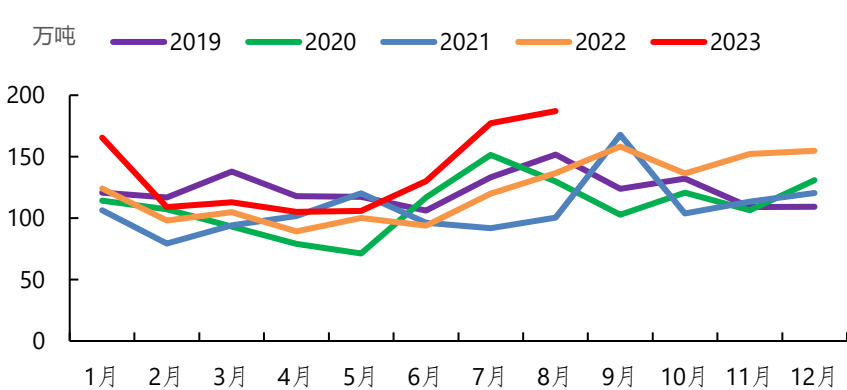
印度植物油库存



中国植物油库存



印度植物油进口：当月值

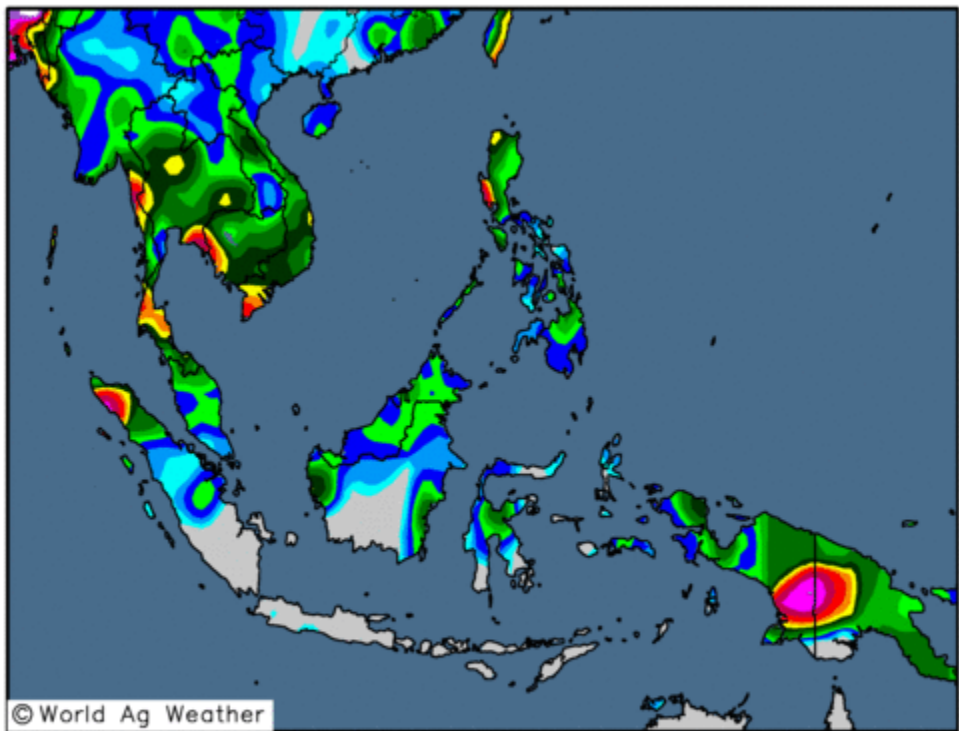


- 消费国需求：
- 据外媒报道，印度溶剂萃取者协会（SEA）表示，印度8月棕榈油进口量环比增加3.9%至113万吨，豆油进口环比增加4.6%至357890吨，葵花籽油进口环比增加11.8%至365870吨。植物油总进口量环比增加5.3%至187万吨。
- 据SEA，印度8月植物油库存3735万吨，环比上月+450万吨，为创纪录水平。
- 据外媒报道，一位行业官员称，印度政府的目标是在国家油棕任务下，到2030年将国内棕榈油产量从目前的35万吨增加到100万吨，途径为在5-6年内每年增加至少10万公顷新种植园。另一加工行业官员说：“虽然到2030年，国内棕榈油产量可能会增加到100万吨，但预计届时国内食用油年消费量将从

农产品热点解读——棕榈油

7-day Precipitation Analysis

Observed precipitation (inches) through 7 Oct 2023



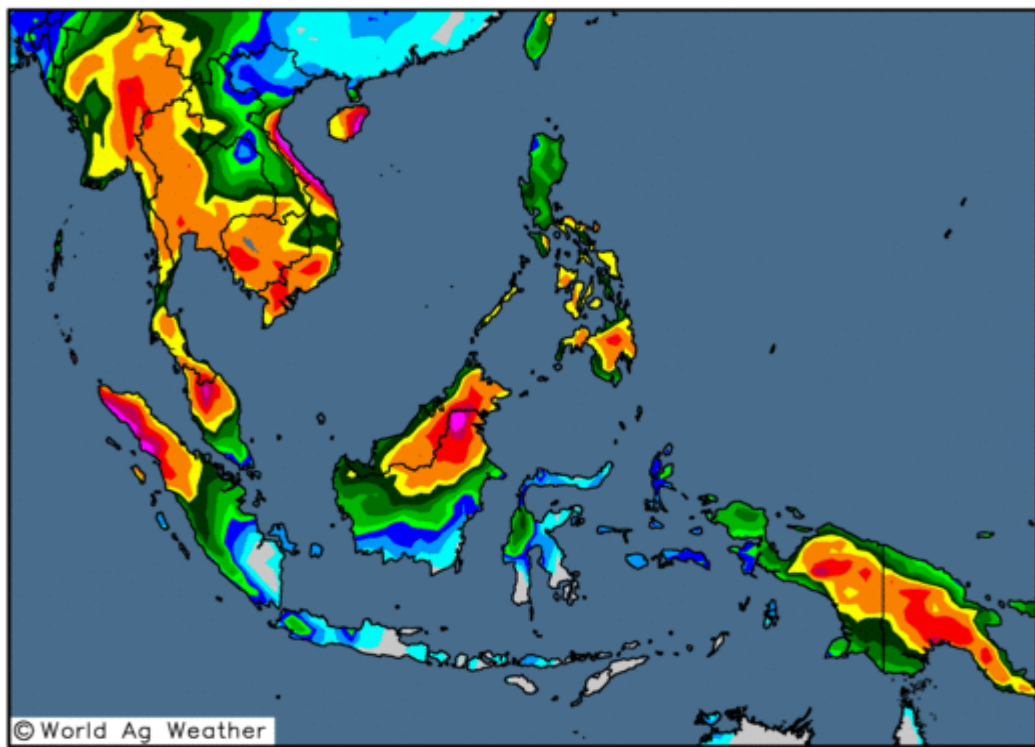
0.1 0.25 0.5 1 1.5 2 3 4 5 6 8 10 12 15

Map updates daily by approximately 20:30 UTC

GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median

Days 1-7: 00UTC 9 Oct 2023 – 00UTC 16 Oct 2023

Model Initialized 00UTC 8 Oct 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



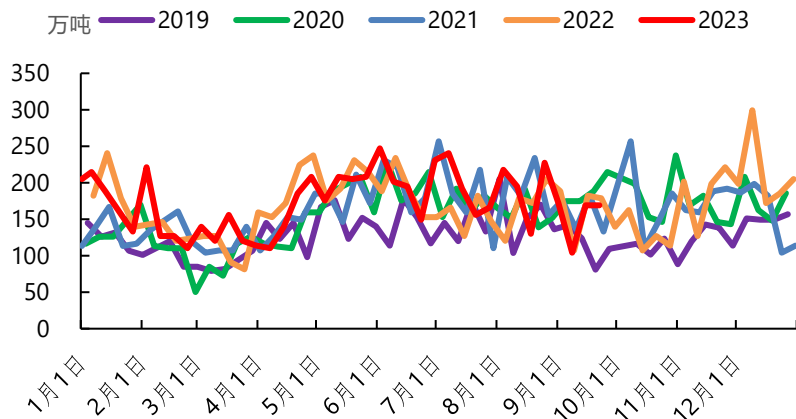
棕榈油主力合约1h图



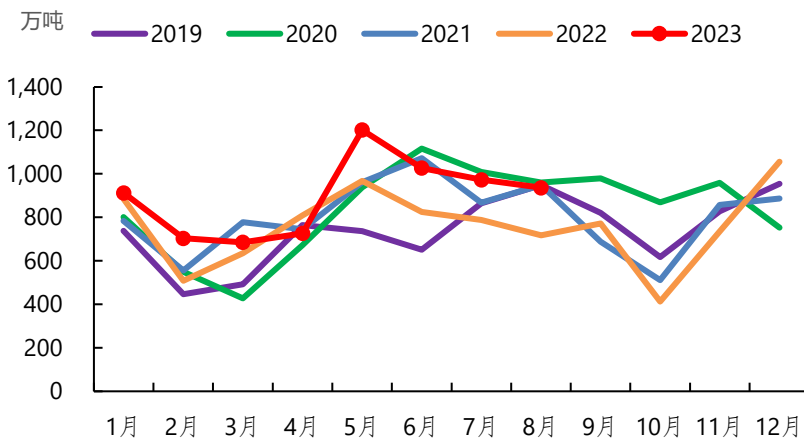
棕榈油主力合约日线

农产品热点解读——豆油

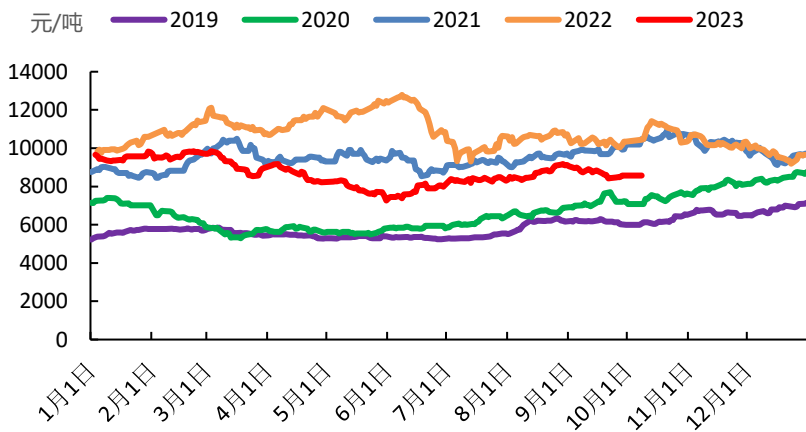
到港量：进口大豆



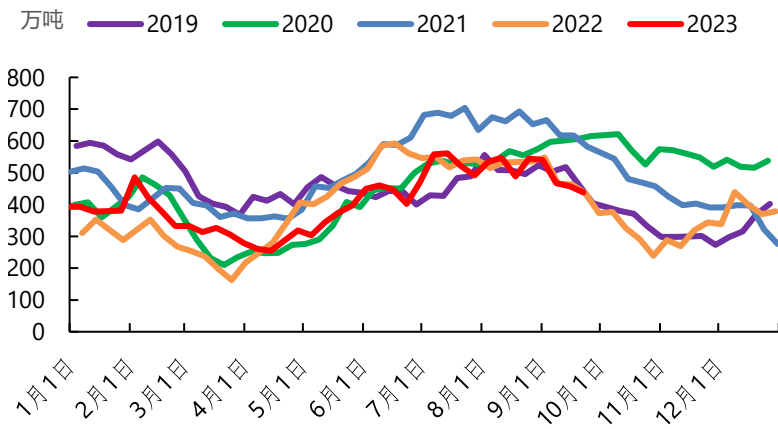
海关进口大豆：当月值



国内豆油现货



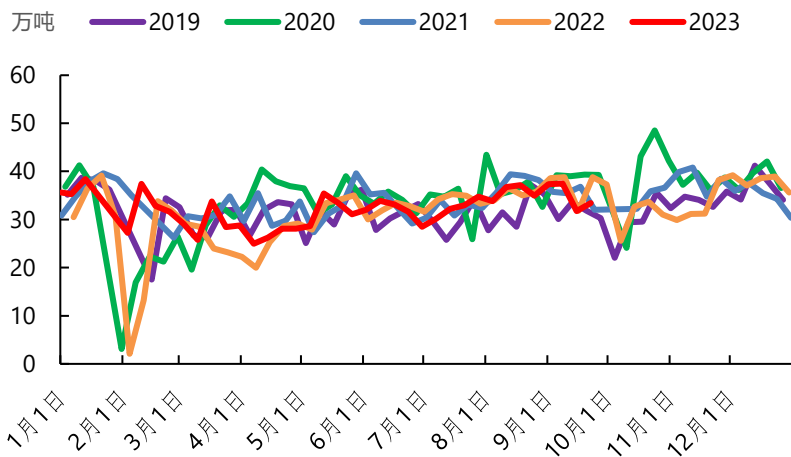
主要油厂大豆库存



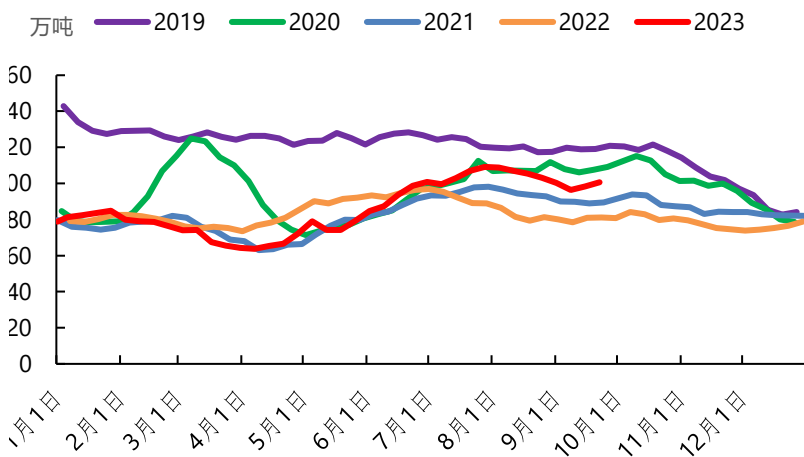
- 上周市场：截至10月8日，豆油现货报价8570元/吨，持平节前。
- 现货方面，节后两天油厂豆油合计成交2000吨，较节前72000吨降幅明显。
- 原料供应方面
 - 截至9月22日当周，国内进口大豆到港量为169万吨，较前一周持平；截至9月22日当周，油厂大豆库存437.96万吨，周环比-19.8万吨。
 - 据钢联，9月实际到港预计941.5万吨；根据船期预报，预计10月份国内进口大豆到港711.75万吨，11月为960万吨，12月为900万吨。

农产品热点解读——豆油

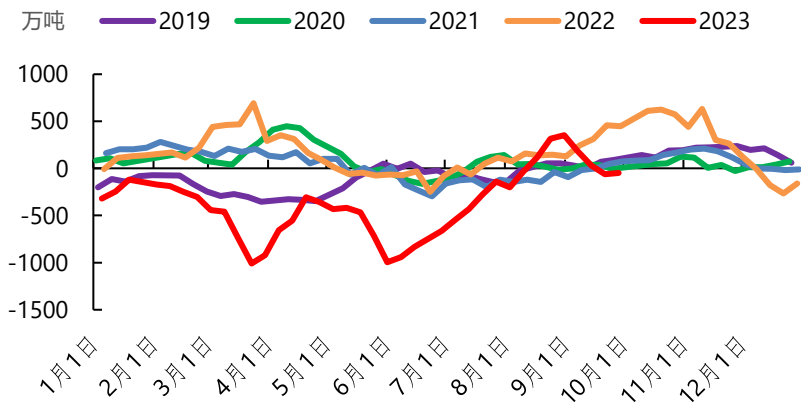
豆油表观消费量



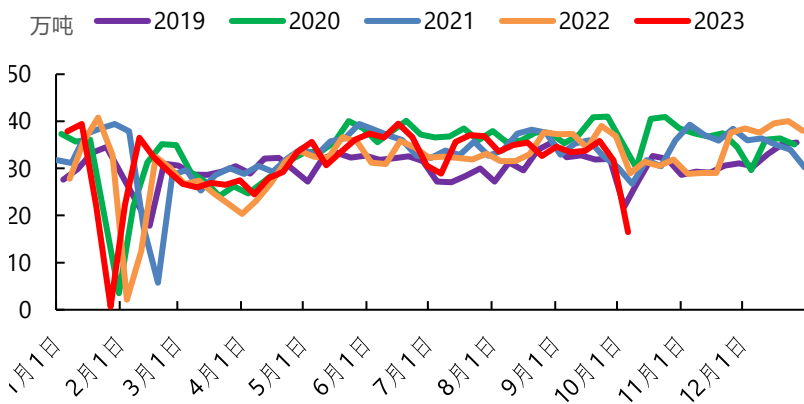
主要油厂豆油库存



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10月6日当周，油厂开机为29.1%，创下近五年最低水平。豆油产量为16.44万吨，2019年同期为21.8万吨。
- 需求方面，十一假期出行旺季，有望带动节后需求修复。
- 截至9月22日当周，豆油表观消费量为33.42万吨，环比+5.71万吨。
- 豆油库存为100.64万吨，周环比+2.38万吨。
- 油厂现货榨利方面，截至9月28日，进口大豆压榨利润为-49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

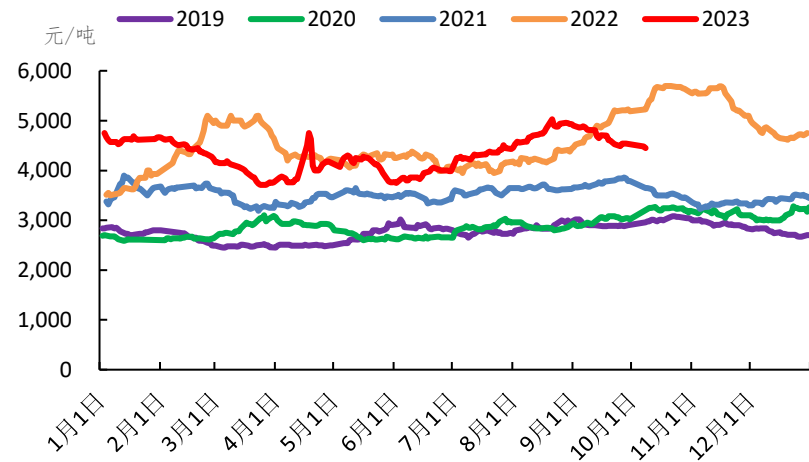
农产品热点解读——油脂

➤ 核心观点：

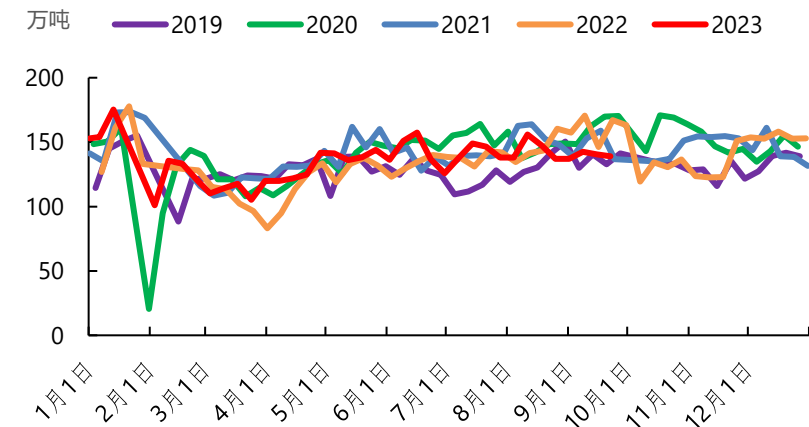
- 国内供应方面，随着双节结束，10月棕榈油到港压力将放缓，需求在假日出行刺激后会有回落，但在季节性旺季下有望维持高位，库存存在去化空间；油厂节前豆油现货成交已展现疲态，节内油厂供应创五年最低水平，但在偏高的豆油库存下，影响有限。关注节后下游需求表现。
- 国外方面，需求端，从ITS公布的数据看，10月1-5日高频出口较差。印度排灯节临近，同时为了有效控制通胀，9月进口量继续放大，但其国内高库存带来的供应过剩压力，将挤压需求空间。而中国集中备货已结束，短期不具备更大的需求增量。供应端，10月马来降雨正常略偏少，9月马来降雨略偏多，限制了增产幅度；印尼南部产区已出现干旱迹象，但短期看较难减产，且未影响核心产区，预计10月继续增产。节后产地供需宽松形势尚未扭转，盘面偏弱，增产季下，扭转预期需格外关注厄尔尼诺的发展。
- 北美紧张的供应格局已成事实，美豆收割超预期，但受到了河运运出限制；短期，巴西在旧作丰产下填补了国际供应，若河运条件未有改善，这一矛盾在11月会进一步凸显。
- 印度、中国的需求在经历备货后或有回落预期，且当前时点供应端也不具有进一步炒作题材，中期上涨趋势或结束，高位宽幅震荡思路对待。短线谨慎看空。

农产品热点解读——豆粕

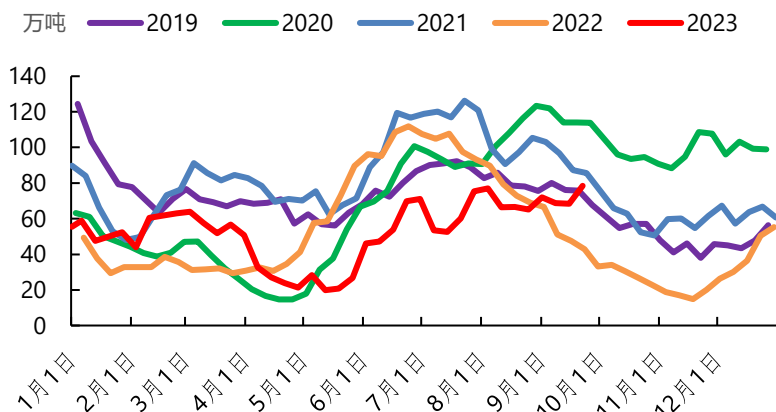
豆粕现货



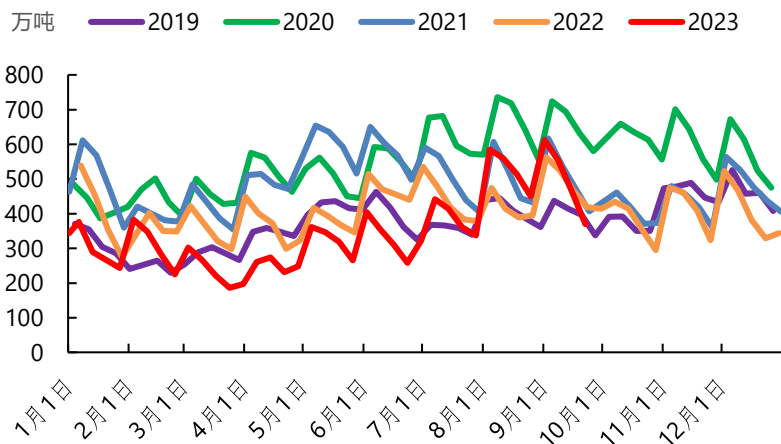
豆粕表观消费量



油厂豆粕库存



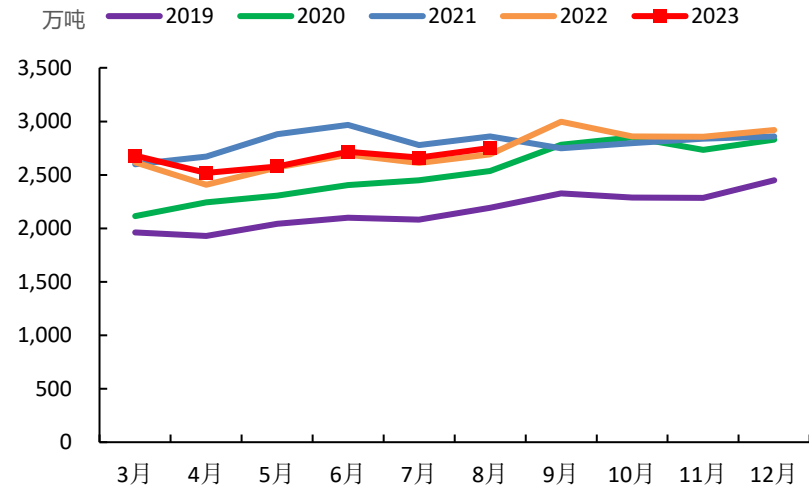
主要油厂豆粕未执行合同



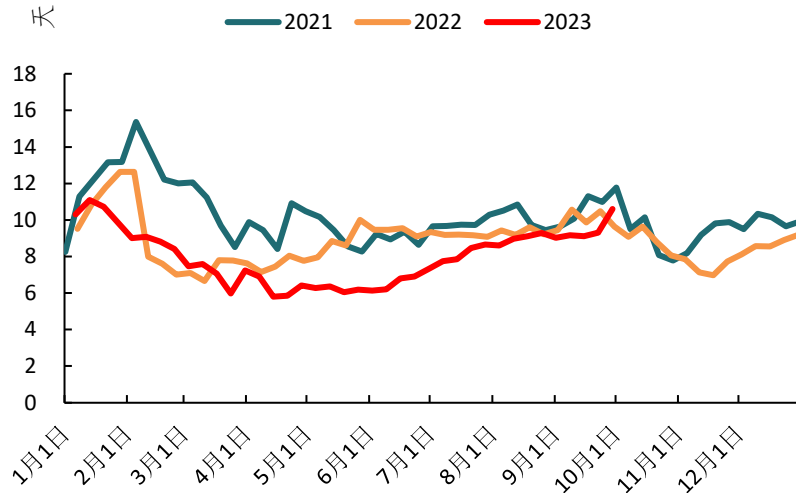
- 上周市场：截至10月8日，江苏地区豆粕现货报价4490元/吨，较节前-90元/吨。
- 现货方面，节后两个工作日油厂豆粕共成交0.12万吨。
- 供应方面，截至10月6日当周，油厂豆粕产量为68.36万吨，周环比-63.3万吨。
- 需求方面，节后两个工作日日均提货量为12.95万吨，节前一周为14.9万吨。
- 截至9月22日当周，豆粕表观消费量为138.9万吨，环比-1.6万吨。
- 库存方面，截至9月22日当周，豆粕库存为78.43万吨，周环比+9.98万吨；未执行合同量为369.7万吨，环比-96.4万吨。

农产品热点解读——豆粕

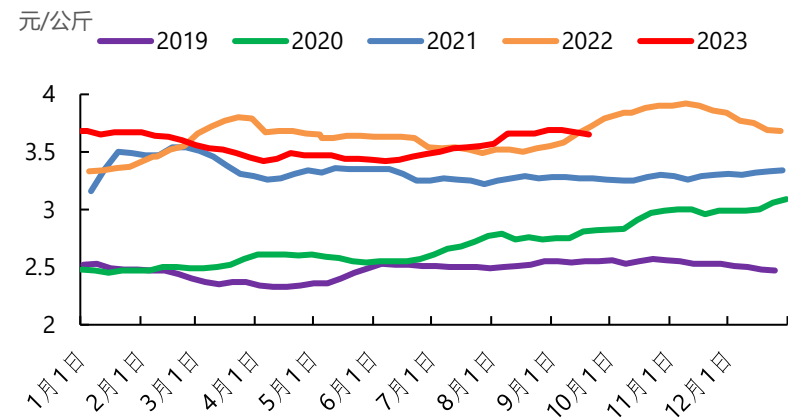
饲料产量



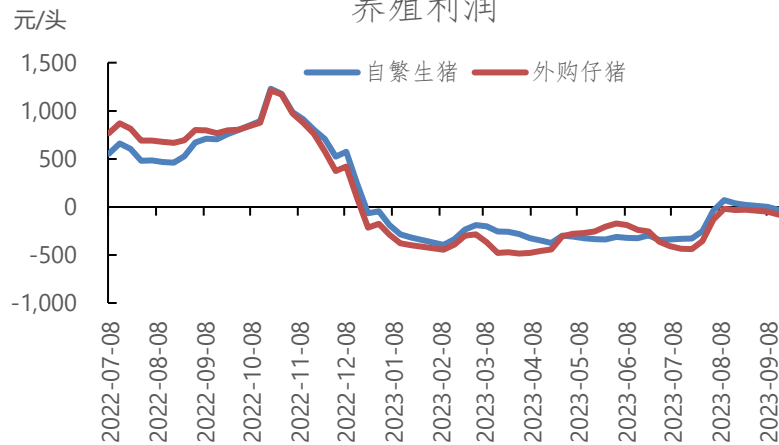
饲料企业：豆粕库存天数



生猪饲料价格



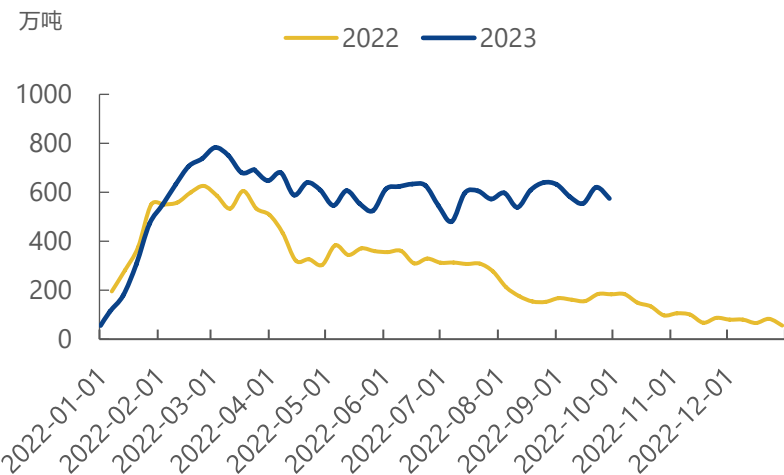
养殖利润



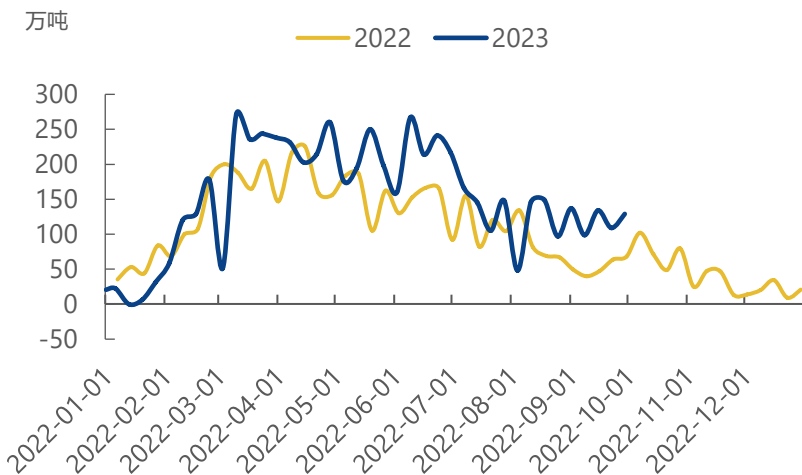
- 下游方面，饲料价格环比回升，据发改委，截至9月20日当周，生猪饲料均价3.65元/公斤，环比上周-0.02元/公斤。
- 饲料加工企业库存上，截至9月29日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为10.6天，此前为9.3天；饲料库存可用天数为27.71天，此前一周为27.96天。
- 养殖端，据Wind数据显示，截至9月29日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损70.7元/头，9月22日为亏损43.81元/头；外购仔猪养殖利润为亏损145.98元/头，9月22日为亏损99.54元/头。

农产品热点解读——豆粕

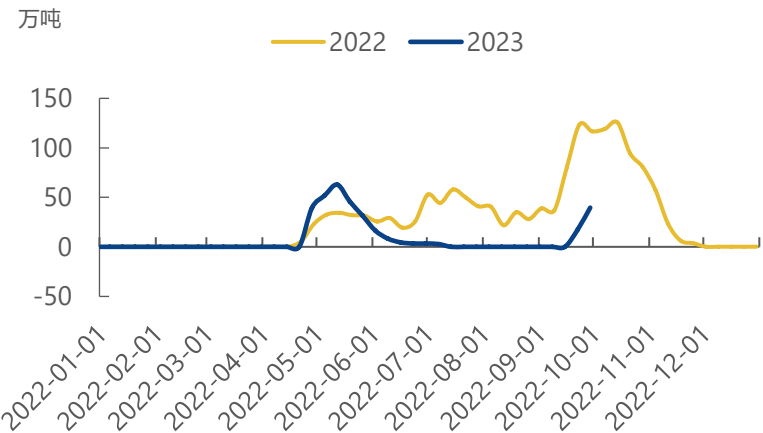
巴西排船计划量



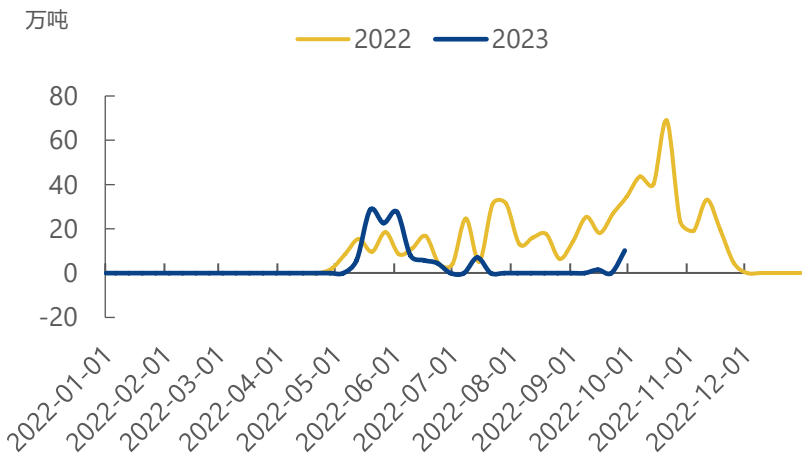
巴西周度发运



阿根廷排船计划量



阿根廷周度发运

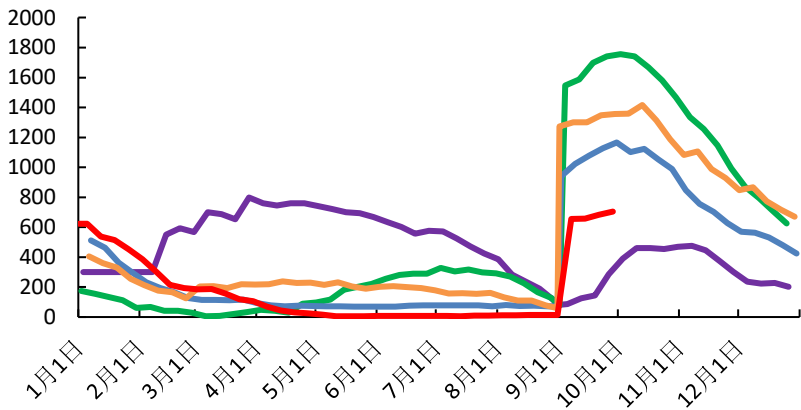


- 南美端，排船方面，截止到10月6日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船量为39.6万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为574万吨。
- 发船方面，截止到10月6日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）10月以来大豆对中国发船10.2万吨；10月份以来巴西港口对中国已发船总量为129万吨。

农产品热点解读——豆粕

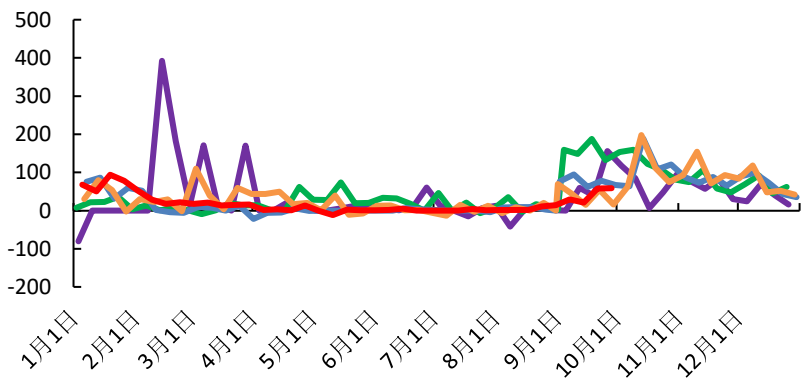
美豆当前市场未装船量：中国

万吨 2019 2020 2021 2022 2023



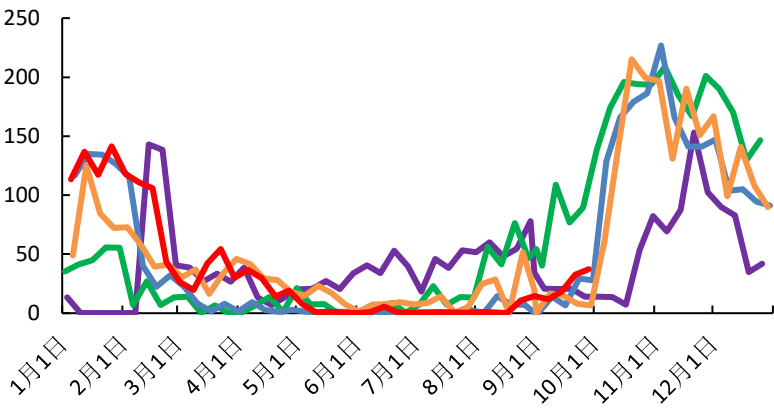
美豆净销售：当周值：中国

万吨 2019 2020 2021 2022 2023



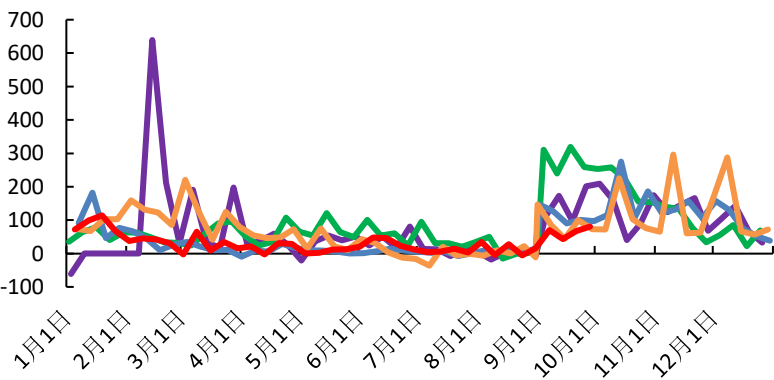
大豆:当周出口:中国

万吨 2019 2020 2021 2022 2023



美豆净销售：当周值

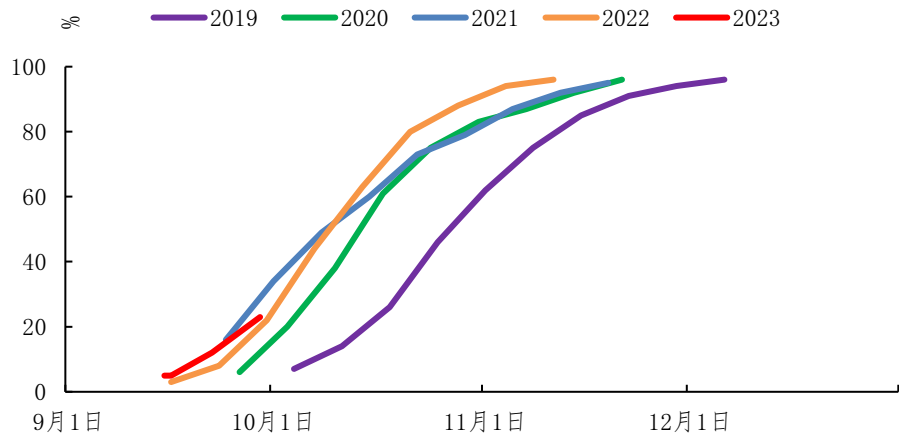
万吨 2019 2020 2021 2022 2023



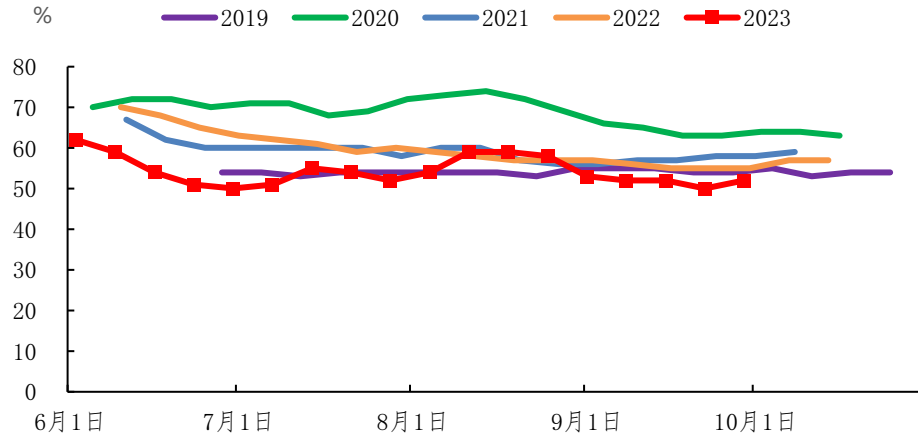
- 美国农业部发布的出口销售周报显示，截至2023年9月28日当周，美国2023/2024年度大豆净销售80.8万吨，前一周为67.2万吨。其中对中国大豆净销售58.9万吨，前一周为58.1万吨；23/2024年度大豆出口装船67.15万吨，前一周为54.3万吨。其中对中国大豆出口装船37.27万吨，前一周为32.7万吨；2023/2024年度对中国大豆未装船为704.8万吨，前一周为683.2万吨。

农产品热点解读——豆粕

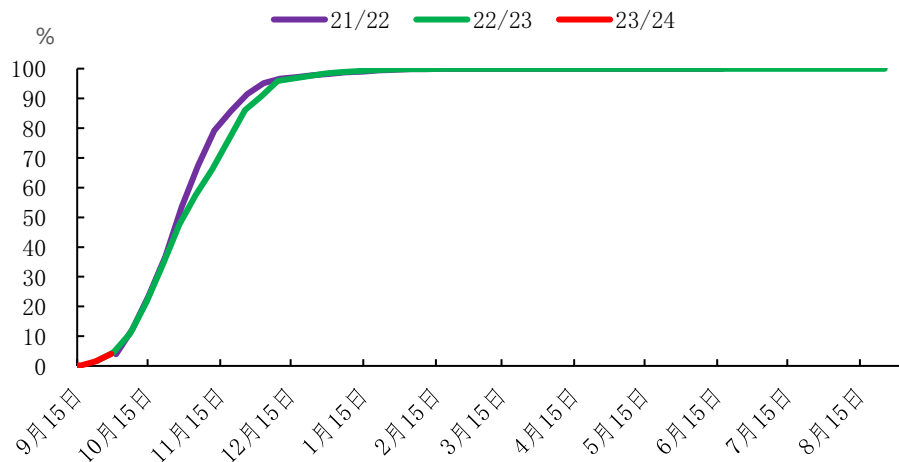
美豆收割率



美豆优良率



巴西大豆播种率

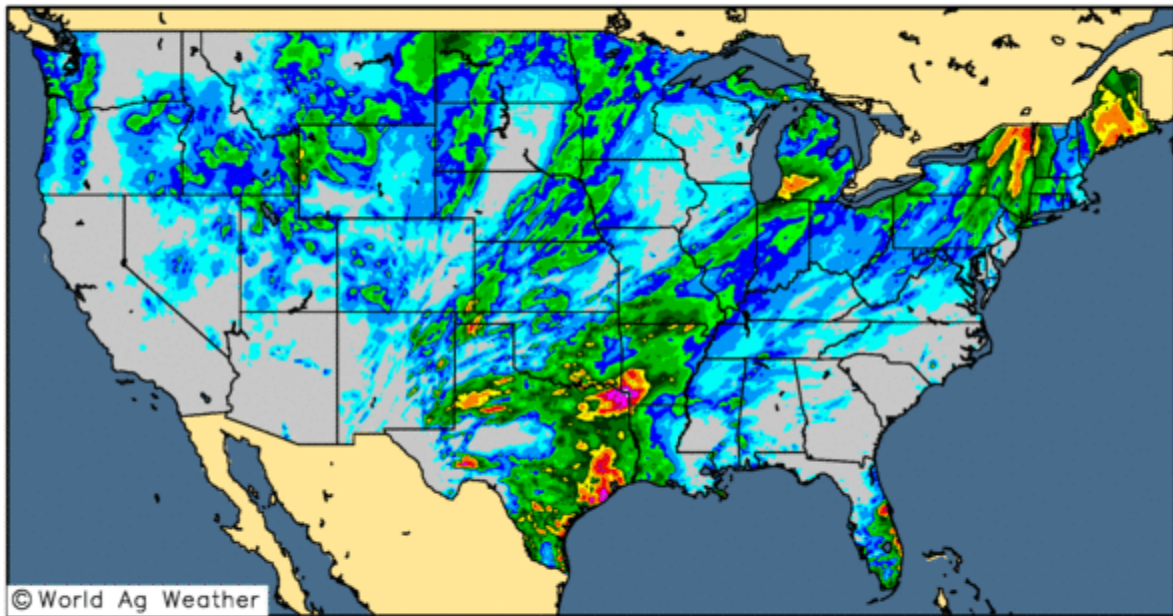


- USDA最新干旱报告显示，截至10月3日当周，约58%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为55%，去年同期为41%。
- 据USDA，截至10月1日，美国大豆收割完成23%，去年同期为20%，五年均值为22%。大豆优良率为52%，高于一周前的50%，去年同期为55%。
- 据马托格罗索州农业经济研究院（IMEA）预期，截至10月6日，巴西马托格罗索州的大豆播种面积为14.25%，上周为4.19%，去年同期为18.61%，五年均值为12.24%。
- 据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至10月1日，巴西大豆播种率为4.1%，上周为1.5%，去年同期为4.6%。

农产品热点解读——豆粕

7-day Precipitation Analysis

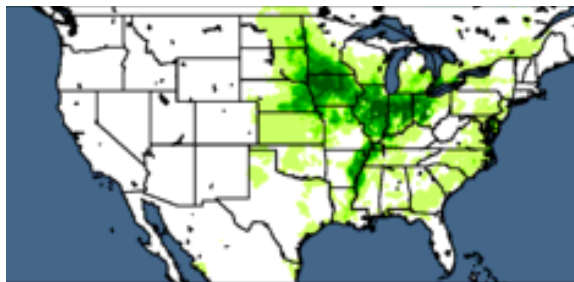
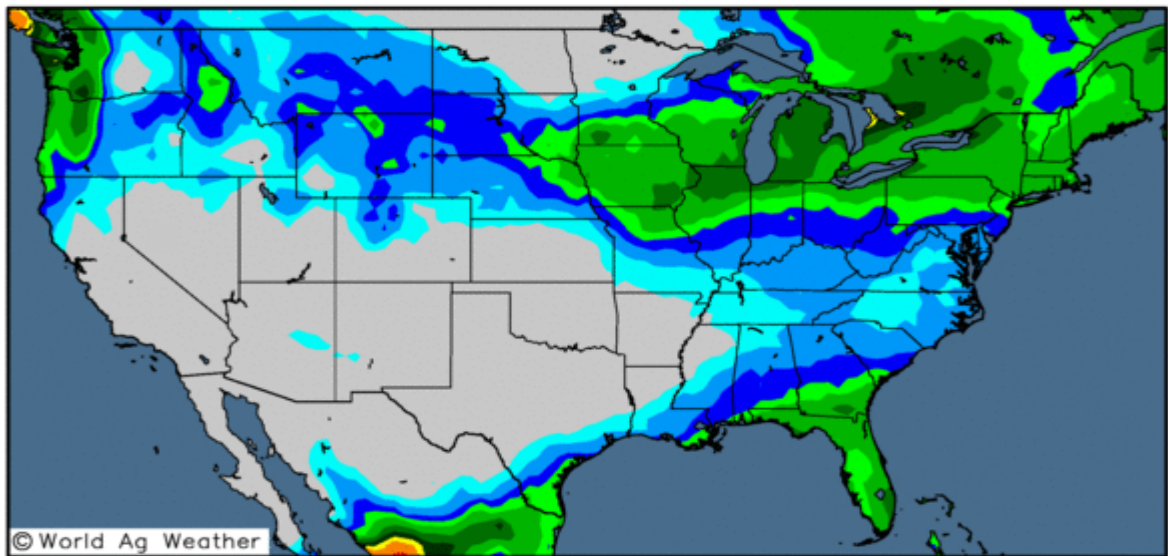
Observed precipitation (inches) through 12 UTC 8 Oct 2023



Map updates daily by approximately 16:00 UTC

GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median
Days 1-7: 00UTC 9 Oct 2023 – 00UTC 16 Oct 2023

Model Initialized 00UTC 8 Oct 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

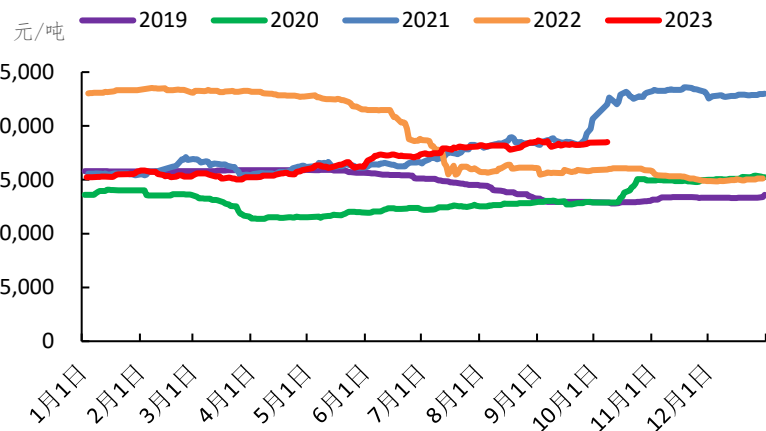
农产品热点解读——豆粕

➤ 核心观点：

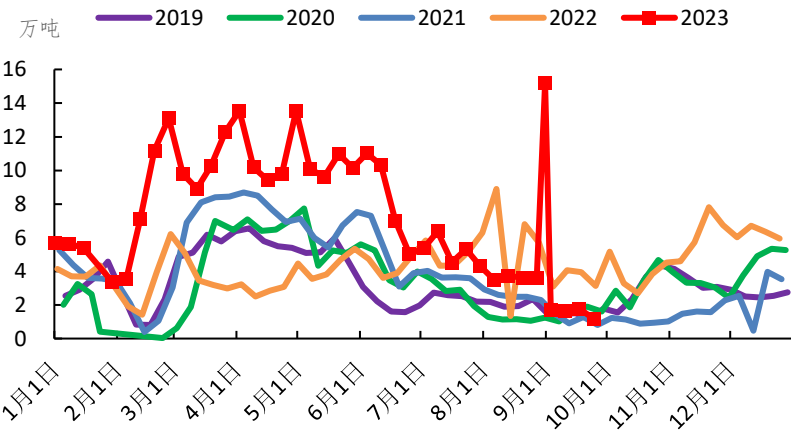
- 国外方面，美豆收割同比依然偏快。虽美豆供应有所收紧，但由于中国、欧盟等消费国需求走弱，以及南美持续竞争，在集中发运前美豆或保持一段时间的沉寂，转机或在十月中下旬。供应上，密西西比河、巴拿马运河干旱持续，供应链风险仍存；据油世界，9月份巴西、美国、巴拉圭大豆出口较上年同期增310万吨，抵消阿根廷、乌克兰的装船减少影响，暗示全球市场需求或好于预期。风险上，不排除在9月大部时间糟糕天气下，USDA进一步下调单产、产量预期。
- 国内方面，受需求不佳，生猪出栏价格持续回落，西南规模猪场季节性压栏结束，体重或见顶，市场有加速出栏迹象，饲料需求短期或回落；散户对旺季预期较为谨慎，观望情绪浓厚，二育没有大量入场，栏舍空置率依然偏高。今年生猪存栏虽勉强维持升势，但进口大豆到港同样有增量，难以产生明显需求缺口。
- 9、10月国内养殖端需求或达至顶峰，后市需求支撑或为反弹筑顶。散户猪舍空置率偏高，关注饲料厂出货节奏。密西西比河及巴拿马运河干旱问题造成的延误风险，在巴西发运量明显回落后，会进一步凸显。当前，在原料端也尚未提供有效支撑下，国内豆粕主力或保持弱势。在紧盯美国收割进度的同时，南美的播种情况也需关注。
- 盘面上，豆粕主力关键支撑被有效打破，短线偏空操作，控制仓位。

农产品热点解读-棉花

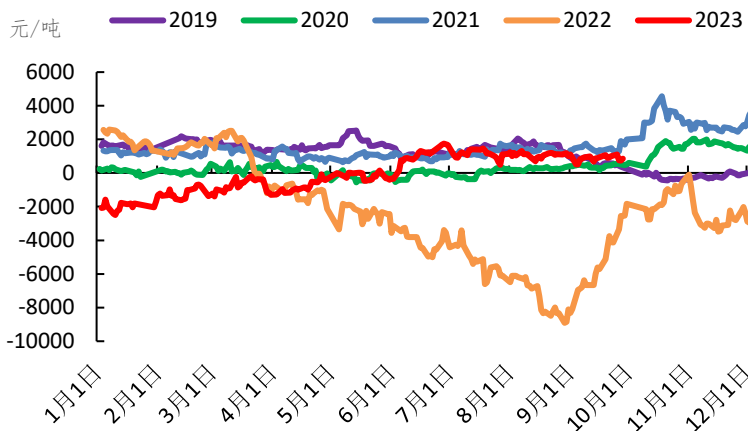
棉花现货



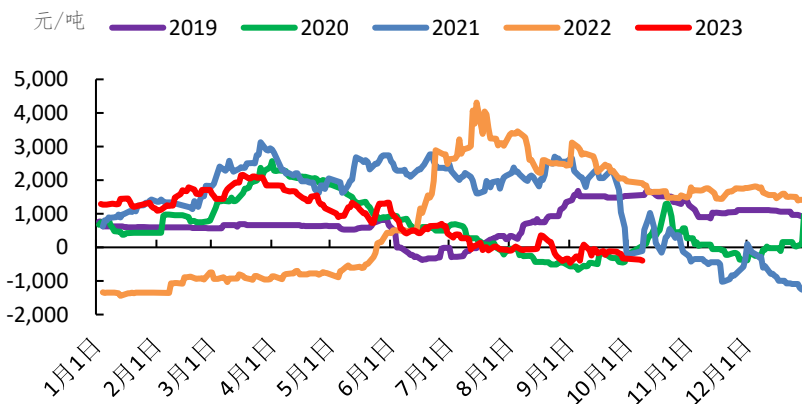
周度出疆棉：公路运输



国产3128B皮棉—1%关税下美棉



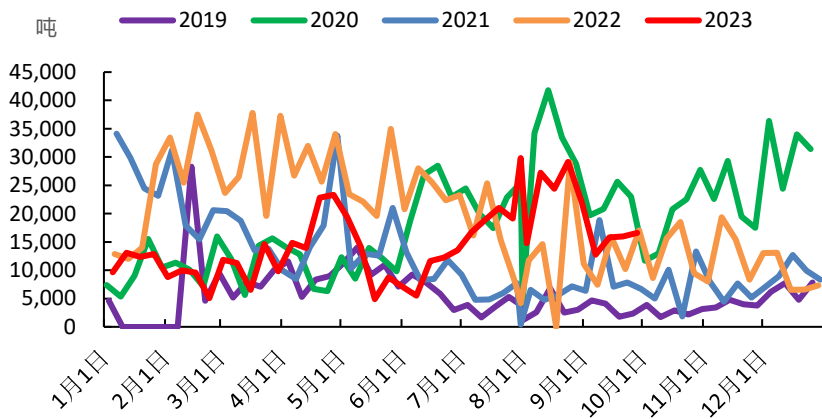
纺纱即期利润



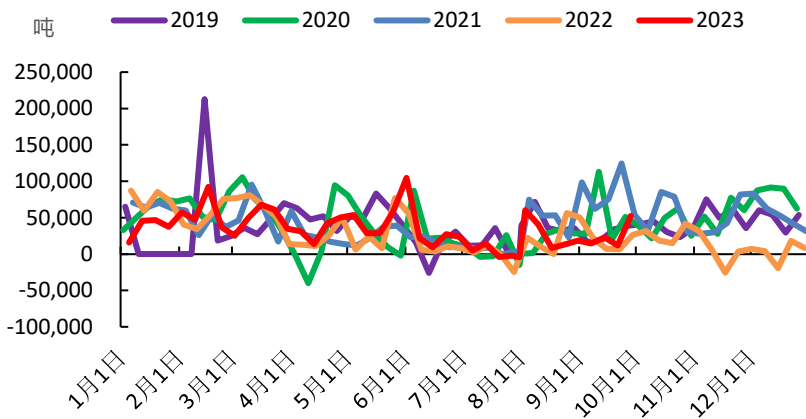
- 上周市场：截至10月8日，新疆棉花现货报价18503元/吨，较节前+64元/吨；纺纱即期利润为-172.8元/吨，此前为80.2元/吨。
- 截至9月28日，1%关税下内外棉价差855元/吨。
- 据中国棉花信息网，截至9月24日当周，疆棉公路运出量1.2万吨，此前为1.78万吨。
- 据海关总署，8月进口棉18万吨，环比+7万吨，同比+7万吨，累计同比降幅收窄；棉纱8月进口量19万吨，环比+3万吨，同比+12万吨，累计同比增幅进一步走扩。

农产品热点解读-棉花

陆地棉：出口：当周值：中国

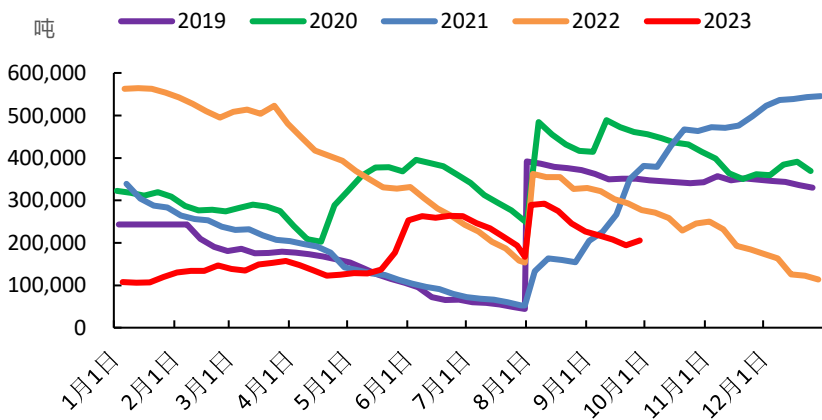


陆地棉：当前年度净签约量：当周值

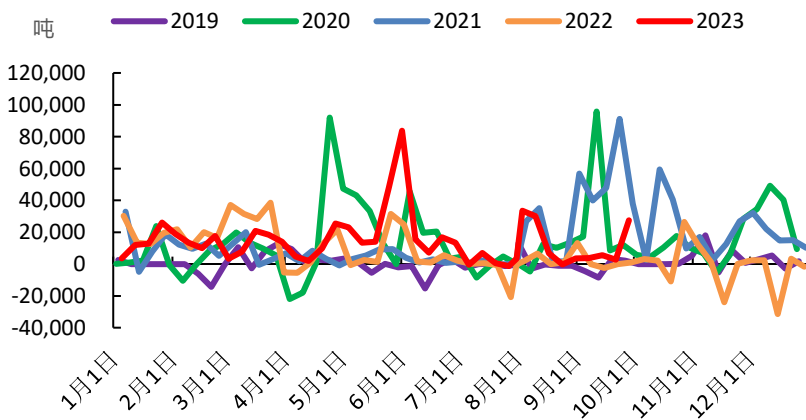


➤ 据美国农业部(USDA)报告显示，截至9月28日，2023/24年度美国陆地棉出口净签约量+52250吨，上周为12045吨，其中中国签约27471吨，上周为2861吨；出口装运量32576吨，其中运往中国16578吨，此前为15953吨；对中国未装船量为205621吨，上周为194728吨。

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

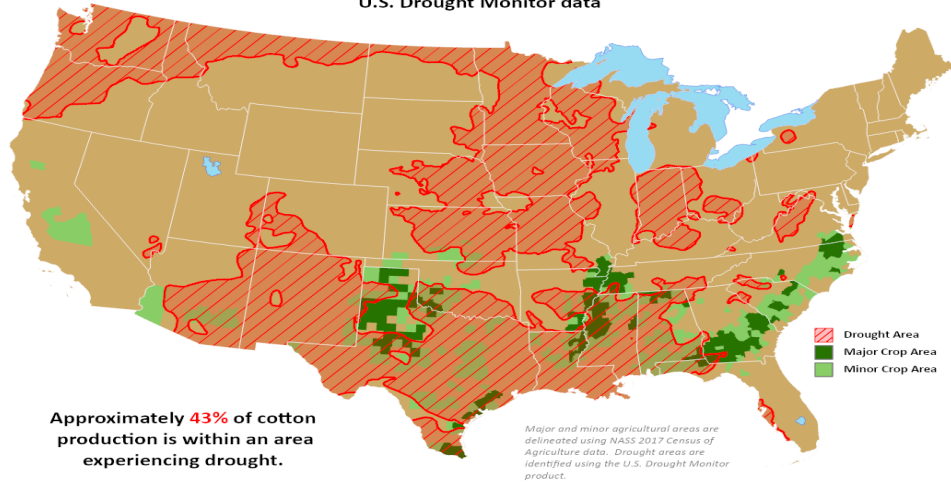


农产品热点解读-棉花

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

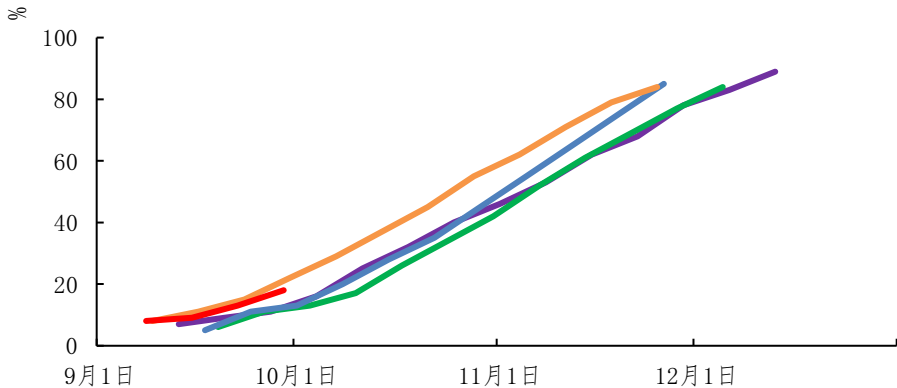
Cotton Areas in Drought

Reflects October 3, 2023
U.S. Drought Monitor data

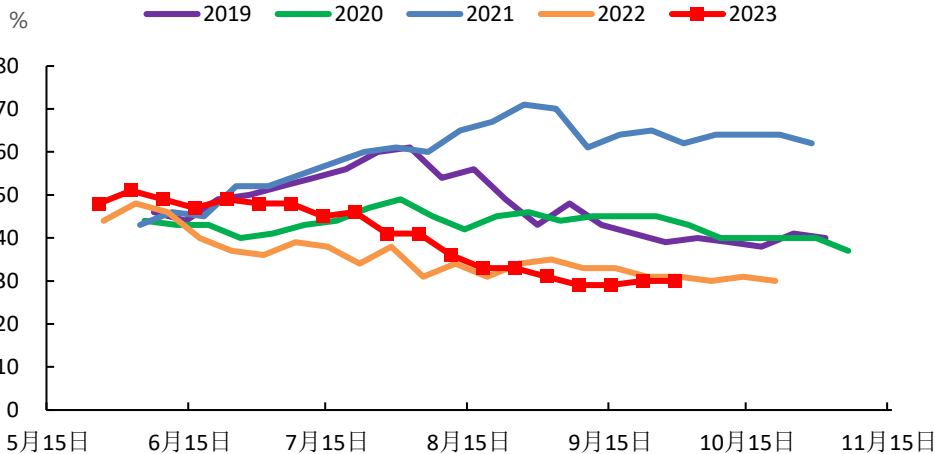


美棉收割率

2019 2020 2021 2022 2023



美棉优良率



- USDA最新干旱报告显示，截至10月3日当周，约43%的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为41%，去年同期为55%。
- USDA最新干旱报告显示，截至9月29日当周，美国棉花生长优良率为30%，前一周为30%，上年同期为31%；收割率为18%，上一周为13%，去年同期为21%，五年均值为17%；盛铃率为75%，上一周为65%，上年同期为76%，五年均值为73%。

农产品热点解读-棉花

单位：万吨

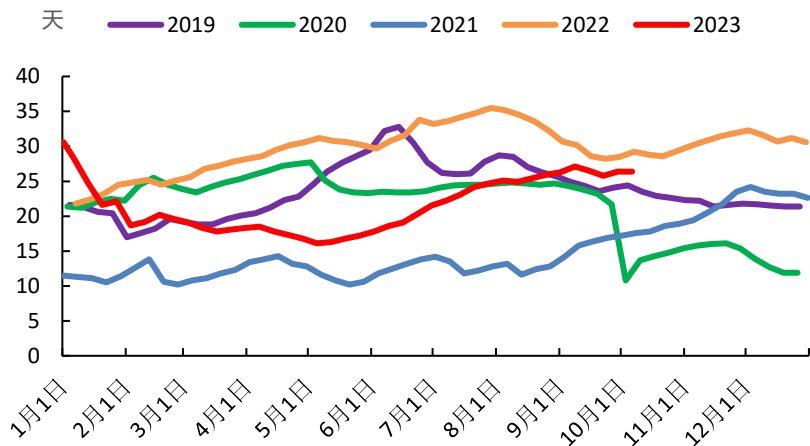
项目	2021/22年度	2022/23年度	2023/24年度
期初库存	509	529	569
产量	580	672	605
进口量	173	140	170
消费量	730	770	780
出口量	2.8	1.7	2
期末库存	529	569	562
期末库存消费比	72.15%	73.73%	71.86%

数据来源：国家棉花市场监测系统

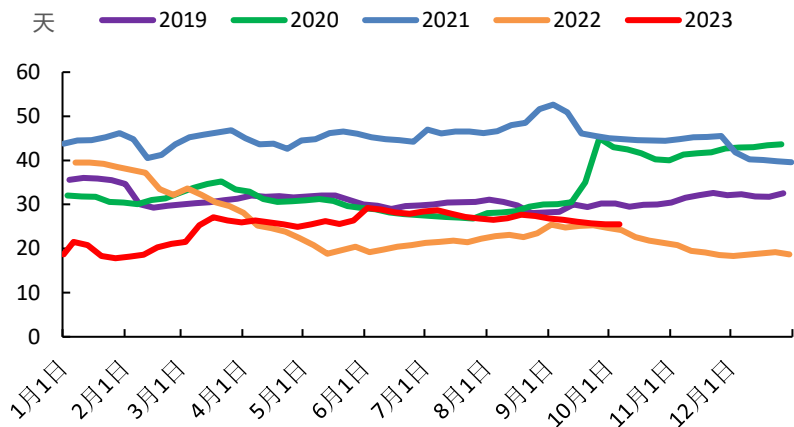
- 据国家棉花市场监测系统，2023年度中国棉花期初库存调整为569万吨，同比增长7.6%；产量605万吨，同比下降10.0%；进口量170万吨，同比增长21.4%；消费量780万吨，同比增长1.3%；出口量2万吨，同比增长17.6%；期末库存调整为562万吨，同比下降1.2%；库存消费比调整为71.86%，较上年下降1.87个百分点。
- 国家棉花市场监测系统调查结果显示，8月，预计2023年新棉单产143公斤/亩，同比下降1.7%，总产量592万吨，同比下降11.9%。较6月预测的581.9万吨，增10万吨。7月产量是582万吨。

农产品热点解读-棉花

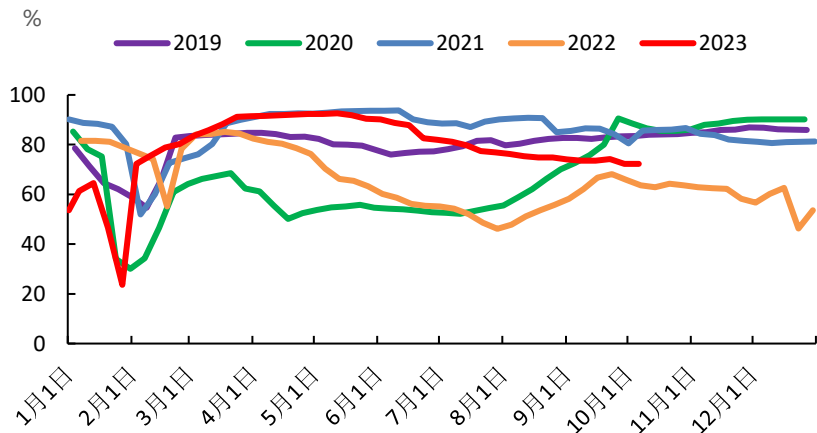
纺纱厂：纱线库存



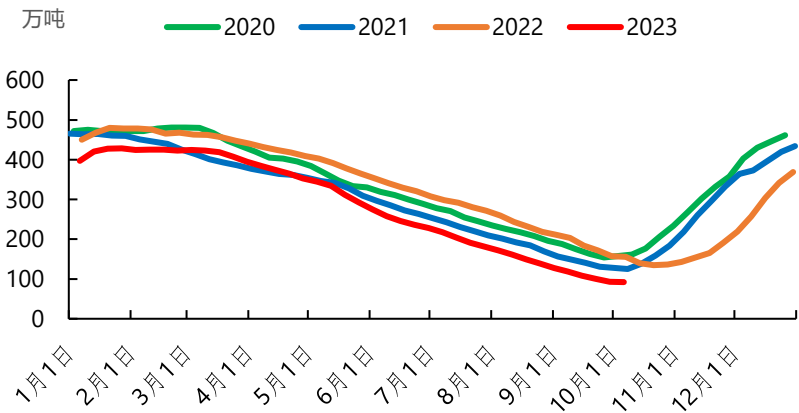
纺纱厂：棉花库存



纺纱厂：开机率



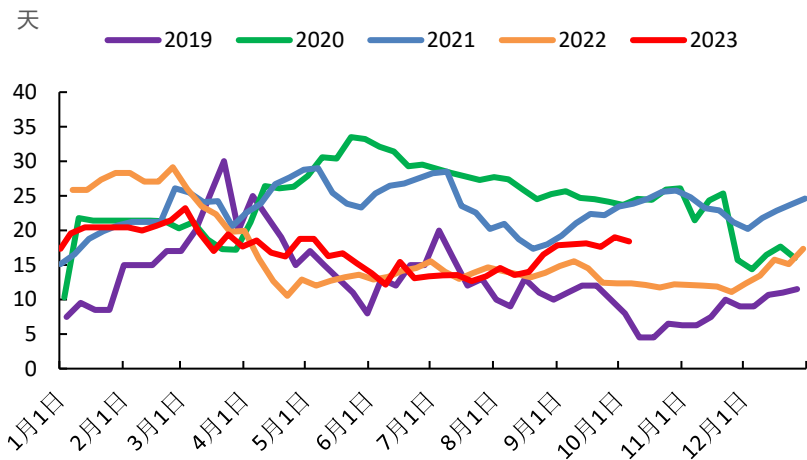
商业库存：全国



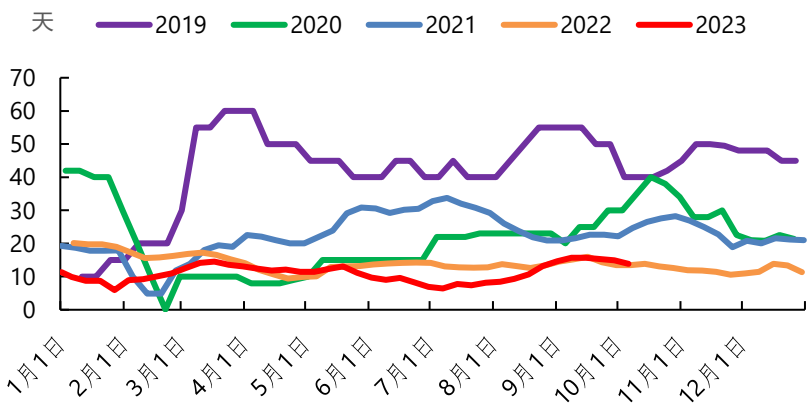
- 库存方面，据Mysteel，截止10月6日，棉花商业总库存91.7万吨，环比上周减少1.4万吨。其中，新疆地区商品棉39.29万吨，周环减少2.7万吨。内地地区商品棉22.51万吨，周环比持平。
- 截止至9月28日，进口棉花主要港口库存周环比降0.3%，总库存28.6万吨。
- 下游方面，旺季提振不明显，依然呈淡季特征，走货略有好转，刚需采购为主。截至10月6日当周，纱厂纱线库存天数26.4天，环比持平；开机率72.3%，环比持平；纺企棉花折存天数为25.5天，环比持平。

农产品热点解读-棉花

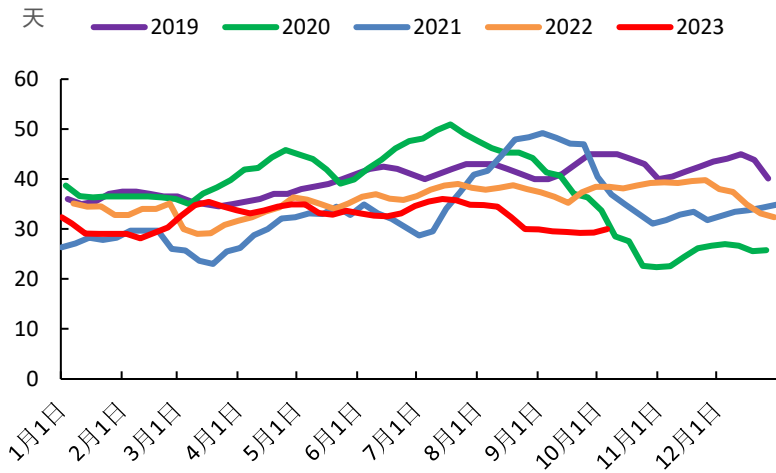
纺织原料库存



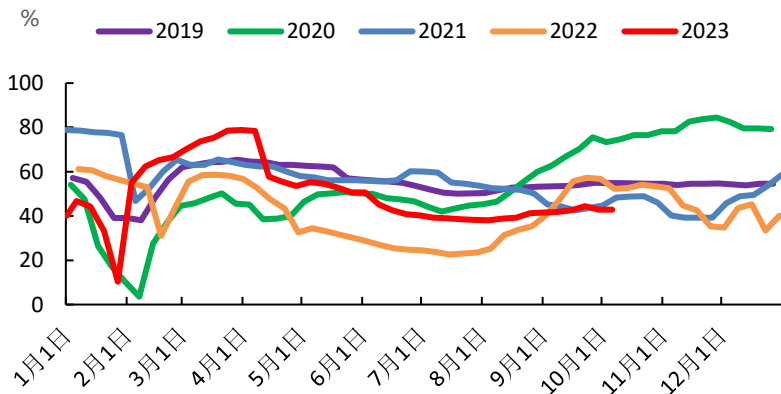
纺织企业订单



纺织成品库存

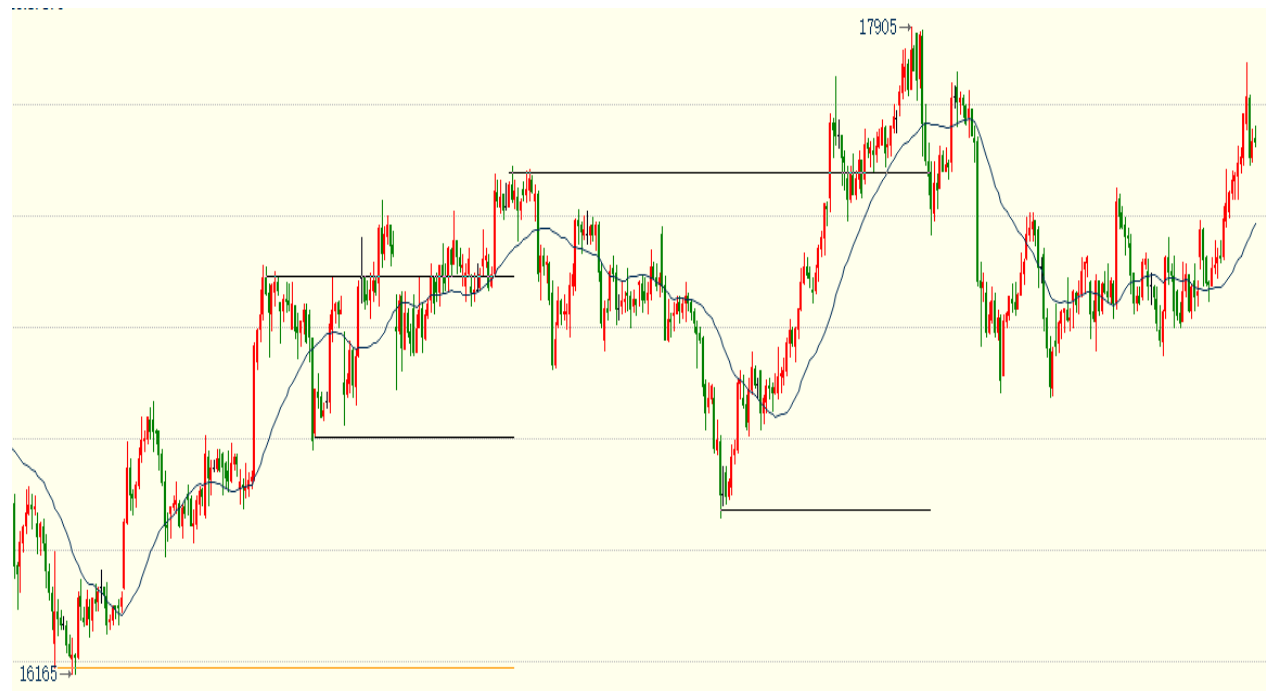


织布厂：开机率



- 纺织方面，终端订单好转，织企开机回升。
截至10月6日当周，下游织厂开工率为42.8%，环比持平。产成品库存天数为30.01天，此前一周为29.28天。
- 截至10月6日，纺织企业订单天数为13.85天，前值为14.95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：

- 国内方面，国庆期间，下游纺企补库节奏放缓，棉花消化能力不足，商业库存去库缓慢；新棉集中上市在即，叠加下游纺企旺季不旺，原料补库能力不足。随着需求不及预期，以及新季棉产量环比调增，新季棉减产支撑有所减弱，新疆大规模机采还未开始，价格存在下行压力。中长期上行趋势被削弱，关注见顶风险。
- 国外方面，美棉销售大幅转好，维持高位震荡；美棉对华出口保持同比高位。国内方面，据海关总署，截至8月，进口纱累计增幅走扩，进口棉累计同比降幅继续收窄；国内工厂外棉库存占比提高。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，旺季不旺已成现实。织厂订单有所走弱，开工稳定。抛储持续、美棉发运仍处同比高位，随着新棉临近上市，预计国内供应紧张压力有望继续缓解。需求上，国内服装零售保持了一定韧性，但年内复苏预期仍有一定被透支风险，并面临宏观压力，从统计局公布的纱、布产量尚未看到本年度内中游需求明确扭转迹象，谨慎看待金九银十支撑。
- 中长线可逢高试空。

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

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