



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23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。

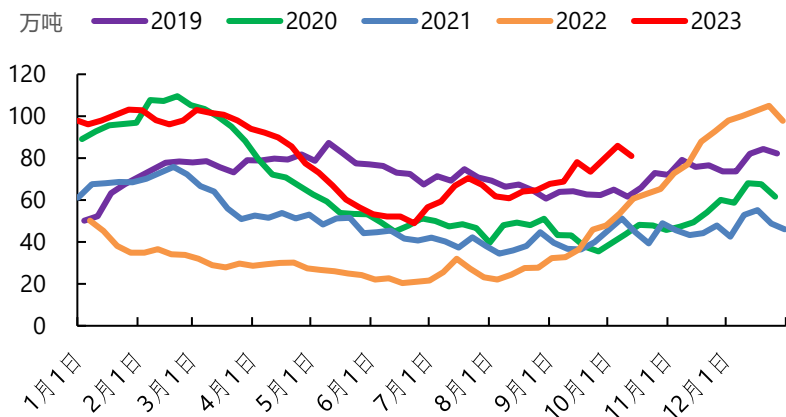
www.gtfutures.com.cn

农产品

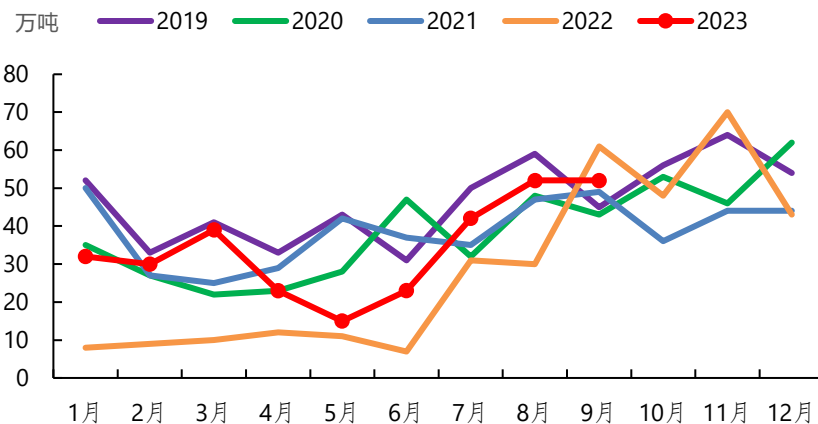
品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	国外方面，美豆收割同比依然偏快，而出口好转削减供应压力，在美豆供应偏紧背景下，河运物流限制，美豆盘面偏强运行。随着巴西供应转弱，全球供应逐步依赖北美，而河运风险或于11月进一步加剧。国内方面，受需求不佳，生猪出栏价格偏弱运行。随着猪瘟发展，出栏均重阶段见顶，市场或有抛售，饲料需求短期或回落；散户对旺季预期较为谨慎，但在栏舍空置率依然偏高下，低价吸引力渐强，二育增加。9、10月国内养殖端需求或达至顶峰，需求或逐步走弱，但在能繁产能高位下，需求总量依然较高。 当前，在原料端支撑下，国内豆粕主力反弹运行，而内需偏弱下，豆粕走势或弱于美豆。盘面上，豆粕下跌趋势尚未扭转，中长线空单持有为主，短空逢低适量止盈。	短线偏空	短空逢低止盈， 中长线空单持有
油脂	国内供应方面，节后下游补库增加，10月棕榈油到港压力保持高位，国内买货相对积极，终端需求节后出现回落，但在季节性旺季下有望维持高位，库存存在去化空间；油厂开工大幅回升，去库或放缓。 国外方面，供应方面，厄尔尼诺尚未快速发展，影响有限，降雨恢复正常，产地延续季节性增产，高频产量（1-15日）保持高位。需求端，从ITS公布的数据看，10月1-20日高频出口保持增加。印度排灯节前备货尚有支撑，但其国内高库存带来的供应过剩压力，进口量或受抑。而中国集中备货已结束，10月补库后，将面临冬季的消费走软，不具备更大的需求增量。中东紧张局势升级，激发了人们对该地区潜在的石油供应中断的担忧，生物柴油原吸引力或增加。 产地供需宽松形势尚未扭转，行情拐点还需看到棕榈油增产季的供应变化，而宽松的供应下，持续施压盘面；南美一侧在阿根廷产量修复难以提供持久利多。	区间震荡	空单止盈
棉花	国外方面，美棉销售稳中有升，在巴西增产以及全球消费未出现新的增长点下，盘面保持弱势。 国内方面，随着棉价大幅回落，轧花厂收购价格稳中有降，部分轧花厂暂停收购。而棉农销售意愿提升，籽棉交售进度有所增加；外棉大量到港，进口棉、纱到港量保持高位；新棉陆续采摘上市，疆内库存有所增加，棉花商业库存见底回升。内地储备棉持续抛出，成交缩水。纺企接单不足，中间环节库存积压，走货压力大，纺企逢低采购为主。美棉对华出口同比回落，国内纺织旺季不旺，订单偏少，需求支撑有限，没有明显提涨。织厂订单有所增加，开工走升。随着新棉开始上市，预计国内供应紧张压力有望继续缓解，施压棉价。 需求上，国内服装零售保持了一定韧性，但年内复苏预期被透支，并面临宏观压力，谨慎看待金九银十支撑。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，成本端支撑下降，价格存在下行压力，关注见顶风险。 盘面来看，郑棉有效下破16600区间支撑，关注反弹后单边布局。	单边回落	反弹做空

农产品热点解读——棕榈油

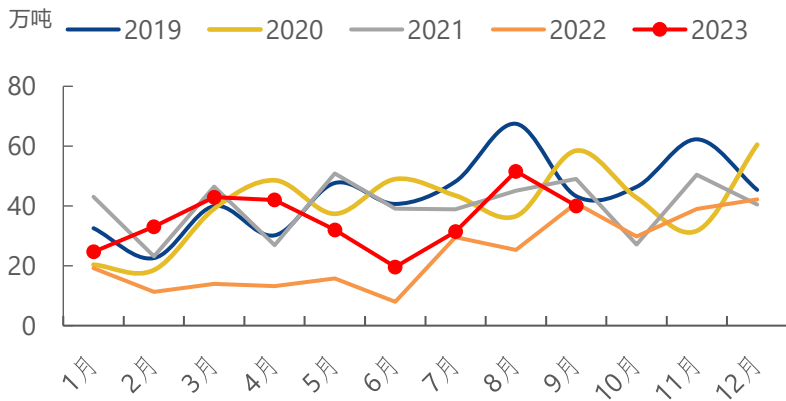
棕榈油商业库存



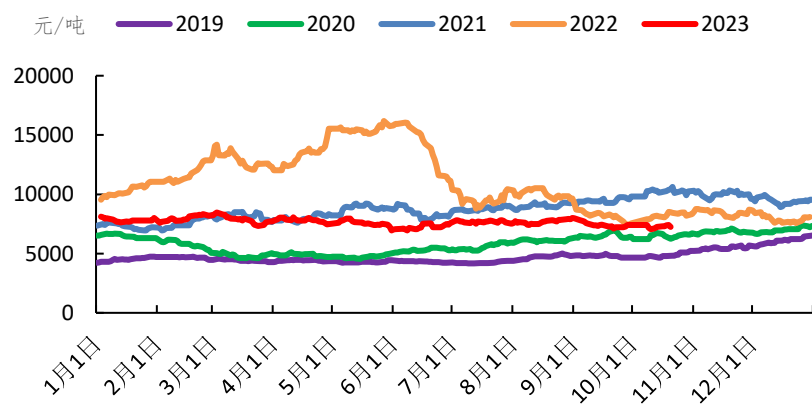
棕榈油进口量



棕榈油表观消费



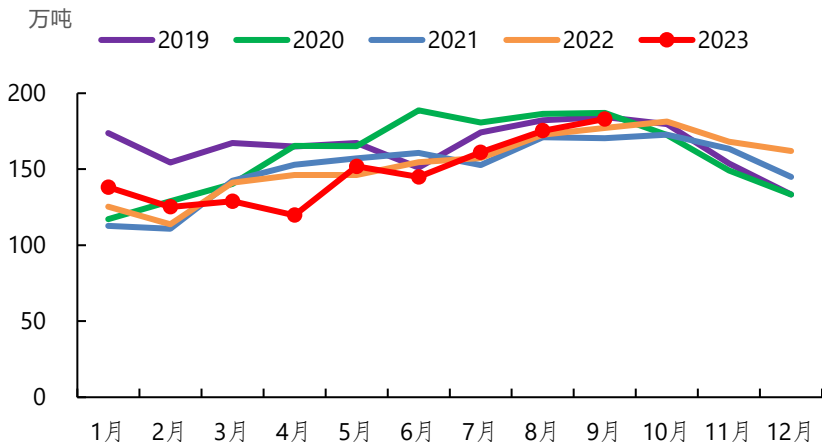
国内棕榈油现货



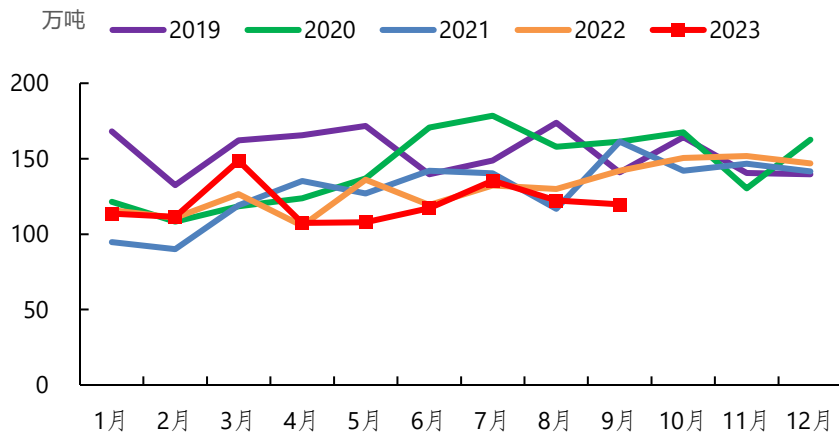
- 上周市场：截至10月20日，广东24度棕榈油现货报价7260元/吨，较上周持平。
- 现货方面，上周棕榈油现货成交23850吨，上周为18430吨。
- 国内供应端，据海关总署，9月国内棕榈油到港52万吨，环比持平，同比-9万吨。
- 据Mysteel调研显示，预估2023年10月全国棕榈油到港量50万吨左右。
- 库存方面，截至10月13日当周，国内棕榈油商业库存80.91万吨，周环比-4.94万吨。
- 需求上，9月终端餐饮收入较8月环比回升，整体保持高位、同比增加，十一长假出游火爆，提振需求，预计10月消费保持高位。但纵观下半年，宏观压力施压消费，需求增量整体有限。

农产品热点解读——棕榈油

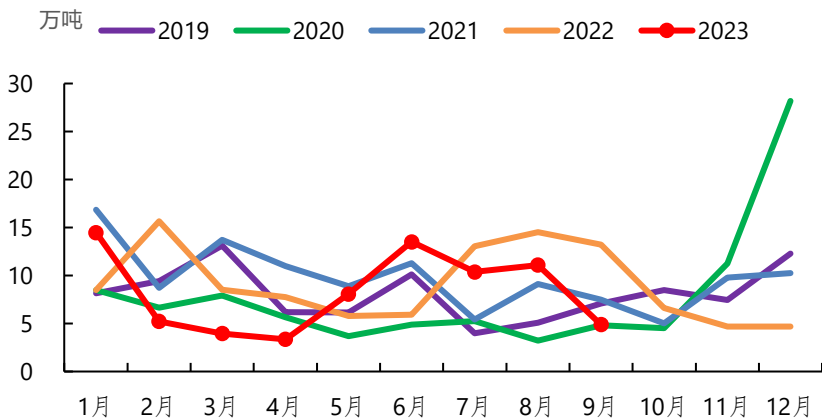
马来西亚棕榈油产量



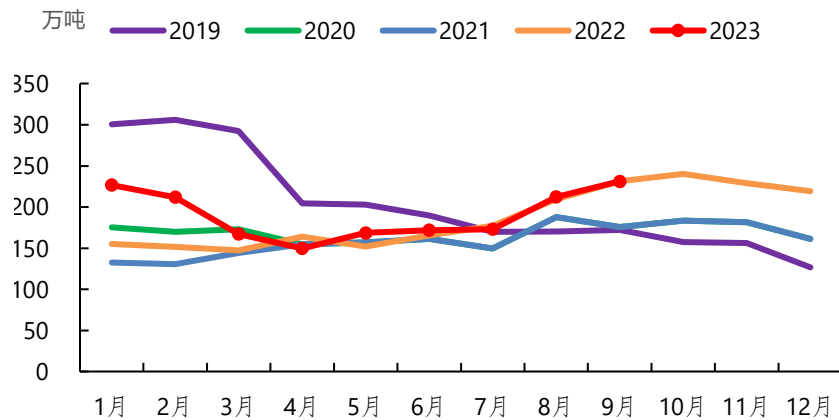
马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油进口量



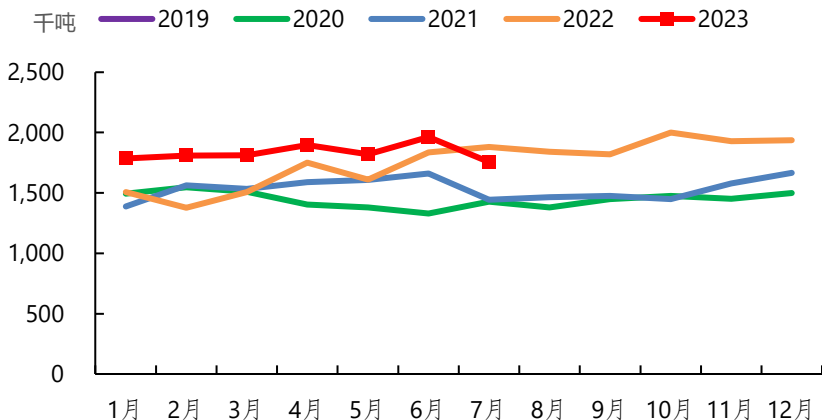
马来西亚棕榈油库存



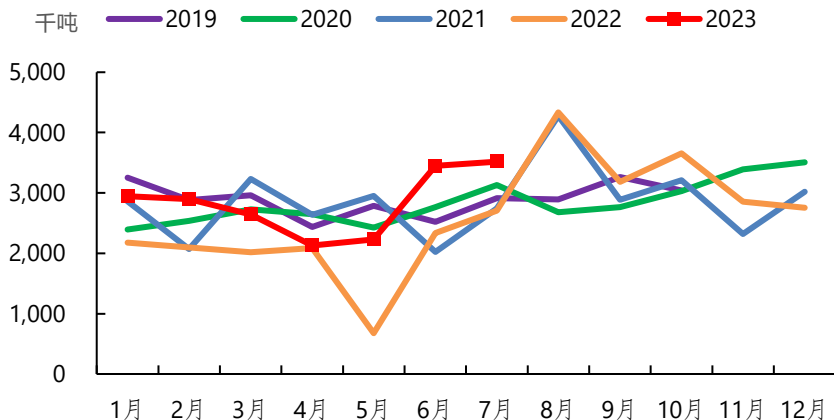
- 据MPOB, 9月马棕产量182.9万吨, 环比+4.33%; 出口119.6万吨, 环比-2.11%, ; 进口4.91万吨, 环比-55.7%; 库存231.4万吨, 环比+9.6%。
- 马来西亚棕榈油局MPOB: 马来西亚11月份毛棕榈油的出口税维持在8%, 但将11月份的参考价从10月份的3710.5林吉特/吨下调至3556.08林吉特/吨。
- 据船运调查机构ITS数据显示, 马来西亚10月1-20日棕榈油出口量为931435吨, 较上月同期出口的847890吨增加9.85%。
- 据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示, 2023年10月1-15日马来西亚棕榈油单产减少2.26%, 出油率增加0.29%, 产量减少0.73%。

农产品热点解读——棕榈油

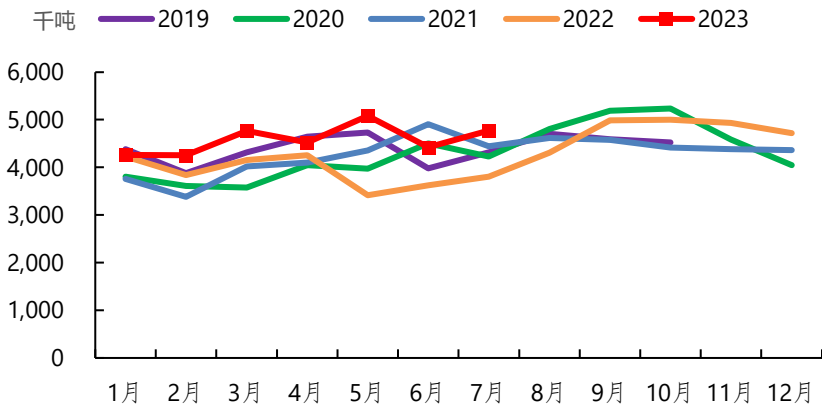
棕榈油国内消费：印尼



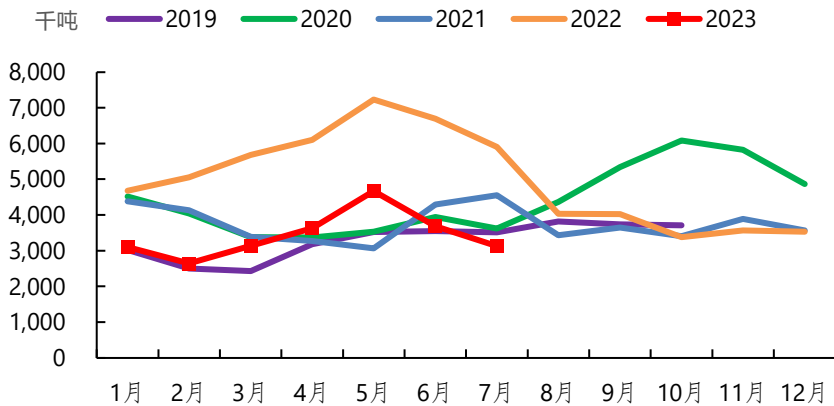
棕榈油出口：印尼



棕榈油产量：印尼



棕榈油库存：印尼

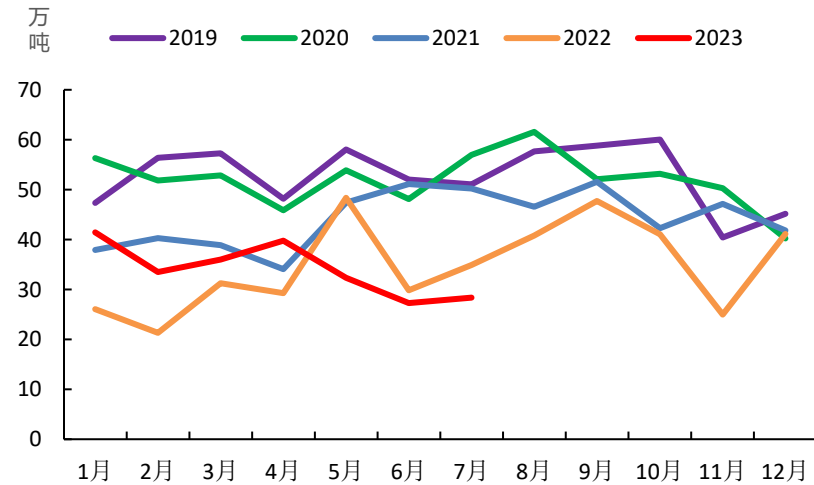


消息上：

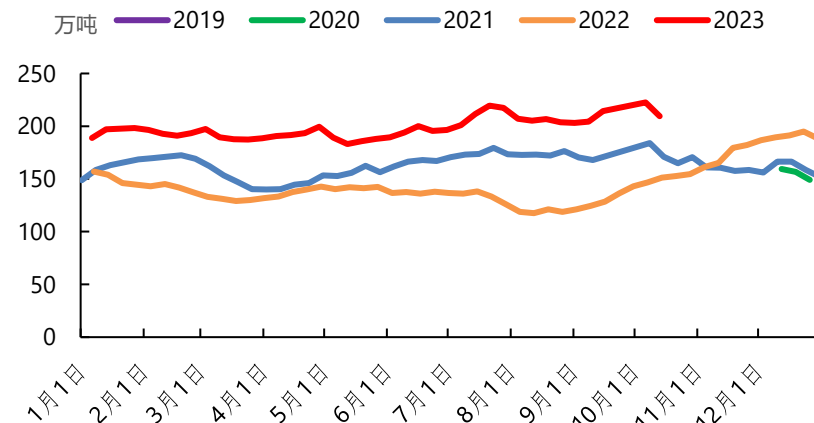
- 印尼棕榈油协会（GAPKI）：印尼7月份棕榈油出口量为351.9万吨，上月为345万吨，去年同期288.6万吨。7月棕榈油产量477.1万吨上月为442.1万吨，去年7月同期380.3万吨。7月棕榈油库存312.8万吨。7月用于国内棕榈油消费量为175.7万吨，上月为196.3万吨。
- 印尼棕榈油协会官员表示，预计2023年棕榈油产量将增长5%，年末库存约为320万吨。预计印尼棕榈油产量在2024年将达到5100-5300万吨。
- 印尼官员表示，预计到2023年，生物柴油消耗量将达到约1150万千升；1月至9月的生物柴油消费量约为850万千升，可能会在2024年继续实施B35生物柴油政策。

农产品热点解读——棕榈油

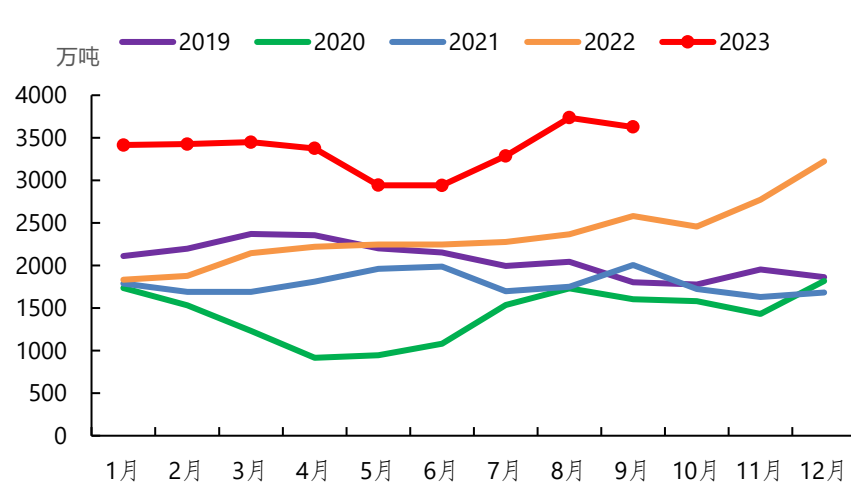
欧盟棕榈油进口当月值



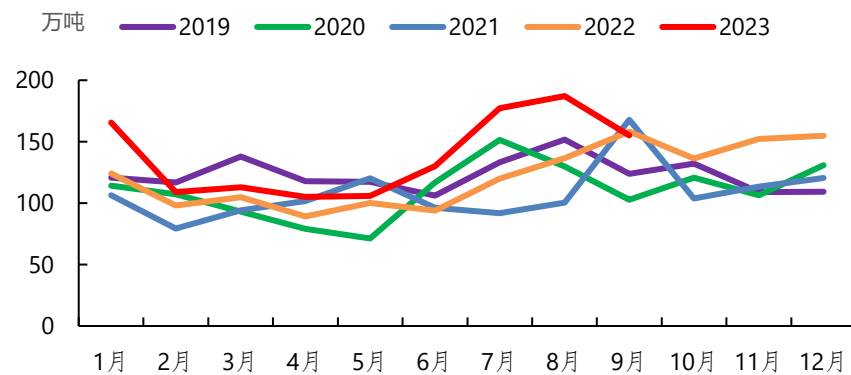
中国植物油库存



印度植物油库存



印度植物油进口：当月值

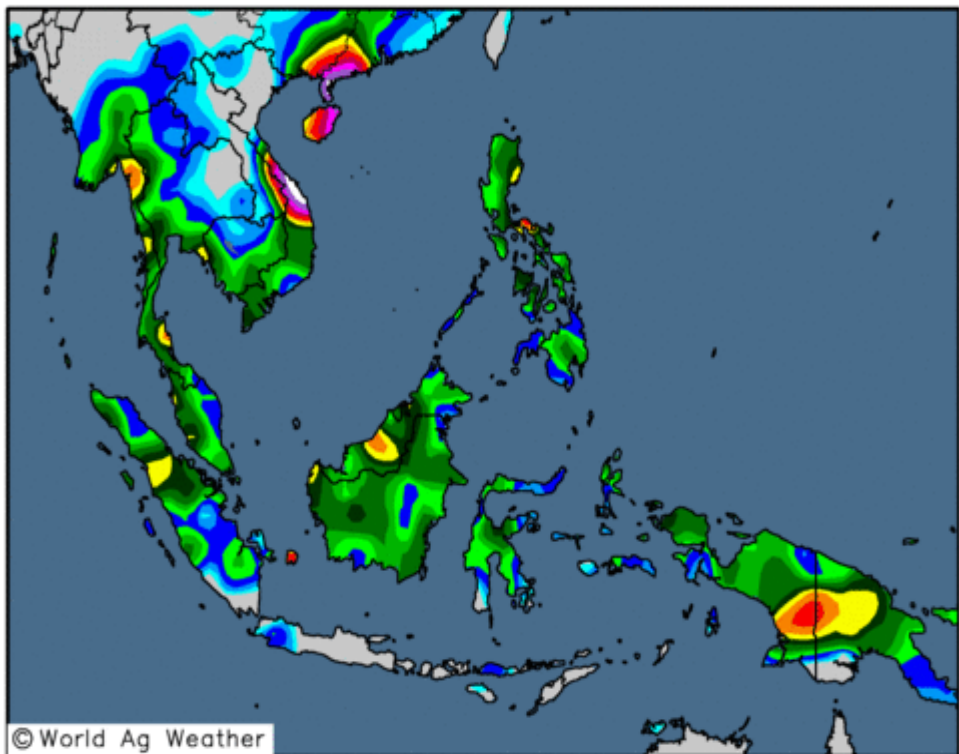


- 消费国需求：
- 据欧盟委员会，截至10月15日，欧盟23/24年度棕榈油进口量为102万吨，而去年同期为108万吨。
- 印度溶剂萃取者协会（SEA）表示，印度9月棕榈油进口量较上月下降26%，至834797吨；豆油进口量小幅上升0.1%，至358557吨；葵花籽油进口量约下降17.8%，至300732吨。9月植物油总进口量约下降17%，至155万吨。
- 来自俄罗斯和乌克兰的廉价葵花籽油的大量涌入，正给棕榈油价格带来下行压力。

农产品热点解读——棕榈油

7-day Precipitation Analysis

Observed precipitation (inches) through 21 Oct 2023

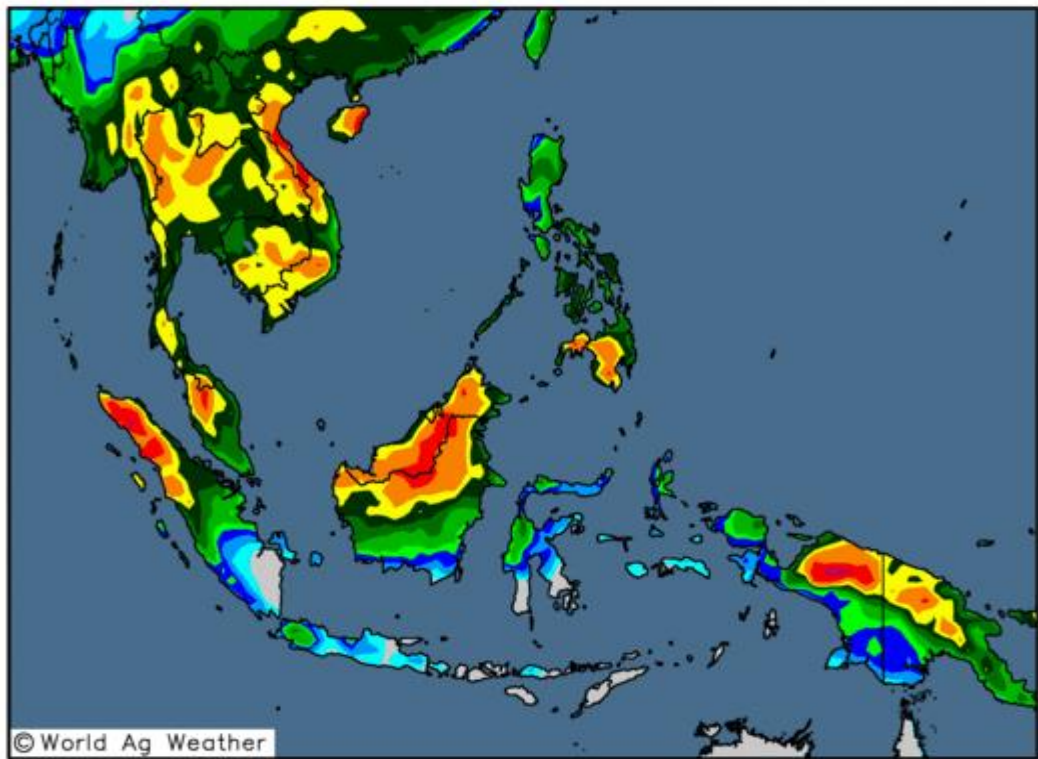


0.1 0.25 0.5 1 1.5 2 3 4 5 6 8 10 12 15

Map updates daily by approximately 20:30 UTC

GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median
Days 1-7: 00UTC 23 Oct 2023 – 00UTC 30 Oct 2023

Model Initialized 00UTC 22 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

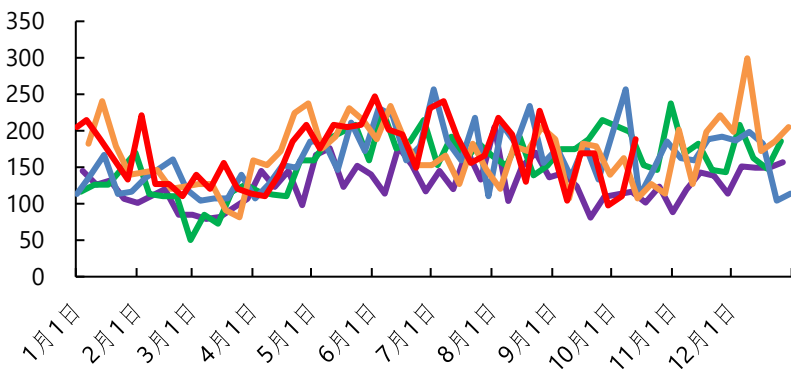


棕榈油主力合约日线

农产品热点解读——豆油

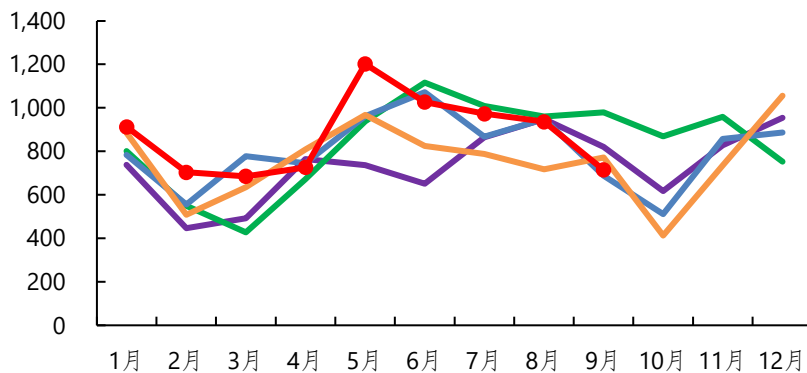
到港量：进口大豆

万吨 2019 2020 2021 2022 2023



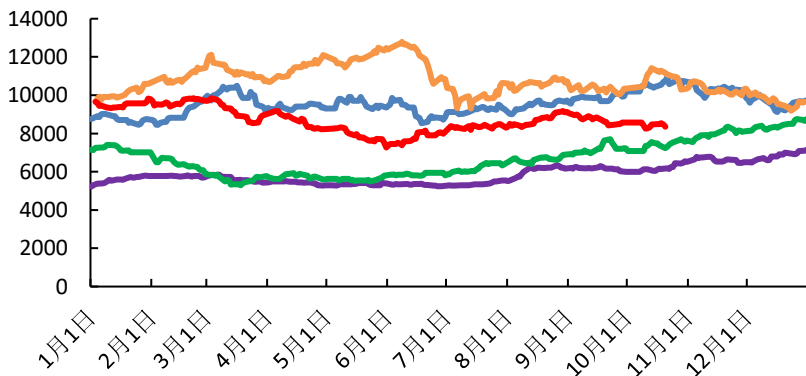
海关进口大豆：当月值

万吨 2019 2020 2021 2022 2023



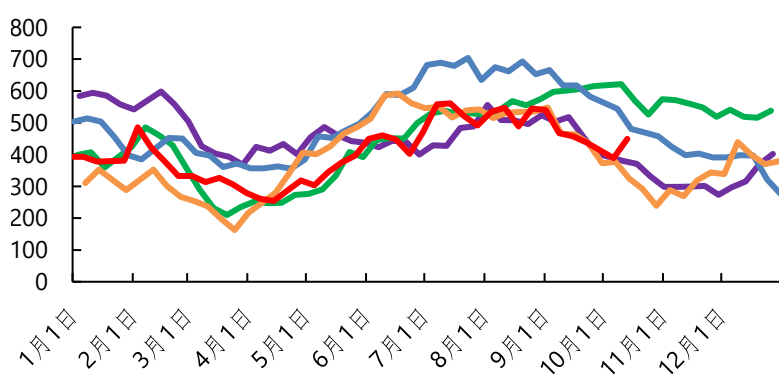
国内豆油现货

元/吨 2019 2020 2021 2022 2023



主要油厂大豆库存

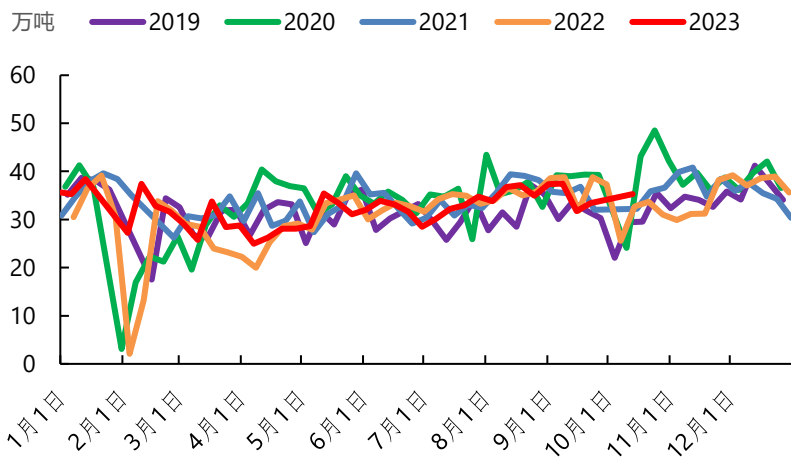
万吨 2019 2020 2021 2022 2023



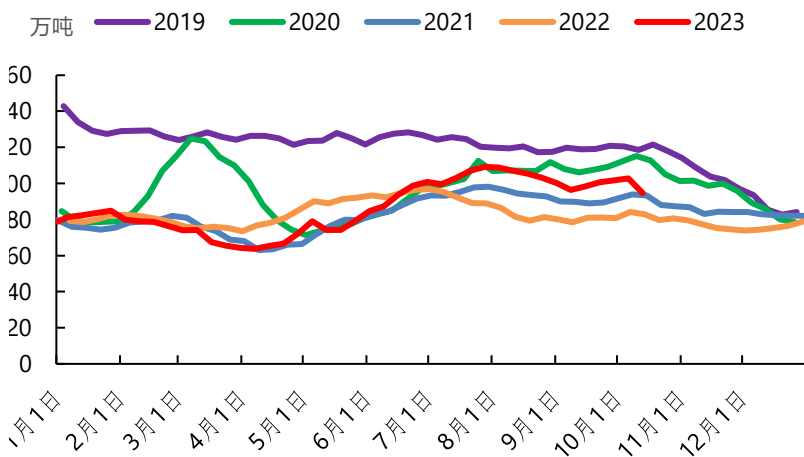
- 上周市场：截至10月20日，豆油现货报价8360元/吨，周环比-110元/吨。
- 现货方面，上周油厂豆油合计成交101500吨，上周为225200吨。
- 原料供应方面
 - 截至10月13日当周，国内进口大豆到港量为188.5万吨，较此前一周+78.5万吨；截至10月13日，油厂大豆库存449.76万吨，环比+60.44万吨。
 - 据海关总署，9月进口大豆通关量715万吨，环比-221万吨，同比转负。
 - 据钢联，9月实际到港预计941.5万吨；根据船期预报，预计10月份国内进口大豆到港711.75万吨，11月为960万吨，12月为900万吨。

农产品热点解读——豆油

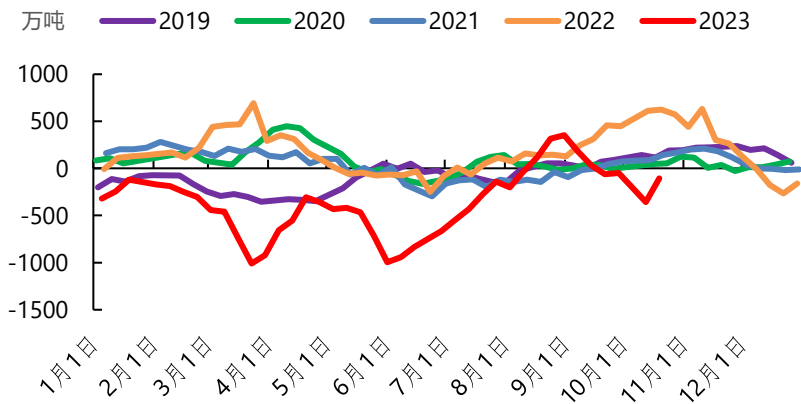
豆油表观消费量



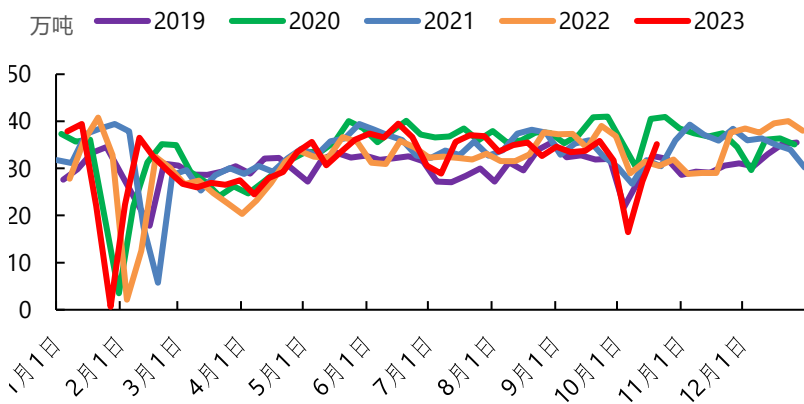
主要油厂豆油库存



油厂压榨利润



主要油厂豆油产量



- 供给方面，上周油厂开机大幅回升。截止10月20日当周，油厂开机为62%，环比增14%，同比转增。豆油产量为35.16万吨，环比+7.89万吨。
- 需求方面，补库行情趋弱，现货成交大幅回落。
- 截至10月13日当周，豆油表观消费量为35.3万吨，高于9月22日统计的33.42万吨。
- 豆油库存为94.65万吨，较上周-8.02万吨。
- 油厂现货榨利方面，截至10月19日，进口大豆压榨利润为-105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

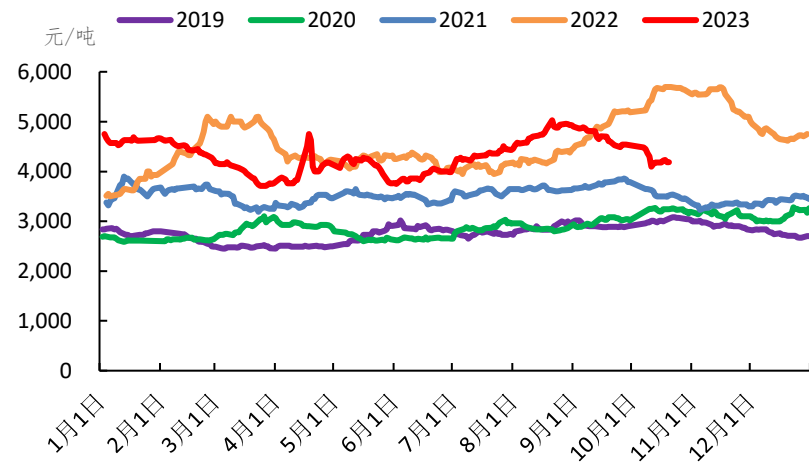
农产品热点解读——油脂

➤ 核心观点：

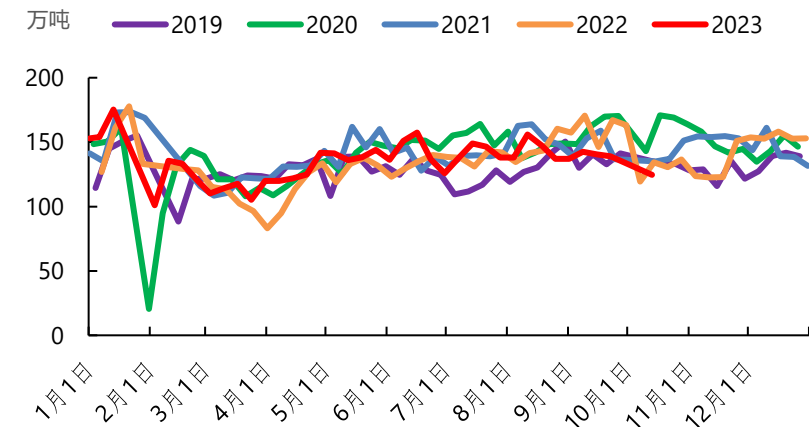
- 国内供应方面，节后下游补库增加，10月棕榈油到港压力保持高位，国内买货相对积极，终端需求节后出现回落，但在季节性旺季下有望维持高位，库存存在去化空间；油厂开工大幅回升，去库或放缓。
- 国外方面，供应方面，厄尔尼诺尚未快速发展，影响有限，降雨恢复正常，产地延续季节性增产，高频产量（1-15日）保持高位。需求端，从ITS公布的数据看，10月1-20日高频出口保持增加。印度排灯节前备货尚有支撑，但其国内高库存带来的供应过剩压力，进口量或受抑。而中国集中备货已结束，10月补库后，将面临冬季的消费走软，不具备更大的需求增量。中东紧张局势升级，激发了人们对该地区潜在的石油供应中断的担忧，生物柴油吸引力或增加。
- 美豆收割超预期，而美豆销售同步改善，削弱集中上市压力。但受到了河运运出限制，以及巴西供应开始回落，丰产预期略有弱化，美豆偏强运行。若河运条件未有改善，在北美供应偏紧下，这一矛盾在11月会进一步凸显，影响供应节奏。
- 产地供需宽松形势尚未扭转，行情拐点还需看到棕榈油增产季的供应变化，而宽松的供应下，持续施压盘面；南美一侧在阿根廷产量修复难以提供持久利多；操作上，棕榈油关注7450压力，豆油关注8200压力，区间震荡操作，单边持仓建议适量止盈。

农产品热点解读——豆粕

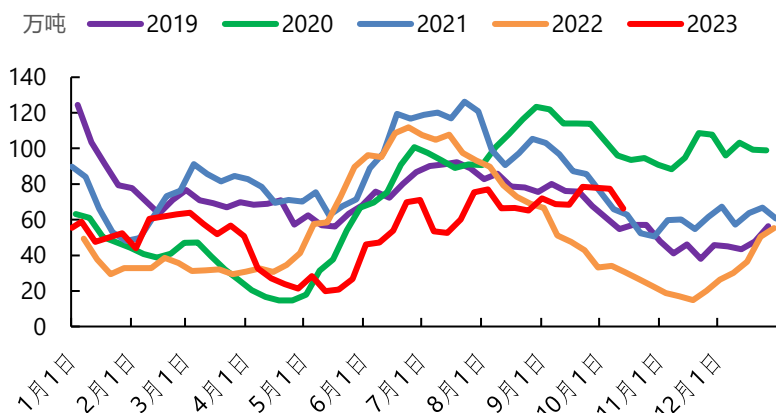
豆粕现货



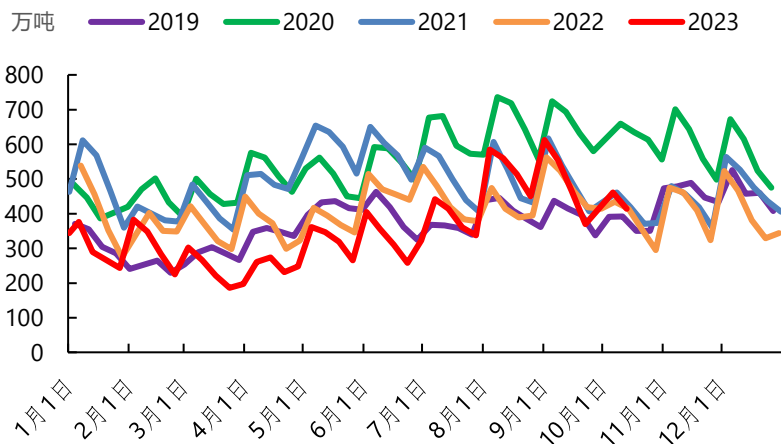
豆粕表观消费量



油厂豆粕库存



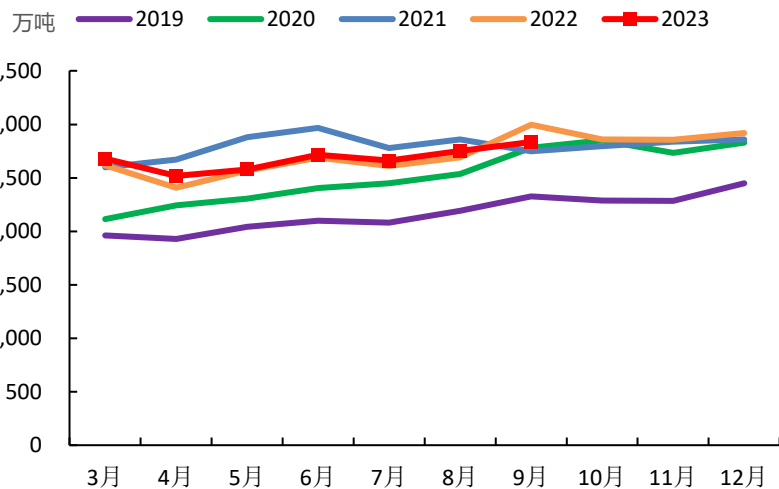
主要油厂豆粕未执行合同



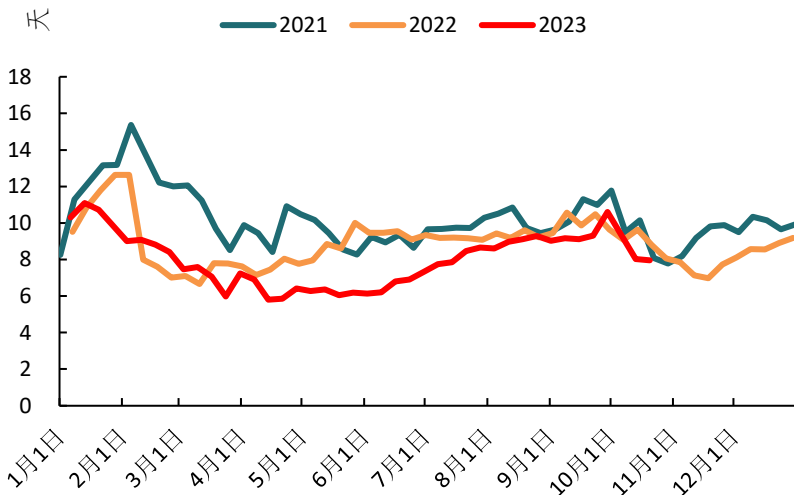
- **上周市场：**截至10月20日，江苏地区豆粕现货报价4290元/吨，较上周+50元/吨。
- 现货方面，上周油厂豆粕总成交67.09万吨，其中远期成交9.75万吨，现货成交57.34万吨。上周总成交为164.5万吨。
- **供应方面，**截至10月20日当周，油厂豆粕产量为146.17万吨，周环比+32.74万吨。
- **需求方面，**上周下游日均提货量为17.46万吨，此前一周为14.82万吨。
- 截至10月13日当周，豆粕表观消费量为124.5万吨，低于9月22日统计的万吨。
- **库存方面，**截至10月13日当周，豆粕库存为66.3万吨，低于上周的77.35万吨；未执行合同量为414.55万吨，周环比-46.13万吨。

农产品热点解读——豆粕

饲料产量



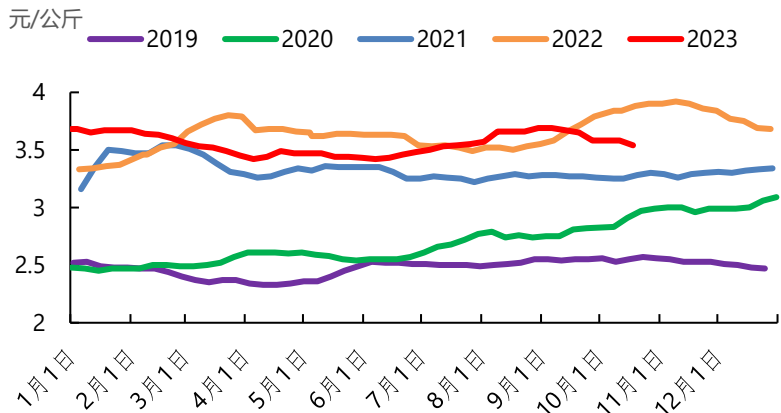
饲料企业：豆粕库存天数



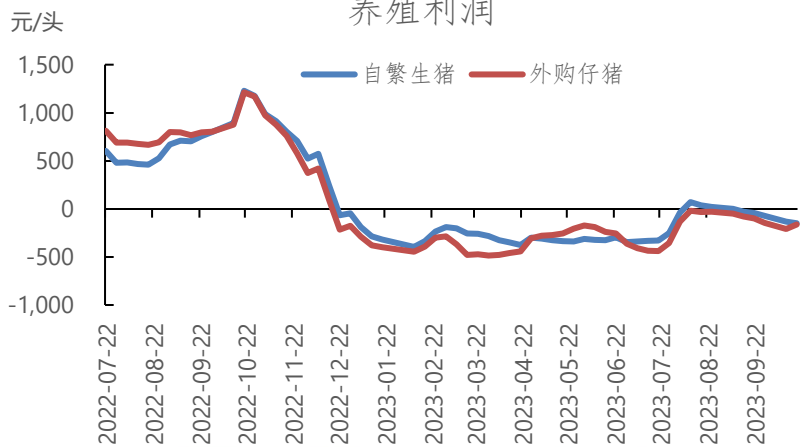
➤ 下游方面，饲料价格环比回升，据发改委，截至10月18日当周，生猪饲料均价3.54元/公斤，上周为3.58元/公斤，去年同期为4.04元/公斤。

➤ 饲料加工企业库存上，截至10月20日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为7.95天，此前为8.03天；饲料库存可用天数为25.12天，此前一周为26.04天。

生猪饲料价格



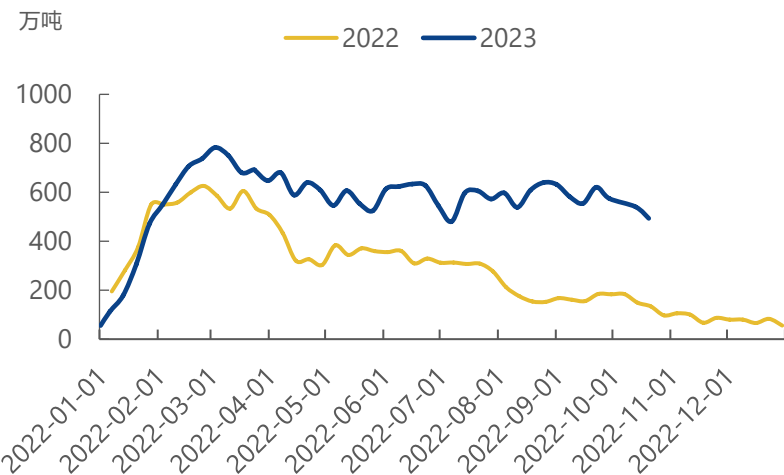
养殖利润



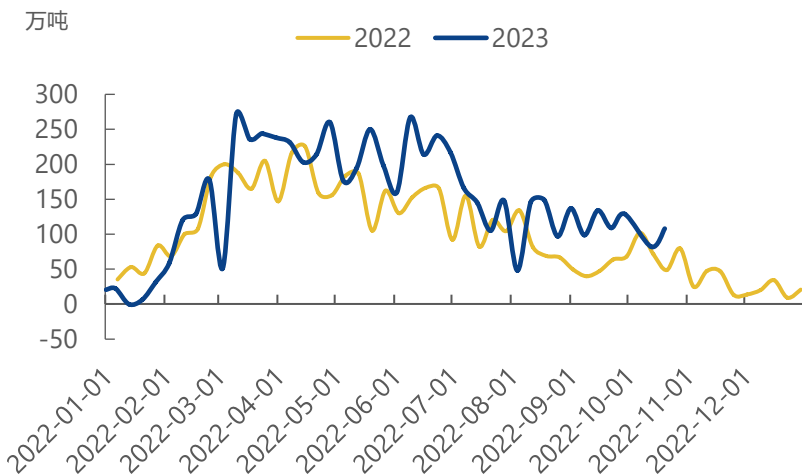
➤ 养殖端，据Wind数据显示，截至10月20日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损147.41元/头，10月13日为亏损133.07元/头；外购仔猪养殖利润为亏损163.41元/头，10月13日为亏损208.09元/头。

农产品热点解读——豆粕

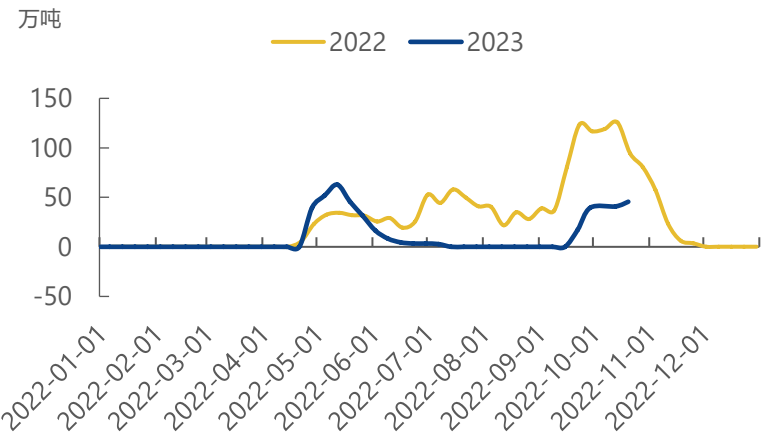
巴西排船计划量



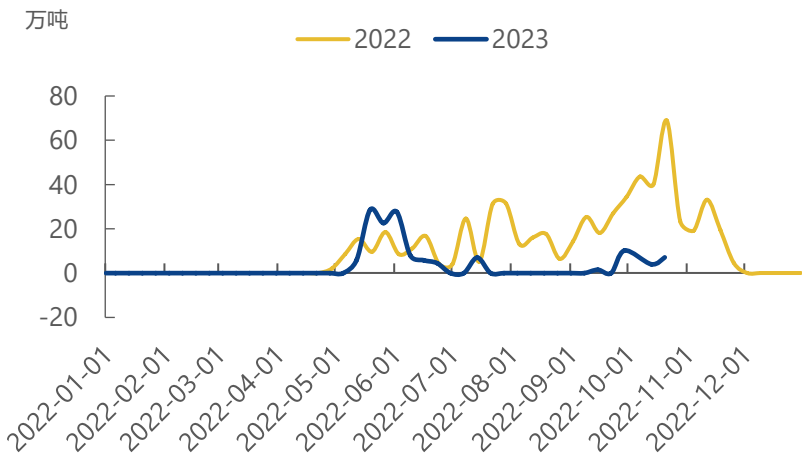
巴西周度发运



阿根廷排船计划量



阿根廷周度发运

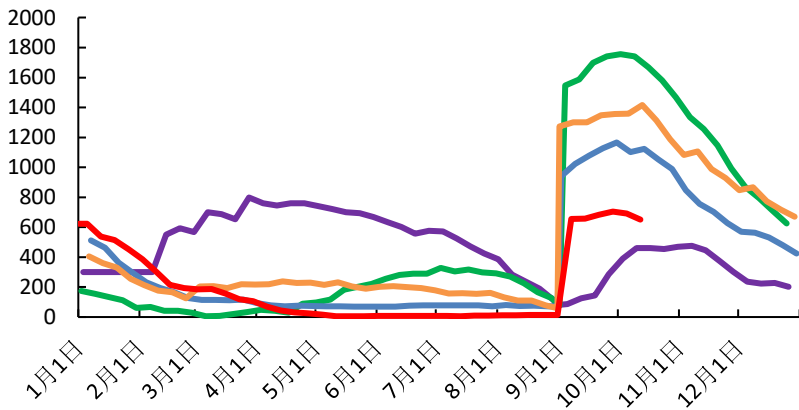


- 南美端，排船方面，截止到10月20日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船量为45.6万吨，周环比+4.7万吨；巴西各港口大豆对华排船计划总量为493万吨，周环比-47万吨。
- 发船方面，截止到10月20日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）10月以来大豆对中国发船21.3万吨，周环比+7.1万吨；10月份以来巴西港口对中国已发船总量为319万吨，周环比+108万吨。

农产品热点解读——豆粕

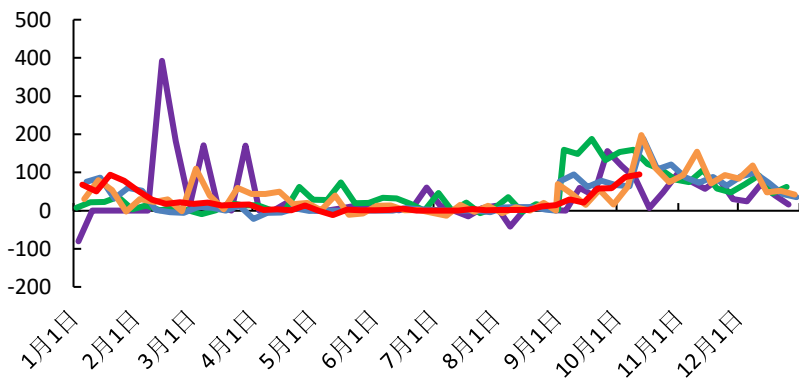
美豆当前市场未装船量：中国

万吨 2019 2020 2021 2022 2023



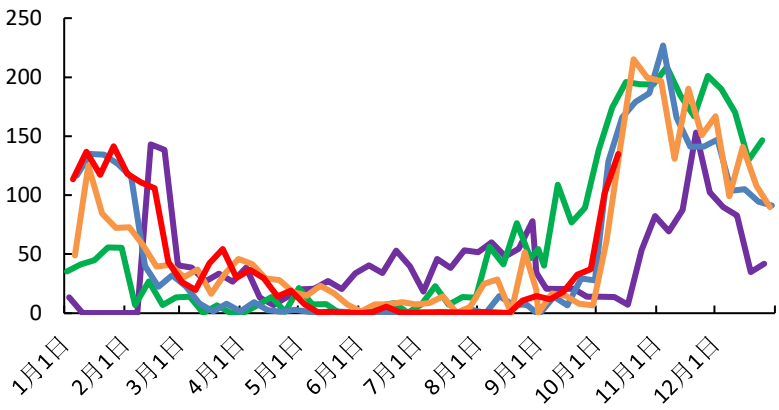
美豆净销售：当周值：中国

万吨 2019 2020 2021 2022 2023



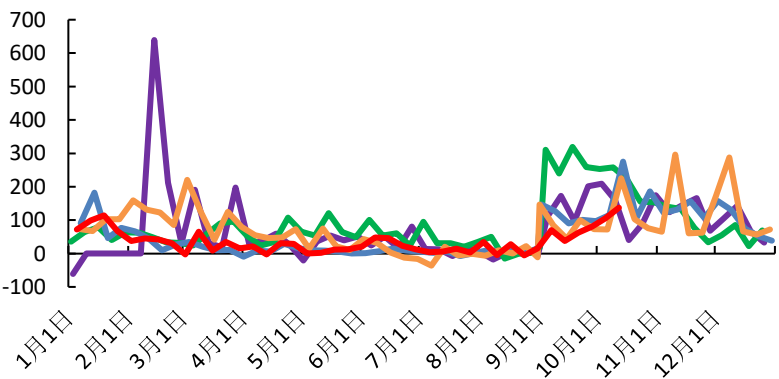
大豆:当周出口:中国

万吨 2019 2020 2021 2022 2023



美豆净销售：当周值

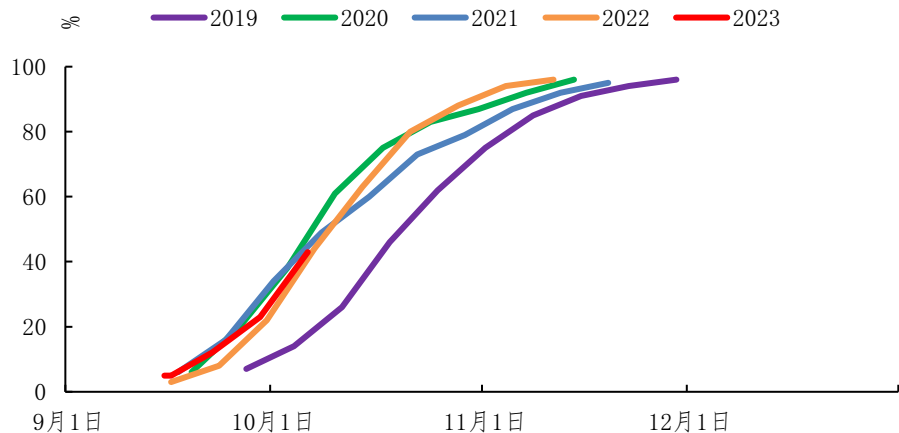
万吨 2019 2020 2021 2022 2023



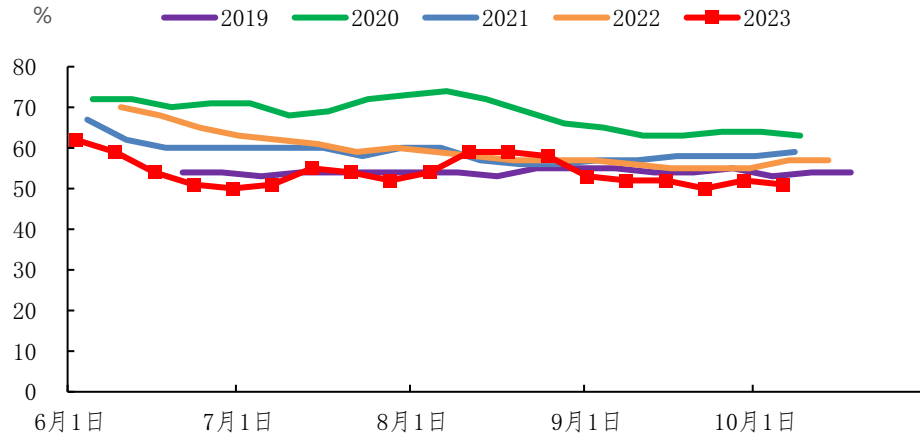
- 美国农业部发布的出口销售周报显示，截至2023年10月12日当周，美国2023/2024年度大豆净销售137.19万吨，前一周为105.68万吨。其中对中国大豆净销售94.67万吨，前一周为88.41万吨；大豆出口装船199万吨，前一周为143.59万吨。其中对中国大豆出口装船134.95万吨，前一周为101.26万吨；2023/2024年度对中国大豆未装船为651.7万吨，前一周为691.98万吨。

农产品热点解读——豆粕

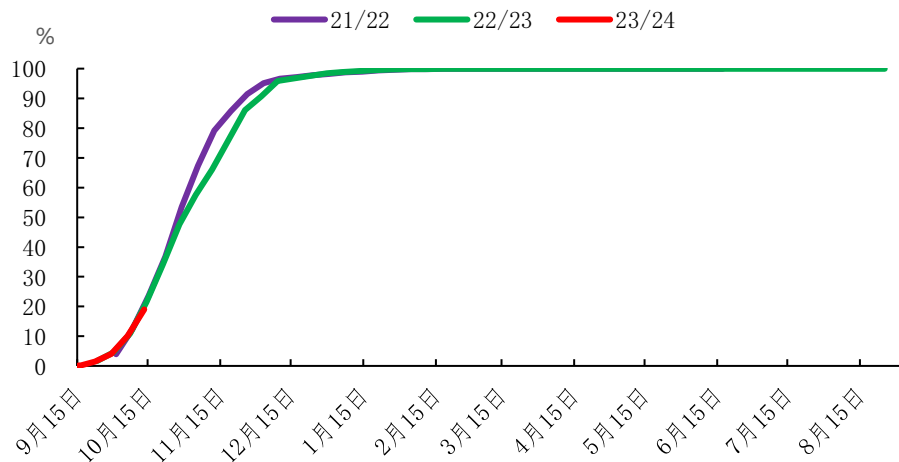
美豆收割率



美豆优良率



巴西大豆播种率

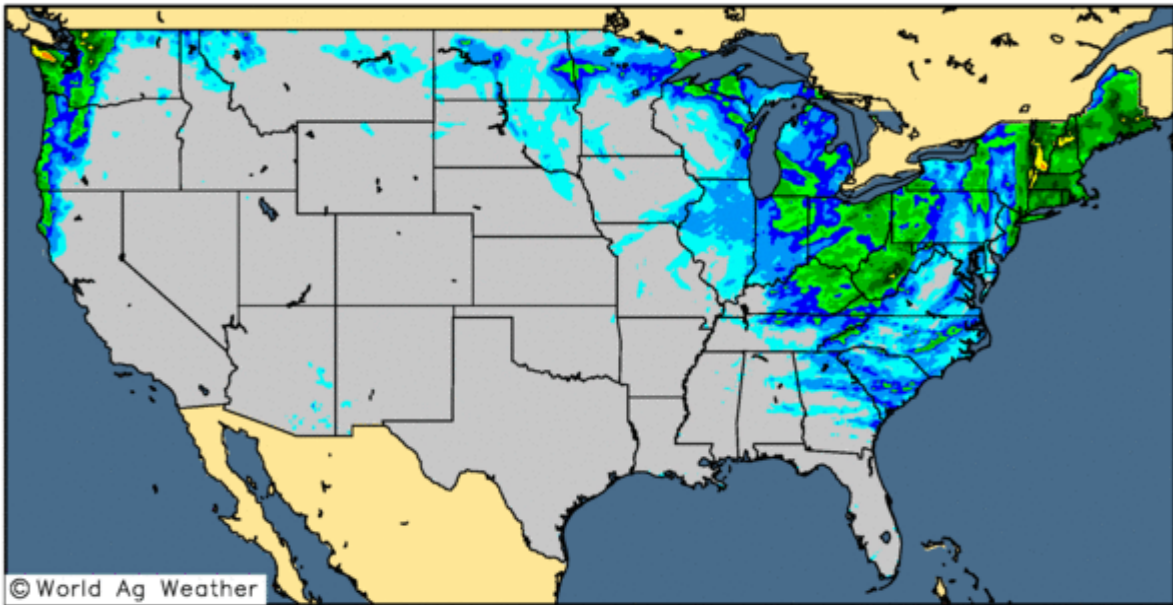


- USDA最新干旱报告显示，截至10月17日当周，约53%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为58%，去年同期为61%。
- 据USDA，截至10月15日当周，美国大豆生长优良率为52%，此前一周为51%，去年同期为57%；收割率为62%，市场预期为57%，此前一周为43%，去年同期为60%。
- 据马托格罗索州农业经济研究院（IMEA）预期，截至10月20日，巴西马托格罗索州的大豆播种面积为60%，上周为35.09%，去年同期为66.94%，五年均值为50.66%。
- 据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至10月14日，巴西大豆播种率为19.0%，上周为10.1%，去年同期为21.5%。

农产品热点解读——豆粕

7-day Precipitation Analysis

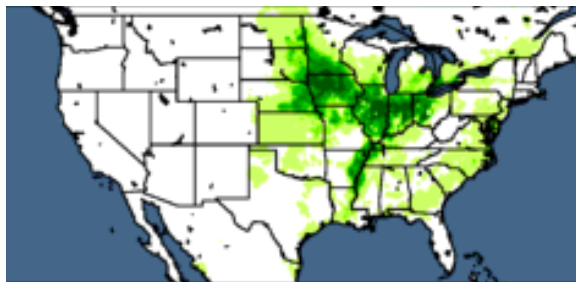
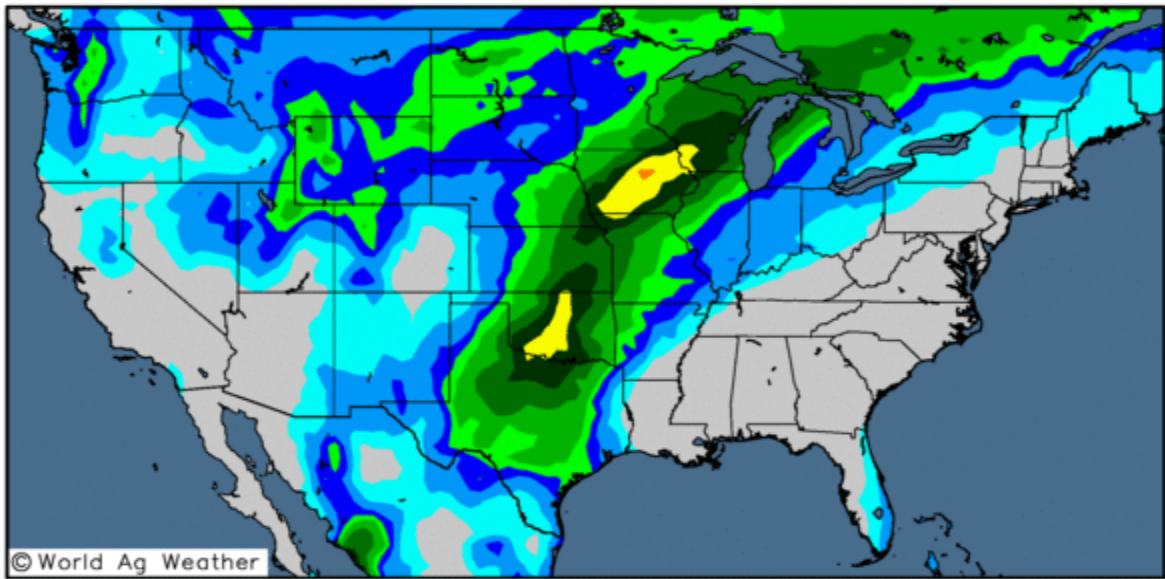
Observed precipitation (inches) through 12 UTC 22 Oct 2023



Map updates daily by approximately 16:00 UTC

GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median Days 1-7: 00UTC 23 Oct 2023 – 00UTC 30 Oct 2023

Model Initialized 00UTC 22 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

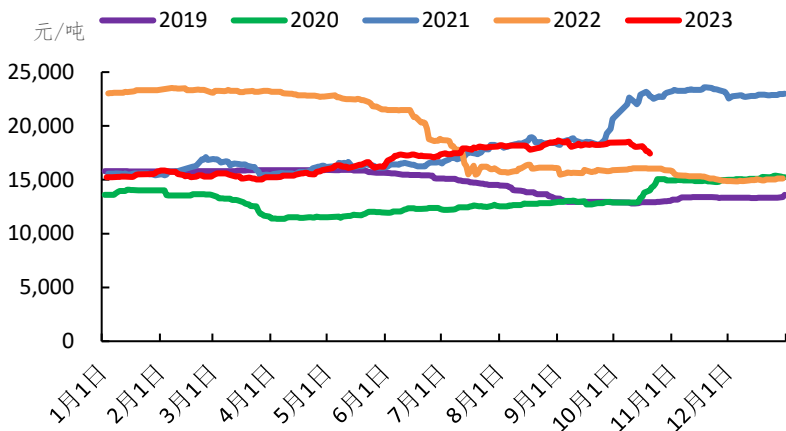
农产品热点解读——豆粕

➤ 核心观点：

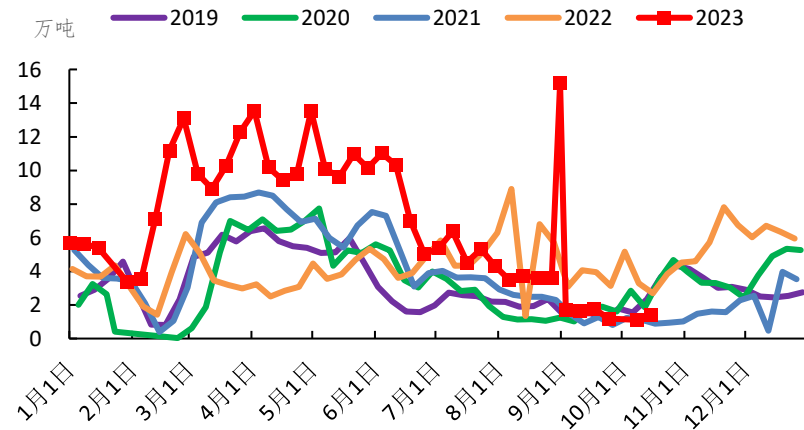
- 国外方面，最新供需报告中，美国农业部下调了美豆产量并继续下修了美豆库存，并大幅调减出口，最终美豆库存小幅回落，低于3亿蒲，库存偏紧。美豆收割同比依然偏快，而出口好转削减供应压力，在美豆供应偏紧背景下，河运物流限制，美豆盘面偏强运行。随着巴西供应转弱，全球供应逐步依赖北美，而河运风险或于11月进一步加剧。国内方面，受需求不佳，生猪出栏价格偏弱运行。随着猪瘟发展，出栏均重阶段见顶，市场或有抛售，饲料需求短期或回落；散户对旺季预期较为谨慎，但在栏舍空置率依然偏高下，低价吸引力渐强，二育增加。9、10月国内养殖端需求或达至顶峰，需求或逐步走弱，但在能繁产能高位下，需求总量依然较高。
- 近期，美豆销售好转，而密西西比河及巴拿马运河水位偏低状态未改善，可能造成北美物流延误，而10月巴西发运量环比有所回落，需紧盯国际市场需求。当前，在原料端支撑下，国内豆粕主力反弹运行，而内需偏弱下，豆粕走势或弱于美豆。盘面上，豆粕下跌趋势尚未扭转，中长线空单持有为主，短空逢低适量止盈。

农产品热点解读-棉花

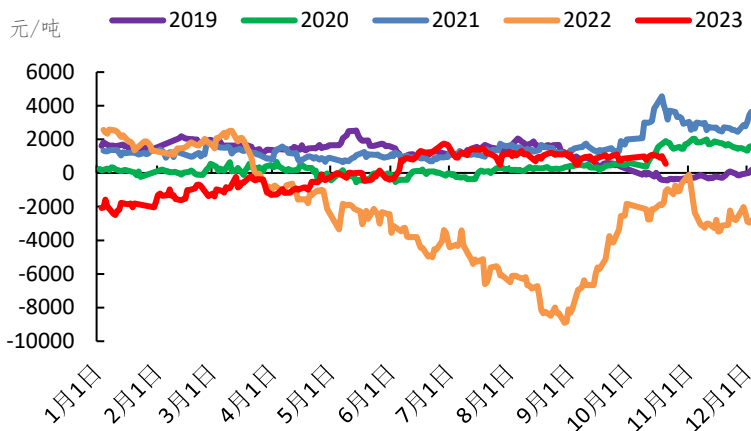
棉花现货



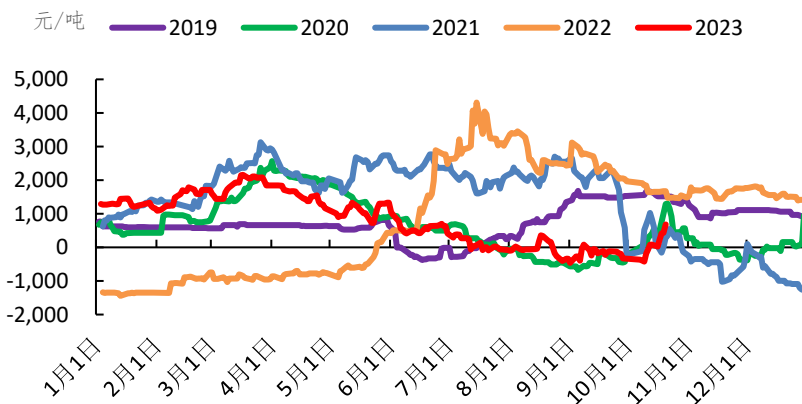
周度出疆棉：公路运输



国产3128B皮棉—1%关税下美棉



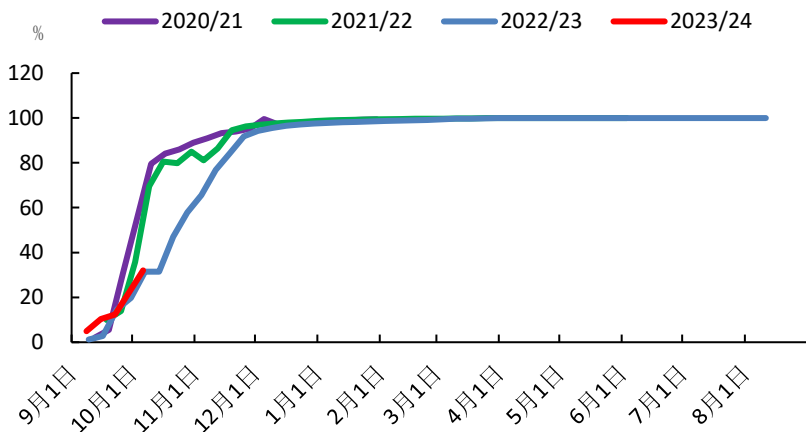
纺纱即期利润



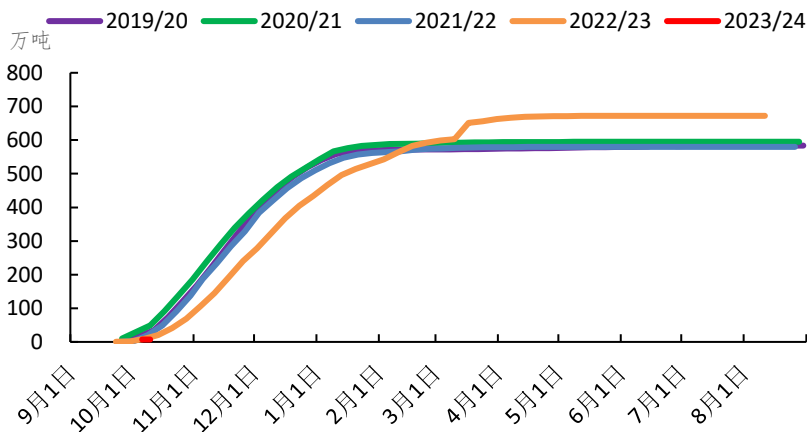
- 上周市场：截至10月20日，新疆棉花现货报价17437元/吨，周环比-627元/吨；纺纱即期利润为680.3元/吨，此一周为84.6元/吨。
- 截至10月20日，1%关税下内外棉价差558元/吨。
- 据中国棉花信息网，截至10月15日当周，疆棉公路运出量1.4万吨，此前为1.1万吨。
- 据海关总署，9月进口棉24万吨，环比+6万吨，同比+15万吨，累计同比降幅收窄；棉纱9月进口量18万吨，环比-1万吨，同比+9万吨，累计同比增幅进一步走扩。

农产品热点解读-棉花

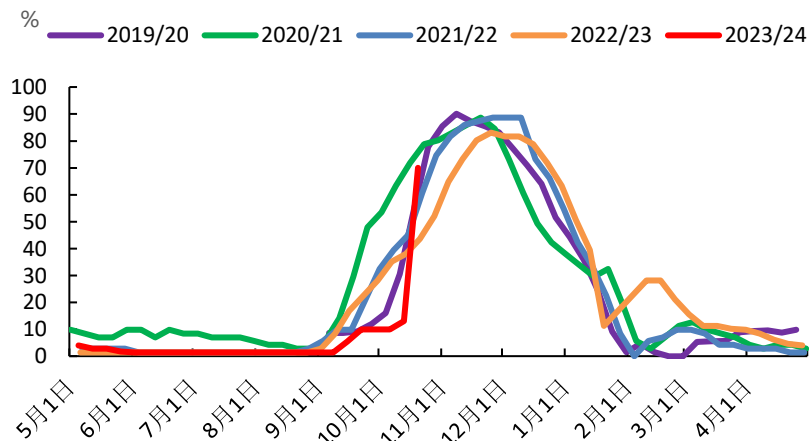
籽棉交售率



皮棉加工量：累计值



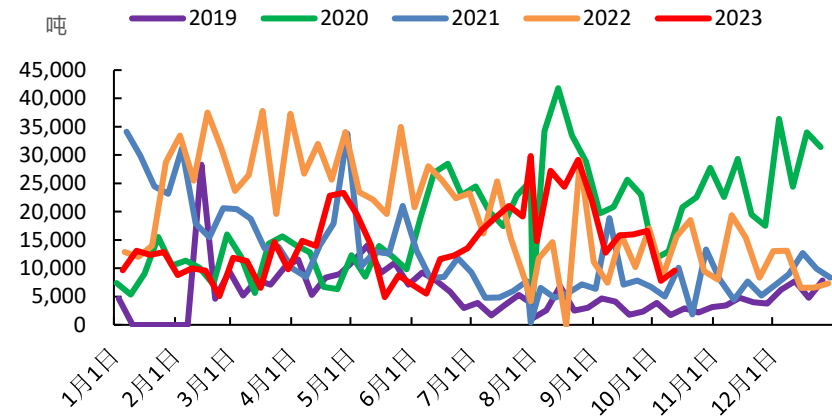
轧花厂开机率



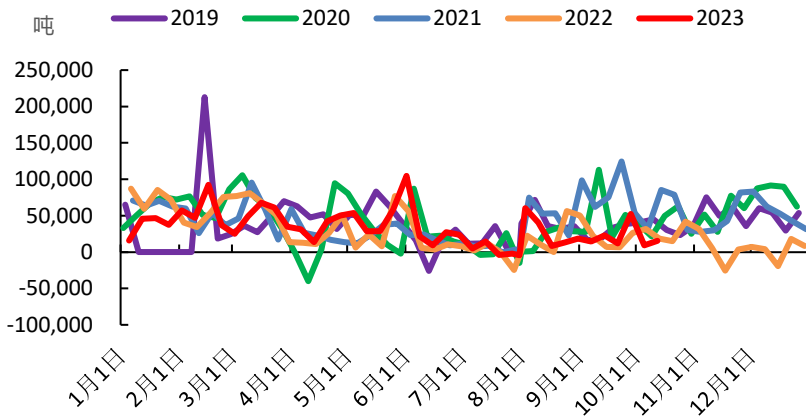
- 据国家棉花市场监测系统，截至2023年10月19日，全国新棉采摘进度为48.7%，同比-11.6%;全国交售率为43.1%，同比-3.9个%。截至10月19日，全国皮棉加工率为39.3%，同比+15.3%;全国销售率为0.6%，同比下降0.1%。
- 按照国内棉花预计产量605.0万吨 测算，截至10月19日，全国累计采摘籽棉折皮棉294.9万吨，同比-69.1万吨，较过去四年均值减少86.0万吨;累计交售籽棉折皮棉127.0万吨，同比-43.9万吨，较过去四年均值减少153.7万吨;累计加工皮棉49.9万吨，同比+8.8万吨，较过去四年均值减少47.7万吨;累计销售皮棉0.7万吨，同比-0.6万吨。
- 据钢联，截至10月20日，轧花厂开机率70%，较上周提升57%。

农产品热点解读-棉花

陆地棉：出口：当周值：中国

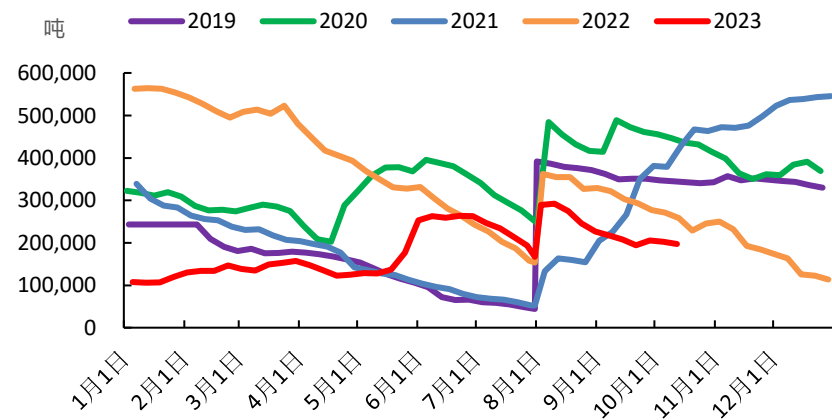


陆地棉：当前年度净签约量：当周值

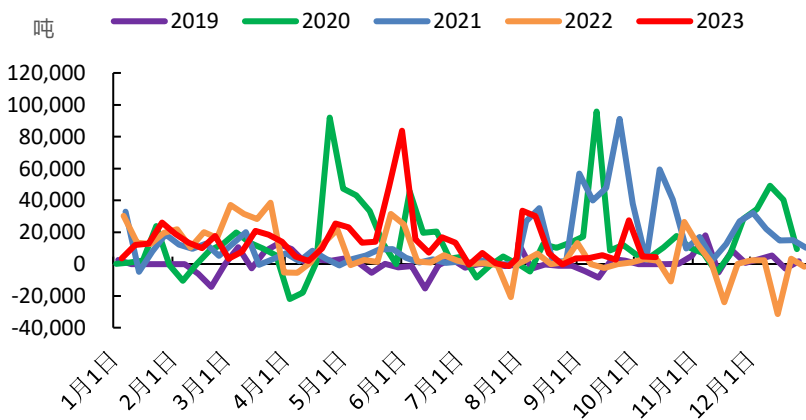


➤ 据美国农业部(USDA)报告显示，截至10月12日，2023/24年度美国陆地棉出口净签约量15526吨，上周为9449吨，其中中国签约4504吨，上周为4720.6吨；出口装运量23926.8吨，其中运往中国9561.4吨，此前为7747.9吨；对中国未装船量为197536吨，上周为202593吨。

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

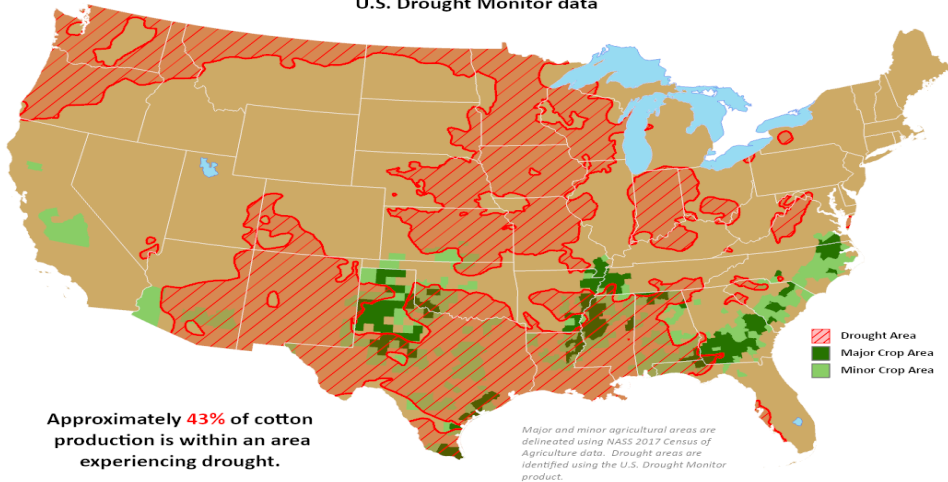


农产品热点解读-棉花

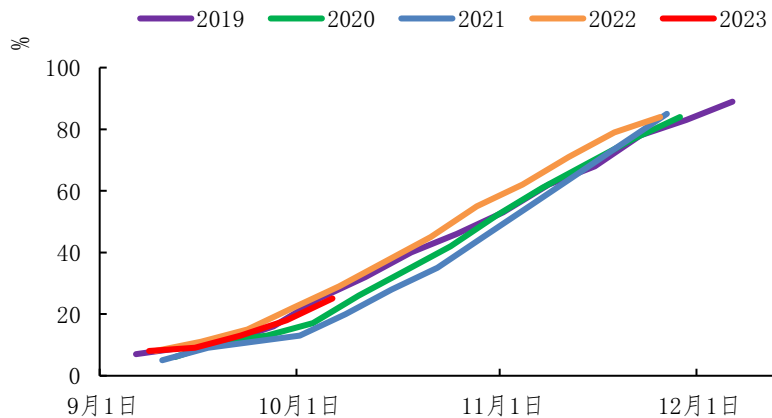
USDA United States Department of Agriculture
This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

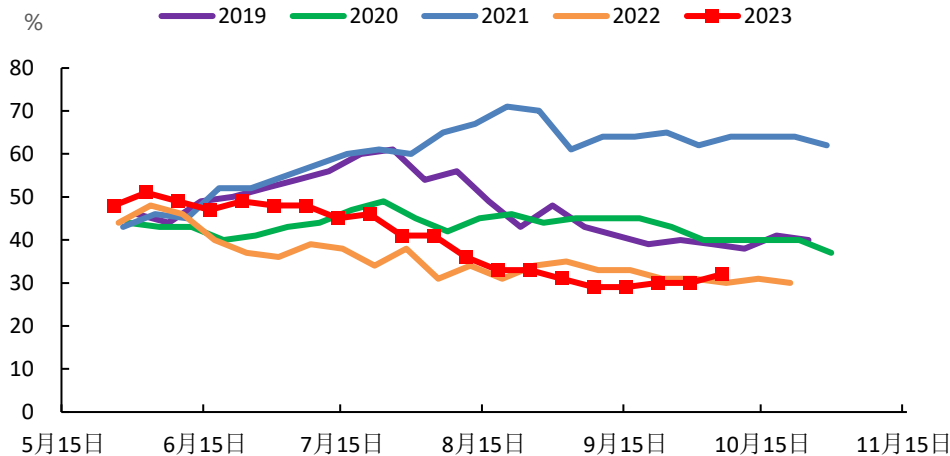
Reflects October 3, 2023
U.S. Drought Monitor data



美棉收割率



美棉优良率



- USDA最新干旱报告显示，截至10月17日当周，约47%的美国棉花种植区域受到干旱影响，而此前一周为42%，去年同期为62%。
- USDA作物生长报告显示，截至10月15日当周，美国棉花生长优良率为30%，前一周为32%，上年同期为31%；收割率为33%，上一周为25%，去年同期为36%，五年均值为32%；盛铃率为87%，上一周为82%，上年同期为88%，五年均值为88%。

农产品热点解读-棉花

表2 中国棉花产销存预测（2023年10月）

单位：万吨

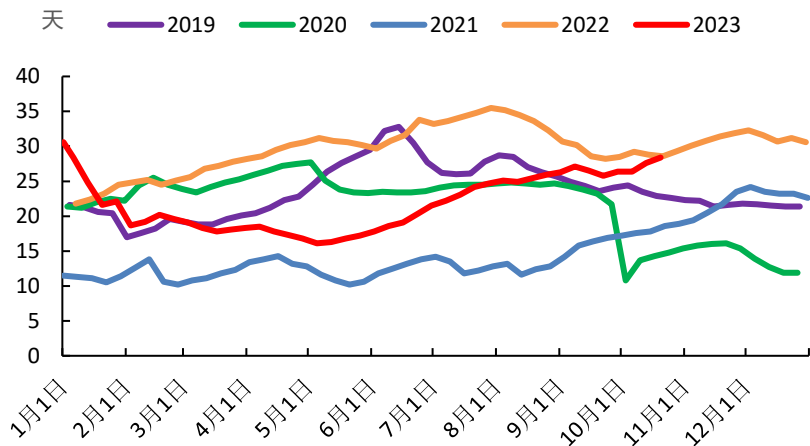
项目	2021/22 年度	2022/23 年度	2023/24 年度
期初库存	509	529	571
产量	580	672	605
进口量	173	142	170
消费量	730	770	760
出口量	2.9	1.8	2.0
期末库存	529	571	584
期末库存消费比	72.13%	74.02%	76.67%

数据来源：国家棉花市场监测系统

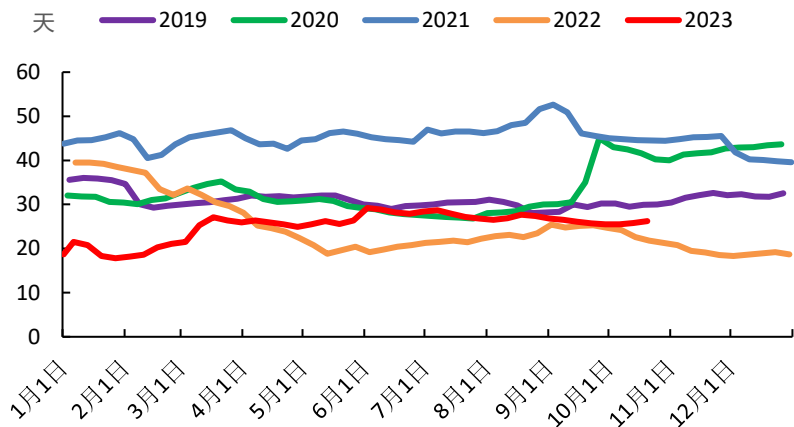
- 2023/24年度中国棉花期初库存为571万吨，同比增长8.1%；产量605万吨（持平上月），同比下降10.0%；进口量170万吨，同比增长19.3%；消费量760万吨（-20），同比下降1.3%（去年770）；供求关系由上年度的供不足需98万吨扩大为本年度的155万吨；出口量2.0万吨（持平上月），同比增长14.3%；期末库存调整为584万吨，同比增长2.3%；库存消费比调整为76.67%，较上年度上升2.65%。

农产品热点解读-棉花

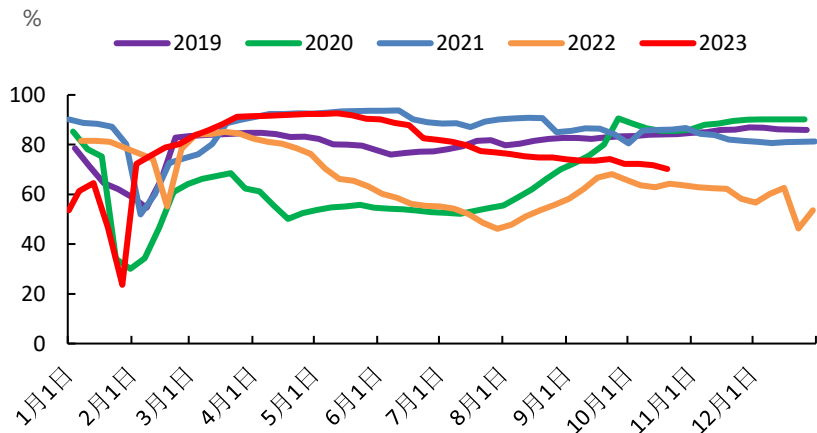
纺纱厂：纱线库存



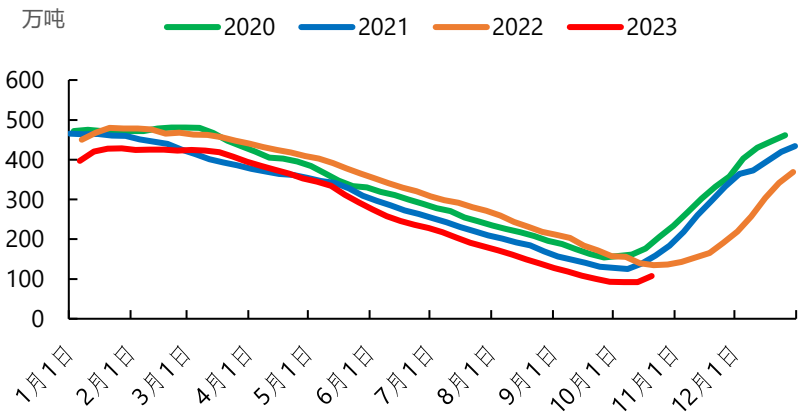
纺纱厂：棉花库存



纺纱厂：开机率



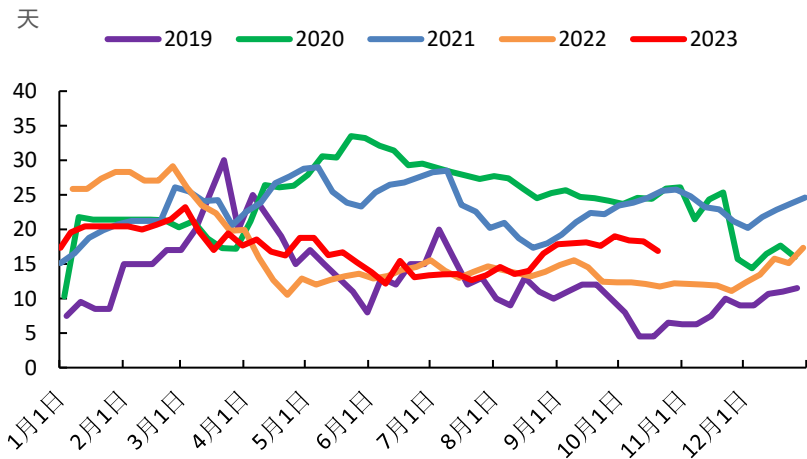
商业库存：全国



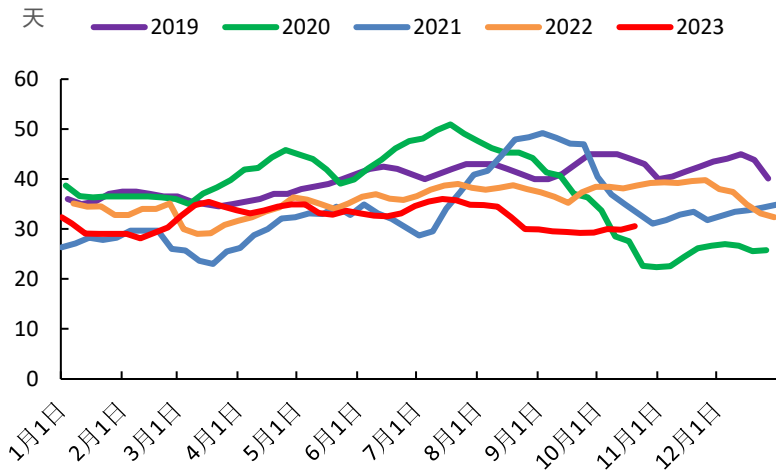
- 库存方面，据Mysteel，截止10月20日，棉花商业总库存107.22万吨，环比上周增加15.23万吨。其中，新疆地区商品棉55.83万吨，周环增加15.61万吨。内地地区商品棉20.89万吨，周环比减少0.88万吨。
- 截止至10月19日，进口棉花主要港口库存周环比+1.7%，总库存30.5万吨。
- 下游方面，旺季不旺，走货压力渐强，刚需采购为主。截至10月20日当周，纱厂纱线库存天数28.4天，环比+0.8天；开机率70.2%，环比-1.5%；纺企棉花折存天数为26.2天，环比+0.4天。

农产品热点解读-棉花

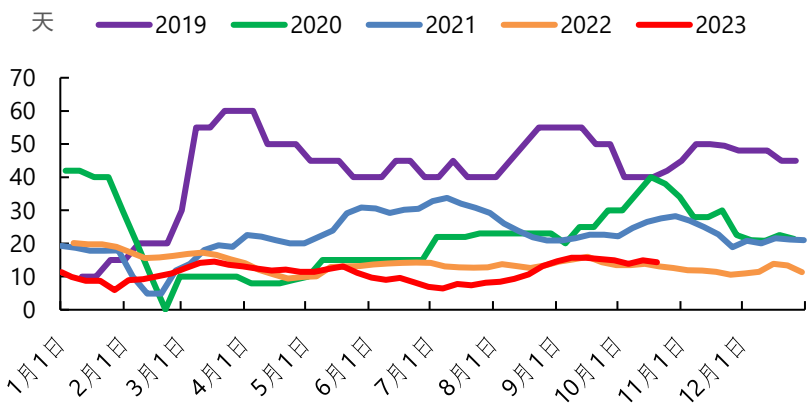
纺织原料库存



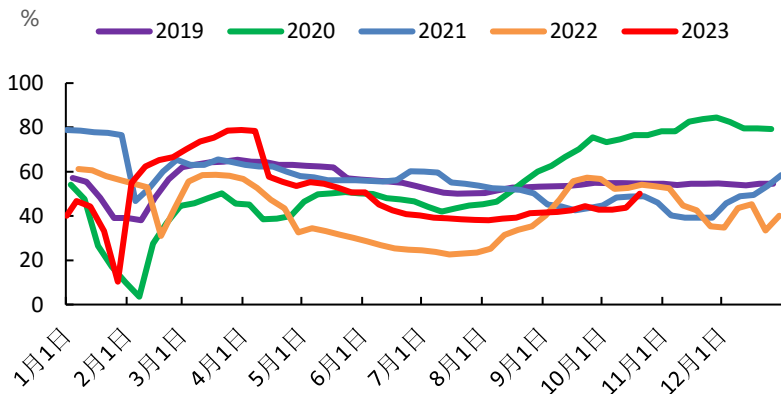
纺织成品库存



纺织企业订单



织布厂：开机率



- 纺织方面，终端订单略有增加，织企开机提升。截至10月20日当周，下游织厂开工率为50.1%，环比+6.4%。产成品库存天数为30.56天，此前一周为29.85天。
- 截至10月20日，纺织企业订单天数为14.33天，前值为14.87天。

农产品热点解读——棉花行情走势



郑棉主力合约1h图



郑棉主力合约日线

农产品热点解读——棉花

➤ 核心观点：

- 国外方面，美棉销售稳中有升，在巴西增产以及全球消费未出现新的增长点下，盘面保持弱势。
- 国内方面，随着棉价大幅回落，轧花厂收购价格稳中有降，部分轧花厂暂停收购。而棉农销售意愿提升，籽棉交售进度有所增加；外棉大量到港，进口棉、纱到港量保持高位；新棉陆续采摘上市，疆内库存有所增加，棉花商业库存见底回升。内地储备棉持续抛出，成交缩水。纺企接单不足，中间环节库存积压，走货压力大，纺企逢低采购为主。美棉对华出口同比回落，国内纺织旺季不旺，订单偏少，需求支撑有限，没有明显提涨。织厂订单有所增加，开工走升。随着新棉开始上市，预计国内供应紧张压力有望继续缓解，施压棉价。
- 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9月纱、布产量，依然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。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，成本端支撑下降，价格存在下行压力，关注见顶风险。
- 盘面来看，郑棉有效下破16600区间支撑，关注反弹后单边布局。操作上，中长线空单继续持有，短线逢高布空。

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