



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11月6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。

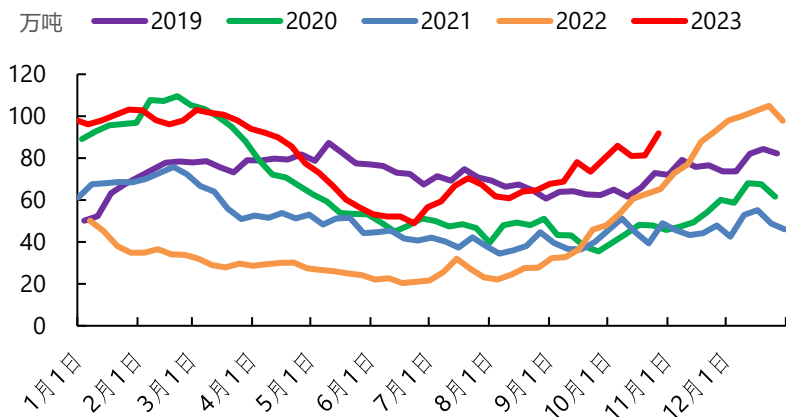
www.gtfutures.com.cn

农产品

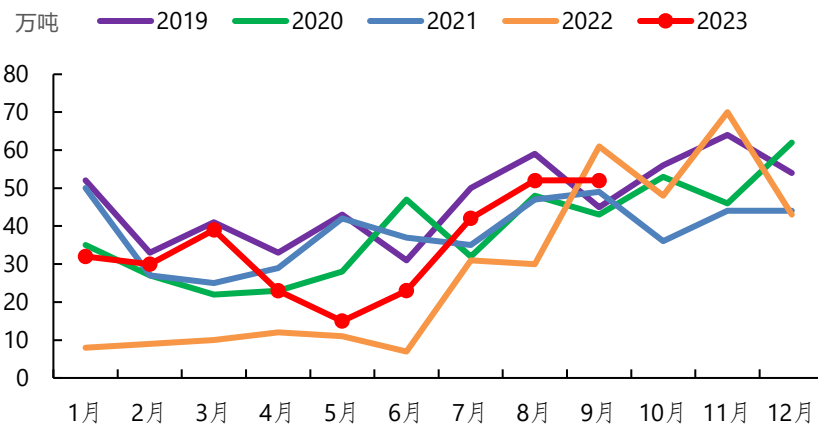
品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	国外方面，路透公布对USDA 11月供需报告预测，产量整体维持USDA的10月预估；库存中性预估为2.22亿蒲，略高于10月USDA的2.2亿蒲，但仍低于3亿蒲，库存偏紧。美豆收割步入尾声，集中上市压力削弱，而出口销售整体保持高位，在美豆供应偏紧背景下，以及河运物流限制，叠加南美供应收紧，全球供应逐步依赖北美，国际贸易流收紧，美豆盘面迅速走强。 国内需求偏弱下，连粕更多跟随原料端运行，国际市场供应有所收紧，支撑原料价格。需紧盯国际市场尤其是中国需求的变化，以及南美天气炒作影响，巴西种植开局不甚理想，北旱南涝，有重播需要；未来1-2周天气尤为重要。短期在巴西复杂天气的扰动下，丰产兑现存忧，短线多头是有安全边际的。而从中长期看，南半球冬去春来，对厄尔尼诺遏制边际开始减弱，利于其发展增强，利于南美、特别是阿根廷的增产；而巴西北部旱情亟待改善，中长期看，供应压力或有削弱。	短线震荡偏多	低多跟进
油脂	国外方面，供应方面，马来、印尼步入雨季，降雨呈现增多趋向，预计11月产量保持高位；厄尔尼诺即将步入快速发展期，但短期对外雨季的油棕产区影响有限，而中长期看，随着印尼林地保护限制，印尼明年的增产能力将进一步削弱，在厄尔尼诺影响下，预计中长线产量将受明显抑制。需求端，从ITS公布的数据看，10月高频出口再度转升。进入11月，印度备货将开始大幅回落，进口量或受抑。而中国集中备货已结束，11月船期有洗船发生。后续将面临冬季的消费走软，尚不具备更大的需求增量。 短期来看，棕榈油供需宽松形势尚未扭转，且国内库存高位。结合厄尔尼诺发展时点，对东南亚雨季影响尚无定论，减产或不及预期。而中期看，预计影响明年的产量前景。豆油、棕榈油盘面均出现筑底反弹；关注外盘马棕油3850一线压力，以及交易预期的切换、变化。操作上，油脂短线多单可逢高止盈，整体依然遵从区间操作。	区间震荡	多单止盈
棉花	国外方面，美棉销售创新高，装运增长，其中中国签约超7万吨。但在巴西增产以及全球消费未出现新的增长点下，盘面提振有限。 国内方面，轧花厂理性收购，开机高位。虽然全国新棉采摘进度、及交售籽棉折皮棉量均同比偏低，但轧花厂累计皮棉加工量是同比偏高的，皮棉陆续入库公检。外棉大量到港，后续进口棉、纱到港量或保持高位；新棉陆续采摘上市，高频数据上看，棉花商业库存以同比转升；新棉销售同比偏差，疆棉发运量低位运行；内地储备棉持续抛出，成交偏弱。 需求上，纺企接单不足，中间环节纱线库存积压，走货压力大，谨慎采购。国内纺织转入淡季，订单偏少，终端需求转弱。国内服装零售保持了一定韧性，但超预期需求落空，并面临宏观压力，未看到本年度内中游需求明确扭转迹象。随着需求不及预期，以及新季棉产量环比调增，新季棉减产支撑不及预期，新棉集中上市，在需求不足下，叠加转入消费淡季，中期看空思路不变。	看空	中长线空单持有，短线滚动做空。

农产品热点解读——棕榈油

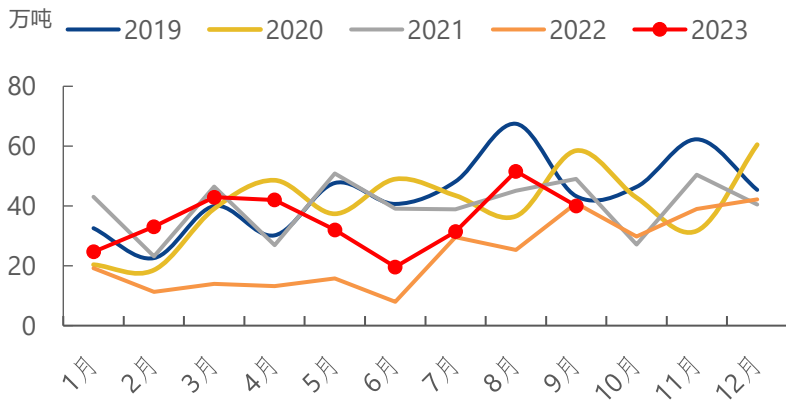
棕榈油商业库存



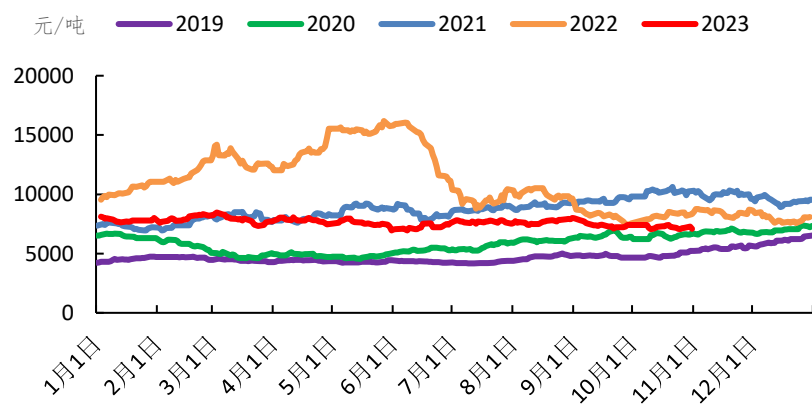
棕榈油进口量



棕榈油表观消费



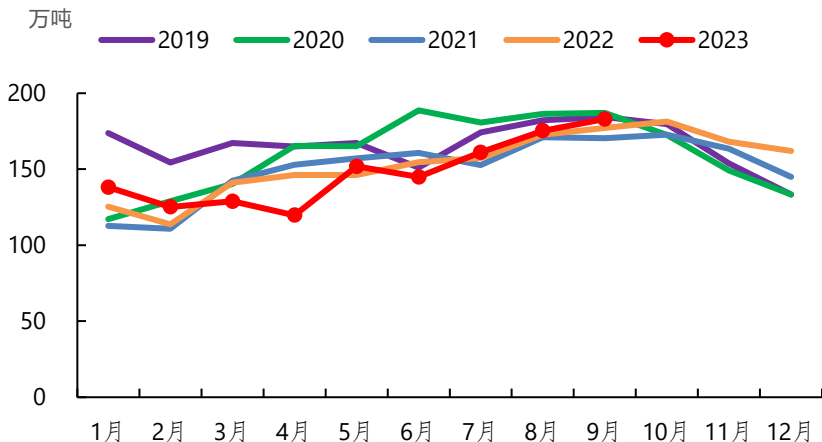
国内棕榈油现货



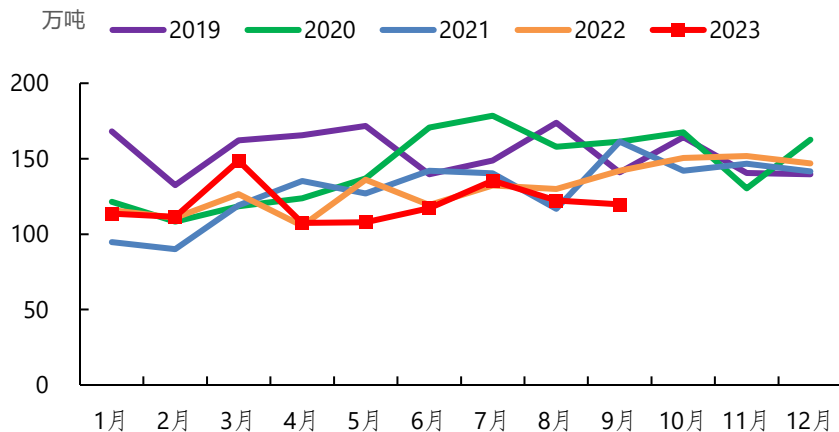
- 上周市场：截至11月3日，广东24度棕榈油现货报价7350元/吨，较上周+170。
- 现货方面，上周棕榈油现货成交16050吨，上周为19160吨。
- 国内供应端，据海关总署，9月国内棕榈油到港52万吨，环比持平，同比-9万吨。
- 随着进口利润倒挂加深，后续到港或减弱。
- 库存方面，截至10月27日当周，国内棕榈油商业库存91.76万吨，周环比+10.46万吨。
- 需求上，终端需求整体趋于回落，11月消费有望阶段回升，在备货动作下，库存存在去化空间。随着气温走低，11月中下旬需求将季节性承压。

农产品热点解读——棕榈油

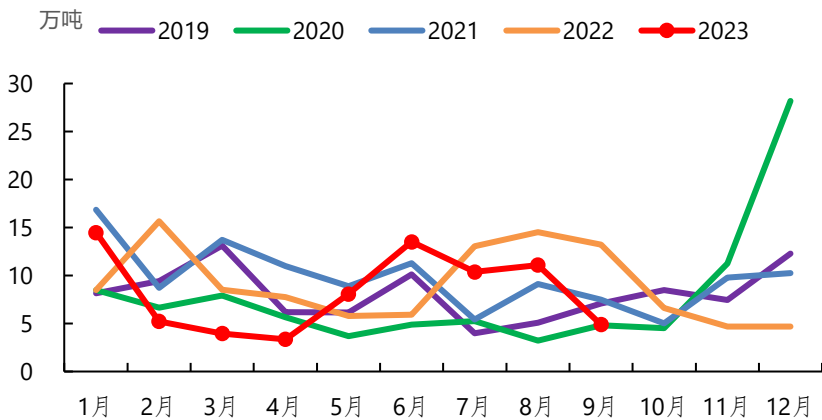
马来西亚棕榈油产量



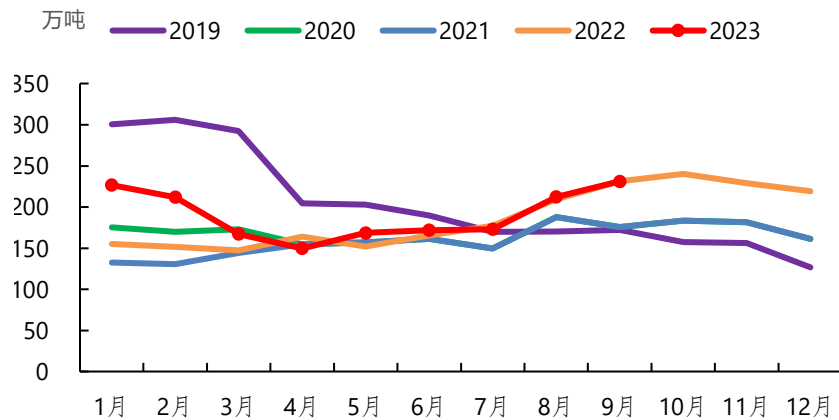
马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油进口量



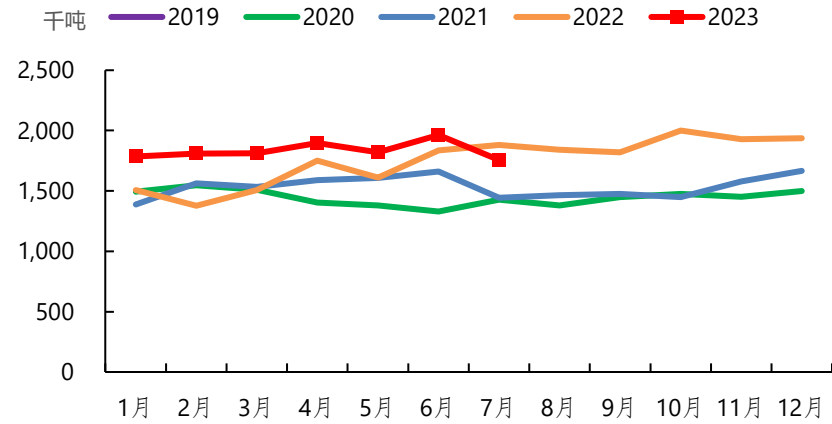
马来西亚棕榈油库存



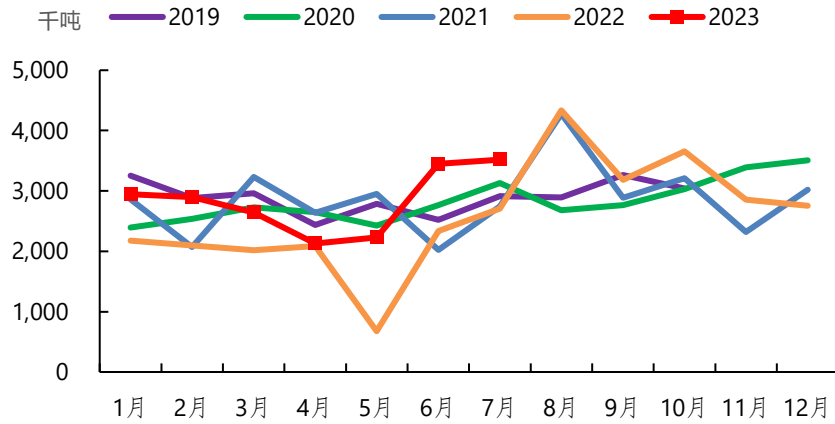
- 据MPOB, 9月马棕产量182.9万吨, 环比+4.33%; 出口119.6万吨, 环比-2.11%, ; 进口4.91万吨, 环比-55.7%; 库存231.4万吨, 环比+9.6%。
- 据路透调查显示, 预计马来西亚2023年10月棕榈油库存为256万吨, 较9月增长10.82%; 预计马来西亚2023年10月棕榈油产量为188万吨, 较9月增长2.76%; 预计马来西亚2023年10月棕榈油出口量为129万吨, 较9月增长8%。
- 据船运调查机构ITS数据显示, 马来西亚10月1-31日棕榈油出口量为1384725吨, 上月同期为1299187吨, 环比上涨7%。
- 据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据, 马来西亚10月1-31日棕榈油产量预估增加7.13%, 其中马来半岛增加7.57%, 马来东部增加6.41%, 沙巴增加7.87%, 沙撈越增加2.20%。

农产品热点解读——棕榈油

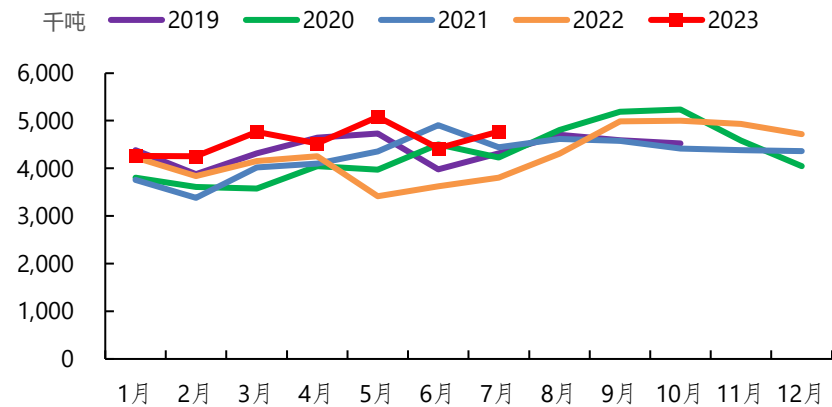
棕榈油国内消费：印尼



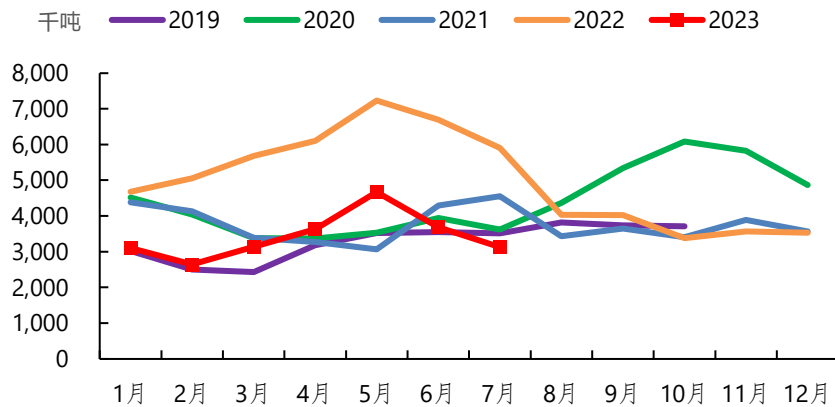
棕榈油出口：印尼



棕榈油产量：印尼



棕榈油库存：印尼

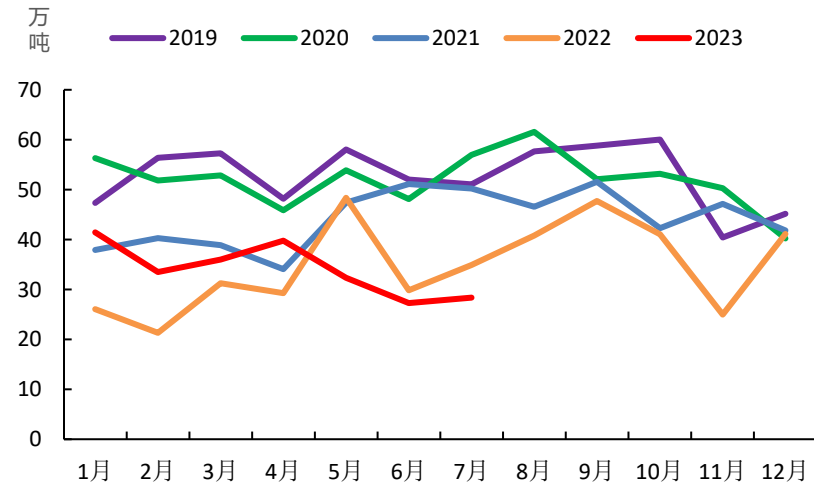


消息上：

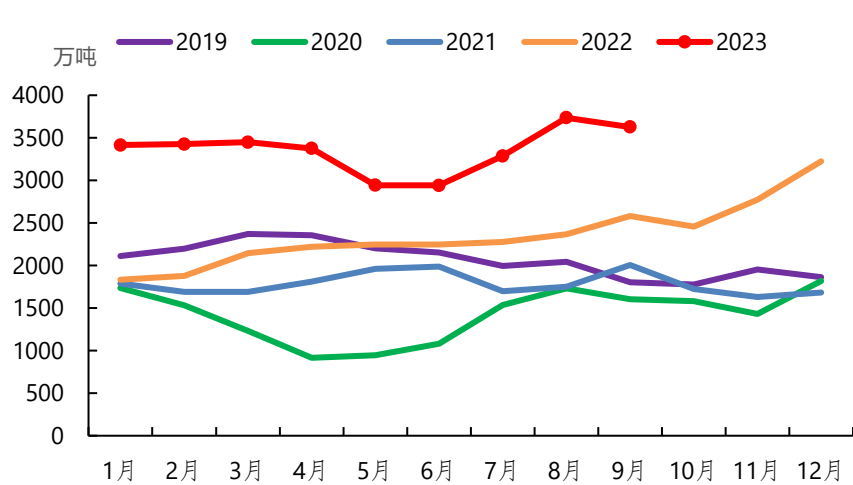
- 据印尼棕榈油协会（GAPKI）：预计印尼2024年棕榈油和棕榈仁油产量将达到5590万吨，同比增长4.9%；出口为2900万吨，同比下降4.1%；国内消费量为2540万吨，库存为470万吨。2023年印尼用于生物柴油的棕榈油消费量将首次超过用于食品消费量，预计2023年印尼棕榈油产量为4850万吨。
- 印尼贸易部官员表示，印尼将棕榈油的国内市场义务（DMO）政策延续到2024年，以维护食用油价格稳定。棕榈油企业将被允许出口四倍于DMO机制下国内销售数量的棕榈油。
- 印尼林业部秘书长表示，印尼标注为森林的200000公顷（494210英亩）油棕种植园预计将恢复到森林样貌。在该国近1700万公顷的油棕种植园中有330万公顷（810万英亩）位于森林地带，但目前只确定了167万公顷种植园的所有者。

农产品热点解读——棕榈油

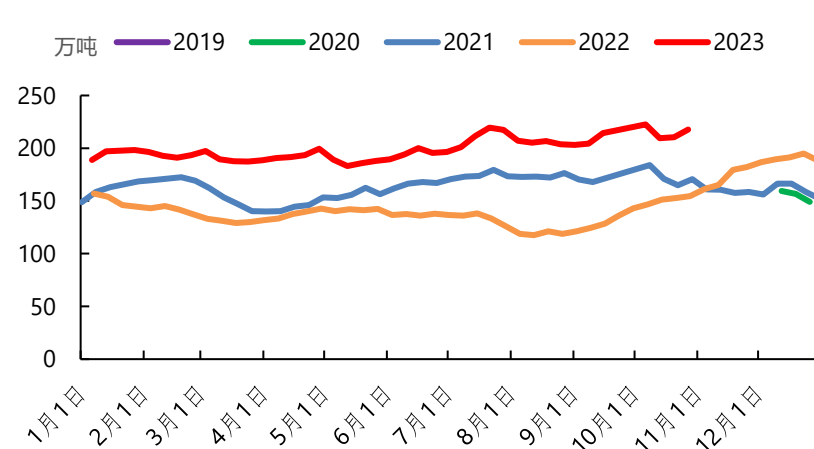
欧盟棕榈油进口当月值



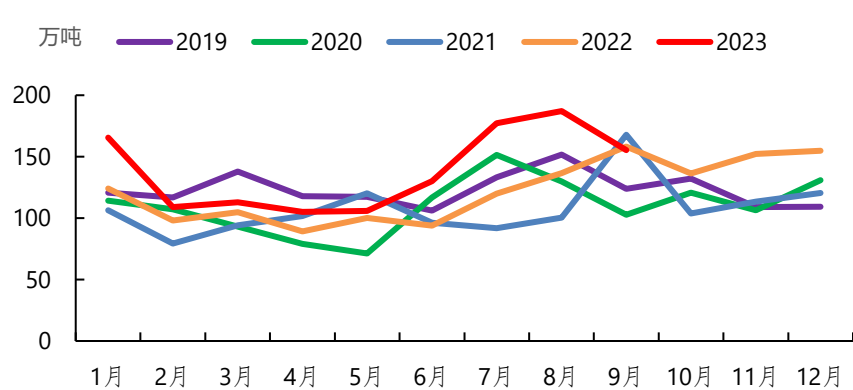
印度植物油库存



中国植物油库存



印度植物油进口：当月值

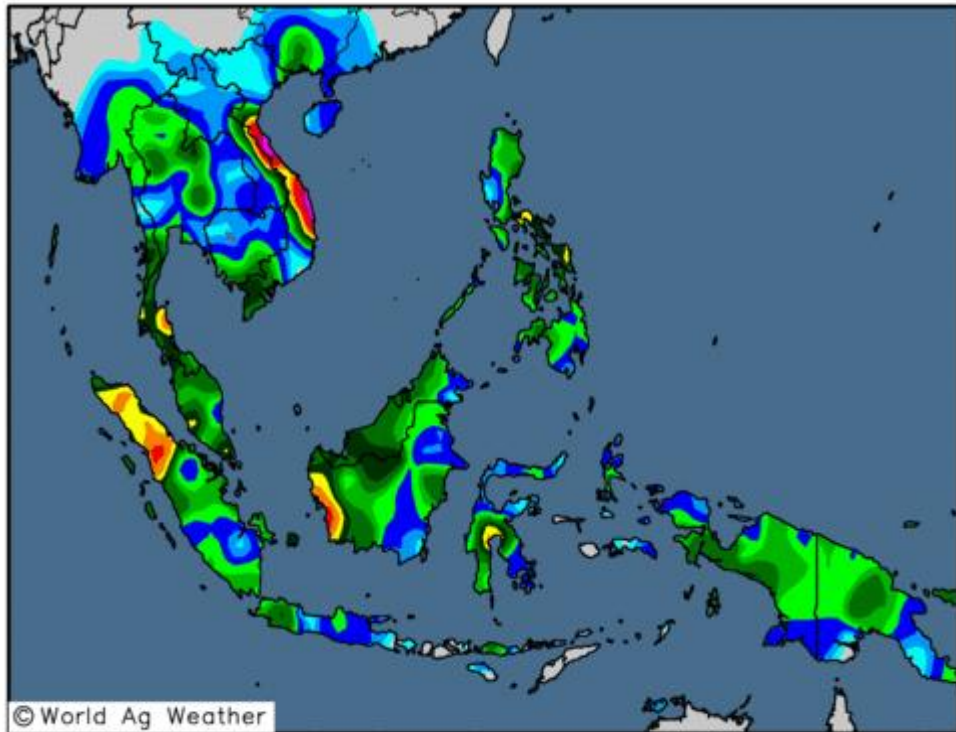


- 消费国需求：
- 据欧盟委员会，截至10月29日，欧盟2023/24年棕榈油进口量为114万吨，而去年同期为127万吨。
- 印度溶剂萃取者协会（SEA）表示，印度9月棕榈油进口量较上月下降26%，至834797吨；豆油进口量小幅上升0.1%，至358557吨；葵花籽油进口量约下降17.8%，至300732吨。9月植物油总进口量约下降17%，至155万吨。

农产品热点解读——棕榈油

7-day Precipitation Analysis

Observed precipitation (inches) through 4 Nov 2023



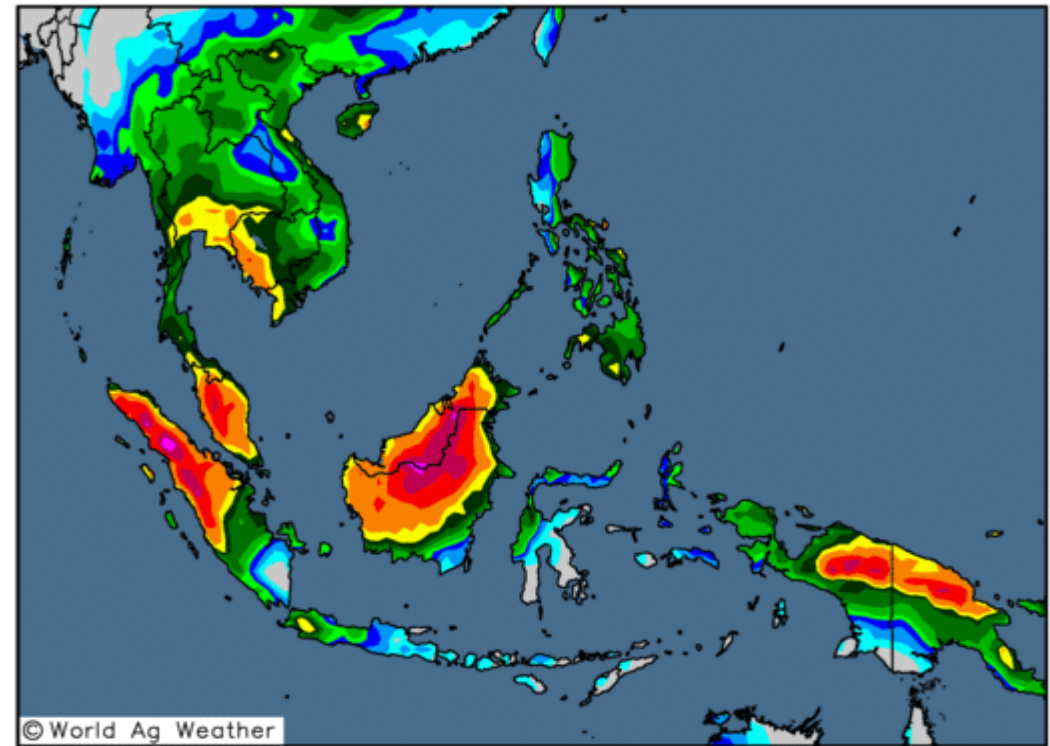
0.1 0.25 0.5 1 1.5 2 3 4 5 6 8 10 12 15

Map updates daily by approximately 20:30 UTC

GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median

Days 1-7: 00UTC 6 Nov 2023 – 00UTC 13 Nov 2023

Model Initialized 00UTC 5 Nov 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



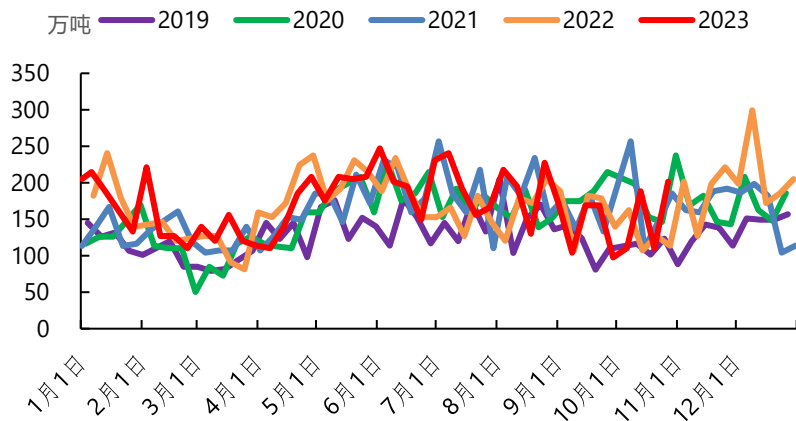
棕榈油主力合约1h图



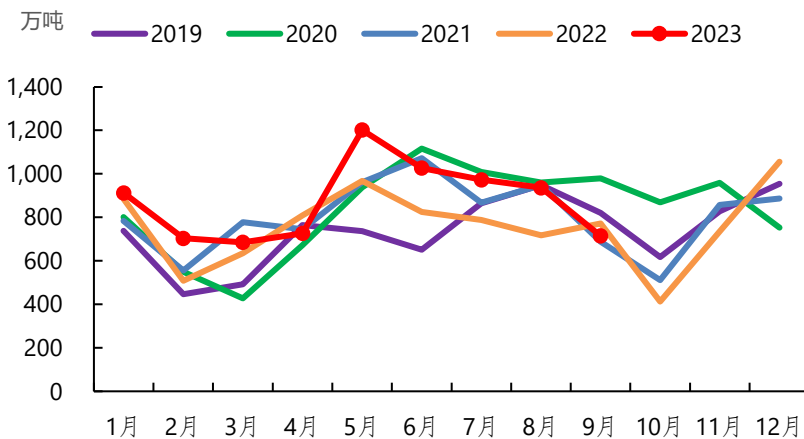
棕榈油主力合约日线

农产品热点解读——豆油

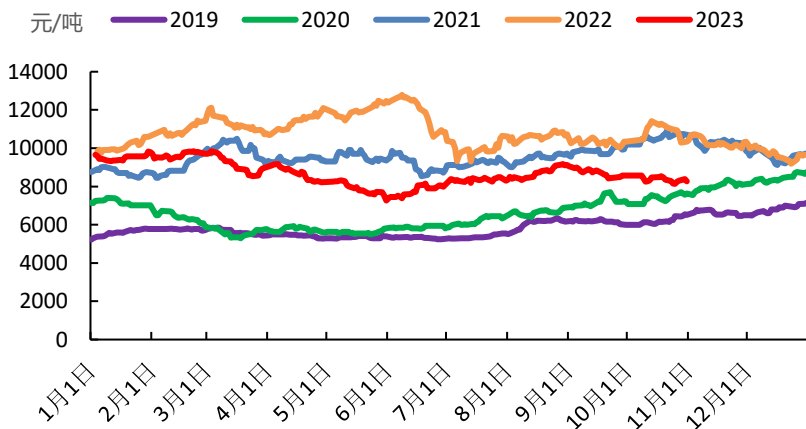
到港量：进口大豆



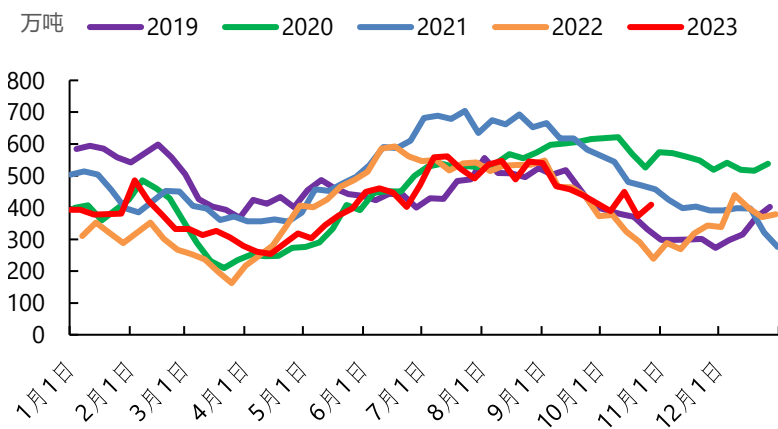
海关进口大豆：当月值



国内豆油现货



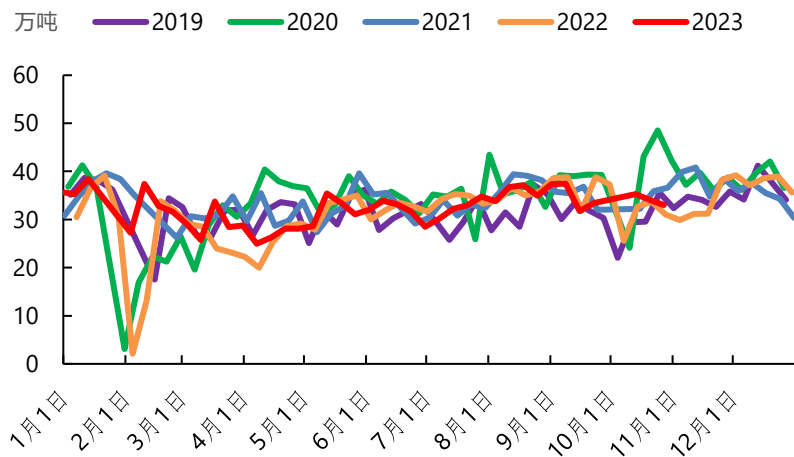
主要油厂大豆库存



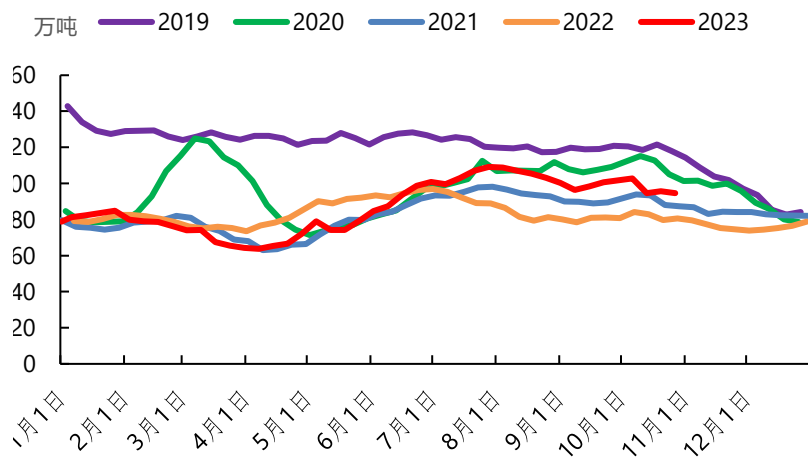
- 上周市场：截至11月3日，豆油现货报价8530元/吨，周环比+230元/吨。
- 现货方面，上周油厂豆油合计成交78300吨，上周为99200吨。
- 原料供应方面
 - 截至10月27日当周，国内进口大豆到港量为201.5万吨，较此前一周+91万吨；截至10月27日，油厂大豆库存408.9万吨，环比+36.2万吨。
 - 据海关总署，9月进口大豆通关量715万吨，环比-221万吨，同比转负。
 - 据钢联统计，2023年11月份国内主要地区到港预估130船，共计约845万吨。对国内各港口到船预估初步统计，2023年12月960万吨，2024年1月750万吨。

农产品热点解读——豆油

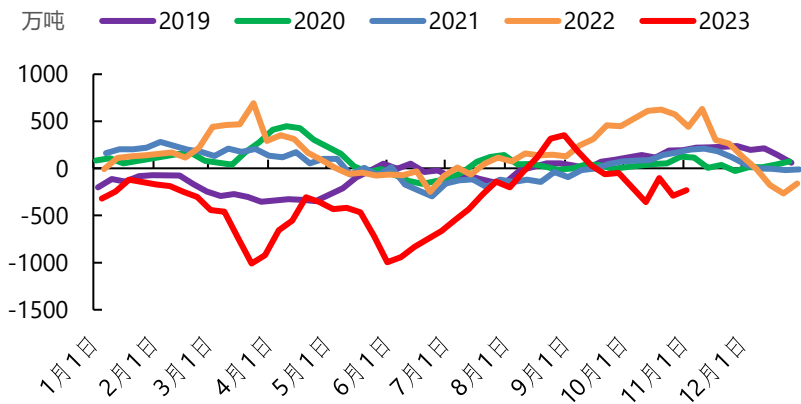
豆油表观消费量



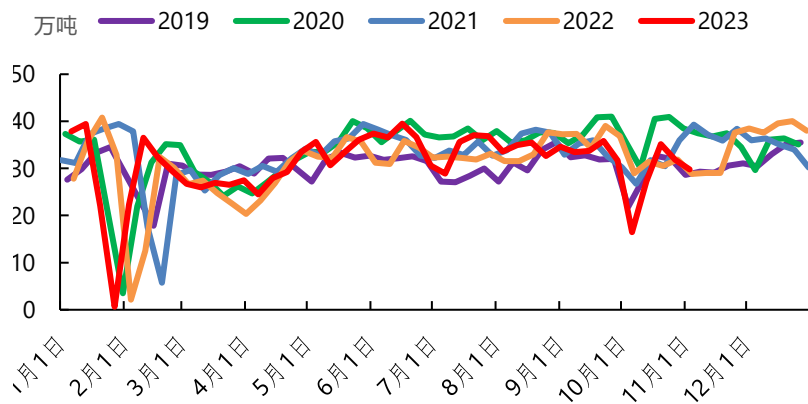
主要油厂豆油库存



油厂压榨利润



主要油厂豆油产量



- 供给方面，截止11月3日当周，油厂开机为53%，环比-3%；豆油产量为29.78万吨，环比-2.06万吨。
- 需求方面，补库行情趋弱，现货成交整体趋弱。
- 截至10月27日当周，豆油表观消费量为33万吨，周环比-1万吨。
- 豆油库存为94.56万吨，周环比-1.18万吨。
- 油厂现货榨利方面，截至11月2日，进口大豆压榨利润为-231.4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

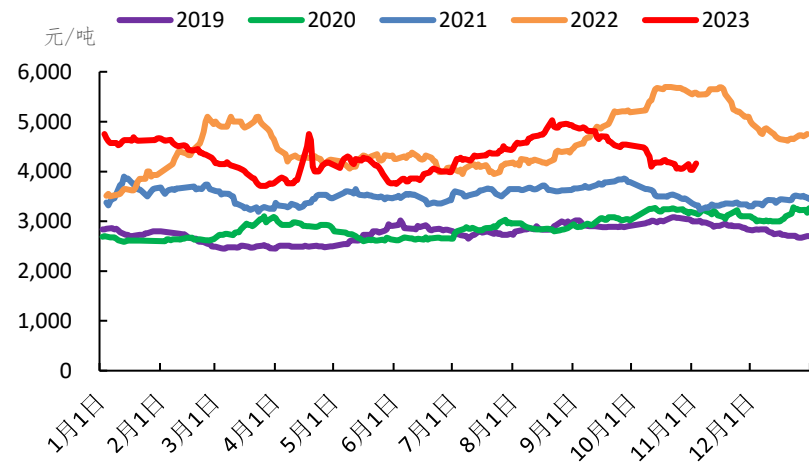
农产品热点解读——油脂

➤ 核心观点：

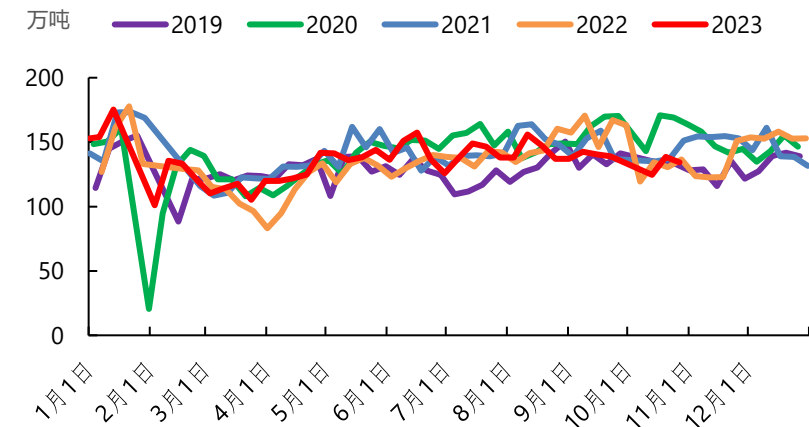
- 国内供应方面，棕榈油到港压力保持高位，库存回升。随着进口利润倒挂加深，棕榈油、大豆洗船现象均有发生，后续到港或减弱。终端需求出现回落，11月消费有望季节性回升，库存存在去化空间；油厂开工偏低，库存压力略有下降。
- 国外方面，供应方面，马来、印尼步入雨季，降雨呈现增多趋向，预计11月产量保持高位；厄尔尼诺即将步入快速发展期，但短期对处雨季的油棕产区影响有限，而中长期看，随着印尼林地保护限制，印尼明年的增产能力将进一步削弱，在厄尔尼诺影响下，预计中长线产量将受明显抑制。需求端，从ITS公布的数据看，10月高频出口再度转升。进入11月，印度备货将开始大幅回落，进口量或受抑。而中国集中备货已结束，11月船期有洗船发生。后续将面临冬季的消费走软，尚不具备更大的需求增量。
- 美豆收割进入尾声，美豆检验、销售改善，削弱集中上市压力。受到了河运运出限制，以及巴西供应逐步回落、阿根廷断豆，边际上支撑了美豆反弹，间接利多油脂；长期来看，南美丰产压力虽限制上涨空间，但有待兑现，巴西复杂的天气已成为重要的边际变量。
- 短期来看，棕榈油供需宽松形势尚未扭转，且国内库存高位。结合厄尔尼诺发展时点，对东南亚雨季影响尚无定论，减产或不及预期。而中期看，预计影响明年的产量前景。豆油、棕榈油盘面均出现筑底反弹；关注外盘马棕油3850一线压力，以及交易预期的切换、变化。操作上，油脂短线多单可逢高止盈，整体依然遵从区间操作。

农产品热点解读——豆粕

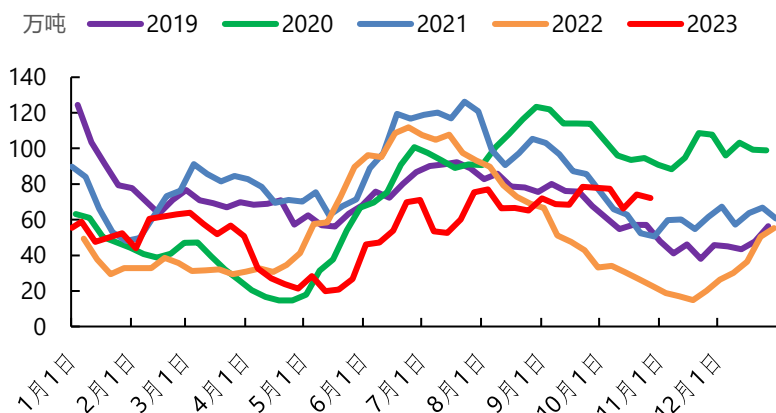
豆粕现货



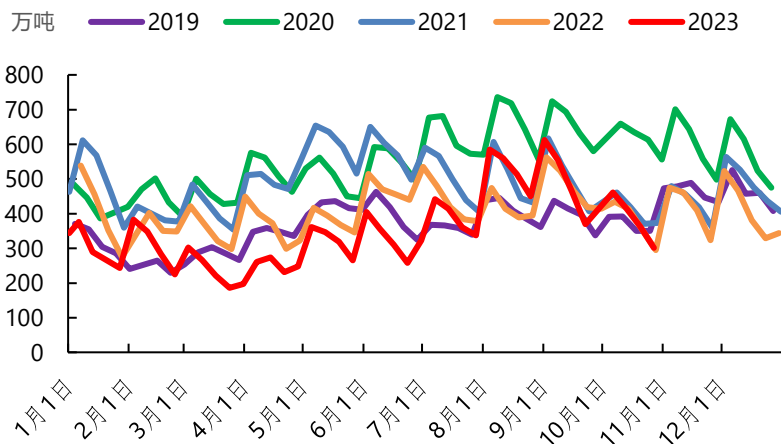
豆粕表观消费量



油厂豆粕库存



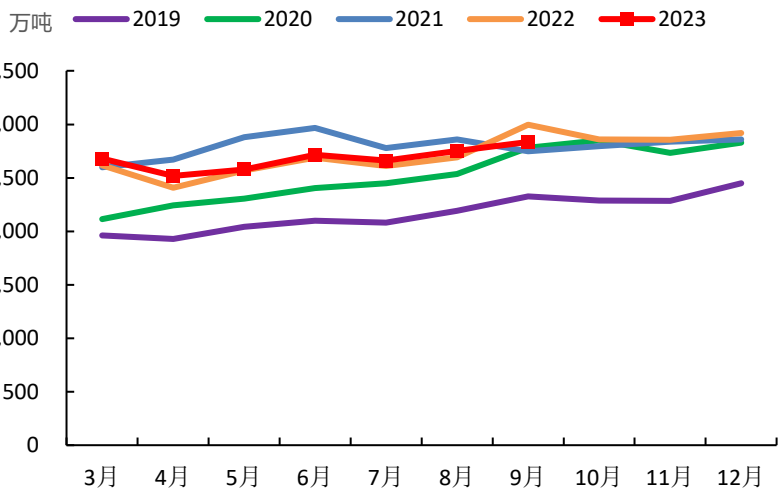
主要油厂豆粕未执行合同



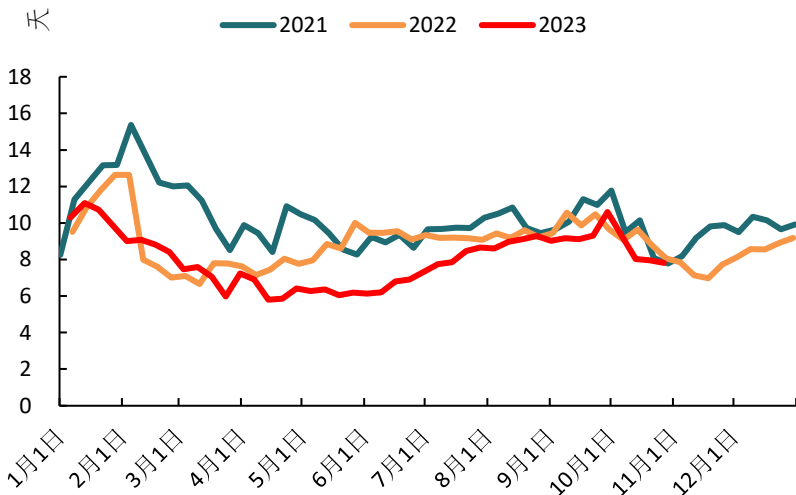
- 上周市场：截至11月3日，江苏地区豆粕现货报价4160元/吨，较上周+100元/吨。
- 现货方面，上周油厂豆粕总成交51.65万吨，其中基差成交20.9万吨，现货成交30.75万吨。此前一周总成交为202.7万吨。
- 供应方面，截至11月3日当周，油厂豆粕产量为123.8万吨，周环比-8.6万吨。
- 需求方面，上周下游日均提货量为16.24万吨，此前一周为16.48万吨。
- 截至11月3日当周，豆粕表观消费量为134.4万吨，周环比-4万吨。
- 库存方面，截至10月27日当周，豆粕库存为72.1万吨，低于上周的74.1万吨；未执行合同量为301.6万吨，周环比-62万吨。

农产品热点解读——豆粕

饲料产量



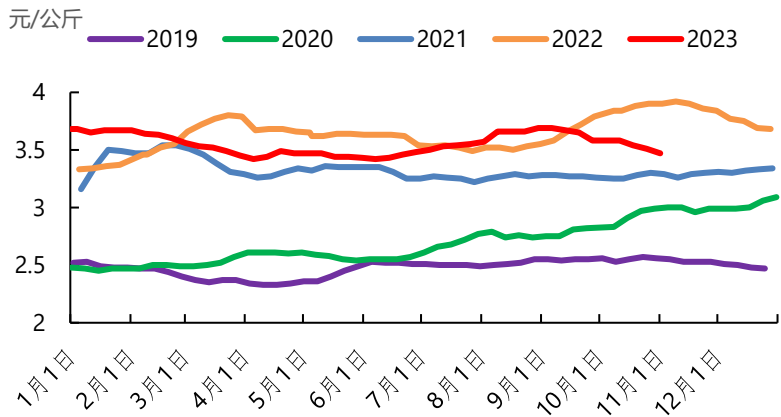
饲料企业：豆粕库存天数



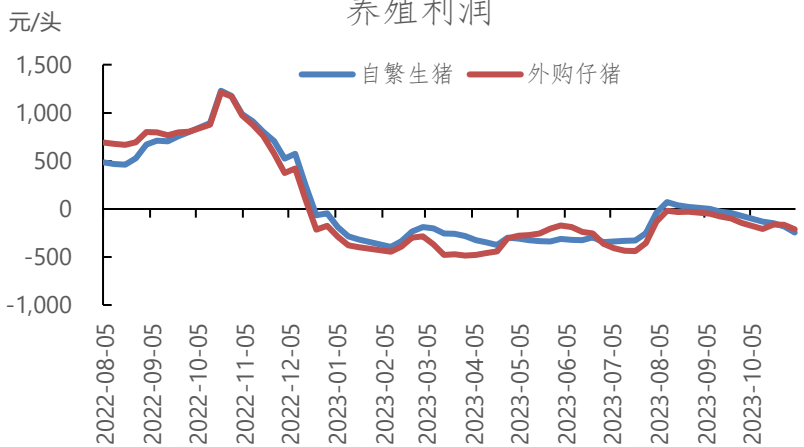
➤ 下游方面，饲料价格环比回升，据发改委，截至11月1日当周，生猪饲料均价3.47元/公斤，此前一周为3.51元/公斤，去年同期为3.9元/公斤。

➤ 饲料加工企业库存上，截至11月3日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为7.78天，此前为7.81天；饲料库存可用天数为25.52天，此前一周为25.27天。

生猪饲料价格



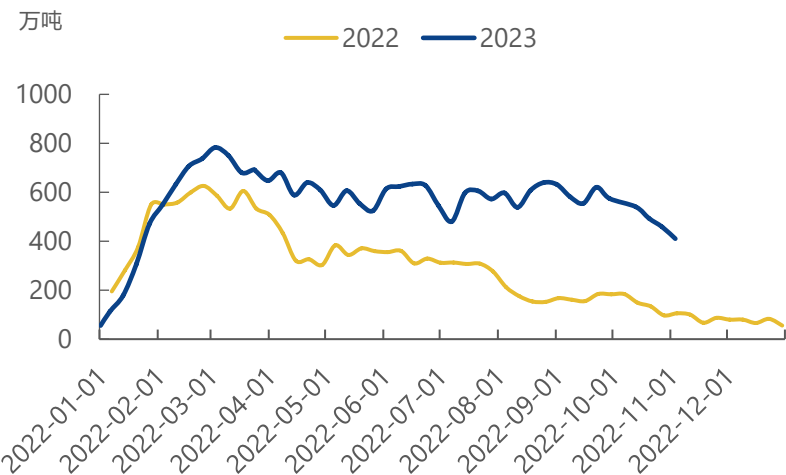
养殖利润



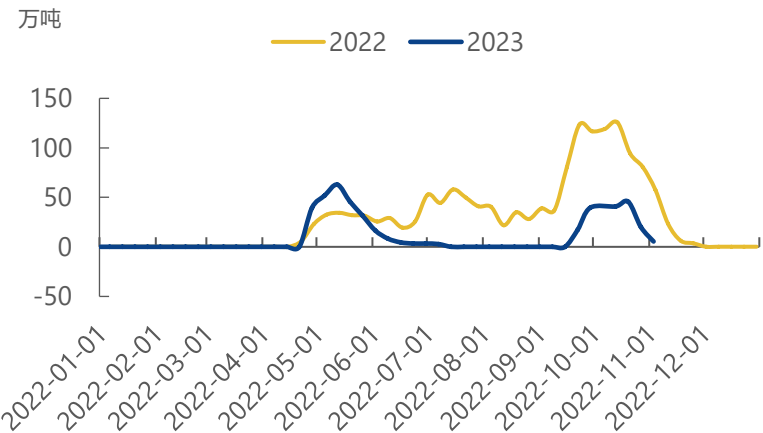
➤ 养殖端，据Wind数据显示，截至11月3日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损246.34元/头，10月27日为亏损182.13元/头；外购仔猪养殖利润为亏损212.5元/头，10月27日为亏损165.56元/头。

农产品热点解读——豆粕

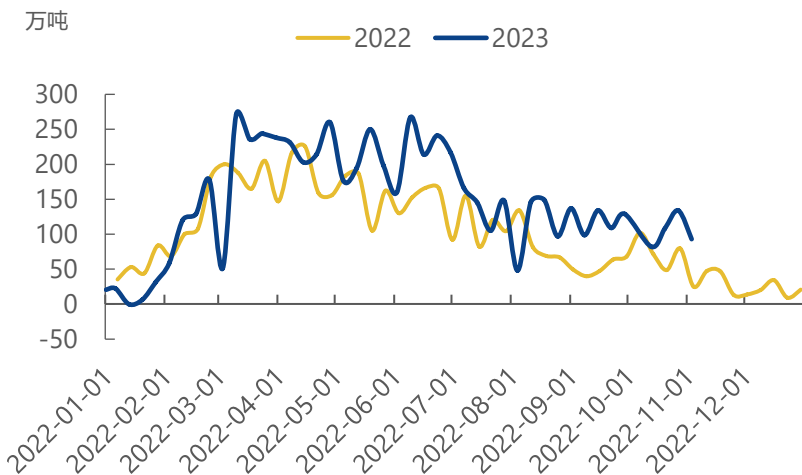
巴西排船计划量



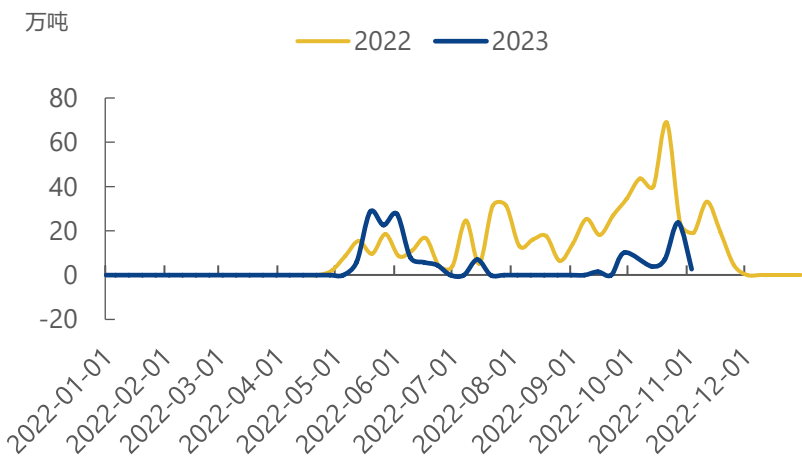
阿根廷排船计划量



巴西周度发运



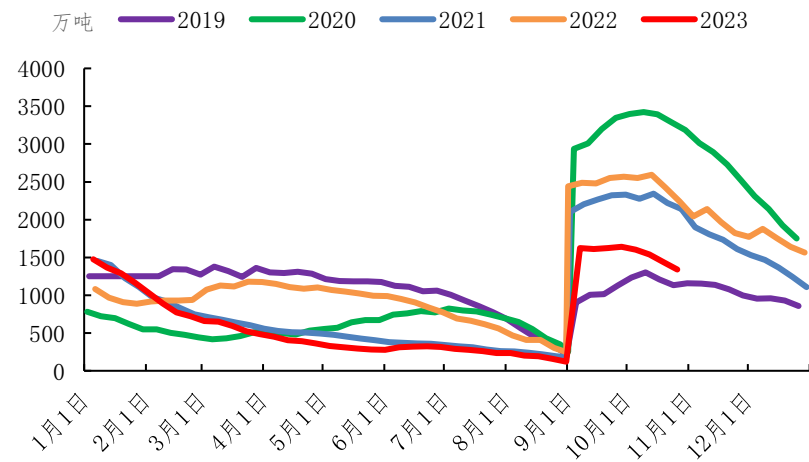
阿根廷周度发运



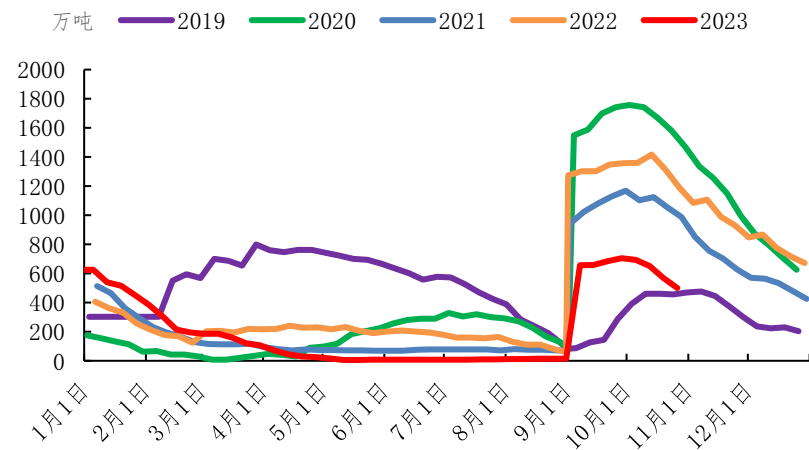
- 美端，排船方面，截止到11月2日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆排船量为**5.4万吨**，较前一周减少**14.6万吨**；巴西各港口大豆对华排船计划总量为**410万吨**，较前一周减少**48万吨**。
- 发船方面，截止到11月2日当周，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）大豆对中国发船**14.7万吨**。万吨，周环比-30万吨；10月份以来巴西港口对中国已发船总量为**546万吨**，较前一周增加**93万吨**。
- 巴西全国谷物出口商协会（Anec）预计，巴西10月大豆出口量为**596万吨**，去年同期为**358.9万吨**。

农产品热点解读——豆粕

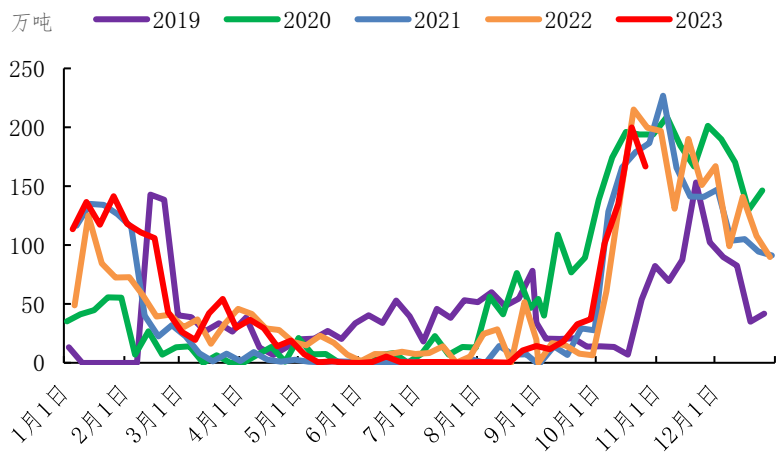
美豆当前市场未装船量：中国



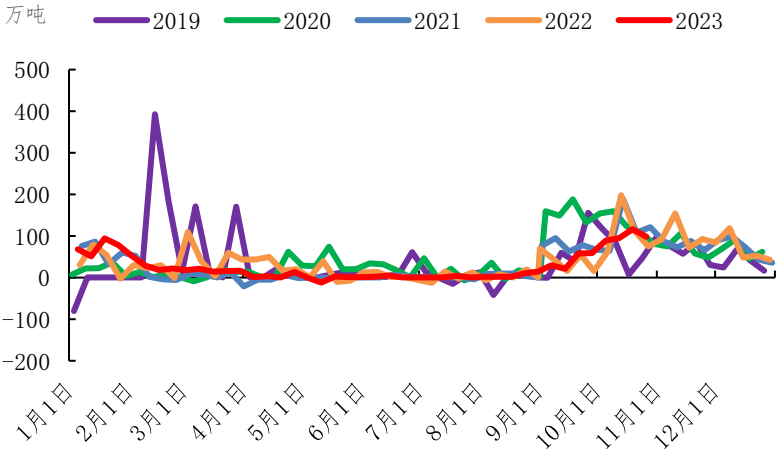
美豆当前市场未装船量



大豆：当周出口：中国



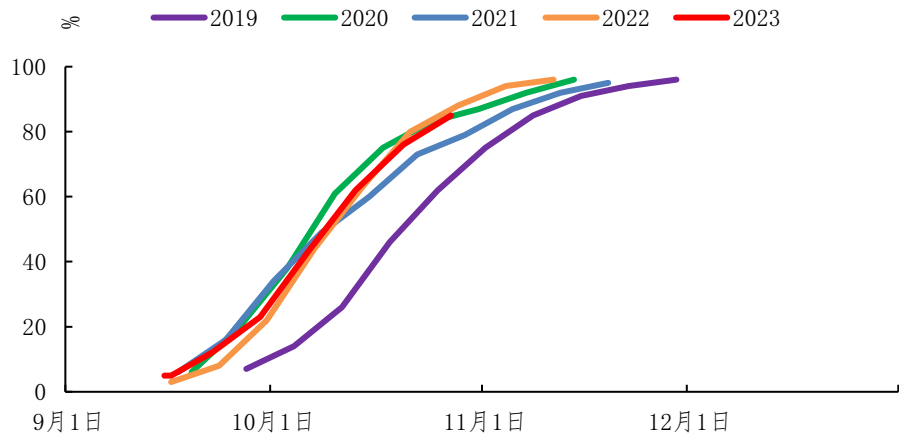
美豆净销售：当周值：中国



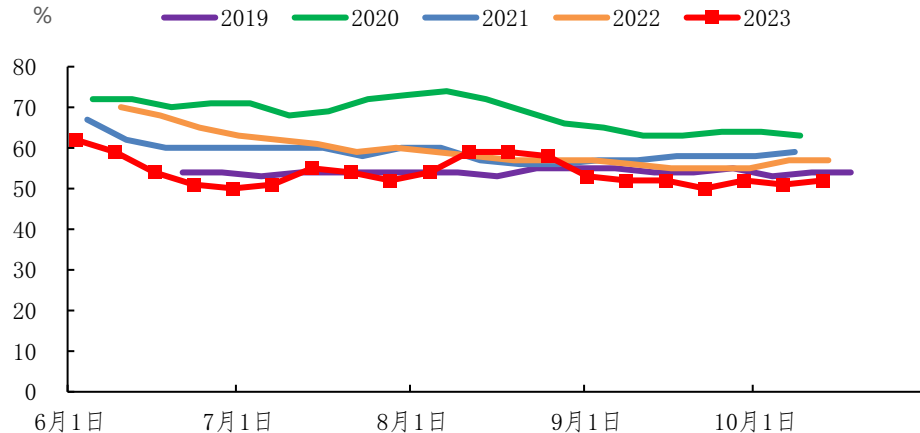
- 美国农业部数据显示，截至2023年11月2日当周，23/2024年度大豆出口净销售为101万吨，前一周为137.8万吨；大豆装船199.1万吨，前一周为238.5万吨；对中国大豆净销售97.7万吨，前一周为116.7万吨；对中国大豆出口装船166.7万吨，前一周为199.9万吨；对中国大豆未装船为499.4万吨，前一周为568.5万吨。

农产品热点解读——豆粕

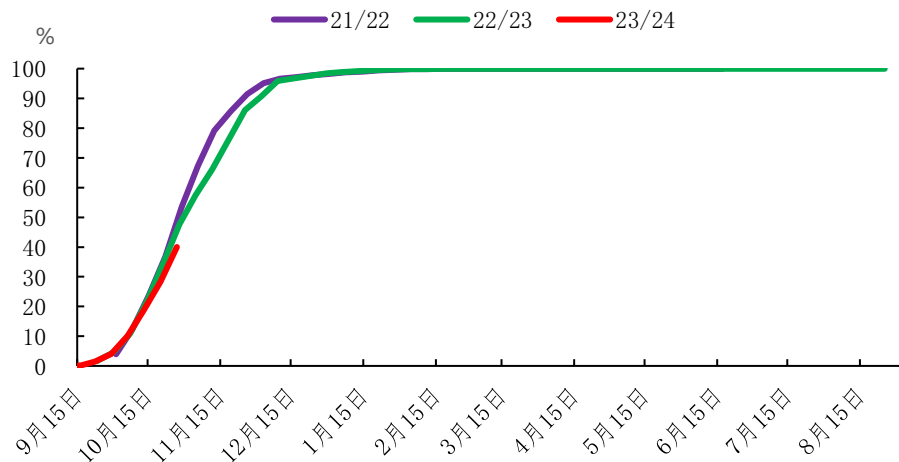
美豆收割率



美豆优良率



巴西大豆播种率



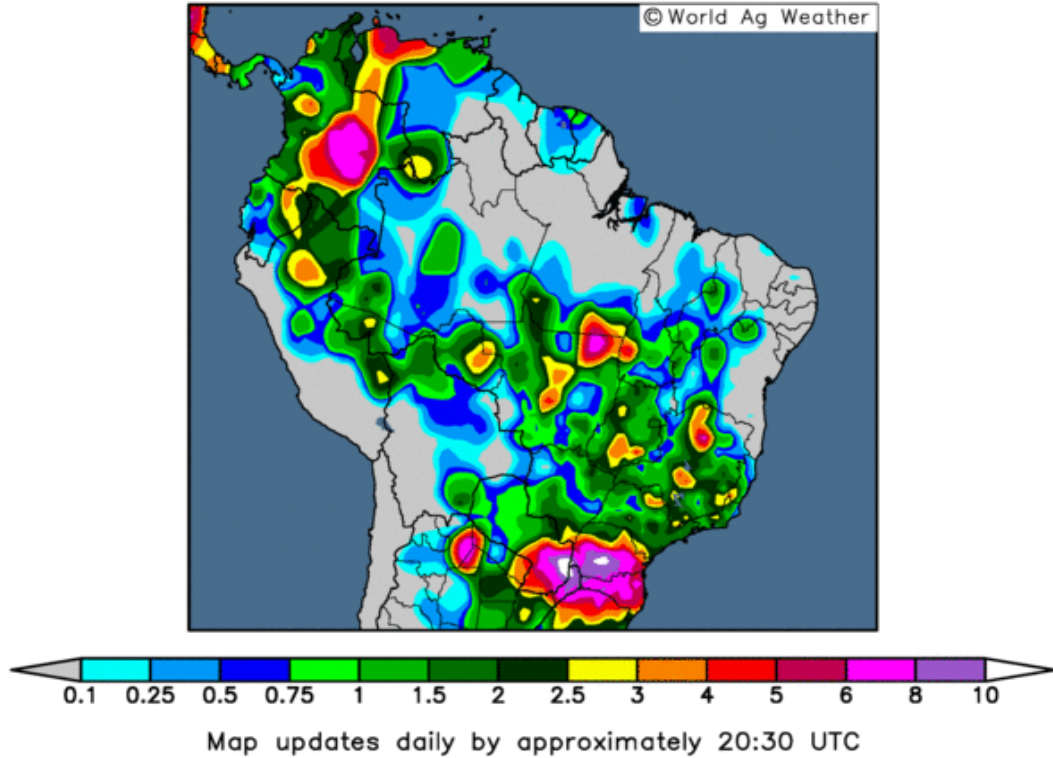
- 美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至10月29日当周，美国大豆收割率为85%，一如市场预期的85%，前一周为76%，去年同期为87%，五年均值为78%。
- 据马托格罗索州农业经济研究院（IMEA）预期，截至11月4日，巴西马托格罗索州的大豆播种面积为83.32%，上周为70.05%，去年同期为93.57%，五年均值为88.61%。
- 据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至10月29日，巴西大豆播种率为40.0%，上周为28.4%，去年同期为47.6%。



农产品热点解读——豆粕

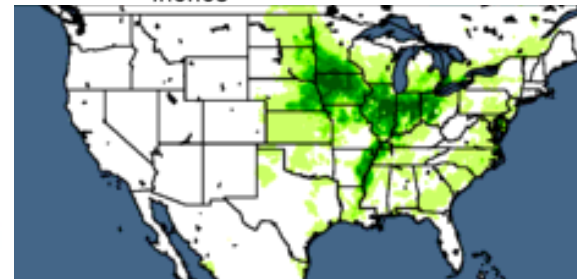
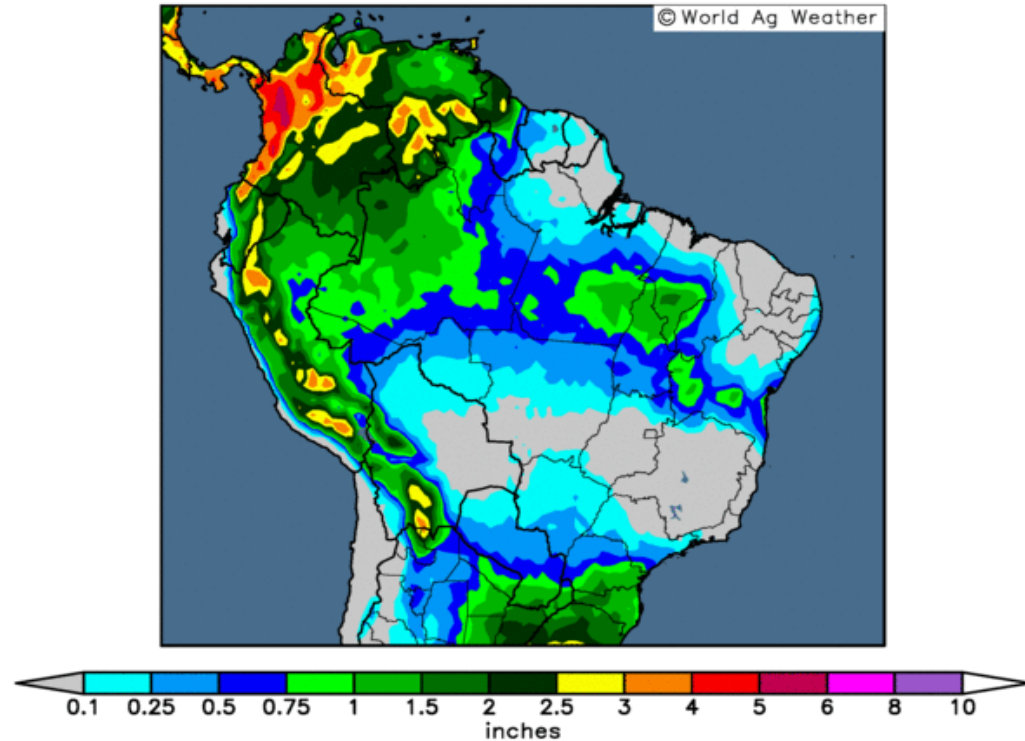
7-day Precipitation Analysis

Observed precipitation (inches) through 12 UTC 4 Nov 2023



GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median
Days 1-7: 00UTC 6 Nov 2023 – 00UTC 13 Nov 2023

Model Initialized 00UTC 5 Nov 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

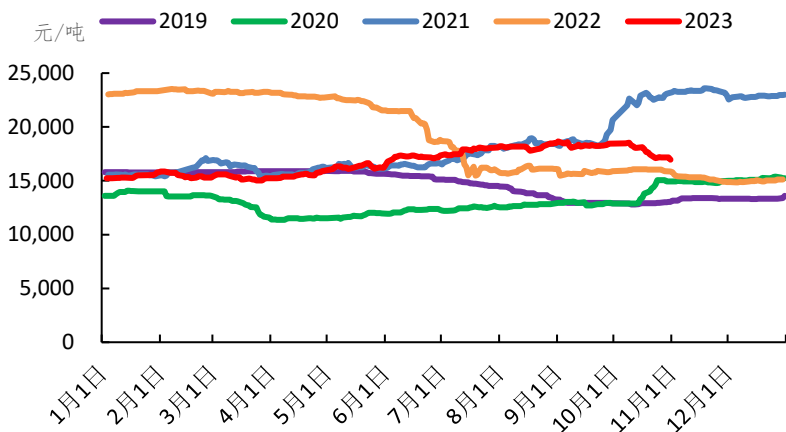
农产品热点解读——豆粕

➤ 核心观点：

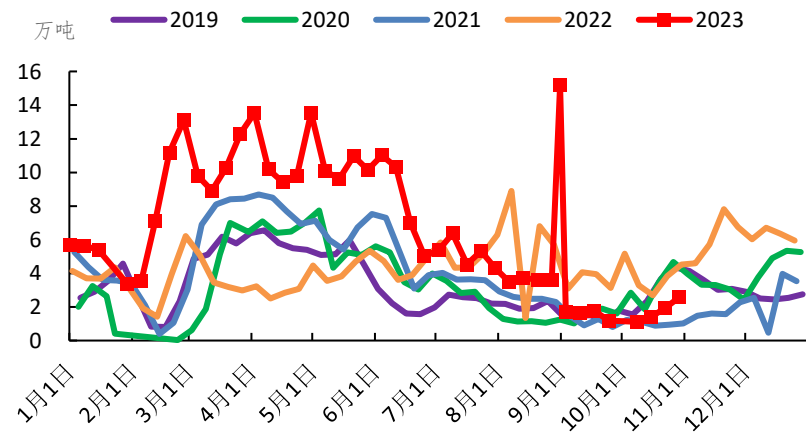
- 国外方面，路透公布对USDA 11月供需报告预测，产量整体维持USDA的10月预估；库存中性预估为2.22亿蒲，略高于10月USDA的2.2亿蒲，但仍低于3亿蒲，库存偏紧。美豆收割步入尾声，集中上市压力削弱，而出口销售整体保持高位，在美豆供应偏紧背景下，以及河运物流限制，叠加南美供应收紧，全球供应逐步依赖北美，国际贸易流收紧，美豆盘面迅速走强。
- 国内方面，受需求不佳，及前期猪瘟影响下导致的加速出栏，出栏均重阶段见顶，饲料需求有所回落；但在能繁产能整体保持高位下，需求总量依然较高。关注疫情影响淡化后，散户二育及规模场增重带来的需求支撑。生猪出栏价格偏弱运行，中期产能或有调降。
- 国内需求偏弱下，连粕更多跟随原料端运行，国际市场供应有所收紧，支撑原料价格。需紧盯国际市场尤其是中国需求的变化，以及南美天气炒作影响，巴西种植开局不甚理想，北旱南涝，有重播需要；未来1-2周天气尤为重要。短期在巴西复杂天气的扰动下，丰产兑现存忧，短线多头是有安全边际的。而从中长期看，南半球冬去春来，对厄尔尼诺遏制边际开始减弱，利于其发展增强，利于南美、特别是阿根廷的增产；而巴西北部旱情亟待改善，中长期看，供应压力或削弱。
- 盘面上，豆粕转入高位宽幅震荡走势，空单建议离场。短线关注4000整数关口支撑，可低多跟进。

农产品热点解读-棉花

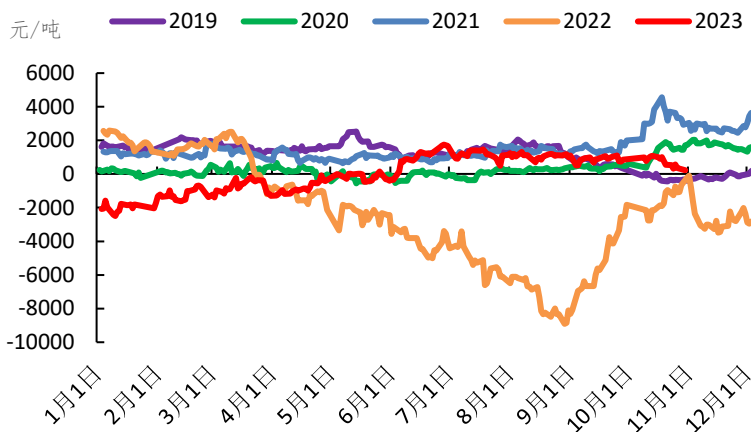
棉花现货



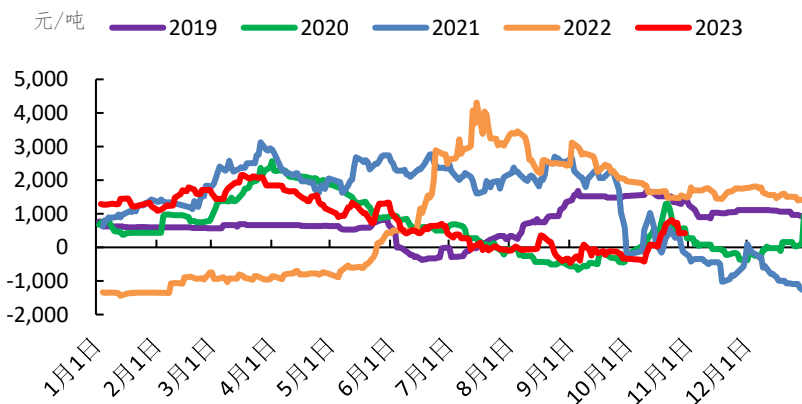
周度出疆棉：公路运输



国产3128B皮棉—1%关税下美棉



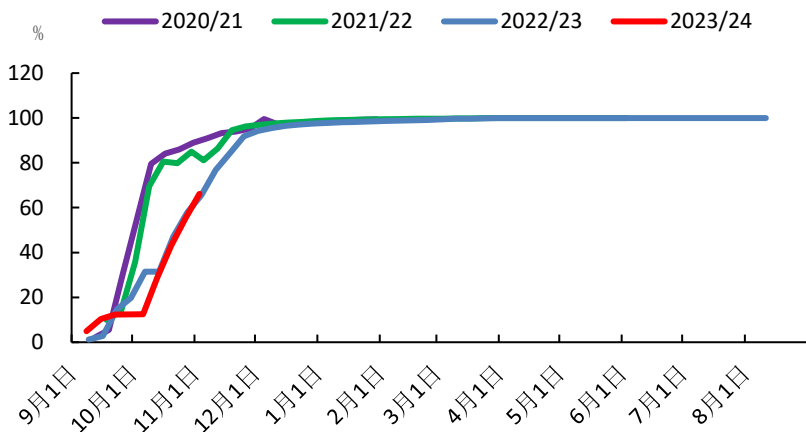
纺纱即期利润



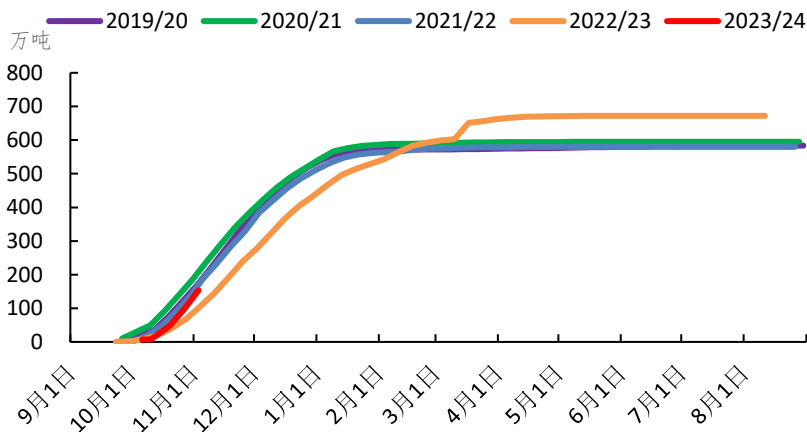
- 上周市场：截至11月3日，新疆棉花现货报价16946元/吨，周环比-223元/吨；纺纱即期利润为532.4元/吨，此前一周为640.2元/吨。
- 截至11月3日，1%关税下内外棉价差593元/吨。
- 据中国棉花信息网，截至10月29日当周，疆棉公路运出量2.58万吨，此前为1.94万吨。
- 据海关总署，9月进口棉24万吨，环比+6万吨，同比+15万吨，累计同比降幅收窄；棉纱9月进口量18万吨，环比-1万吨，同比+9万吨，累计同比增幅进一步走扩。

农产品热点解读-棉花

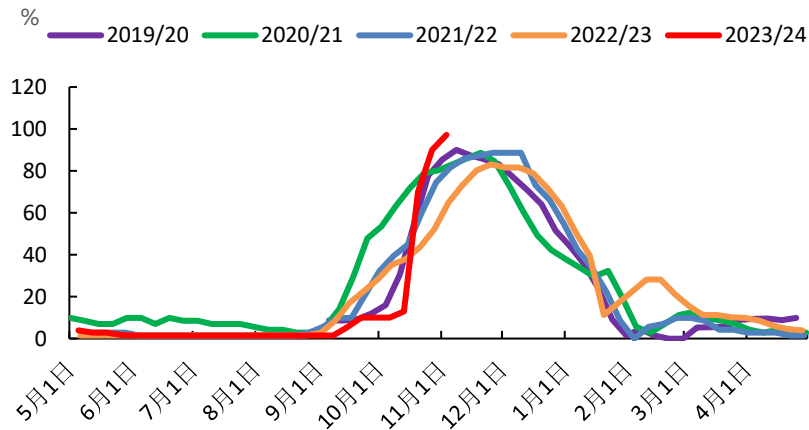
籽棉交售率



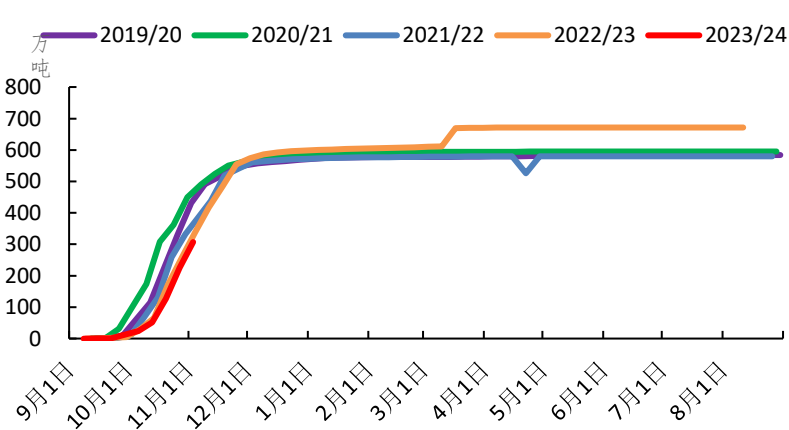
皮棉加工量：累计值



轧花厂开机率



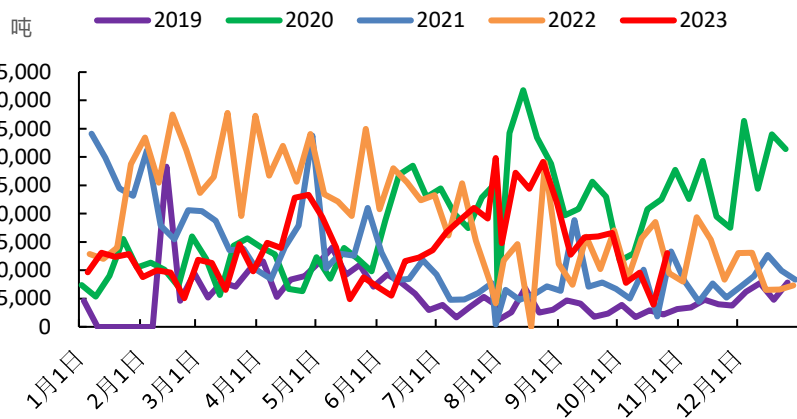
籽棉折皮棉交售量



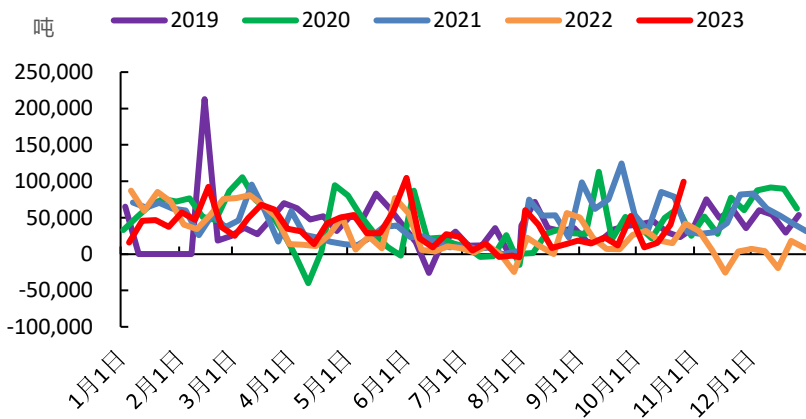
- 据国家棉花市场监测系统，截至2023年11月2日，全国新棉采摘进度为76.8%，同比-8.6%;全国交售率为66.2%，同比+0.7%。
- 截至11月2日，全国皮棉加工率为48.9%，同比+18.6%;全国销售率为1.5%，同比下降1.1%。
- 按照国内棉花预计产量605.0万吨 测算，截至11月2日，全国累计采摘籽棉折皮棉464.5万吨，同比-50.5万吨，较过去四年均值减少48.4万吨；累计交售籽棉折皮棉307.6万吨，同比-29.8万吨；累计加工皮棉153.5万吨，同比+47.8万吨，较过去四年均值减少21.2万吨;累计销售皮棉4.5万吨，同比-4.3万吨。
- 据钢联，截至11月3日，轧花厂开机率97.3%，较上周提升7.3%，高于去年同期的64.8%。

农产品热点解读-棉花

陆地棉：出口：当周值：中国

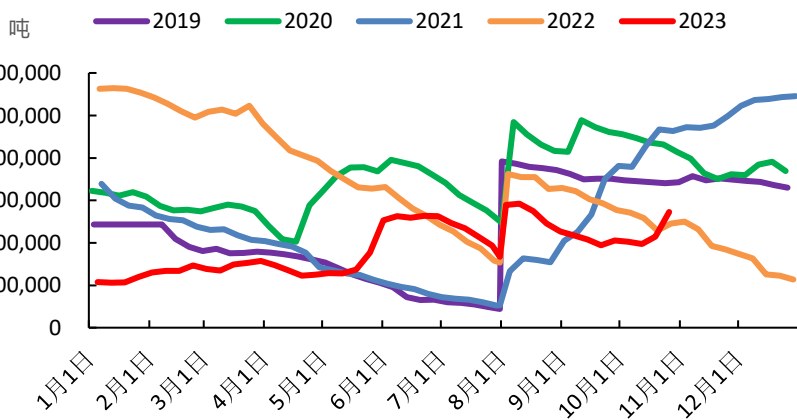


陆地棉：当前年度净签约量：当周值

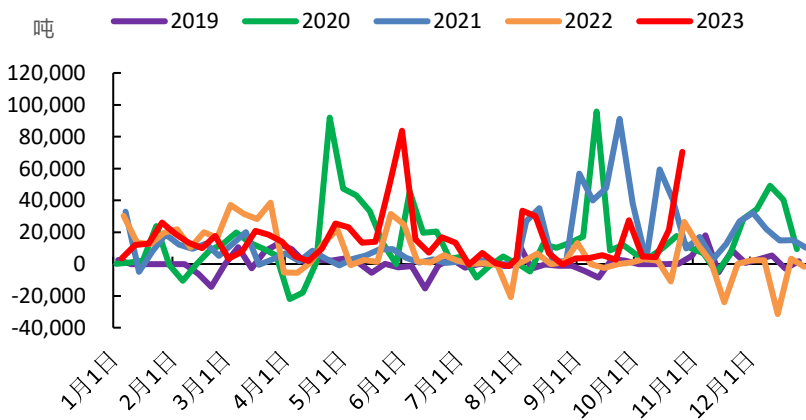


➤ 据美国农业部(USDA)报告显示，2023年10月26日，2023/24年度美国陆地棉出口签约量99531吨，创下营销年度新高，较前周和较前4周平均水平明显增长，其中中国签约70534吨。

陆地棉：当前年度未装船量：中国

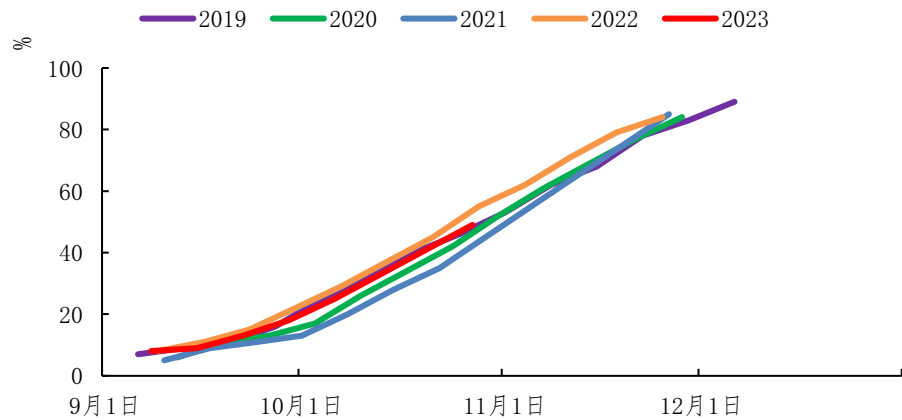


陆地棉：当前年度净签约量：中国

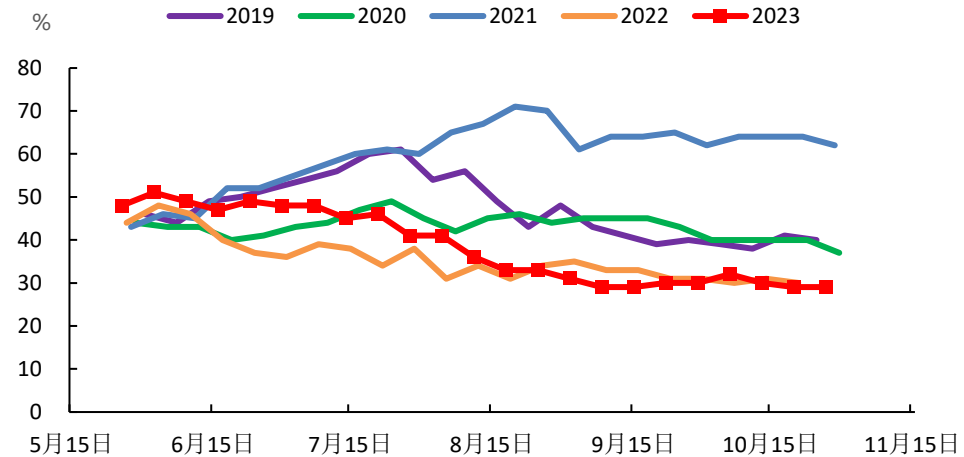


农产品热点解读-棉花

美棉收割率



美棉优良率



- USDA作物生长报告显示,截至10月29日当周,美国棉花优良率为29%,前一周为29%,上年同期为30%;收割率为49%,前一周为41%,去年同期为54%,五年均值为47%;盛铃率为93%,上一周为90%,上年同期为95%,五年均值为95%。

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

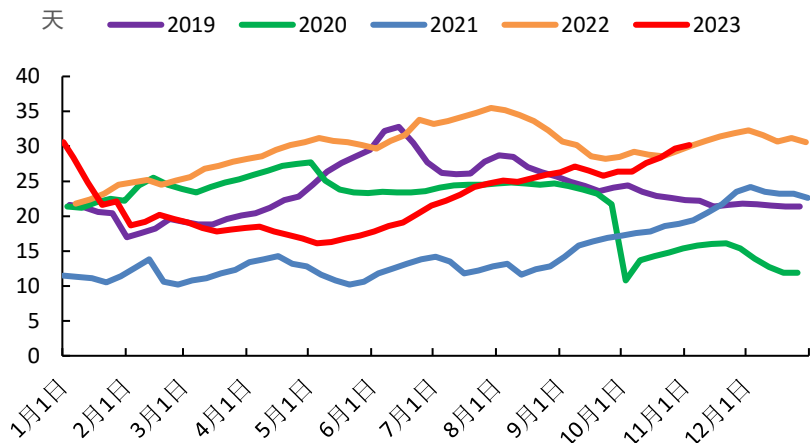
项目	2021/22 年度	2022/23 年度	2023/24 年度
期初库存	509	529	571
产量	580	672	605
进口量	173	142	170
消费量	730	770	760
出口量	2.9	1.8	2.0
期末库存	529	571	584
期末库存消费比	72.13%	74.02%	76.67%

数据来源：国家棉花市场监测系统

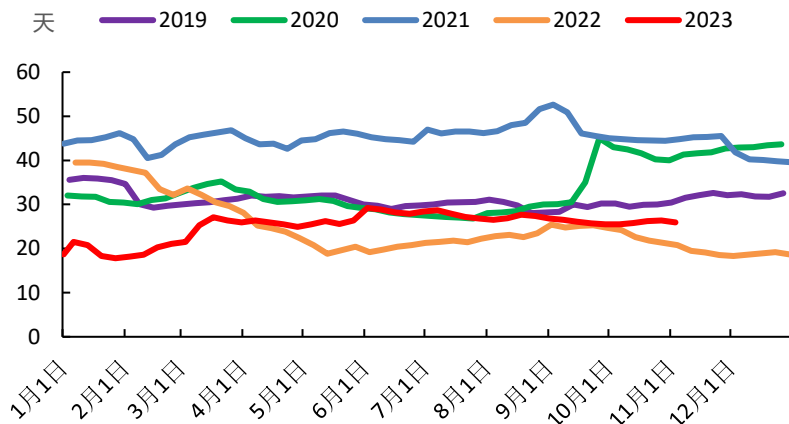
- 2023/24年度中国棉花期初库存为571万吨，同比增长8.1%；产量605万吨（持平上月预估），同比下降10.0%；进口量170万吨，同比增长19.3%；消费量760万吨（-20），同比下降1.3%（去年770）；供求关系由上年度的供不足需98万吨扩大为本年度的155万吨；出口量2.0万吨（持平上月），同比增长14.3%；期末库存调整为584万吨，同比增长2.3%；库存消费比调整为76.67%，较上年度上升2.65%。

农产品热点解读-棉花

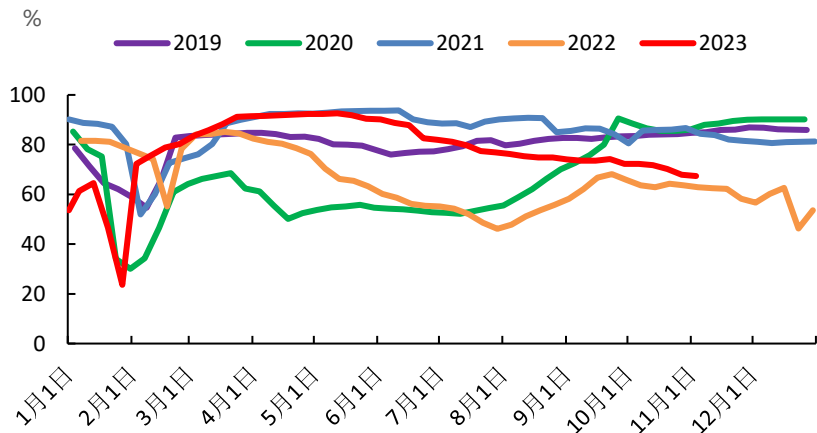
纺纱厂：纱线库存



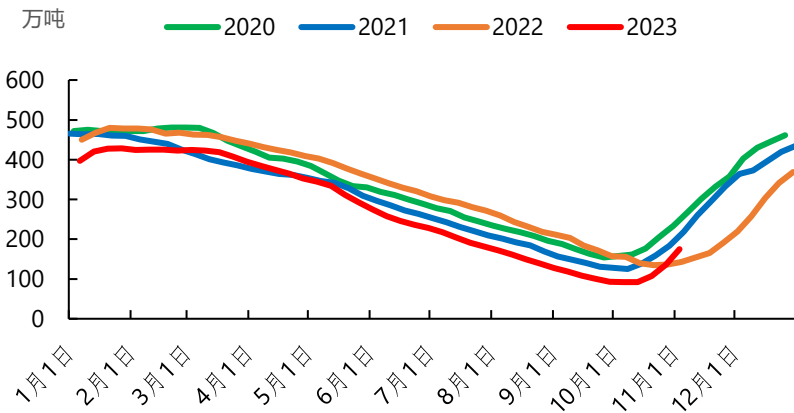
纺纱厂：棉花库存



纺纱厂：开机率



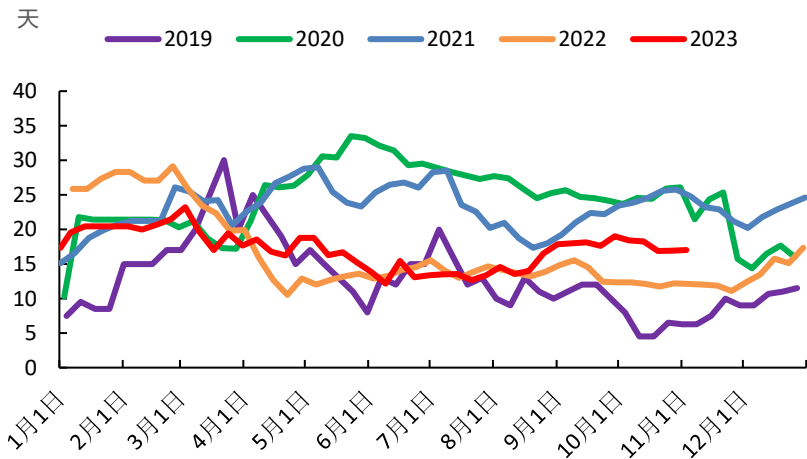
商业库存：全国



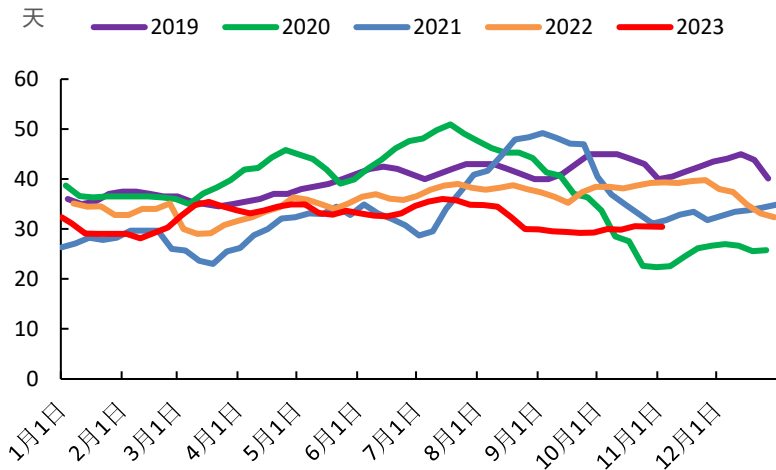
- 库存方面，据Mysteel，截止11月3日，棉花商业总库存175.04万吨，环比上周增加39.67万吨。其中，新疆地区商品棉121.20万吨，周环增加37.73万吨。内地地区商品棉21.44万吨，周环比增加0.64万吨。
- 截止至11月2日，进口棉花主要港口库存周环比+1.4%，总库存32.5万吨。
- 下游方面，旺季不旺，走货压力渐强，刚需采购为主。截至11月3日当周，纱厂纱线库存天数30.2天，环比+0.5天；开机率67.4%，环比-0.5%；纺企棉花折存天数为25.9天，环比-0.5天。

农产品热点解读-棉花

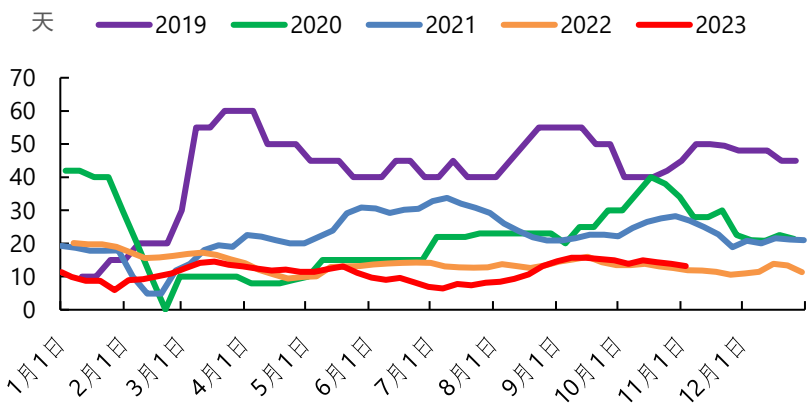
纺织原料库存



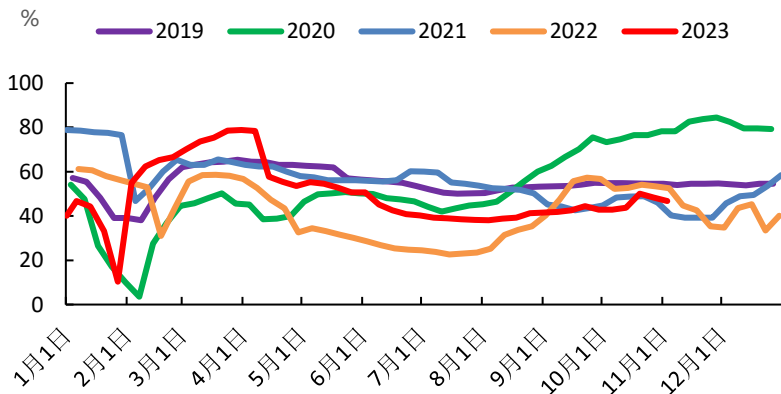
纺织成品库存



纺织企业订单

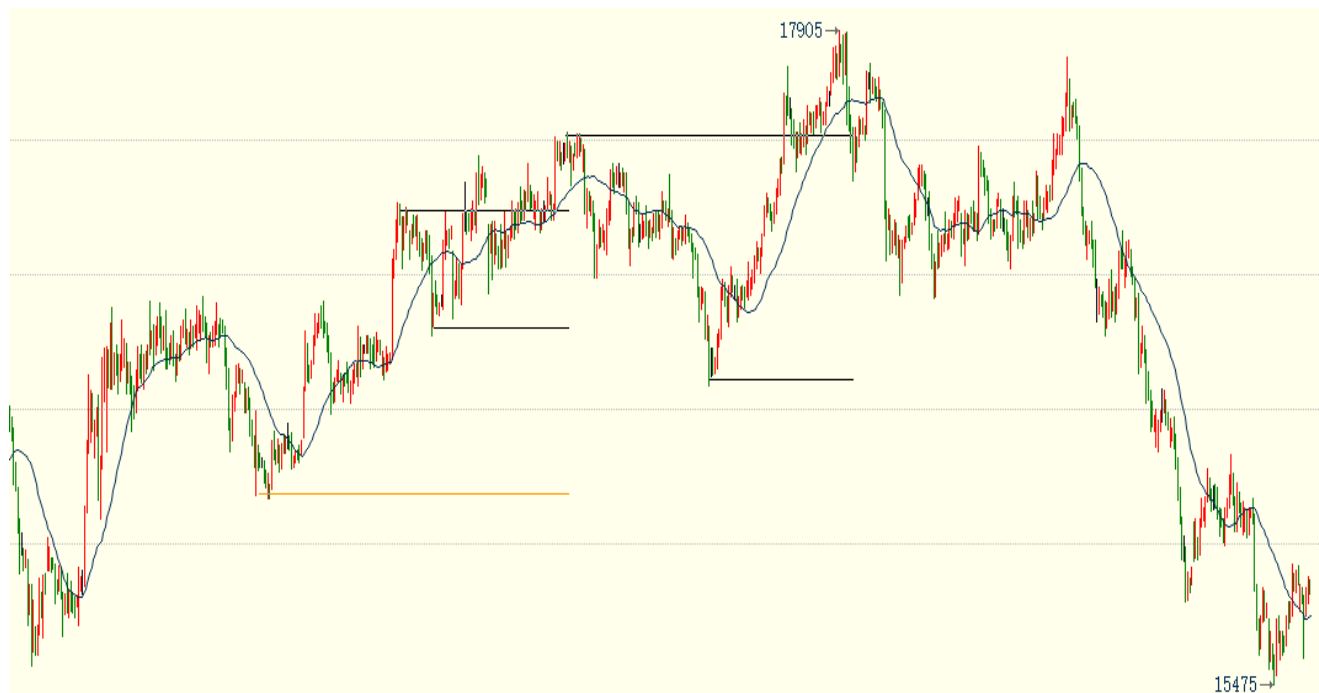


织布厂：开机率



- 纺织方面，终端订单偏少，织企开机稳中有落。截至11月3日当周，下游织厂开工率为46.8%，环比-1.6%。产成品库存天数为30.44天，此前一周为30.51天。
- 截至11月3日，纺织企业订单天数为13.15天，前值为13.83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，美棉销售创新高，装运增长，其中中国签约超7万吨。但在巴西增产以及全球消费未出现新的增长点下，盘面提振有限。
- 国内方面，轧花厂理性收购，开机高位。虽然全国新棉采摘进度、及交售籽棉折皮棉量均同比偏低，但轧花厂累计皮棉加工量是同比偏高的，皮棉陆续入库公检。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，高频数据上看，棉花商业库存以同比转升；新棉销售同比偏差，疆棉发运量低位运行；内地储备棉持续抛出，成交偏弱。
- 需求上，纺企接单不足，中间环节纱线库存积压，走货压力大，谨慎采购。国内纺织转入淡季，订单偏少，终端需求转弱。国内服装零售保持了一定韧性，但超预期需求落空，并面临宏观压力，未看到本年度内中游需求明确扭转迹象。随着需求不及预期，以及新季棉产量环比调增，新季棉减产支撑不及预期，新棉集中上市，在需求不足下，叠加转入消费淡季，中期看空思路不变。
- 盘面来看，郑棉单边空势持续。操作上，中长线空单继续持有，短线高抛低吸，滚动操作。

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