



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行无怠 逢底得人则通

# 聚焦农产品交易策略



研究咨询部 王静



时间：2023年7月24日

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

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

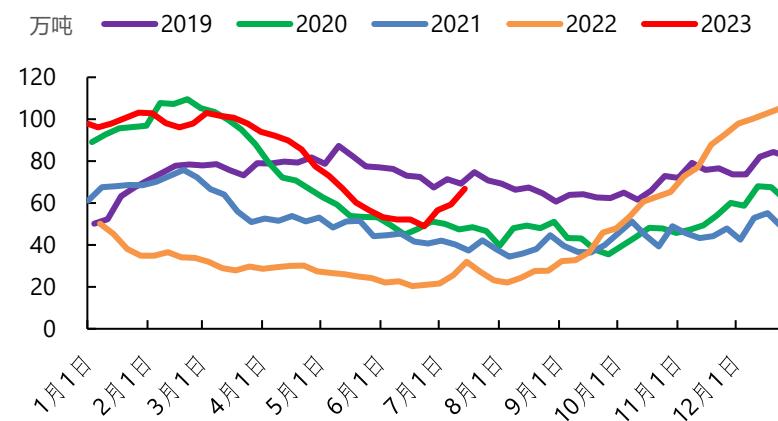
## 农产品

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
豆粕	国外天气炒作升温，支撑豆粕主力偏强震荡。中期，国外供应博弈持续；国内供需环境将边际转向宽松，高位或陷入宽幅震荡。	短线震荡偏多；中期宽幅震荡	多单适量持有观望
油脂	东南亚降雨迅速消退，短期利于产量增长，利空。印尼库存压力较大，马来出口好转，供需相对平衡；印度需求有所好转，中国依然偏弱，需求端支撑有限；盘面面临日线压力，短期或阶段筑顶。中期关注东南亚及北美干旱发展情况，利多。	短线有回落风险，中期区间震荡	前期多单逢高止盈
棉花	<p>今年纺织需求强于去年，进口棉、纱量同比偏低，国内棉花商业库存去化较快。天气扰动下，国内新季棉产量仍有下调风险，结合抢收预期，市场对新棉价格仍有较高预期，中长期上行趋势仍未改变。</p> <p>短期来看，原料价格高企，令步入淡季的下游纺企雪上加霜，抑制需求，纺企补库陷入停滞；进口棉纱量同比大幅走扩，加剧纺企库存压力。随着抛储落地，发放棉花进口配额，棉价或迎来阶段压力；内外棉价差较大，外棉新、旧季棉签约双增，美棉发运回升，预计国内供应紧张压力有望逐步缓解。需求上，国内复苏预期有被透支风险，金九银十或不及预期，在新季棉上市前，很难有缺口出现。</p>	高位波动加剧，有回落风险	前期多单少量持有；做多波动率

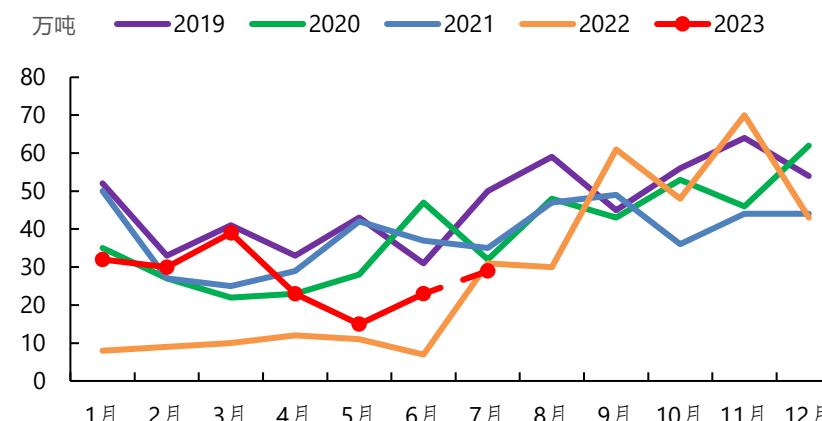


## 农产品热点解读——棕榈油

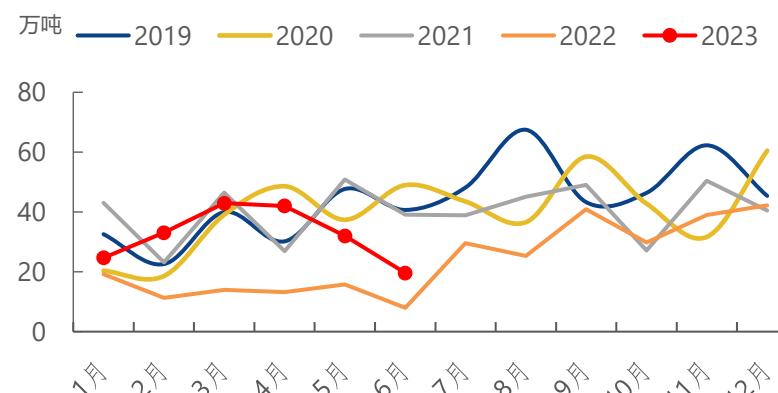
棕榈油商业库存



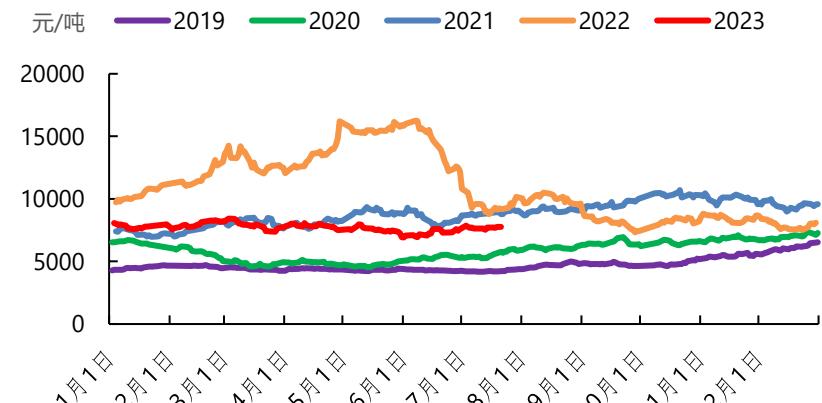
棕榈油进口量



棕榈油表观消费

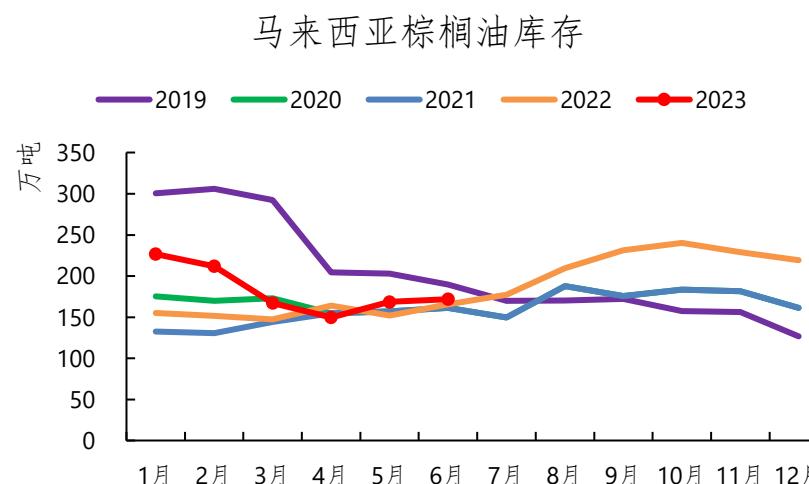
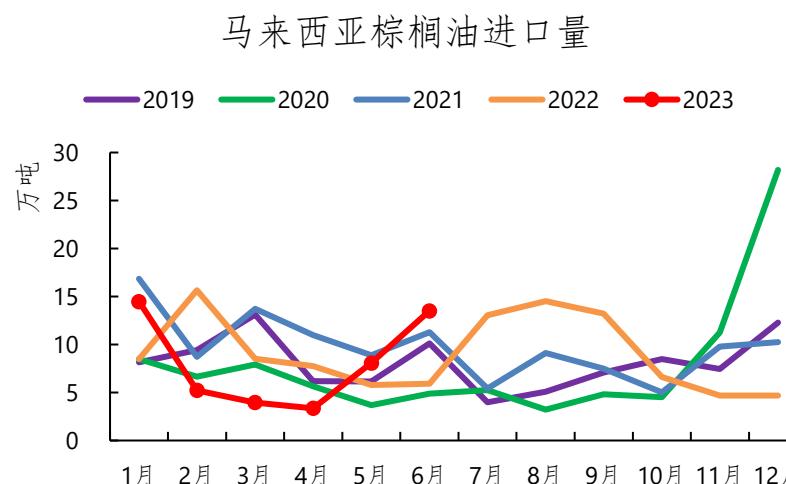
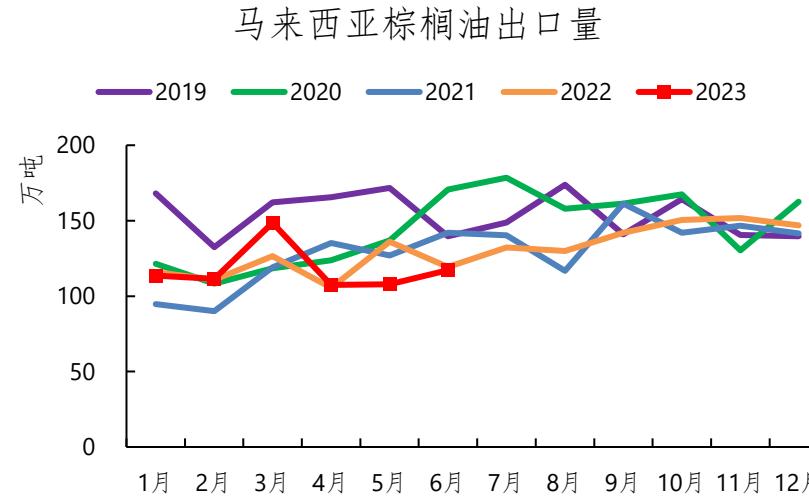
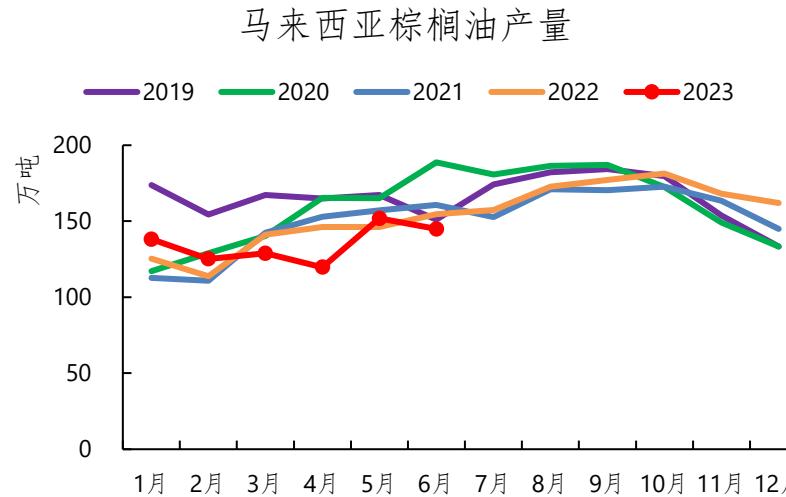


棕榈油现货



- 上周市场：截至7月21日，广东24度棕榈油现货报价7770元/吨，周环比+60元/吨。
- 现货方面，上周24度棕榈油现货合计成交14230,周环比-20810吨。
- 国内供应端，据海关总署最新数据，6月棕榈油到港23万吨，环比+8万吨，同比+16万吨。国内到港回升，但棕油消费有所减弱，库存回升；根据船期预测，7月到港稳中有增，约30万吨。
- 库存方面，截至7月21日当周，国内棕榈油商业库存70.35万吨，环比+3.6万吨。
- 需求上，终端餐饮收入保持高位、食品消费需求放缓，需求增量有限。

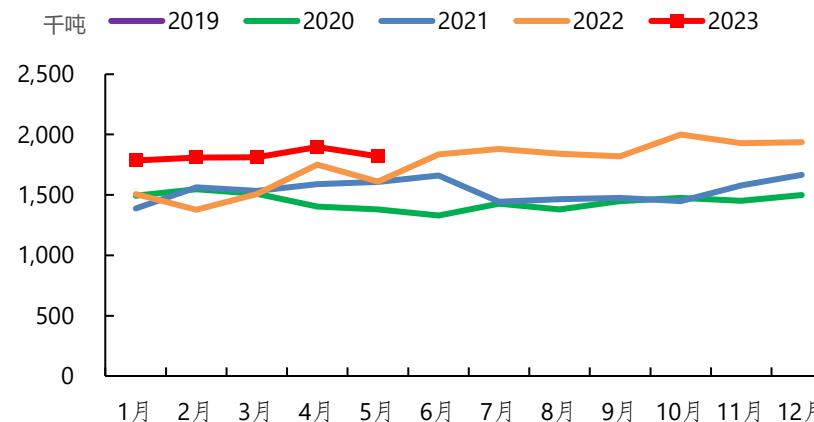
## 农产品热点解读——棕榈油



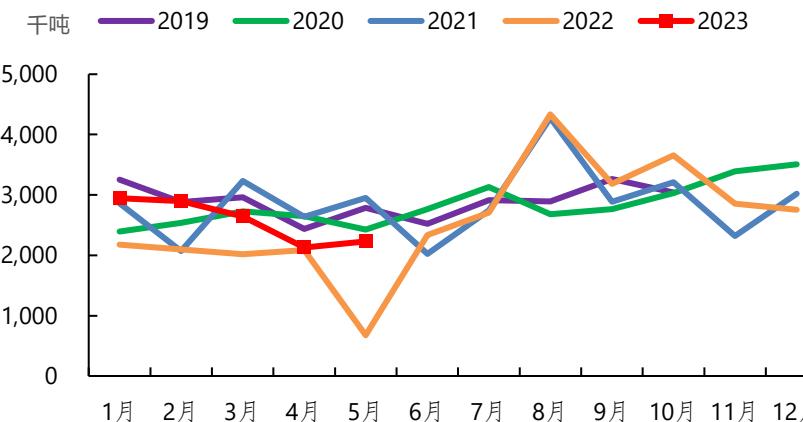
- 据MPOB，6月马棕产量144.8万吨，环比-4.6%；出口117.2万吨，+8.59%；进口量13.5万吨，+67.2%；库存172.1万吨，+1.92%。
- 据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚7月1-20日棕榈油出口量为754214吨，环比增加19.27%。1-15日棕榈油出口量为554054吨，环比增加19.3%。
- 据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023年7月1-20日马来西亚棕榈油单产增加4.22%，出油率减少0.36%，产量增加2.33%。1-10日马来西亚棕榈油产量增加5.93%。

## 农产品热点解读——棕榈油

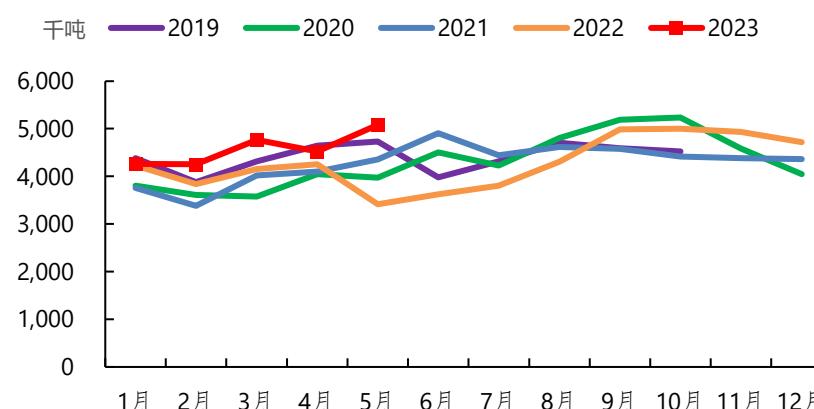
棕榈油国内消费：印尼



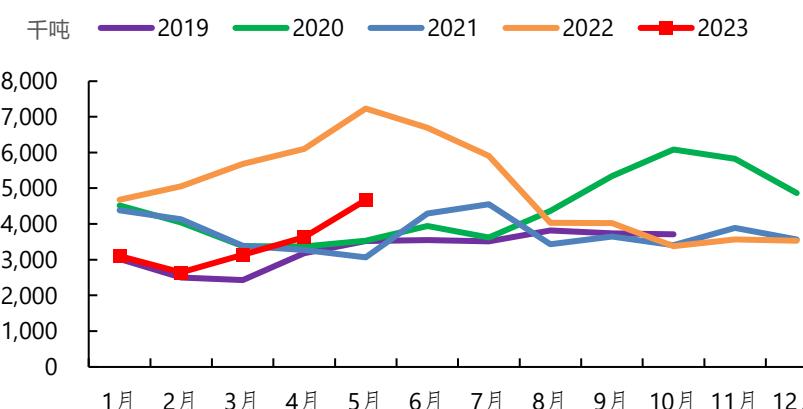
棕榈油出口：印尼



棕榈油产量：印尼



棕榈油库存：印尼

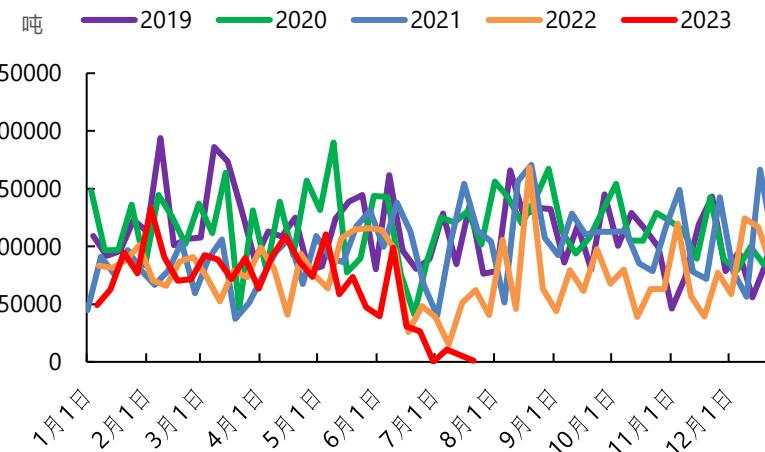


### ➤ 消息上：

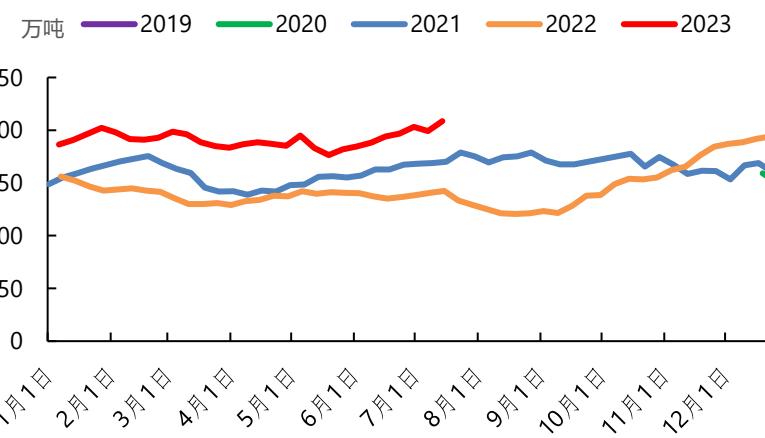
- 印尼棕榈油协会（GAPKI）：印尼5月份棕榈油出口量从4月份的213万吨增加到223万吨。棕榈油产量从4月份的452万吨增加到508万吨。棕榈油库存从4月份的363万吨增加到467万吨。棕榈油国内消费量从4月份的190万吨下降到182万吨。用于国内生物柴油的棕榈油消费量从4月份的77.6万吨下降到69.6万吨。
- 印尼统计机构：印尼6月份棕榈油出口量为280万吨。此前5月份棕榈油出口量为160万吨。
- 印尼官员：在8月1日开始全面实施B35生物燃料计划之前，预计棕榈油国内市场销售规则不会发生变化。

## 农产品热点解读——棕榈油

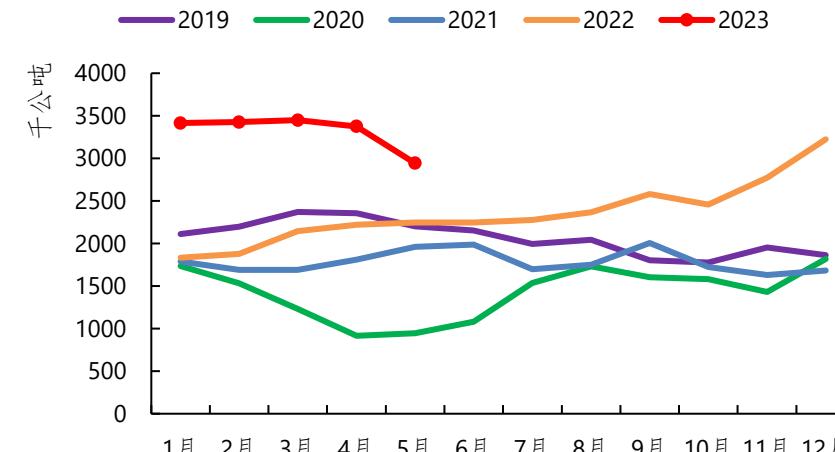
欧盟周度棕榈油进口



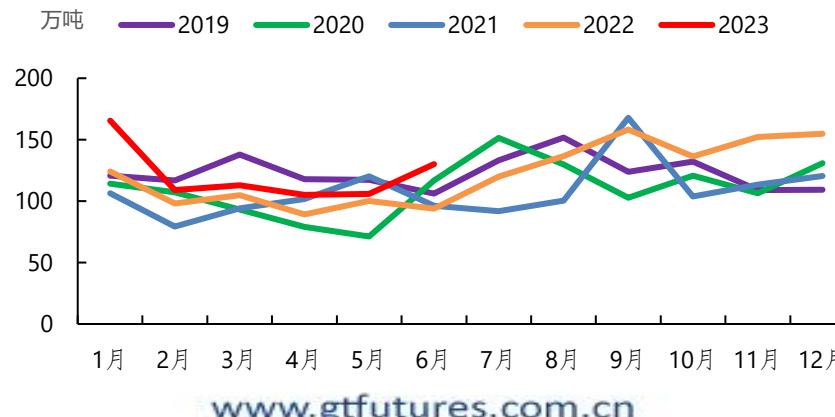
中国植物油库存



印度植物油库存



印度植物油进口：当月值



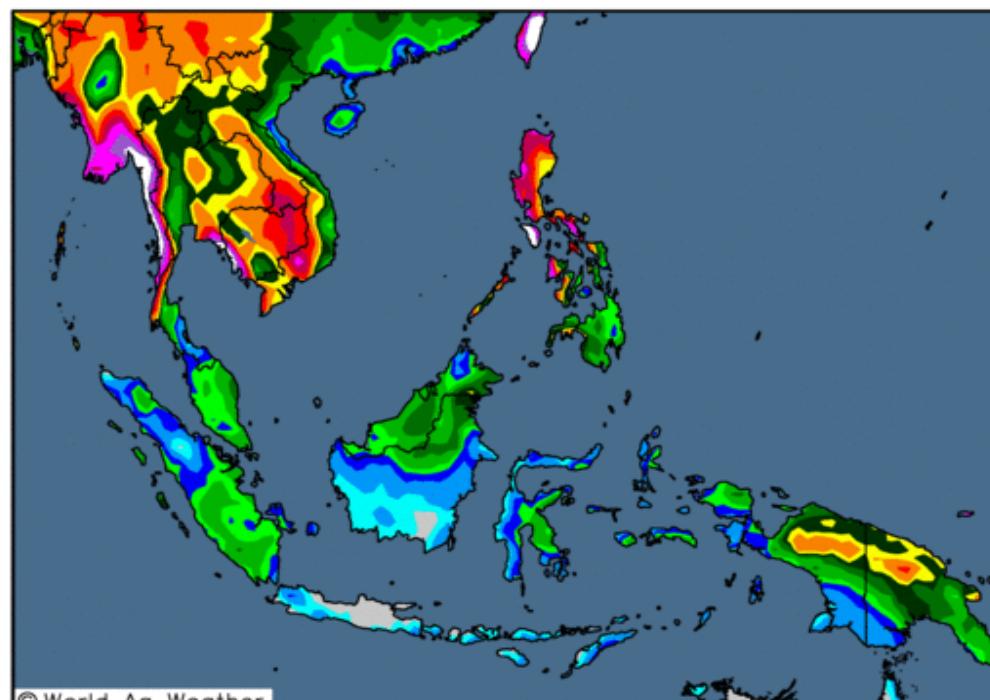
➤ 消费国需求：

➤ 据欧盟统计局，截至7月21日当周，欧盟棕榈油进口棕榈油1030吨。

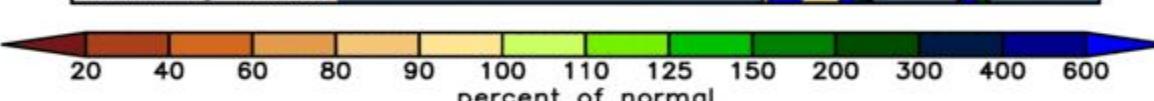
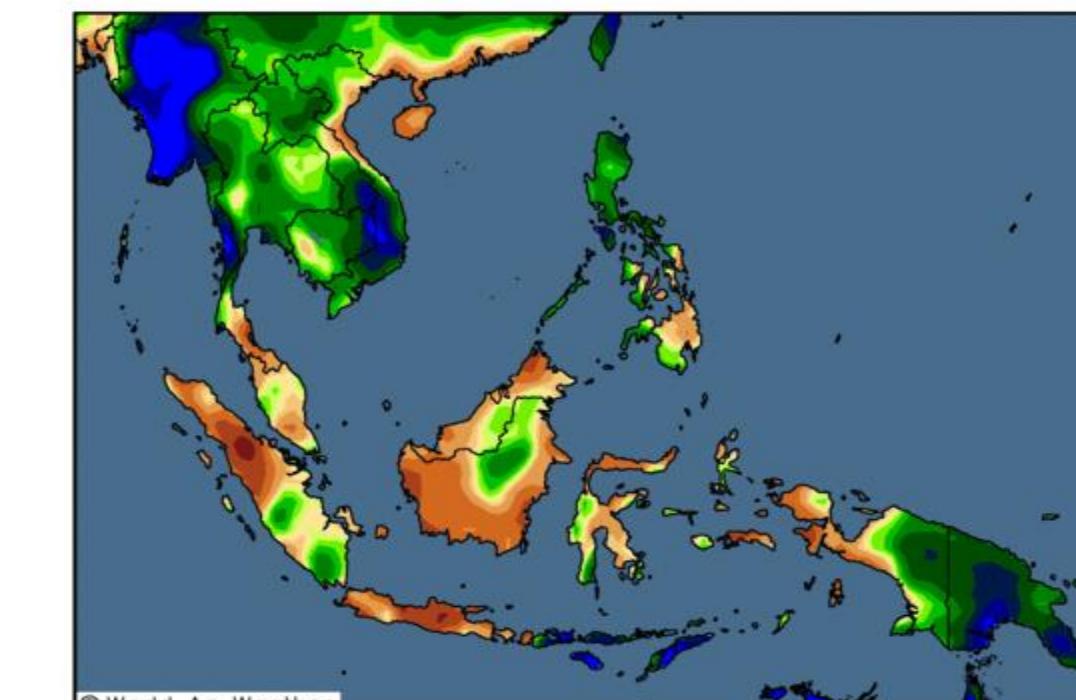
➤ 据SEA，印度6月棕榈油进口量为683133吨，高于5月的439173吨；印度6月豆油进口环比增加37%至437658吨；葵花籽油进口环比减少35%至190785吨。该国6月植物油总进口环比增加24%左右，达到130万吨。7月棕榈油进口可能升至70万吨上方。

## 农产品热点解读——棕榈油

GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median  
Days 1–7: 00UTC 24 Jul 2023 – 00UTC 31 Jul 2023  
Model Initialized 00UTC 23 Jul 2023



GEFS Ensemble Median: Percent of Normal Precip  
Days 1–14: 00UTC 24 Jul 2023 – 00UTC 7 Aug 2023  
Model Initialized 00UTC 23 Jul 2023



## 农产品热点解读——棕榈油

Year	DJF	JFM	FMA	MAM	AMJ	MJJ	JJA	JAS	ASO	SON	OND	NDJ
2010	1.5	1.2	0.8	0.4	-0.2	-0.7	-1.0	-1.3	-1.6	-1.6	-1.6	-1.6
2011	-1.4	-1.2	-0.9	-0.7	-0.6	-0.4	-0.5	-0.6	-0.8	-1.0	-1.1	-1.0
2012	-0.9	-0.7	-0.6	-0.5	-0.3	0.0	0.2	0.4	0.4	0.3	0.1	-0.2
2013	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3
2014	-0.4	-0.5	-0.3	0.0	0.2	0.2	0.0	0.1	0.2	0.5	0.6	0.7
2015	0.5	0.5	0.5	0.7	0.9	1.2	1.5	1.9	2.2	2.4	2.6	2.6
2016	2.5	2.1	1.6	0.9	0.4	-0.1	-0.4	-0.5	-0.6	-0.7	-0.7	-0.6
2017	-0.3	-0.2	0.1	0.2	0.3	0.3	0.1	-0.1	-0.4	-0.7	-0.8	-1.0
2018	-0.9	-0.9	-0.7	-0.5	-0.2	0.0	0.1	0.2	0.5	0.8	0.9	0.8
2019	0.7	0.7	0.7	0.7	0.5	0.5	0.3	0.1	0.2	0.3	0.5	0.5
Year	DJF	JFM	FMA	MAM	AMJ	MJJ	JJA	JAS	ASO	SON	OND	NDJ
2020	0.5	0.5	0.4	0.2	-0.1	-0.3	-0.4	-0.6	-0.9	-1.2	-1.3	-1.2
2021	-1.0	-0.9	-0.8	-0.7	-0.5	-0.4	-0.4	-0.5	-0.7	-0.8	-1.0	-1.0
2022	-1.0	-0.9	-1.0	-1.1	-1.0	-0.9	-0.8	-0.9	-1.0	-1.0	-0.9	-0.8
2023	-0.7	-0.4	-0.1	0.2	0.5							

➤ 尼诺指数超过0.5°C阈值。

## 农产品热点解读——棕榈油行情走势



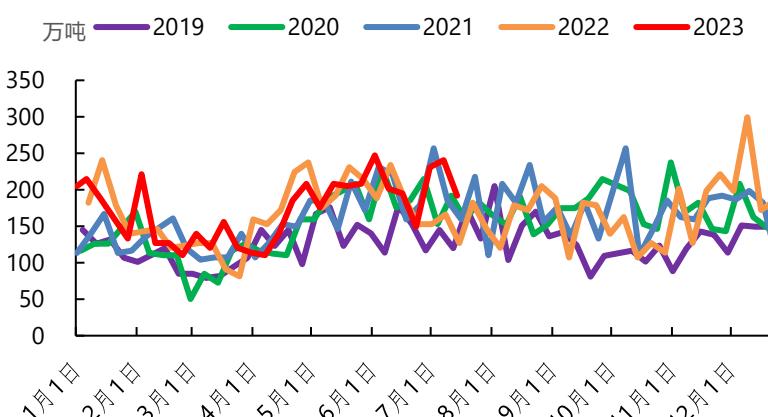
棕榈油09合约1h图



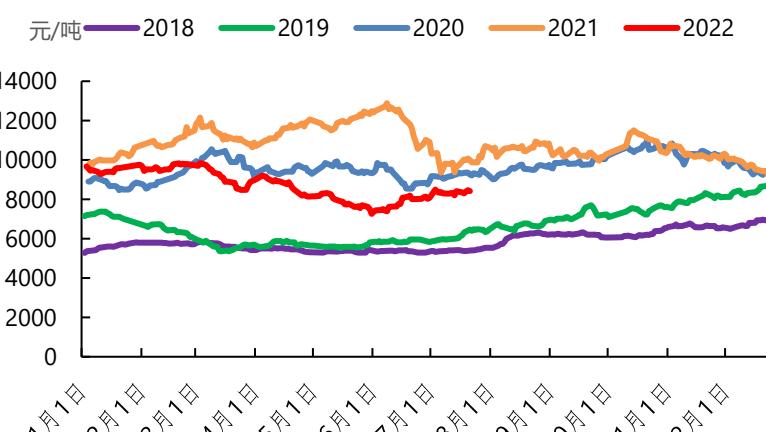
棕榈油09合约日线

## 农产品热点解读——豆油

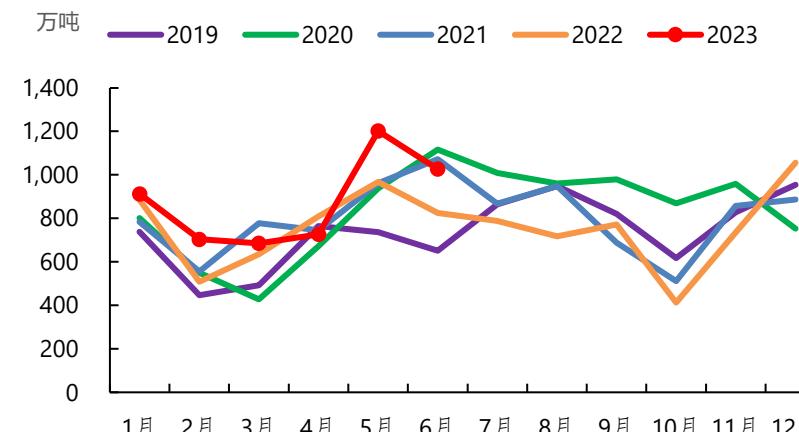
到港量：进口大豆



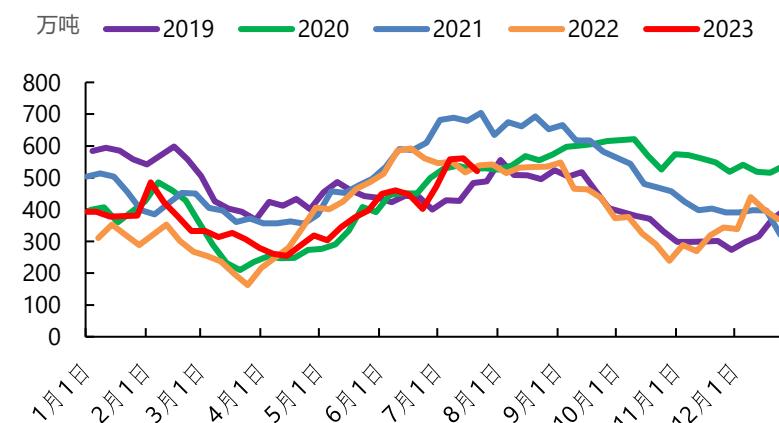
豆油现货



海关进口大豆：当月值



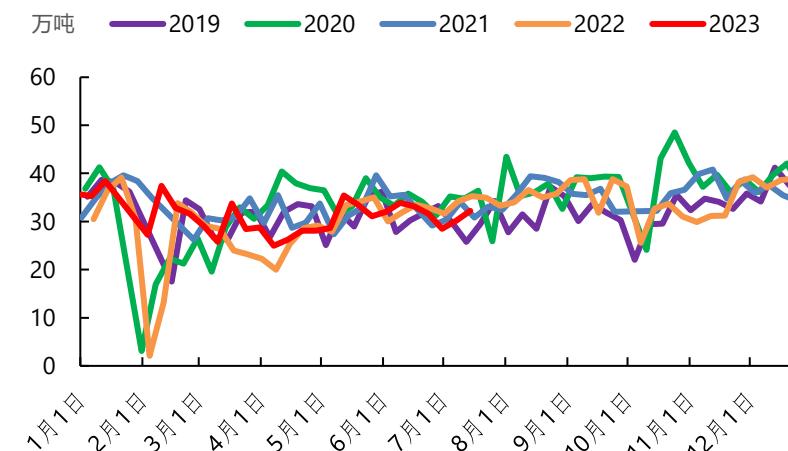
主要油厂大豆库存



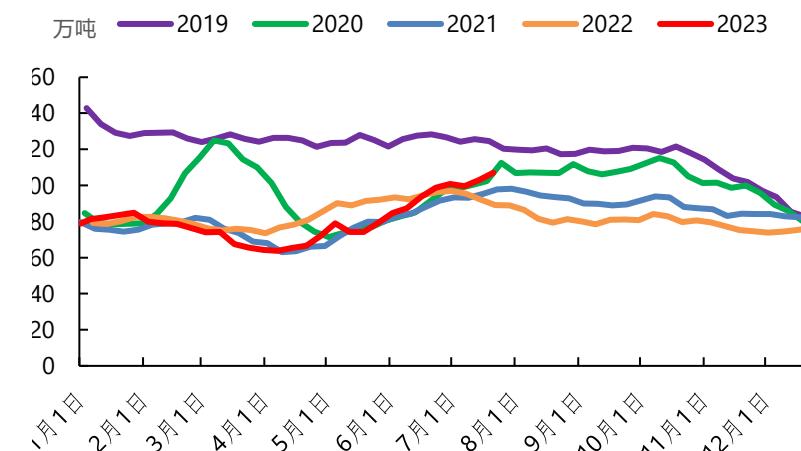
- 上周市场：截至7月21日，豆油现货报价8400元/吨，周环比-40元/吨。
- 现货方面，上周主要油厂豆油合计成交112970吨，周环比+28770吨。
- 原料供应方面
  - 截至7月21日当周，国内进口大豆到港量为156万吨，较此前一周-35.75万吨；油厂大豆库存520.55万吨，环比-40.48万吨。
- 根据船期预报，预计7月份国内进口大豆到港775万吨。

## 农产品热点解读——豆油

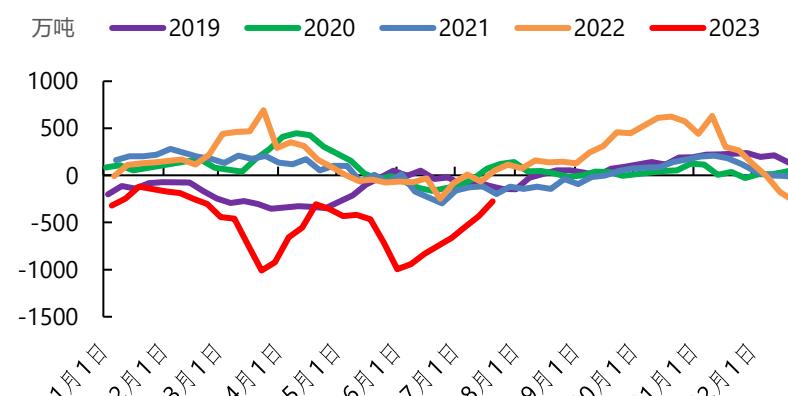
豆油表观消费量



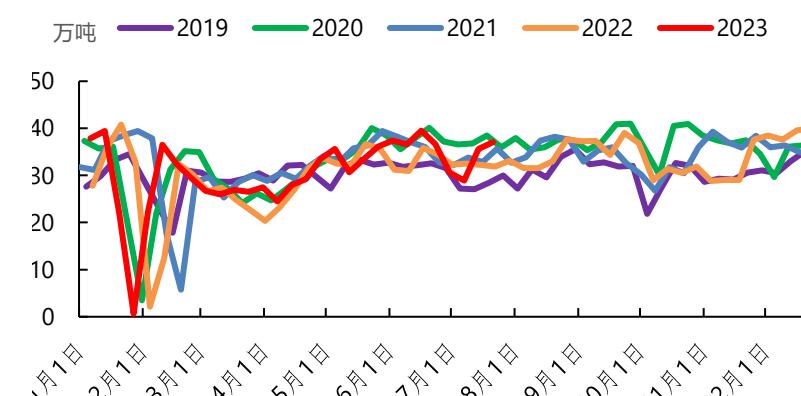
主要油厂豆油库存



油厂压榨利润



主要油厂豆油产量



- 供给方面，油厂开机率大幅回升。截止7月21日当周，油厂开机为65.5%，环比+2.5%。豆油产量为37.04万吨，周环比+1.42万吨。
- 需求方面，当前消费较往年同期偏弱，关注旺季消费节奏。
- 截至7月21日当周，豆油表观消费量为32.97万吨，环比+0.76万吨；库存为106.95万吨，周环比+4.07万吨。
- 油厂现货榨利依然呈亏损，截至7月20日当周，进口大豆压榨利润为-275元/吨。

## 农产品热点解读——豆油行情走势



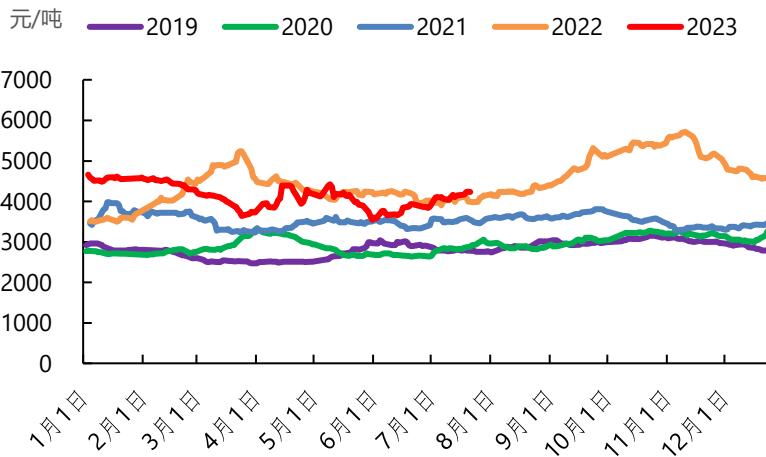
## 农产品热点解读——油脂

### ➤ 核心观点：

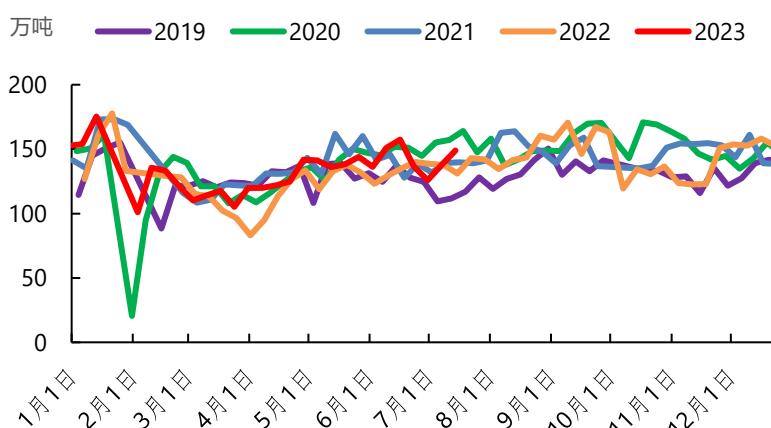
- 国内植物油库存同比高位运行，总供应宽松。棕榈油到港压力逐步增加，目前消费支撑偏弱，库存回升；大豆到港高位、油厂合同量增加，开机回升，豆油供应被动增加，消费偏弱下，保持累库态势；关注旺季备货节奏。
- 国外方面，马来7月出口继续向好，供需边际收窄。随着降雨迅速消退，短期内利于7月下旬至8月上旬的产量提升。在印尼库存压力下，油脂有阶段回落风险。中期关注干旱发展节奏，6月南极海冰面积创历史同期新低、7月仍处地球自转加速期，依然利于厄尔尼诺进一步发展。关注其发展强度以及对东南亚降雨的实际影响。
- 美豆干旱持续；东南亚扩种停滞、树龄老化，已失去增产潜力，叠加厄尔尼诺影响，中期油脂供应或延续收紧。消费国需求有所好转，关注持续性和去库节奏。黑海协议暂停提供的支撑相对有限，更多是消费国油脂进口结构的调整，边际利多三大油脂。盘面来看，棕榈油、豆油整体上涨趋势受到日线阻力压制，整体高位震荡思路。短线注意回落风险，前期长线多单适量持有，等待回落后的中期布局机会。

## 农产品热点解读——豆粕

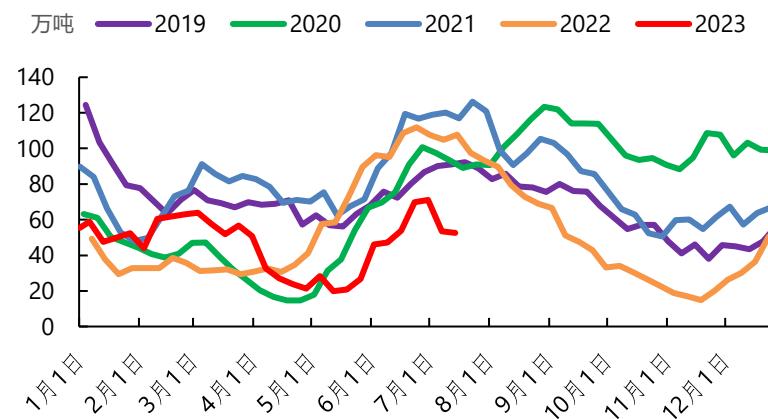
豆粕现货：张家港



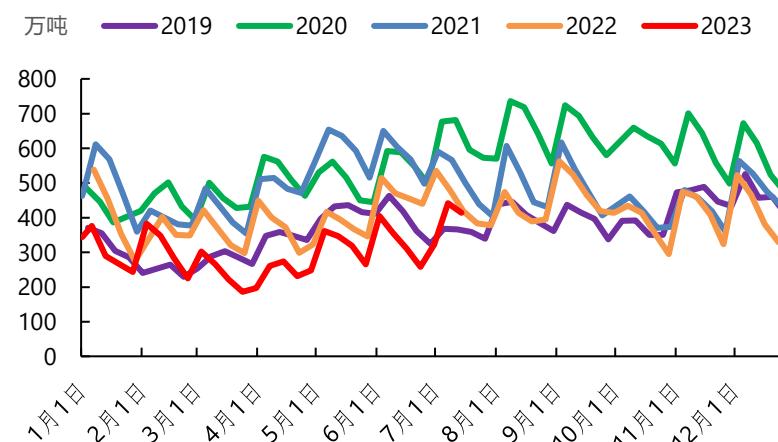
豆粕表观消费量



油厂豆粕库存



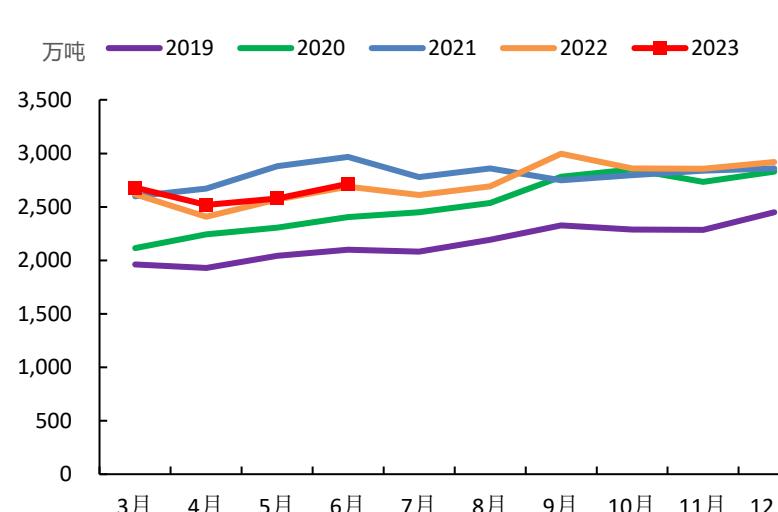
主要油厂豆粕未执行合同



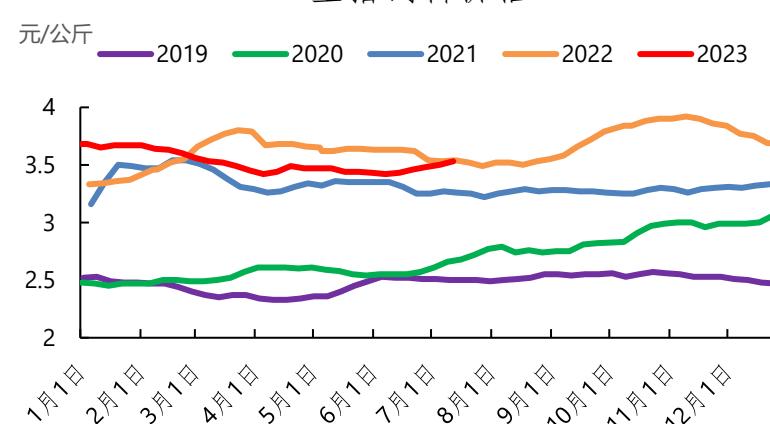
- **上周市场：**截至7月21日，江苏地区豆粕现货报价4250元/吨，较上周+70元/吨。
- 现货方面，上周油厂豆粕共成交128.5万吨，较前一周-183.6万吨，其中现货成交合计53.8万吨，远期基差成交74.67万吨。
- **供应方面：**截至7月21日当周，油厂豆粕产量为154万吨，周环比+5.9万吨。
- **需求方面：**供需边际趋紧，关注需求端可持续性。上周日均提货量为17.08万吨，此前一周为17.29万吨。
- 截至7月21日当周，豆粕表观消费量为146.5万吨，环比-2.39万吨。
- **库存方面：**截至7月21日当周，豆粕库存为60.11万吨，周环比+7.48万吨；未执行合同量为360.54万吨，环比-53.7万吨。

## 农产品热点解读——豆粕

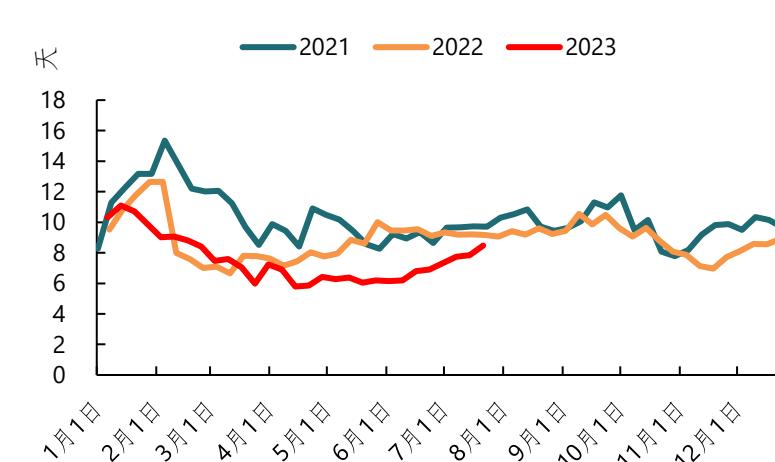
饲料产量



生猪饲料价格



饲料企业：豆粕：库存天数



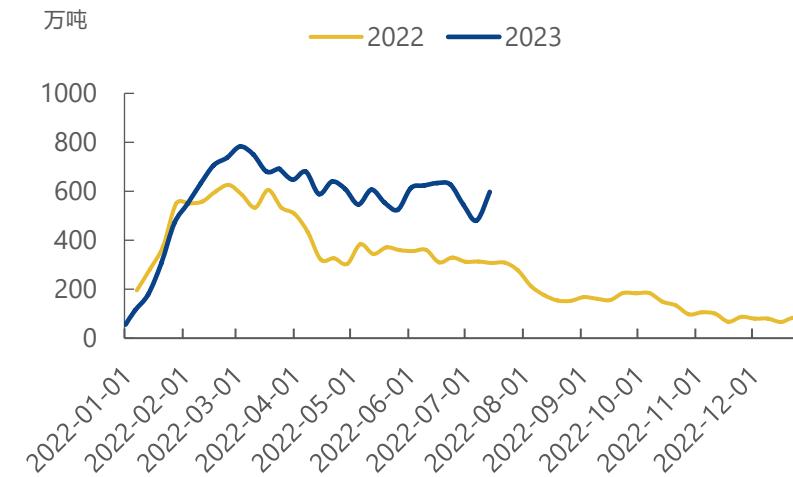
养殖利润



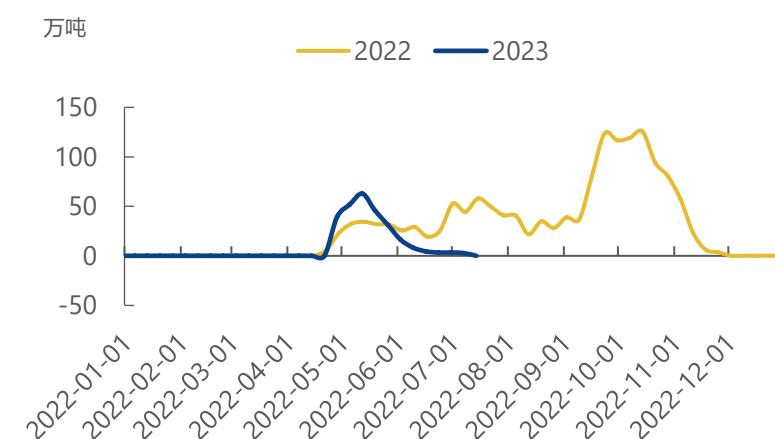
- 下游方面，饲料价格环比回升，据发改委，截至7月12日当周，生猪饲料均价3.53元/公斤，环比+0.03元/公斤。
- 饲料加工企业库存天数环比回升。截至7月21日当周，样本饲料企业豆粕折存天数为8.47天，此前一周为7.85天。
- 养殖端，非瘟影响下，出栏加速。猪价偏弱运行，二育行为谨慎，大猪逐步消化，规模场降重较快。中短期需求增长乏力。

## 农产品热点解读——豆粕

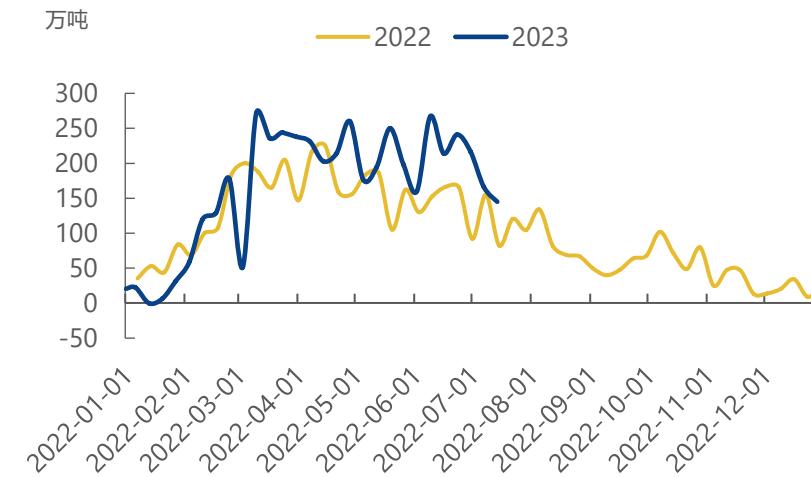
巴西排船计划量



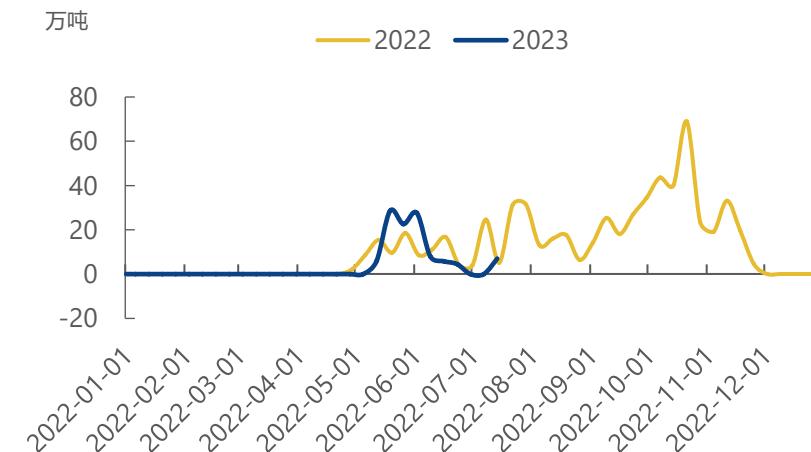
阿根廷排船计划量



巴西周度发运



阿根廷周度发运

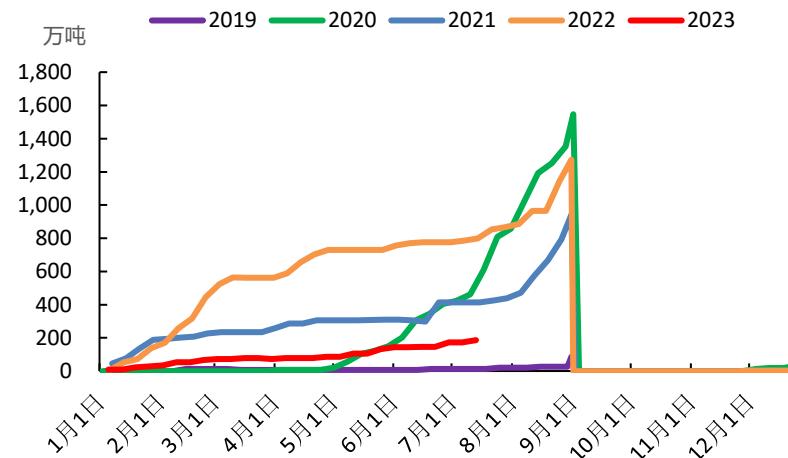


➤ 南美端，排船方面，截止到7月20日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国大豆暂无排船计划；巴西各港口大豆对华排船计划总量为605万吨，较上一期（7月13日）增加9万吨。

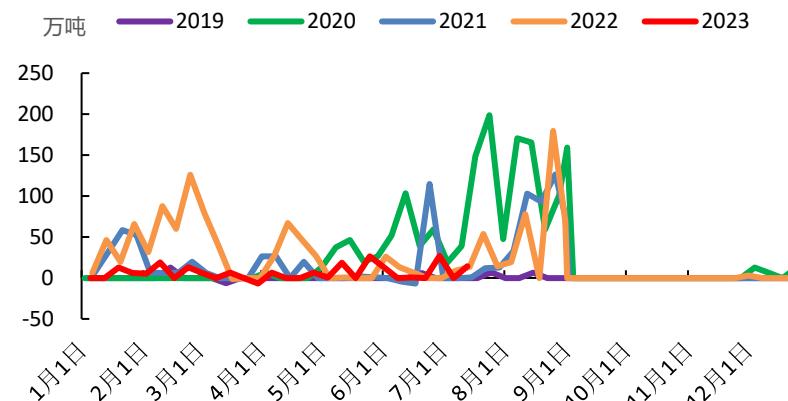
➤ 发船方面，截止到7月20日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）7月以来大豆对中国发船7万吨，与前一周保持不变；7月份以来巴西港口对中国已发船总量为415万吨，较前一周增加105万吨。

## 农产品热点解读——豆粕

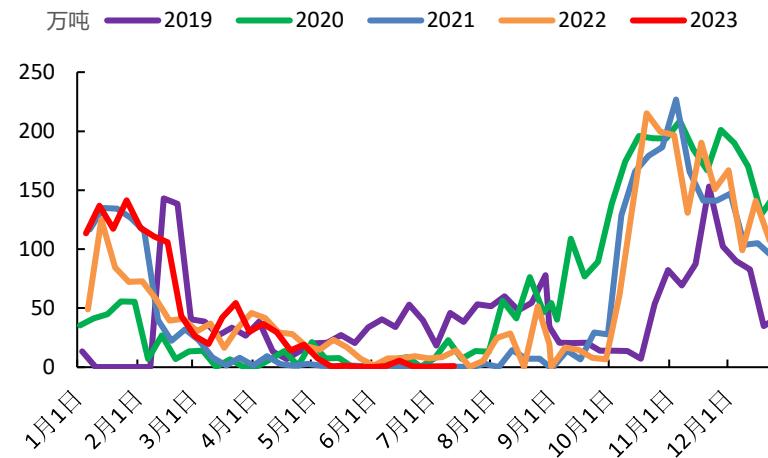
美豆：下一年度未装船量：中国



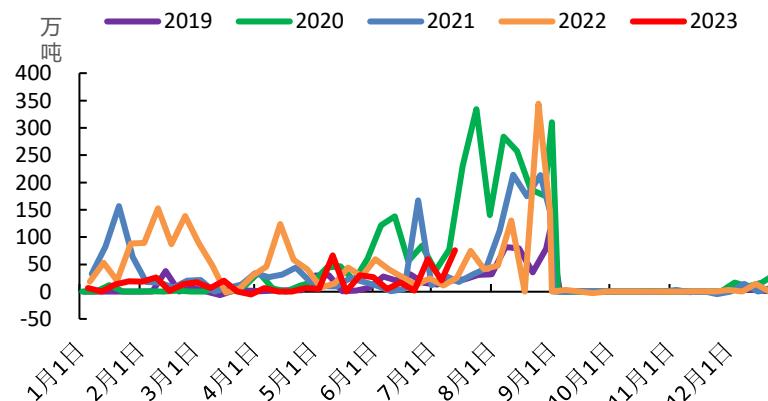
美豆：下一年度净销售：中国



大豆:当周出口:中国



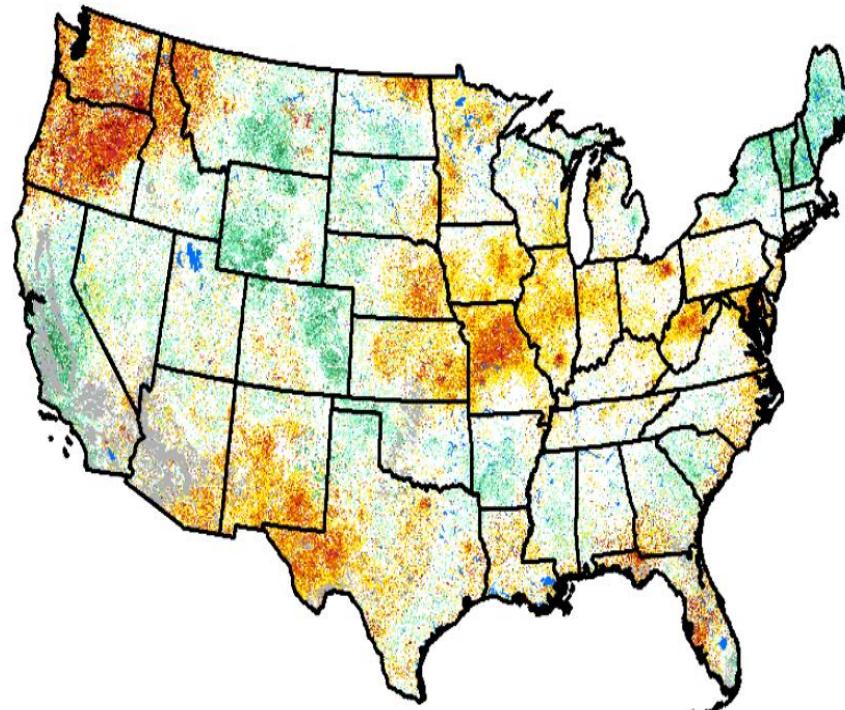
美豆：下一年度净销售



- 据USDA最新出口销售数据显示，美国2022/2023年度大豆出口净销售为12.7万吨，前一周为8.1万吨；2023/2024年度大豆净销售76万吨，前一周为20.9万吨。美国2022/2023年度对中国大豆出口装船0.7万吨，前一周为0.6万吨。
- 美国农业部作物生长报告显示，截至7月16日当周，美国大豆开花率为56%，去年同期为46%，此前一周为39%，五年均值为51%；优良率为55%，市场预期为53%，此前一周为51%，去年同期为61%；结荚率为20%，去年同期为13%，此前一周为10%，五年均值为17%。
- USDA最新干旱报告显示，截至7月18日当周，约50%的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为57%，去年同期为26%。

## 农产品热点解读——豆粕

Map for July 16, 2023



Map type: Complete

[Download Map](#)

### Vegetation Condition

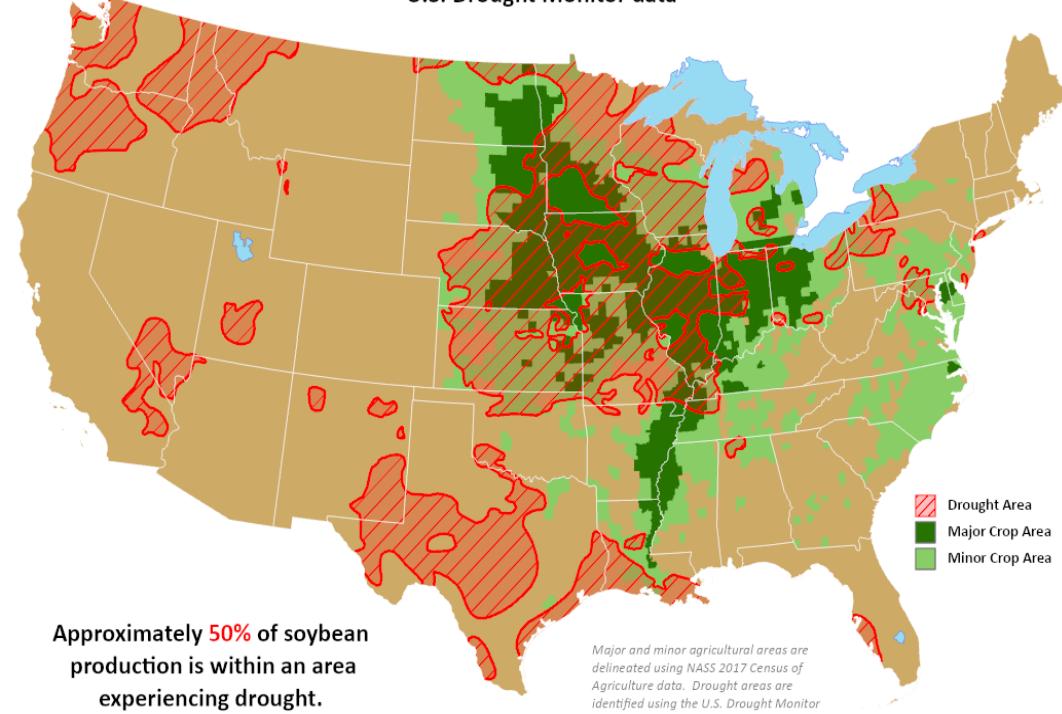
- Extreme Drought
- Severe Drought
- Moderate Drought
- Pre-drought stress
- Near Normal
- Unusually Moist
- Very Moist
- Extremely Moist
- Out of Season
- Water
- Other Landcover



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

## Soybean Areas in Drought

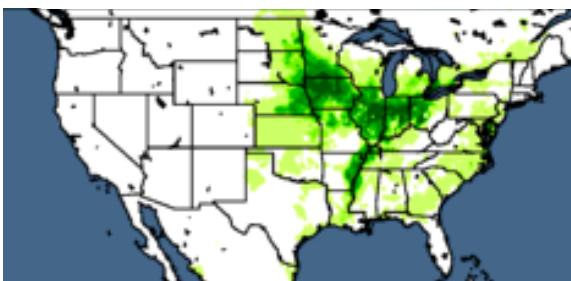
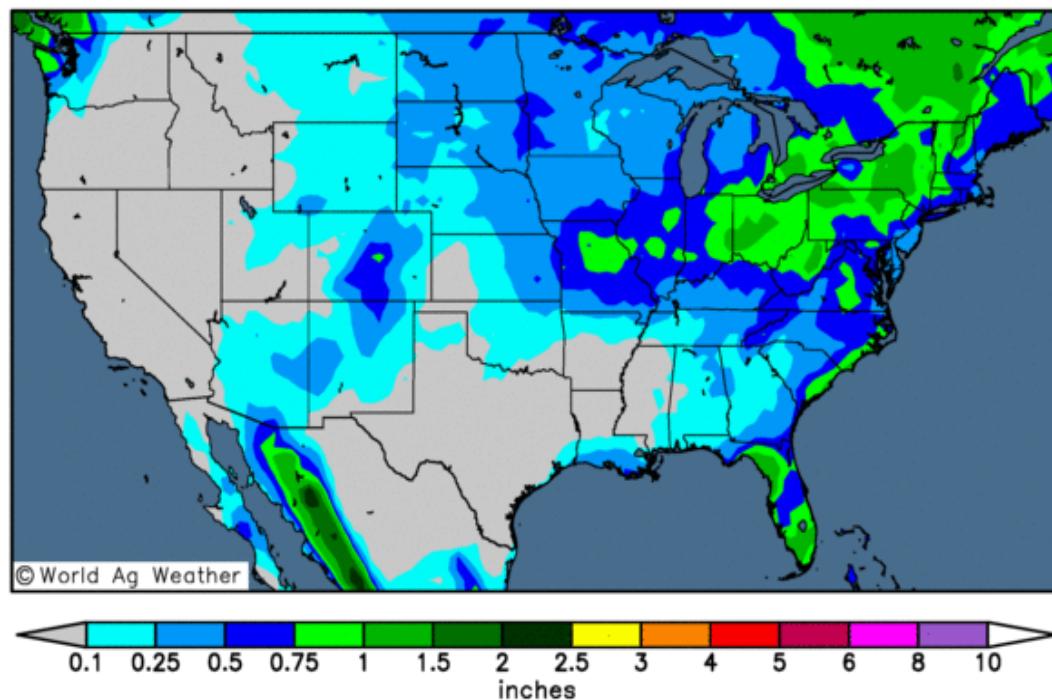
Reflects July 18, 2023  
U.S. Drought Monitor data



## 农产品热点解读——豆粕

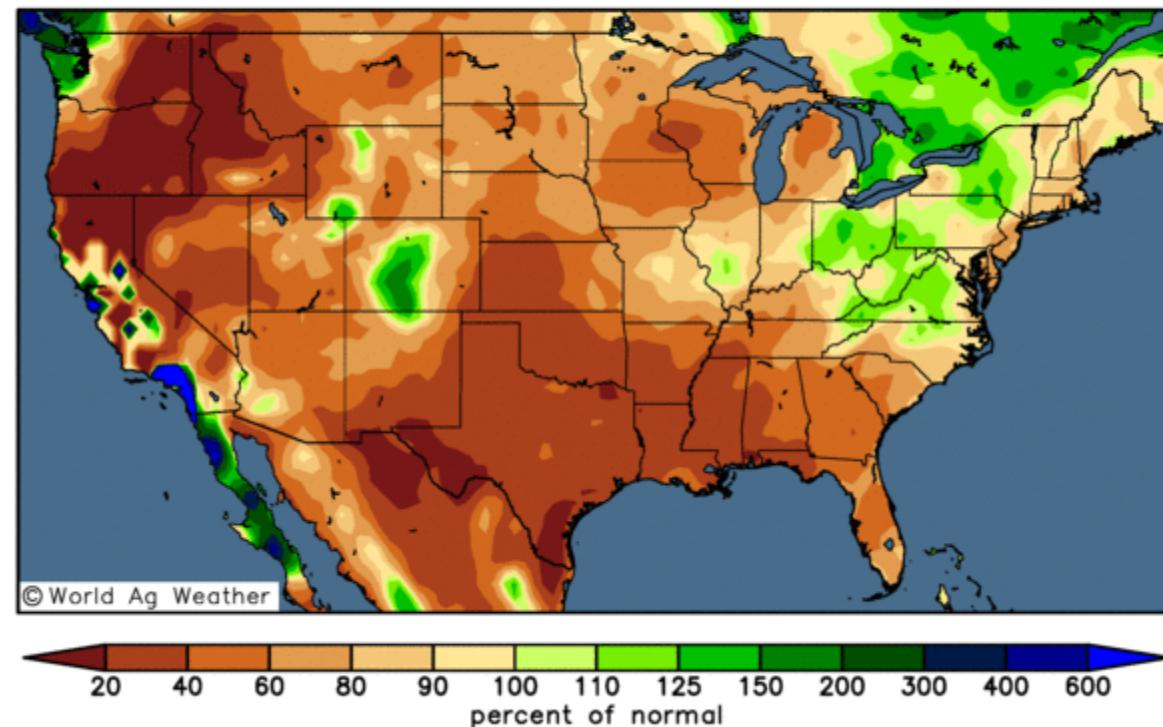
GEFS Precipitation Forecast: Ensemble Median  
Days 1–7: 00UTC 24 Jul 2023 – 00UTC 31 Jul 2023

Model Initialized 00UTC 23 Jul 2023



GEFS Ensemble Median: Percent of Normal Precip  
Days 1–14: 00UTC 24 Jul 2023 – 00UTC 7 Aug 2023

Model Initialized 00UTC 23 Jul 2023



## 农产品热点解读——豆粕行情走势



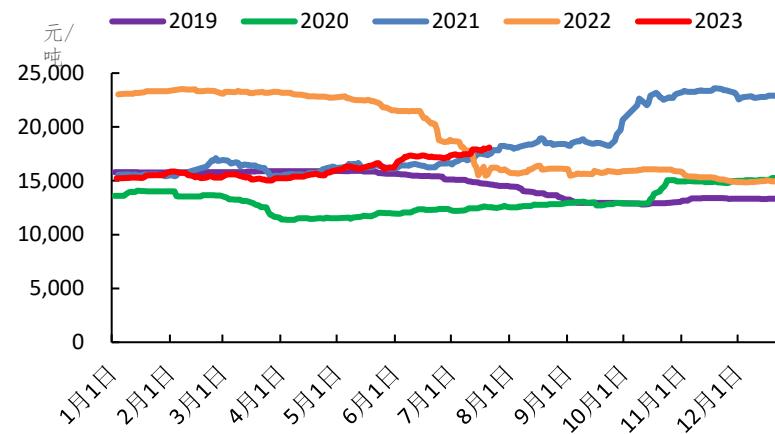
## 农产品热点解读——豆粕

### ➤ 核心观点：

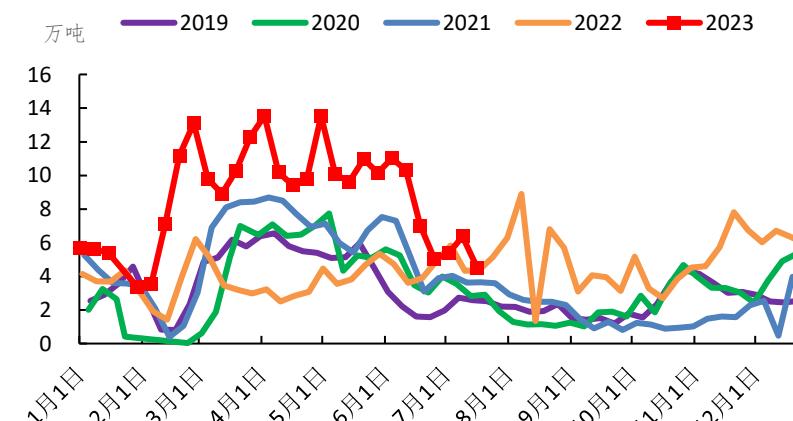
- 国外方面，虽美国干旱报告释放利空信号，但根据降雨预报，美国中部及大平原降雨明显减弱，且伴随气温走高，干旱炒作升温，对美豆持偏强观点；从历史上看，厄尔尼诺的发生多有利于美豆单产提升，新季大豆成交偏弱，中长期来看，美豆上方仍存在一定压力，供应端博弈仍是主旋律。
- 国内方面，养殖端需求增量有限，规模场完成减重，出栏加速，二育情绪低迷；随着仔猪销售亏损，以及成本端抬升，国内能繁中期面临去产能压力。虽国内养殖端需求总量依然较大，同比增加，但国内消费持续不振。而进口大豆体量处历史同期高位，油厂供应充足，供需难以收紧，且需求有不及预期风险。短期来看，豆粕主力更多受到原料成本支撑，震荡偏多；中期关注国内消费恢复及养殖端需求变动节奏。操作上，前期多头配置少量持有，短线观望为主。

## 农产品热点解读-棉花

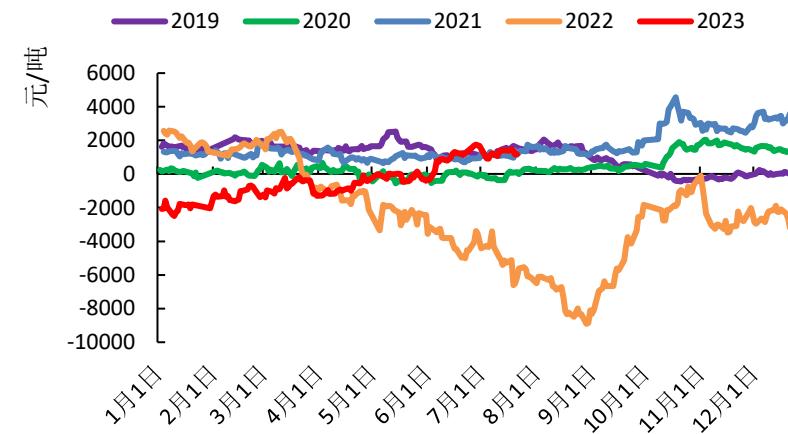
棉花现货



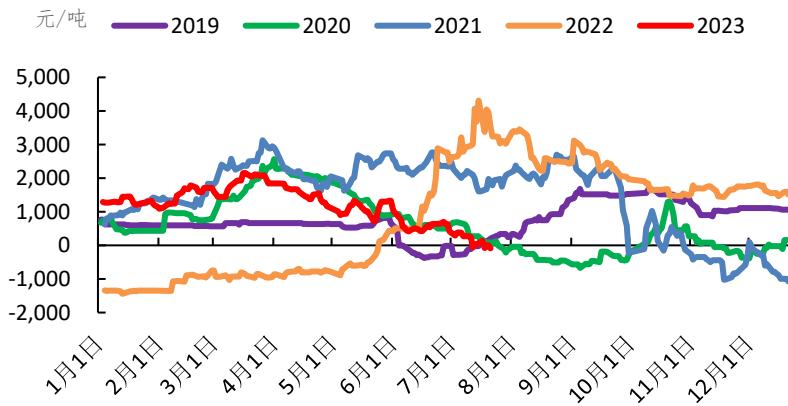
周度出疆棉：公路运输



国产3128B皮棉—1%关税下美棉



纺纱即期利润



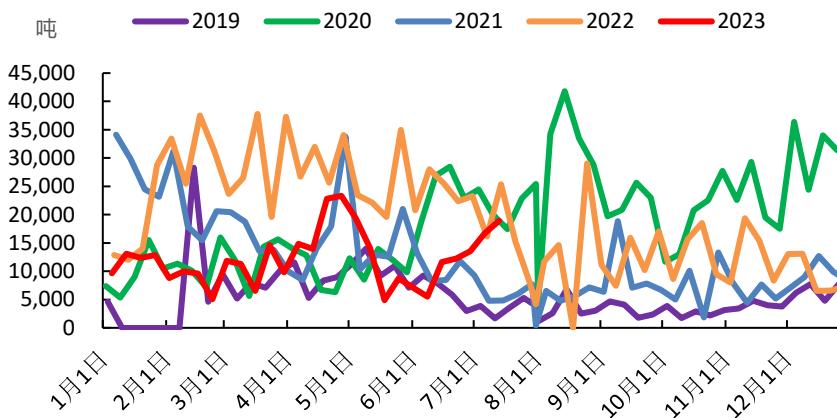
➤ 上周市场：截至7月21日，新疆棉花现货报价18096元/吨，周环比+196元/吨；纺纱即期利润为-85.6元/吨，上周为35元/吨。

➤ 截至7月21日，疆内外棉价差50元/吨，此前一周为0元/吨；内外棉价差1168元/吨，此前一周为1408元/吨。

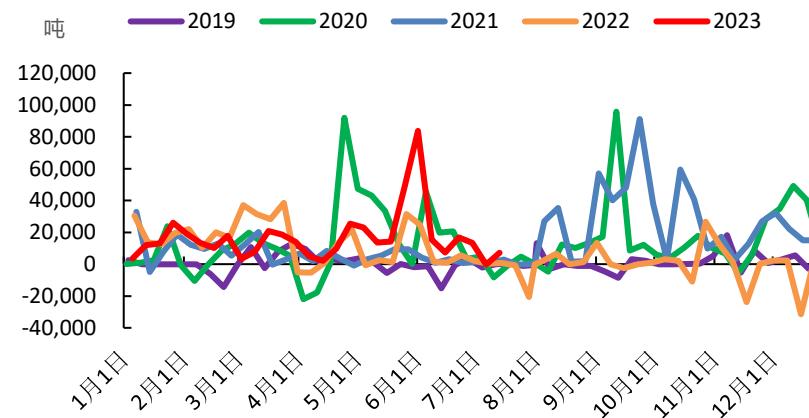
➤ 疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至7月16日当周，疆棉公路运出量4.54万吨，此前一周为6.37万吨。

## 农产品热点解读-棉花

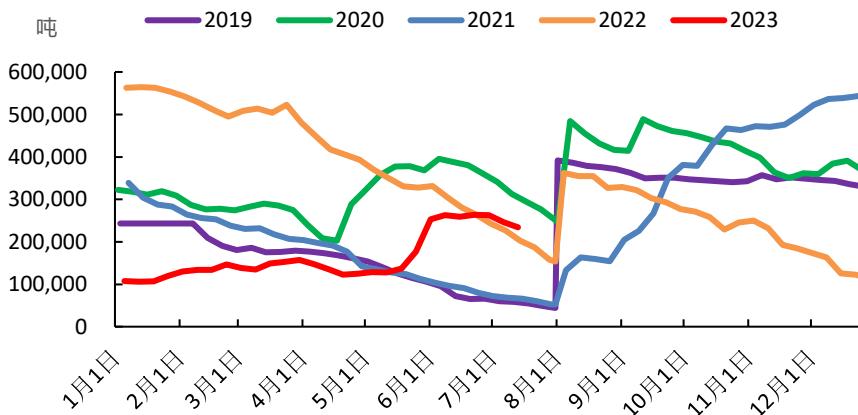
陆地棉：出口：当周值：中国



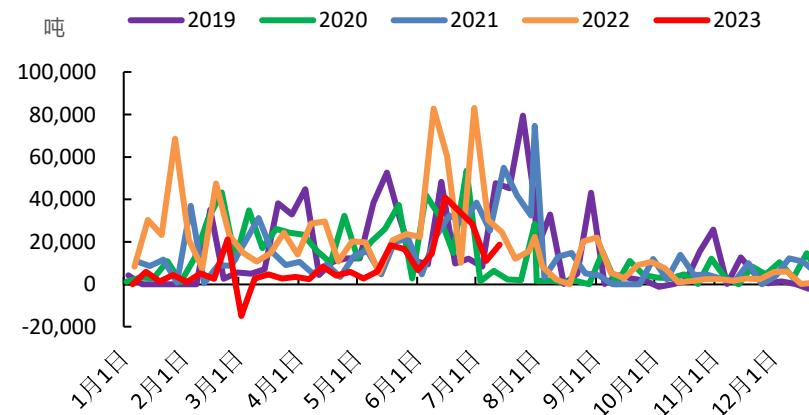
陆地棉：当前年度净签约量：中国



陆地棉：当前年度未装船量：中国



陆地棉：下一年度净签约



## 农产品热点解读-棉花

附件：2023年中国棉花实播面积调查表

附件：

2023年中国棉花实播面积调查表

单位：万亩、公斤/亩、万吨

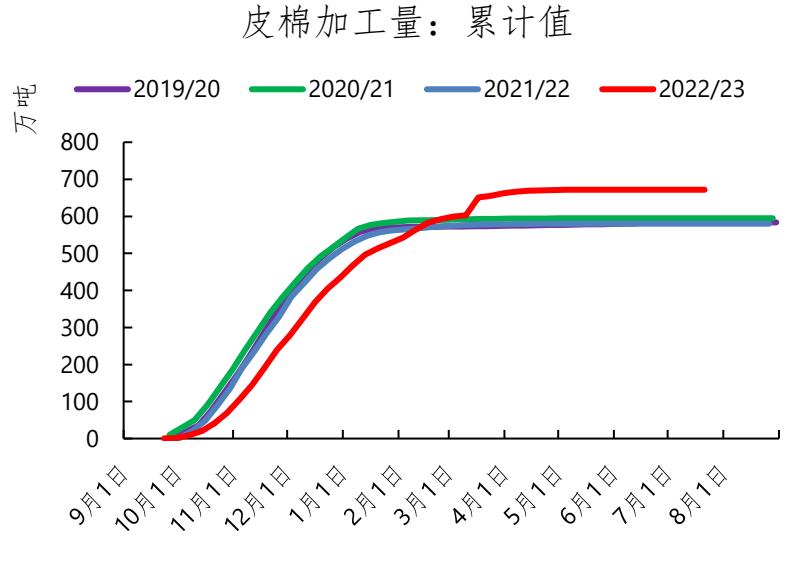
地区	实播面积		单产		总产量	
	预计(万亩)	同比±%	预计(公斤/亩)	同比±%	预计(万吨)	同比±%
全国	4140.2	-10.3%	140.4	-3.5%	581.3	-13.5%
黄河流域	290.1	-24.5%	77.0	-0.6%	22.3	-24.9%
山东省	126.4	-22.0%	76.8	-1.5%	9.7	-23.2%
河南省	27.2	-35.1%	64.7	6.5%	1.8	-30.8%
河北省	95.8	-29.9%	80.4	-3.9%	7.7	-32.6%
陕西省	12.6	-5.7%	75.6	12.5%	1.0	6.1%
山西省	11.0	-7.1%	75.4	9.0%	0.8	1.3%
天津市	17.1	-7.0%	79.9	4.6%	1.4	-2.7%
长江流域	196.4	-21.7%	64.9	8.8%	12.7	-14.8%
湖北省	76.7	-23.0%	64.0	-0.9%	4.9	-23.7%
安徽省	38.2	-30.3%	61.8	13.3%	2.4	-21.0%
江苏省	12.2	-18.9%	67.9	6.5%	0.8	-13.6%
湖南省	40.5	-20.3%	67.8	10.0%	2.7	-12.3%
江西省	28.8	-6.2%	65.9	39.8%	1.9	31.1%
西北内陆	3639.0	-8.1%	149.8	-5.2%	545.3	-12.9%
甘肃省	22.7	-20.7%	111.0	-1.4%	2.5	-21.9%
新疆	3616.3	-8.0%	150.1	-5.2%	542.8	-12.8%
其它	14.7	-31.7%	62.4	0.0%	0.9	-24.5%

备注：1.数据来源：国家棉花市场监测系统。

2.表中预计单产根据近年单产综合测算。

3.调查时间：2023年5月15日-31日。

制表日期：2023年6月16日



单位：万吨

项目	2020/21年度	2021/22年度	2022/23年度
期初库存	502	509	529
产量	595	580	672
进口量	275	173	190
消费量	861	730	755
出口量	2.5	2.8	2.5
期末库存	509	529	633

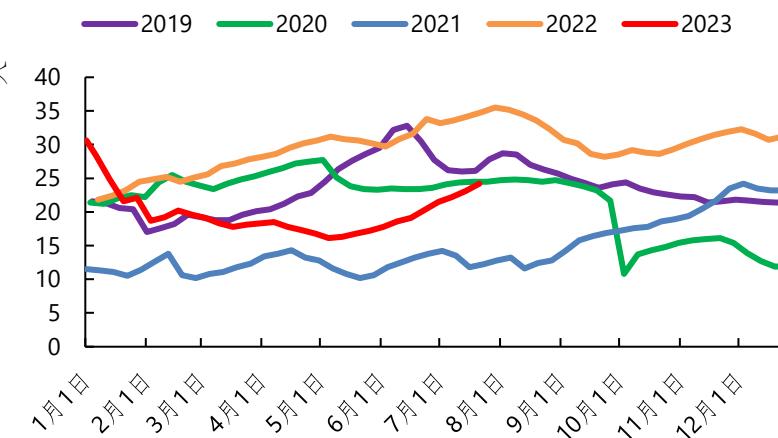
数据来源：国家棉花市场监测系统

- 棉花市场方面，据国家棉花市场监测系统，调增22/23全国棉花总产量至671.9万吨（此前预期为613.8万吨）。
- 据中储棉，2023年全国棉花实播面积4140.2万亩，同比减少476.8万亩，减幅10.3%，其中新疆棉花实播面积为3616.3万亩，同比减少315.5万亩，减幅8.0%。全国产量预计581.3万吨，同比-13.5%。
- 受种植面积及单产下降影响，中储棉最新调查大幅下调了新季棉产量预期，全国产量较3月预期的617万吨回落35.7万吨，其中下调达33.9万吨。天气灾害及下调补贴产量上限对新季棉种植产生了较大影响
- 2023年美国棉花种植面积为1108.7万英亩，低于路透预期的1111.9万英亩，种植意向报告预测为1125.6万英亩。

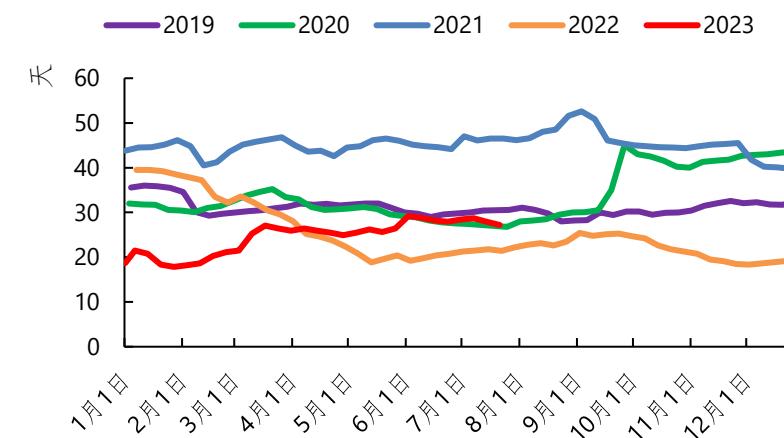


## 农产品热点解读-棉花

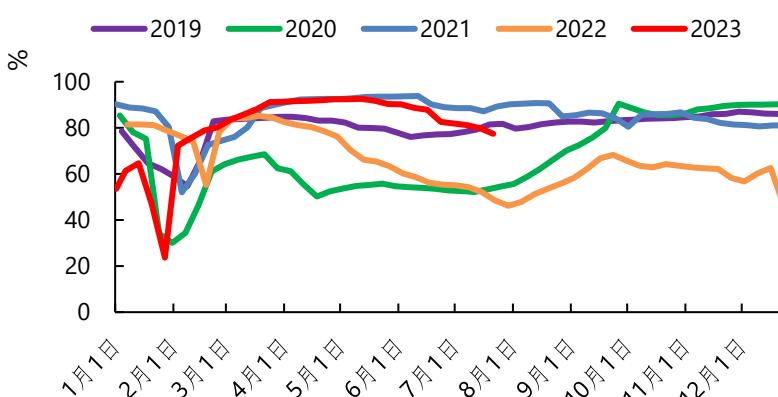
纺纱厂：纱线库存



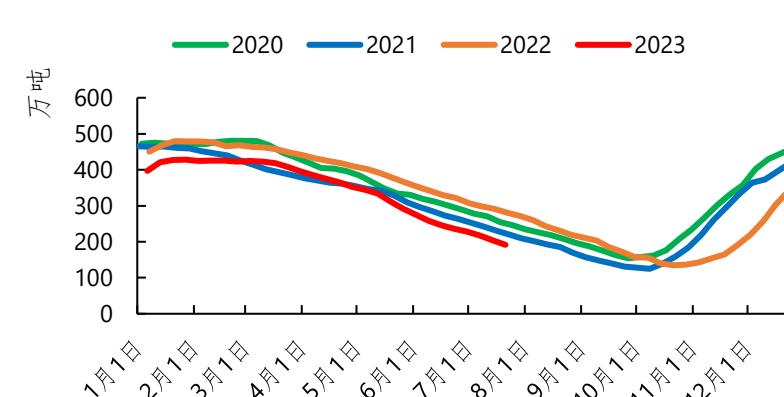
纺纱厂：棉花库存



纺纱厂：开机率



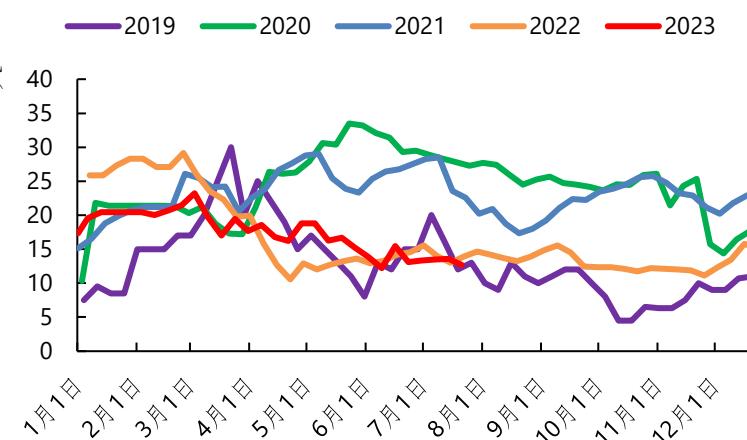
商业库存：全国



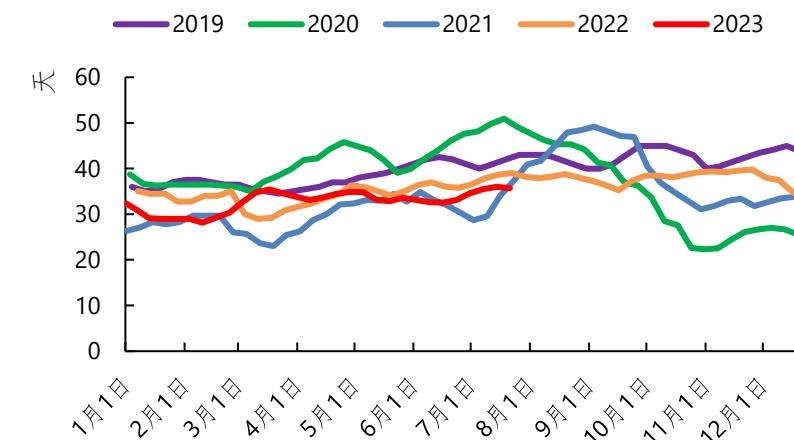
- 库存方面，据Mysteel，截止7月21日，棉花商业总库存191.38万吨，环比上周减少12.46万吨（降幅6.11%）。其中，新疆地区商品棉116.47万吨，周环减少9.38万吨（降幅7.45%）。内地地区商品棉48.06万吨，周环比减少2.6万吨（降幅5.13%）。
- 截止至7月20日，进口棉花主要港口库存周环比减1.76%，总库存26.85万吨。
- 下游方面，纺企传统淡季，市场订单较少，走货缓慢，纱线累库；棉价高企，采购谨慎。截至7月21日当周，纱线库存天数24.2天，环比+1.1天；开机率77.4%，环比-2.4%；纺企棉花库存天数为27.2天，环比-0.7天。

## 农产品热点解读-棉花

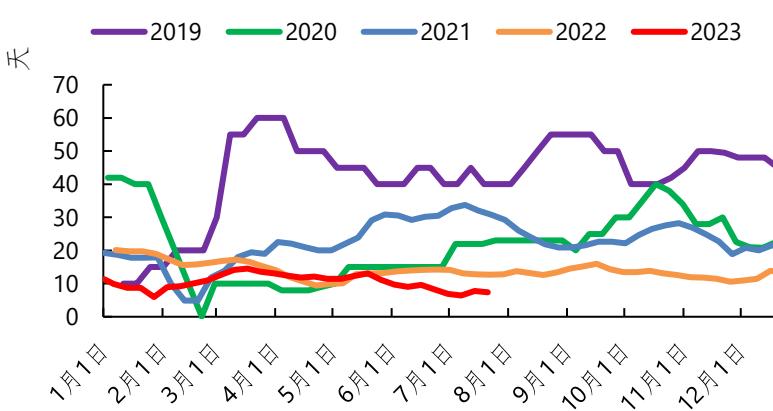
纺织原料库存：涤纶长丝



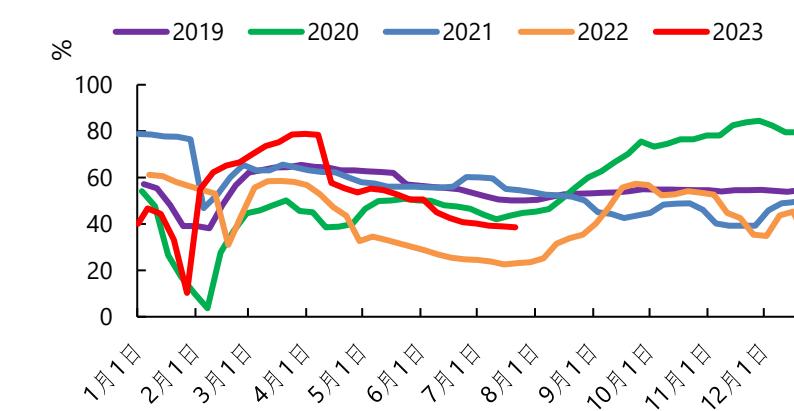
纺织成品库存：坯布



纺织企业订单



织布厂：开机率



➤ 淡季深入，终端订单偏少，织企开机回落。

截至7月21日当周，下游织厂开工率为38.5%，环比-0.4%。产成品库存天数为35.72天，环比-0.27天。

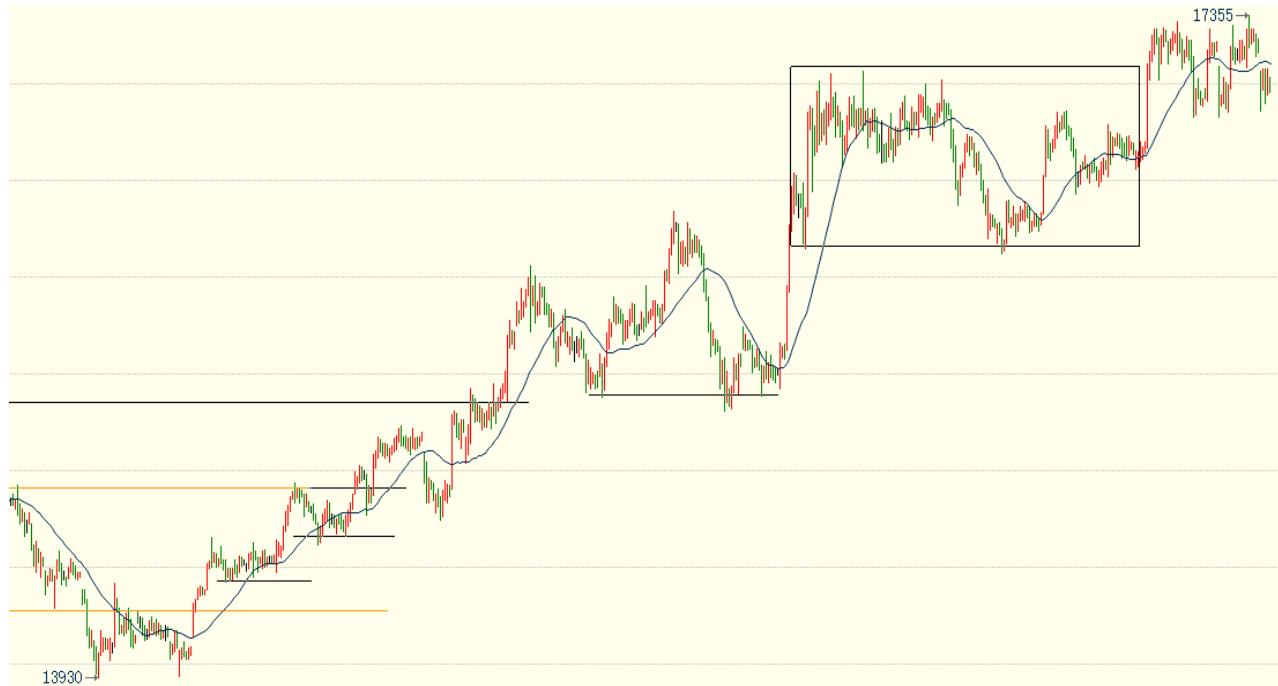
➤ 截至7月21日，纺织企业订单天数为7.35天，环比-0.46天。

## 农产品热点解读——棉花

### ➤ 核心观点：

- 今年纺织需求强于去年，进口棉、纱量同比偏低，国内棉花商业库存去化较快。天气扰动下，国内新季棉产量仍有下调风险，结合抢收预期，市场对新棉价格仍有较高预期，中长期上行趋势仍未改变。
- 短期来看，原料价格高企，令步入淡季的下游纺企雪上加霜，抑制需求，纺企补库陷入停滞；进口棉纱量同比大幅走扩，加剧纺企库存压力。随着抛储落地，发放棉花进口配额，棉价或迎来阶段压力，国储国产棉预估在70万吨左右，其中去年及前年轮入量近10万吨；目前国储库存仍以进口棉为主，两者总量可能高于300万吨。内外棉价差较大，外棉新、旧季棉签约双增，美棉发运回升，预计国内供应紧张压力有望逐步缓解。需求上，国内复苏预期有被透支风险，金九银十或不及预期，在新季棉上市前，很难有缺口出现。
- 整体来看，供需双方博弈持续，棉花09、11、01合约均有较高的持仓水平，盘面波动或将加剧，可考虑买入跨式期权等利用期权做多波动率。高位谨防假突破风险。中长线多单减仓，少量继续持有，短线建议观望。

## 农产品热点解读——棉花行情走势



### 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

期货投资咨询资格编号：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：810-85356553

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn



冠通期货  
Guantong Futures

惟初笃行不怠  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投资咨询业务资格）

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