



长江期货棉纺产业周报

震荡运行

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字{2014}1号

2025-11-7

【长期研究|棉纺团队】

研究员：黄尚海 执业编号:F0270997 投资咨询编号:Z0002826

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 棉花：今年新花上市收购价格打底基本确定，成本基本明朗，皮棉成本14100–14800元/吨，匹配期货价格就是13300–13900元/吨，南疆套保已经有机会，北疆套保舒服，随着价格上涨，套保压力也在加大，下游消费进入11月淡季，上涨空间暂时有限，由于中美关系利好，内外宏观氛围走好，总体上倾向于反弹或者震荡对待，但是上涨高度暂时有限。
- 棉纱：原料端给到棉纱的支撑相对有限，而需求端暂时未见明显订单好转，下游以刚需采购为主，短期棉纱延续温吞的态势的概率大，价格预期震荡运行。
- **风险提示：**商品市场共振、下游需求萎靡、天气因素影响；

02

行情回顾

- 棉花市场情况:棉花现货市场短期缺乏明确的产业驱动，籽棉收购已进入尾声，成本落定，新棉成本较高在14700~15000公定左右，成本较低在14600公定以内。产业下游终端需求温吞，旺季不旺特征明显，需求不强但刚需存韧性，下游成品库存也不高，整体压力不大，纺企当前棉花库存不高，逢低刚需采购棉花原料。
- 棉纱市场情况：纯棉纱市场交投一般，个别纱走货情况较好；虽然近期中美关税互降，但整体溯源单实际走货无明显变化，依旧以前期订单为主。价格方面，市场价格略显混乱，涨跌互现，部分大厂仍有优惠促销行为，但是内地部分中小纺企在库存压力不大以及刚需的作用下，为弥补前期现金流亏损价格有所上调。当前整体纺企开机率保持稳定，库存变化不大。

	本周	周度涨跌	周度涨跌幅
棉花期货主力	13,580.00	↓15.0	↓0.1%
棉纱期货主力	19,850.00	↓25.0	↓0.1%
美棉期货主力	64.54	↓0.6	↓0.9%
3128B	14,859.00	↓1.0	↓0.0%
新疆机采价	14,600.00	↓50.0	↓0.3%
C32S	20,520.00	0.0	0.0
印度棉S-6清关现货价	16,165.00	↓85.0	↓0.5%
巴西棉清关现货价	17,065.00	↓85.0	↓0.5%
3128B-棉花期货	1,279.00	↑14.0	↑1.1%
新疆机采提货价基差	1,020.00	↓35.0	↓3.4%
新疆棉内地到厂基差	1,279.00	↑14.0	↑1.1%
棉纱基差	670.00	↑25.0	↑3.7%
棉纱-棉花	5661	↑1.0	↑0.0%
纯棉纱厂负荷指数	64.48	↑0.1	↑0.1%
全棉坯布负荷指数	49.54	↑0.0	↑0.1%
人棉纱负荷	48.30	0.0	0.0
人棉布负荷指数	56.24	↑0.0	↑0.0%
纯涤纱负荷	59.00	0.0	0.0
短纤布综合负荷	51.88	↑0.0	↑0.0%
纺企棉纱库存	28.04	↑0.2	↑0.6%
全棉坯布库存	32.62	↑0.6	↑1.8%
人棉纱成品库存	24.72	↑0.1	↑0.4%
人棉布库存天数	26.08	↑0.1	↑0.3%
纯涤纱成品库存	24.66	↑0.3	↑1.2%
短纤布综合库存	30.34	↑0.4	↑1.4%

制表日期：2025-11-7

长江期货棉纺中心

国家/地区	日期	事件	重要性	前值	预测值	公布值
美国	2025-11-03	美国ISM制造业PMI	高	49.1	49.4	48.7
	2025-11-04	美国出口额(美元)	高	2,805亿		
	2025-11-04	美国进口额(美元)	高	3,588亿		
	2025-11-04	美国贸易帐(美元)	高	-783亿	-604亿	
	2025-11-05	美国ADP就业人数变动	高	-2.9万	3.2万	4.2万
	2025-11-07	美国U6失业率(%)	高	8.1		
	2025-11-07	美国季调后非农就业人口变动	高	2.2万		
	2025-11-07	美国失业率(%)	高	4.3		
	2025-11-13	美国未季调CPI同比(%)	高	3.0		
欧元区	2025-11-05	欧元区PPI同比(%)	高	-0.6	-0.2	-0.2
	2025-11-14	欧元区GDP当季环比(%)	高	0.1	0.2	
	2025-11-14	欧元区季调后GDP同比(%)	高	1.5	1.3	
	2025-11-19	欧元区CPI同比(%)	高	2.1		
	2025-11-19	欧元区CPI环比(%)	高	0.1		

数据来源：IFIND、长江期货

国家/地区	日期	事件	重要性	前值	预测值	公布值
中国	2025-11-07	中国外汇储备(美元)	高	3.339万亿	3.32万亿	
	2025-11-08	中国外汇储备(美元)	高	3.339万亿		
	2025-11-09	中国CPI同比(%)	高	-0.3		
	2025-11-09	中国PPI同比(%)	高	-2.3		
	2025-11-11	中国M2货币供应同比(%)	高	8.4		
	2025-11-11	中国社会融资规模(人民币十亿元)	高	35,300亿		
	2025-11-11	中国新增人民币贷款(人民币)	高	12,900亿		
	2025-11-14	中国城镇固定资产投资累计同比(%)	高	-0.5		
	2025-11-14	中国社会消费品零售总额同比(%)	高	3.0		
	2025-11-14	中国失业率	高	5.2		
	2025-11-20	中国央行贷款市场报价利率1年期(LPR)	高	3.50		

05

全球供需平衡表

- 据美国农业部（USDA）最本发布的9月份全球棉花供需预测报告，2025/26年度全球棉花产量环比调增；消费环比调增；进出口贸易量环比均微增；由于期初库存调减，本年度期末库存环比再度减少。2024/25年度供需预测中，全球棉花总产预期环比调增，消费预期调增，由于消费增幅大于产量，2024/25年度期末库存再度下降。
- 2025/26年度全球棉花总产预期2562.2万吨，环比调增23万吨，增幅0.9%；全球消费量预期2587.2万吨，环比调增18.4万吨，增幅0.7%；进口量951.6万吨，环比调增2.7万吨，增幅0.3%；出口量951.5万吨，环比调增2.5万吨，增幅0.3%；全球期末库存1592.5万吨，环比减少16.8万吨，减幅1.0%。

	25/26 Sep' 25	25/26 Aug' 25	23/24	22/23	21/22	20/21	环比	同比
收获面积（万公顷）	2954.60	2960.70	3015.80	3105.40	3153.20	3200.10	(6)	(61)
期初库存	1612.26	1633.77	1596.57	1650.84	1547.65	1581.11	(22)	16
产量	2561.87	2538.90	2595.35	2450.50	2524.43	2489.07	23	(33)
进口	951.50	948.78	939.24	958.99	821.56	934.30	3	12
总供应	5125.64	5121.46	5131.17	5060.33	4893.63	5004.49	4	(6)
出口	951.39	948.89	929.88	965.80	796.15	929.75	3	22
消费	2586.93	2568.53	2593.90	2502.46	2452.41	2518.42	18	(7)
损耗	-5.03	-5.03	-4.88	-4.51	-5.77	8.66	0	(0)
期末库存	1592.34	1609.06	1612.26	1596.57	1650.84	1547.65	(17)	(20)
总消费	5125.64	5121.46	5131.17	5060.33	4893.63	5004.49	4	(6)
单产（公斤/公顷）	867	858	861	789	801	778	9	6
库存消费比	620.2	45.75	45.75	46.03	552.1	399.4	574	574

数据来源：USDA、中国棉花信息网、长江期货

➤ 2025/26 年度：总供应方面，期初库存上调 3 万吨至 616 万吨。产量方面，本网最新调查显示，新疆部分新棉采摘地块单产增幅低于预期，同时南北疆差异较大，实际产量情况仍待继续跟踪，本月全国产量数据暂稳定在742 万吨。进口方面，中美经贸谈判尚无定论，短期纺企进口棉需求低迷，同时新年度配额增发情况尚难预测，综合考虑，本月将年度进口量下调 20万吨至 120 万吨。根据上述情况，年度总供应减少 17 万吨至 1478 万吨。总需求方面，新年度首月市场旺季特征不明显，中美经贸谈判也尚无结果，根据跟踪月度消费情况，9 月份纺企纺棉消费环比减少同比增加。据此，本月将年度纺棉消费预期维持在 802 万吨不变，其他消费和出口也分别保持在 38 万吨和 2 万吨，总需求稳定在 842 万吨不变。根据上述调整，本年度期末库存减少 17 万吨至 636 万吨。

BCO 中国棉花产消存量资源表
(2025 年 10 月)

单位：万吨

项目	2023/24	2024/25	2025/26
总供应	1496 (0)	1472 (+2)	1478 (-17)
其中：期初库存	569 (0)	681 (0)	616 (+3)
产量	601 (0)	685 (0)	742 (0)
进口	326 (0)	106 (+2)	120 (-20)
总需求	815 (0)	856 (-1)	842 (0)
其中：纺棉消费	774 (0)	817 (0)	802 (0)
其他消费	40 (0)	38 (0)	38 (0)
出口	1 (0)	1 (-1)	2 (0)
期末库存	681 (0)	616 (+3)	636 (-17)

数据来源：USDA 、中国棉花信息网、长江期货

- 据统计，截至2025年9月18日，美国累计净签约出口2025/26年度棉花94.7万吨，达到年度预期出口量的36.22%，累计装运棉花22.0万吨，装运率23.23%。其中陆地棉签约量为92.1万吨，装运20.9万吨，装运率22.69%。皮马棉签约量为2.6万吨，装运1.1万吨，装运率42.06%。
- 其中，中国累计签约进口2025/26年度美棉1.7万吨，占美棉已签约量的1.77%；累计装运美棉0.2万吨，占美棉总装运量的0.90%，占中国已签约量的11.76%。

图1 美国陆地棉出口状况年度对比

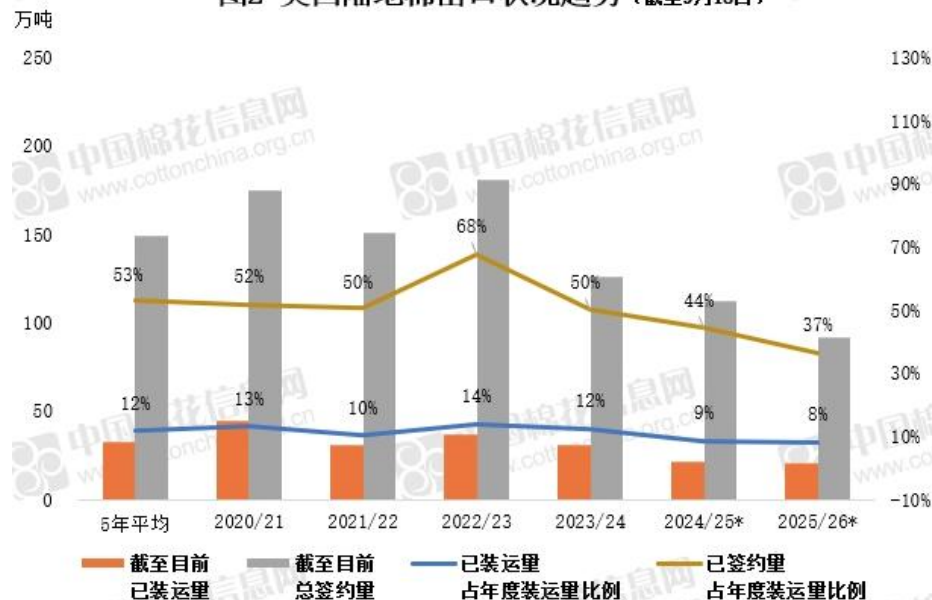
	年度陆地棉 装运总量	截至目前 已装运量	已装运量 占年度装 运量比例	尚未 装运量	截至目前 总签约量	已签约量 占年度装 运量比例
5年平均	281.7	32.9	12%	116.2	149.1	53%
2020/21	337.5	44.3	13%	130.9	175.1	52%
2021/22	298.9	30.7	10%	120.2	150.9	50%
2022/23	267.1	37.1	14%	144.0	181.2	68%
2023/24	251.1	30.7	12%	95.0	125.6	50%
2024/25*	253.8	21.7	9%	90.7	112.5	44%
2025/26*	252.2	20.9	8%	71.2	92.1	37%

*年度装运总量为预测数量

截至9月18日（第7周），本年度的出口状况以及近5年同期的出口状况

单位：万吨

图2 美国陆地棉出口状况趋势（截至9月18日）



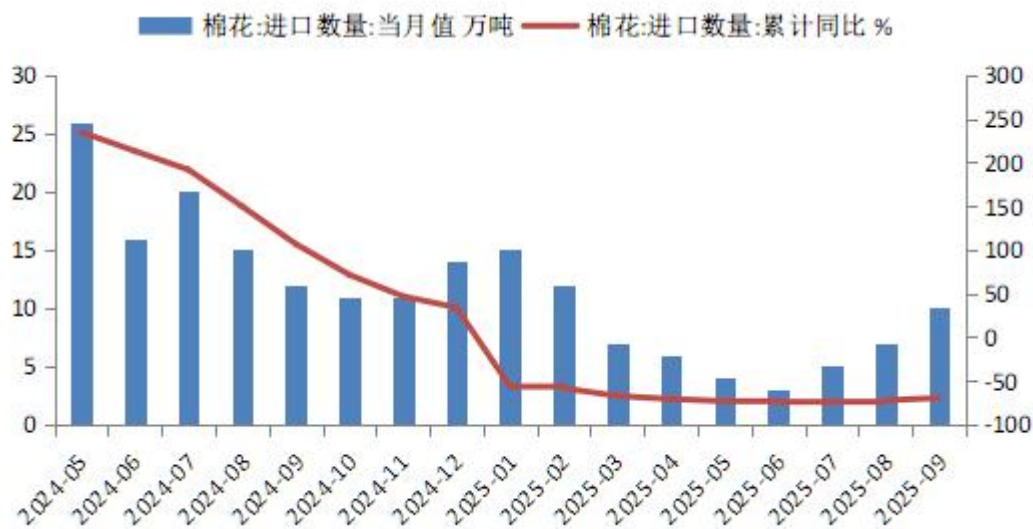
数据来源：USDA、中国棉花信息网、长江期货

- 截至 2025 年 9 月底全国棉花商业库存 102.17 万吨，较上月减少 46 万吨，降幅 31.05%，低于去年同期66.69 万吨，降幅 39.49%。
截至 9 月底纺织企业在库棉花工业库存量为 84.55 万吨，较上月底减少 4.68 万吨。纺织企业可支配棉花库存量为 103.23 万吨，较上月底减少 12.09 万吨。9 月份新旧年度交接期适配原料不足，且下游订单不足预期，纺企仅刚需补库，原料库存继续下降。
- 截止10月15日，工商业库存合计252.95万吨，比9月底增长66.23万吨。



数据来源：USDA、中国棉花信息网、长江期货

- 据海关统计数据，2025年9月我国棉花进口量10万吨，环比（7万吨）增加3万吨，增幅42.9%；同比（12万吨）减少2万吨，减幅18.7%。2025年1-9月我国累计进口棉花68万吨，同比减少69.8%。
- 据海关统计数据，2025年9月我国棉纱进口量约13万吨，同比增加约2万吨，增幅约为15%，环比基本持平。2025年1-9月累计进口棉纱104万吨，同比减少7.4%。



数据来源：国家统计局、中国棉花信息网、长江期货

- 10月纯棉纱交投气氛较为温吞，国庆中秋长假期间内地部分纺企有放假现象，但是新疆相对维持较高开机率，假期之后出现阶段性出货好转，内地纺企开机率有所上升；然而下半月随着部分订单式纺企订单减少，部分内地小型纺企开机率有所下降；总体10月纺企综合开机率较9月略有上升，且内地纺企转产低支现象继续增加，再叠加新疆产能持续扩张，实际10月棉纱产量（不含再生棉纱，下同）初步评估为47.5万吨，同比增长7.4%，环比增长4.6%；1-10月纯棉纱累计产量为435.7万吨，同比增长4.2%。

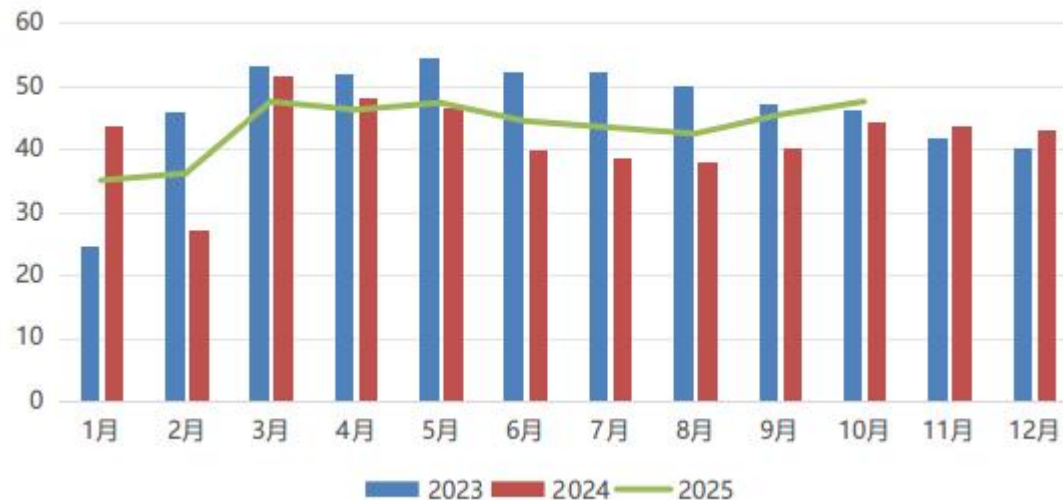
纯棉纱（不含再生棉纱）供需平衡表

万吨	期初库存	产量	进口量	出口量	期末库存	消费量
2024年11月	95.3	43.6	10.9	1.9	95.8	52.1
2024年12月	95.8	43.1	13.6	2.2	99.3	51.1
2025年1月	99.3	35.0	8.6	2.3	100.7	40.0
2025年2月	100.7	36.1	10.3	1.4	97.5	48.2
2025年3月	97.5	47.5	11.3	2.2	97.5	56.6
2025年4月	97.5	46.2	10.7	2.0	92.9	59.5
2025年5月	92.9	47.4	8.7	1.8	93.2	53.9
2025年6月	93.2	44.8	9.3	1.7	95.0	50.7
2025年7月	95.0	43.4	9.4	1.7	95.1	51.0
2025年8月	95.1	42.4	11.9	1.9	93.5	53.9
2025年9月	93.5	45.4	11.6	1.9	93.4	55.2
2025年10月*	93.4	47.5	12.4	2.0	94.4	56.9

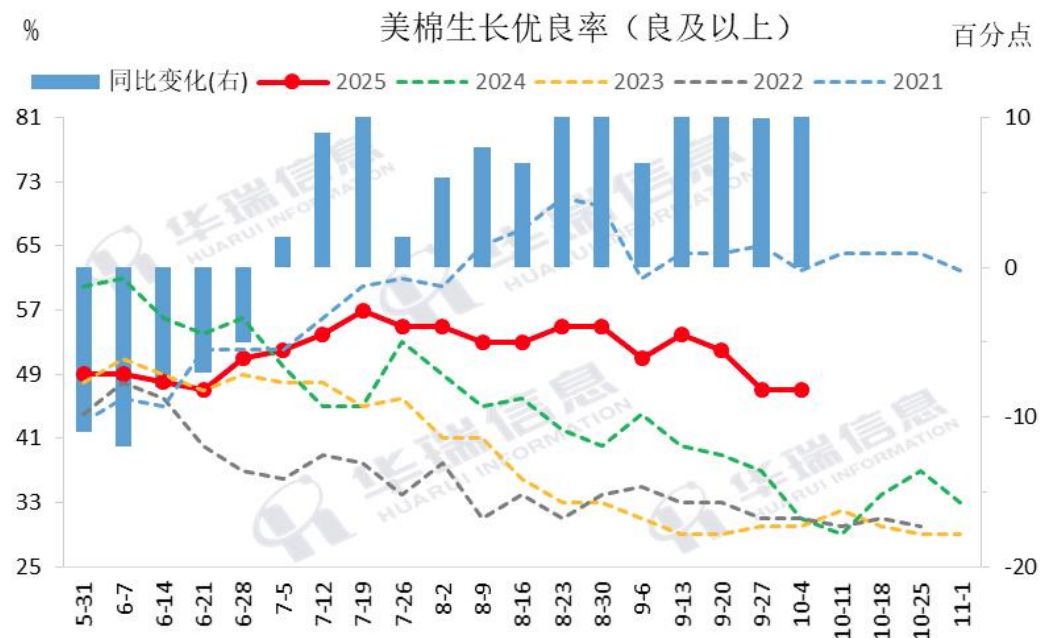
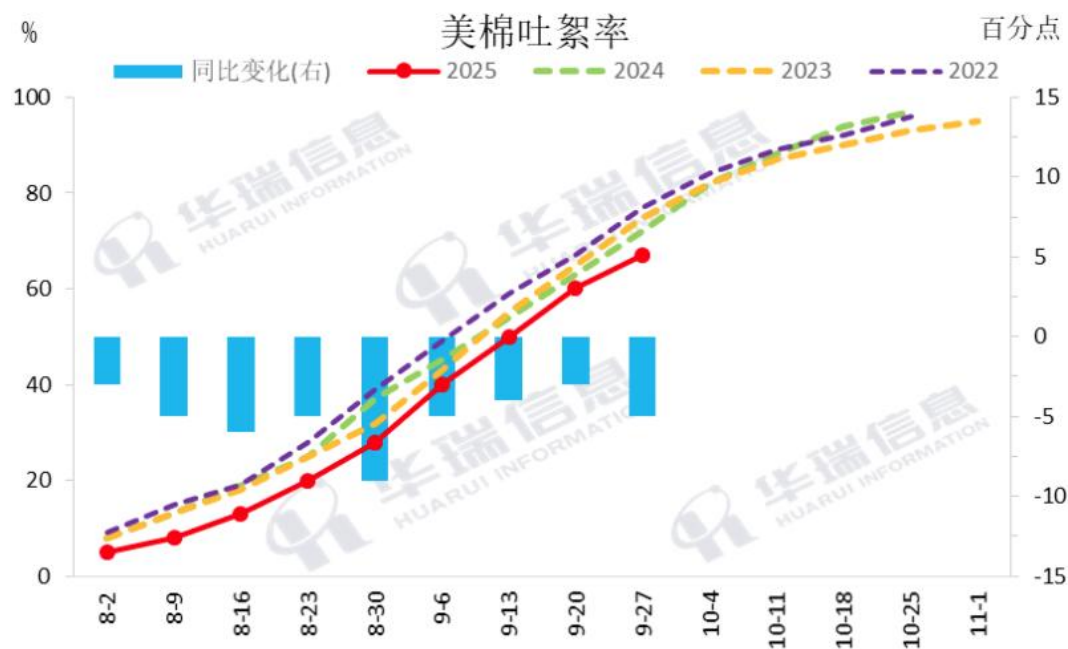
注：TTEB评估

数据来源：TTEB、长江期货

纯棉纱产量趋势图



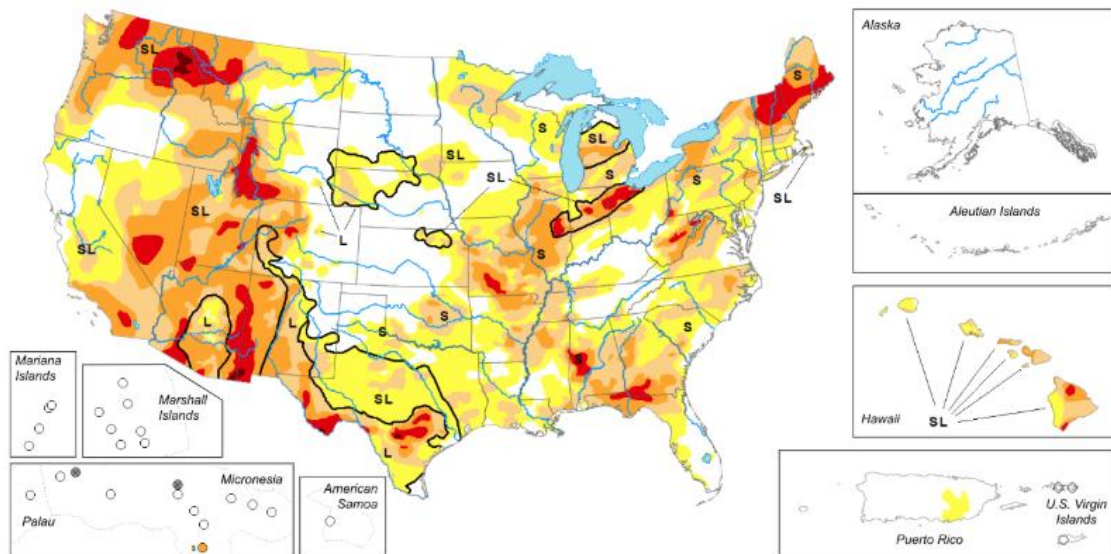
- 截止9月28日，美棉15个棉花主要种植州棉花吐絮率为67%，较去年同期慢4个百分点；近五年同期平均水平在69%，较近五年同期平均水平慢2个百分点。
- 美棉15个棉花主要种植州棉花收割率为16%，较去年同期慢3个百分点；近五年同期平均水平在16%，较近五年同期平均水平持平。
- 美棉15个棉花主要种植州棉花优良率为47%，较去年同期高16个百分点，较五年均值高8个百分点。
- 美棉生长收获进度与近年基本持平。生长优良率持稳，处于近年偏高水平，主产州干旱指数持续回升，关注后续上市质量报告。



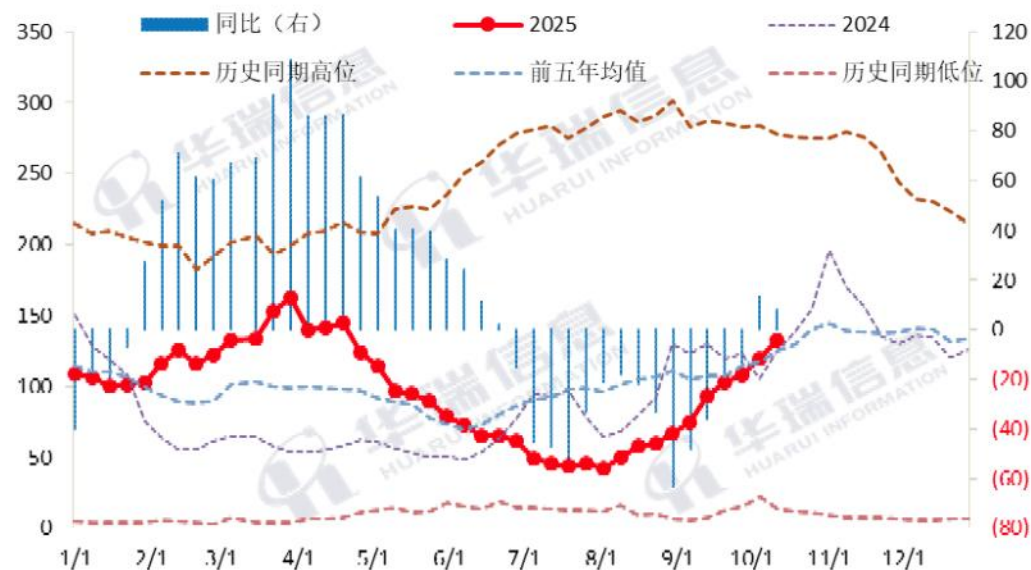
- 截止到10月14日，美棉主产区（93.0%）的干旱程度和覆盖率指数133，环比+13，同比+8；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为134，环比+16，同比-26。
- 美棉主产区干旱指数持续回升，美棉收获中期干旱加重，预计影响有限。

Map released: October 16, 2025

Data valid: October 14, 2025

☐ View grayscale version of the map

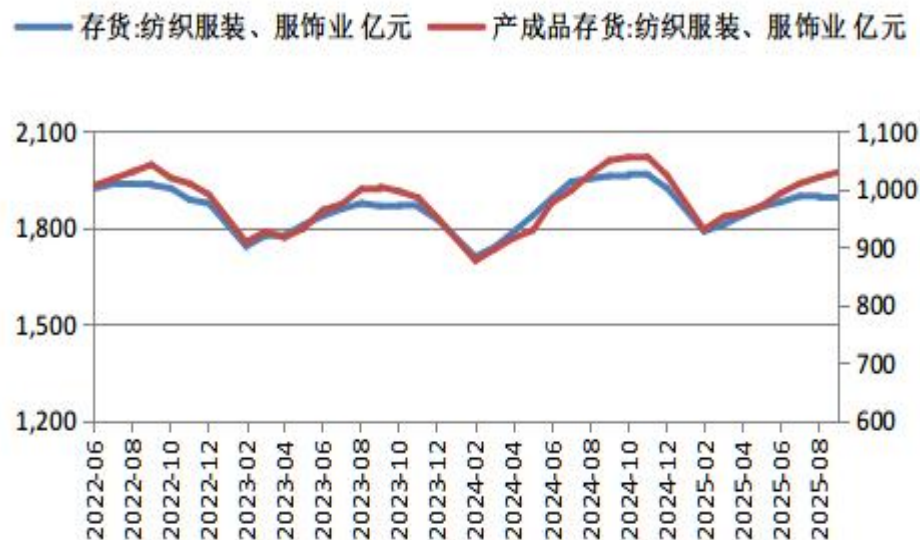
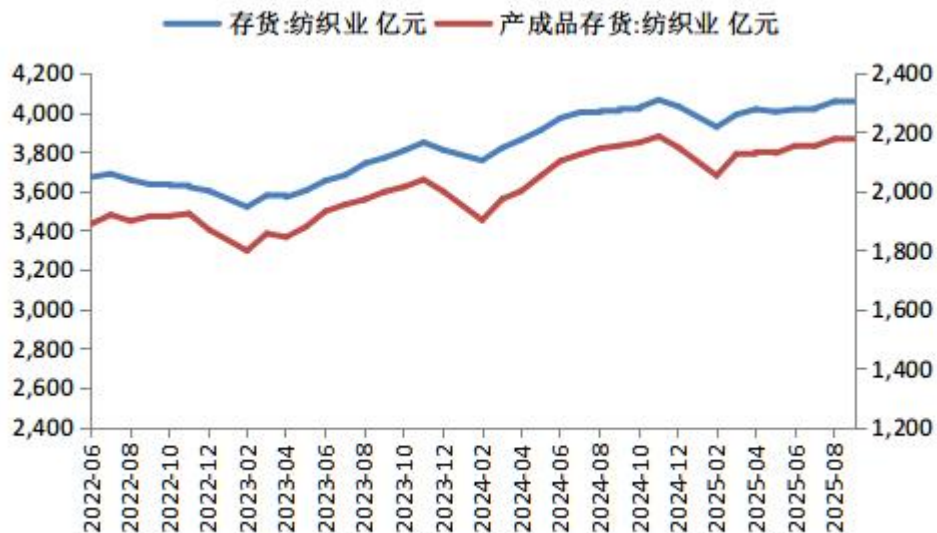
美棉主产区（产量93.0%）干旱程度及覆盖率指数



- 截至2025年11月3日，全疆棉花采摘进度约96.1%，环比增加13.3个百分点，较去年同期快2.1个百分点。其中，南疆棉区采摘进度约93.3%，环比增加20.5个百分点，较去年同期快3.3个百分点；北疆棉区采摘进度约100%，环比增加3.5个百分点，较去年同期持平；东疆棉区采摘进度约98.8%，环比增加7.4个百分点，较去年同期慢1.2个百分点。
- 目前，南疆棉区采棉机数量充裕，棉花采摘进度持续加快，大部分棉田的采摘接近尾声。北疆及东疆棉区棉花采摘已结束，整地平地等秋翻农事准备已进入后期阶段。预计全疆棉花采摘约一周后基本结束。

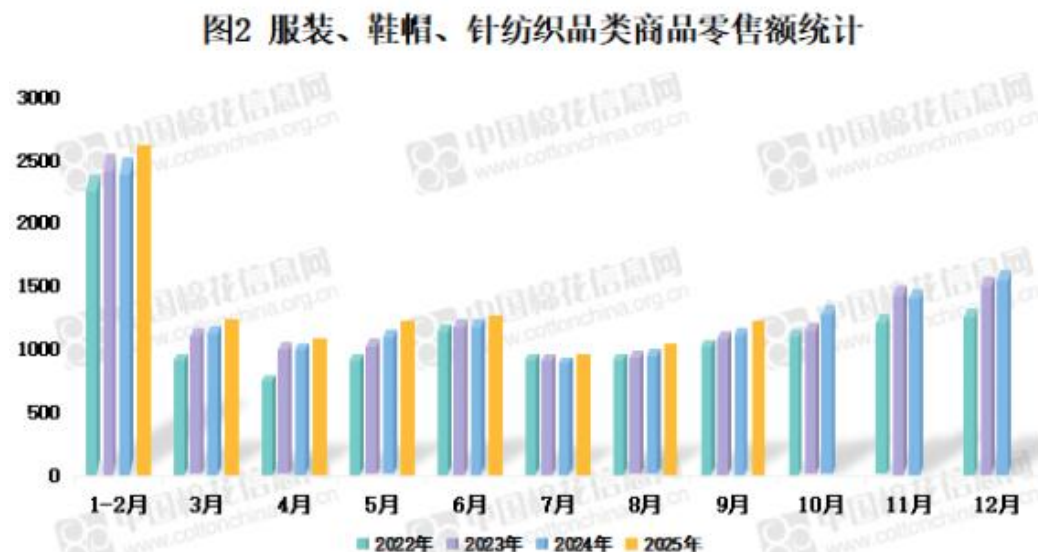
数据来源：中国棉花信息网、长江期货

- 9月份，纺织业存货4062.9亿元，环比增6.9亿，同比增45.7亿；纺织业产成品存货2174亿元，环比减少2亿，同比增21亿。
- 纺织服装存货1901.6亿元，环比增长6.9亿，同比减60亿；纺织服装产成品存货1029亿元，环比增长9亿，同比减少21亿。



数据来源：IFIND、长江期货

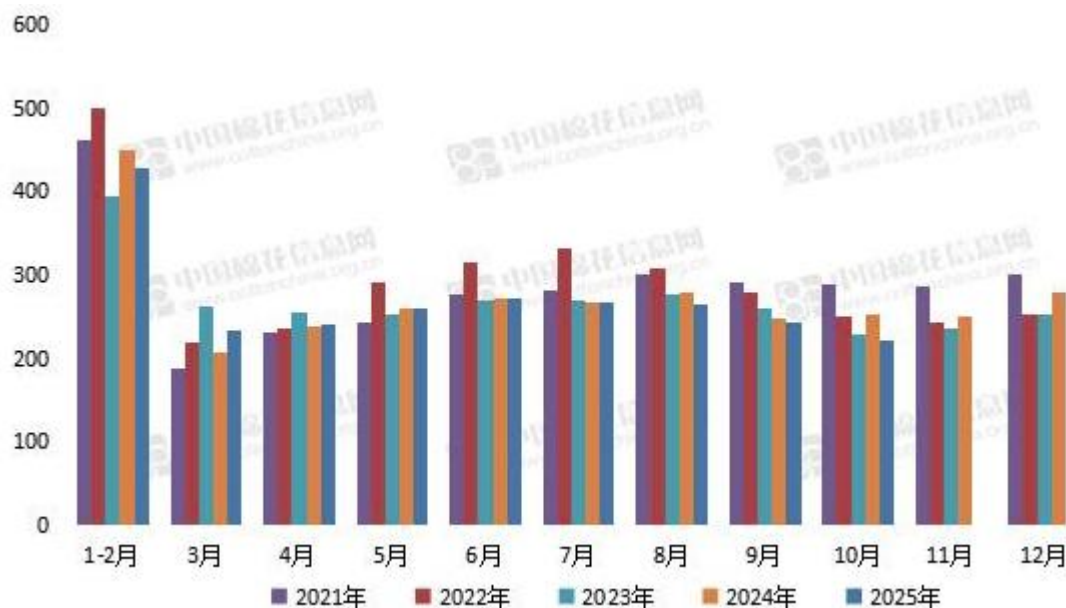
- 据国家统计局网站消息，2025年9月份，社会消费品零售总额41971亿元，同比增长3.0%，环比增长5.81%。2025年1-9月份，社会消费品零售总额365877亿元，同比增长4.5%。
- 9月份，服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为1231亿元，同比增长4.7%，环比增长17.80%。1-9月累计零售额为10613亿元，同比增长3.1%。



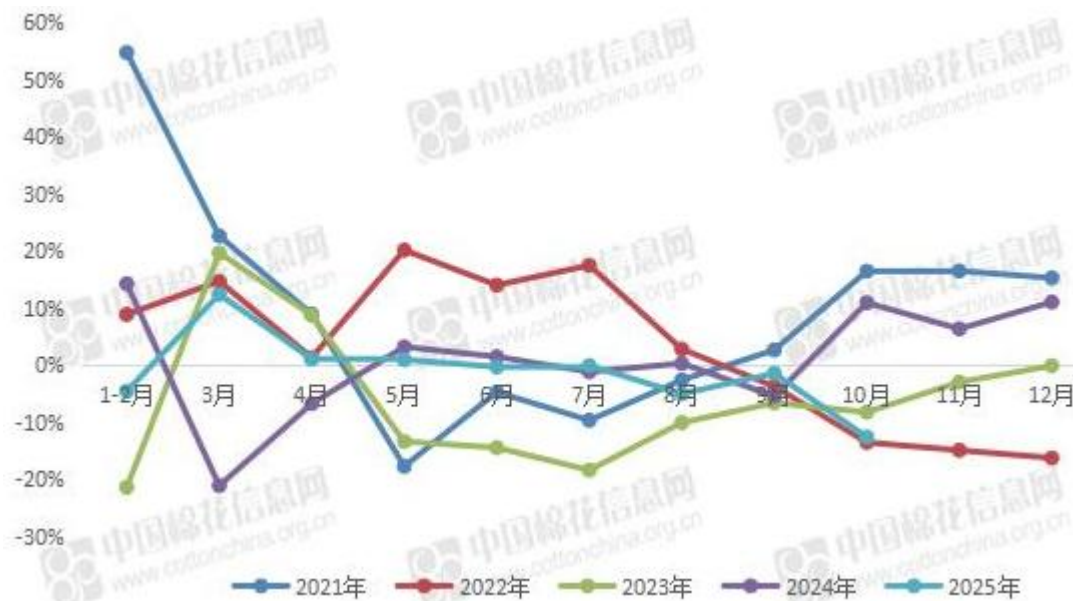
数据来源：中国棉花信息网、长江期货

- 海关总署最新数据显示，2025年10月，我国出口纺织品服装222.62亿美元，同比下降12.59%，环比下降8.84%；其中纺织品出口112.58亿美元，同比下降9.05%，环比下降5.92%；服装出口110.04亿美元，同比下降15.93%，环比下降11.64%。
- 2025年1-10月，我国出口纺织品服装2439.36亿美元，同比下降1.58%；其中纺织品出口1177.35亿美元，同比增加0.9%；服装出口1251.01亿美元，同比下降3.8%。

纺织品服装出口情况（亿美元）



纺织品服装出口同比增速

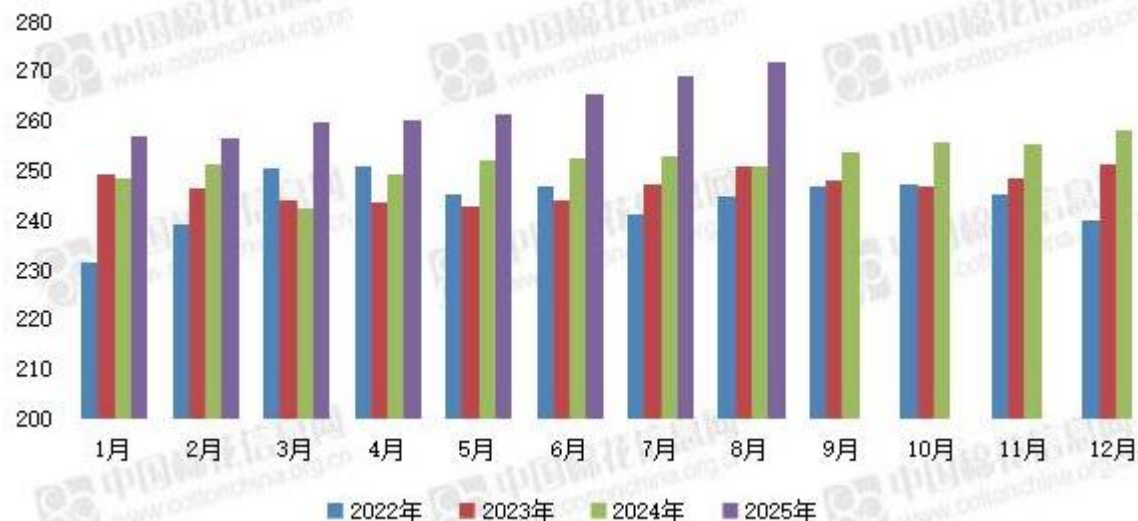


数据来源：IFIND、中过棉花信息网、长江期货

- 根据美国商业部数据显示，2025年8月美国的服装及服装配饰零售额(季调)为271.83亿美元，同比增加8.27%（去年同期向下调整后为251.06亿美元），环比增加1.02%（上月为269.08亿美元）。
- 2025年7月美国服装及服装配饰零售商库存（季调）为582.36亿美元，同比增加0.35%（去年同期向下调整后为580.3亿美元），环比减少0.19%（上月为583.49亿美元）。2025年7月美国服装及服装配饰零售商库销比(季调)为2.16。同比下降0.14，环比下降0.04。

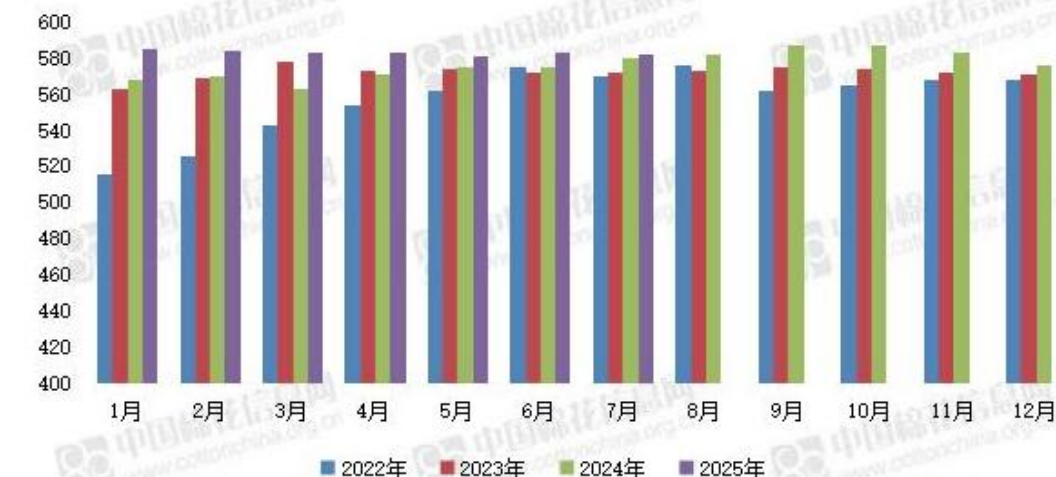
美国8月服装及服装配饰零售额统计

单位：亿美元



美国7月服装及服装配饰零售商库存

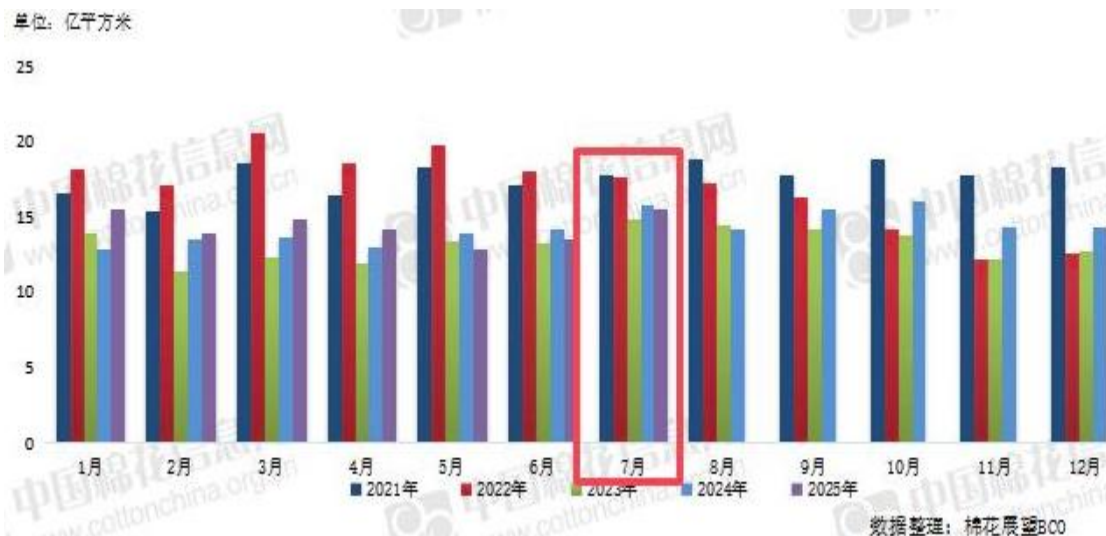
单位：亿美元



数据来源：USDA、中国棉花信息网、长江期货

- 2025年7月，美国棉制品进口量为15.56亿平方米，同比减少1.57%，环比增加14.68%。进口金额为42.18亿美元，同比减少1.55%，环比增加13.57%。2025年1-7月，美国棉制品累计进口量为100.77亿平方米，同比增加3.66%。
- 2025年7月美国纺织品服装进口量101.44亿平方米，同比增加1.62%，环比增加18.45%；纺服进口金额99.87亿美元，同比减少4.06%，环比增加18%。2025年1-7月，美国纺织品服装累计进口量为596.08亿平方米，同比增加5.06%。

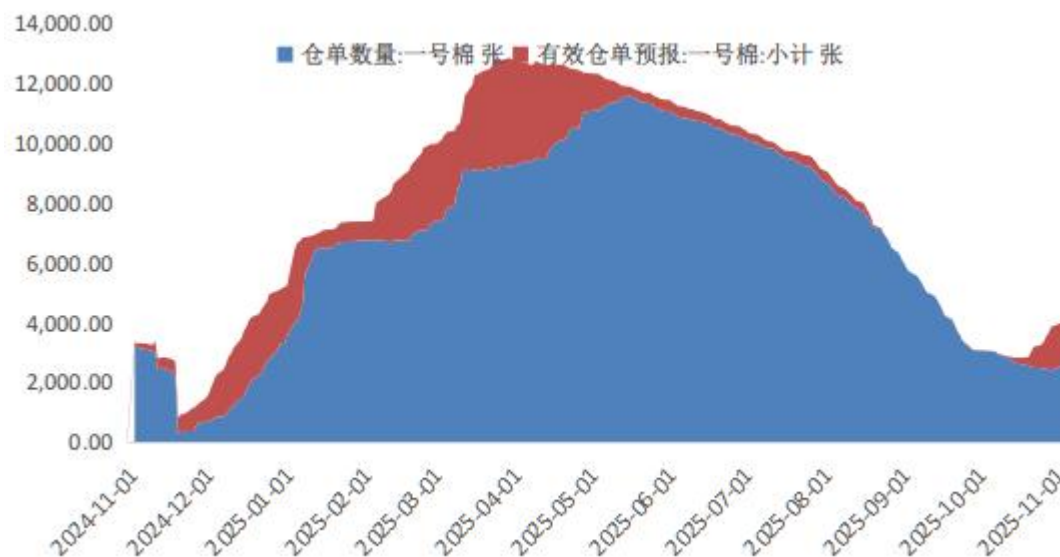
美国进口棉制品数量统计



美国进口纺织品服装数量统计



- 截止11月6日，仓单数量2769张，有效预报1512张，仓单总量4281张，较上周增长322张。



2025年11月6日	仓单数量			
仓库简称	内地棉	新疆棉	合计	有效预报
阿克苏益康	0	0	0	0
阿克苏银星	0	7	7	10
阿拉尔鹏宇	0	3	3	19
滨州中纺银泰	0	223	223	280
兵棉宏泰	0	91	91	25
菏泽棉麻	27	288	315	394
衡水棉麻	8	74	82	57
湖北三三八处	0	224	224	81
江苏银隆	84	440	524	21
江阴协丰	0	677	677	313
库尔勒银星	0	3	3	2
南通供销	35	143	178	18
四三二处	0	11	11	0
芜湖棉麻	0	0	0	0
新疆汇锦	0	4	4	30
新疆陆德	0	1	1	6
新疆农资集团	0	17	17	19
新疆银棉	0	8	8	26
新疆中新建	0	1	1	30
豫棉物流	1	146	147	117
张家港外服	0	0	0	0
中储棉库尔勒	0	1	1	1
中储棉漯河	0	0	0	0
中锦胡杨河	0	0	0	4
中棉潍坊	0	252	252	59
总计	155	2614	2769	1512

- 据CFTC（美国商品交易管理委员会）最新公布的基金持仓报告，截至9月23日，ICE棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多单-47208张，较前一周减少3580张；仅期货非商业性持仓净多单-45420张，减少2771张；商品指数基金净多单58427张，减少2808张。

表2 CFTC持仓报告（仅期货）

	总持仓	非商业性持仓			商业性持仓		合计		非报告持仓	
		多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
持仓	265373	69367	114787	49239	135015	88690	253621	252716	11752	12657
增减	6789	-751	2020	2836	5900	2176	7985	7032	-1196	-243
各种类交易商头寸分别占总持仓百分比(%)										
	100.0	26.1	43.3	18.6	50.9	33.4	95.6	95.2	4.4	4.8
各种类交易商数量										
	330	92	134	95	81	65	238	236		

数据来源：CFTC 统计截至9月23日

数据整理：棉花展望BCO

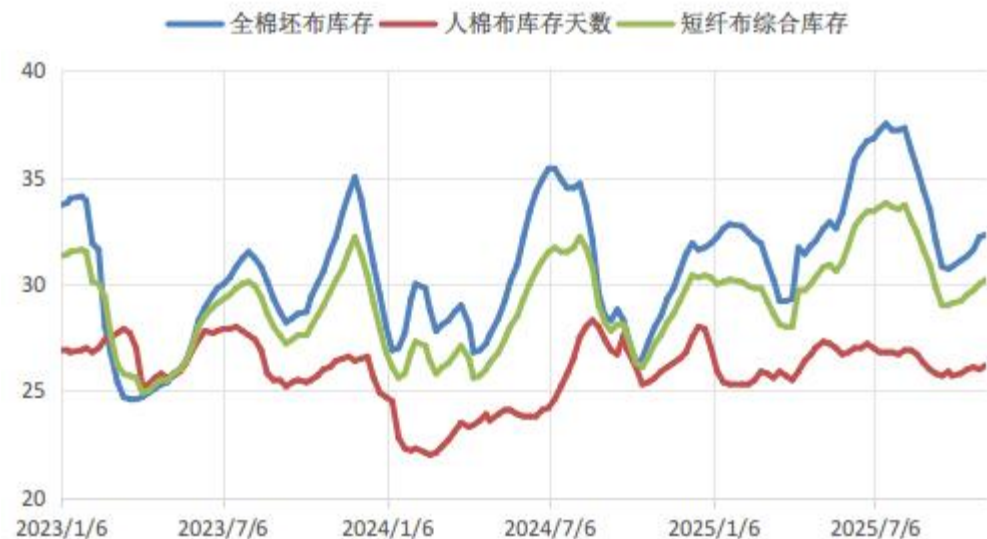


数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

- 开机方面，截止11月7日，纯棉纱厂负荷指数64.48，较上周上涨0.1；人棉纱负荷48.3，较上周持平；纯涤纱负荷59，较上周持平；纱线坯布负荷有走弱迹象。



- 库存方面，纺织企业棉花库存28.9天，叫上周上涨0.9天；纺织企业棉纱库存28.04天，较上周上涨0.2天；全棉坯布库存32.62天，较上周上涨0.6天。金九银十需求不旺，消费没有起色，库存去化不及预期。



- 本周纯棉纱市场交投趋于平淡，纺企顺价走货为主，贸易商心态谨慎，逢低和刚需采购为主；织厂新增订单不佳，备货意愿较差，随买随用；外销高支纱情况较好，订单火热。花纱价差保持在相对偏高的位置，截至今天花纱现货价差在6450元/吨附近，内地纺企理论现金流（不含折旧）继续维持在50元/左右，新疆纺企理论利润（含折旧）在480元/吨左右。

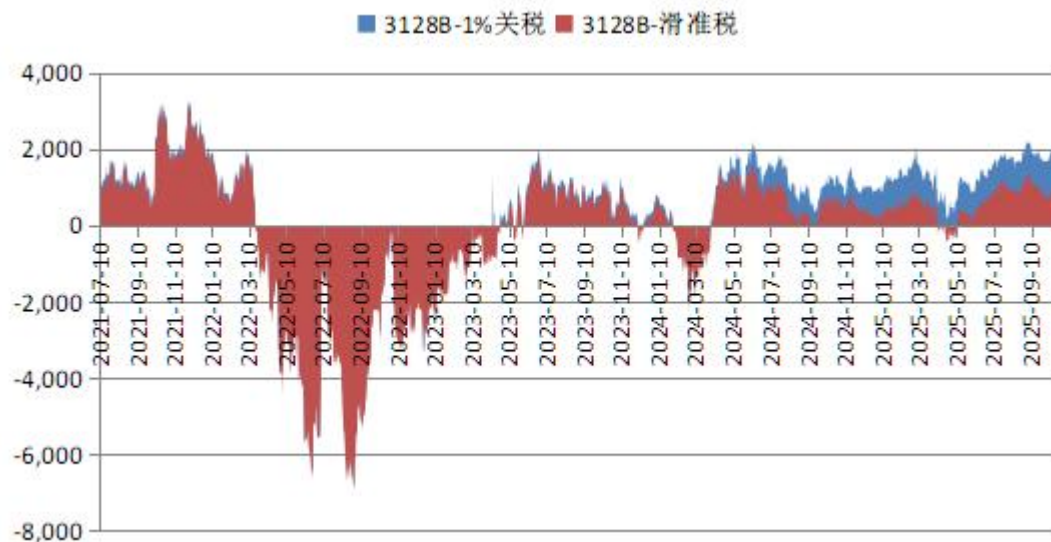


数据来源：TEEB、长江期货

- **基差观点：**目前一口价很多，轧花厂对于远期预期乐观，比较惜售，新疆新棉基差较坚挺，当前新疆提货基差1020元/吨，新疆基差变化不大；内地基差1279元/吨，内地基差更强点，目前新棉收购价格6.1–6.4 元/公斤，匹配期货价格 13300–13800 元/吨，新棉双 29 基差为 900–1100 元/吨。目前北疆新棉双 29 基差报价 900–1100–元/吨，南疆双 29 基差报价 850–900 元/吨，新疆棉低于 850 的基差，采购棉花还不好买。普遍 900 左右买的基差接受度较高。。



- **内外棉价差的观点：**在本年度，新疆棉供应紧张，外棉宽松，今年外盘 CFTC 基金一直在大举做空美棉，所以本年度显然内强外弱。但是到了 10 月份以后，国内新疆棉丰产，内棉压力缓解，届时 11-12 月巴西棉丰产大量到港，集中供应，中美磋商顺利，芬太尼关税减半，中国也会减半农产品关税，有利于美棉进入国内，不过从明年角度来看，国内供应依然紧张，所以内外价差暂时关注意义不大。



数据来源：IFIND、中国棉花信息网、长江期货

- **月间价差观点：**11-1 月价差本周 300 元/吨，价差继续走强，主要是 11 月合约，下游接仓单积极，仓单偏紧张的原因。截至昨日，目前有效仓单总数 11.7 万吨，预报仓单 1377 张，目前 2511 合约单边持仓 12.5 万吨，同比上周持仓减少了 1 万吨，目前已经有陆续预报新棉仓单，交割到 11 月更加划算，仓单数量慢慢匹配了。所以认为 11-1 价差不会继续走强很多。11-1 价差大戏结束。



声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

13-14楼

Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号

国华金融中心B栋20楼

Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

29楼

Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号

国华金融中心B栋19楼

Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦

28楼

Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼

3605-3611室

Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金

融中心9层

Tel / 4007005566



THANKS

感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司产业服务总部



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth