

聚焦农产品投资策略

冠通研究 2022-04-12

核心策略

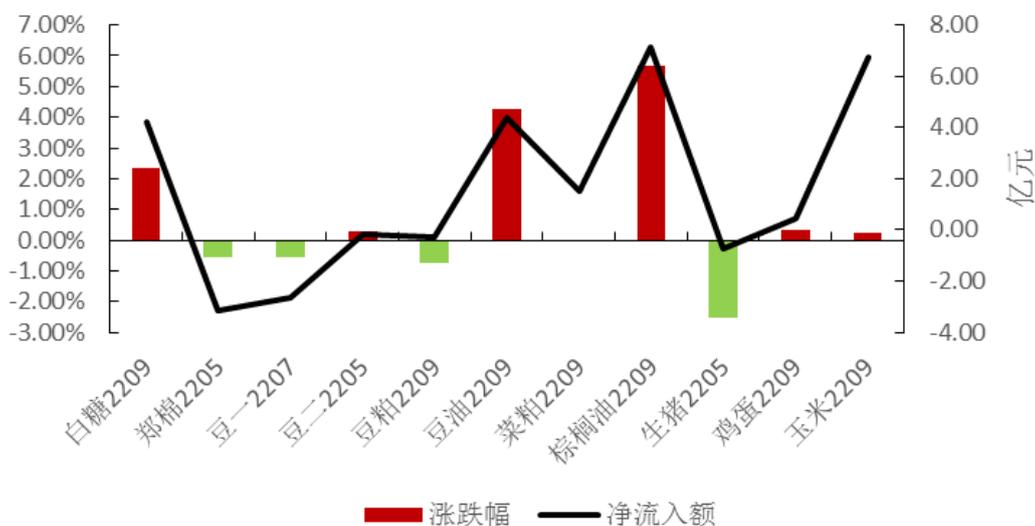
➤ 豆棕油

➤ 豆油主力09合约周涨幅超4%，棕榈油主力09合约涨超5%。油脂板块资金流入明显，反弹持续性较强，但大区间震荡格局尚未打破，关注区间上方阻力位（出货位）的压制性。

➤ 棉花

主力05合约受制于日线压力位，上涨受阻，资金持续流出，换月至09合约。谨慎看多，观望为主。可逢低做多09合约。

农产板块周度



资料来源：Wind，冠通研究

投资有风险，入市需谨慎。

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。

棕榈油

基本面情况：

- 截至上周五主流 24 度棕榈油现货报价 12490 元/吨，较上周上调 140 元/吨，周涨幅 1.13%，较上月环比下跌 9.49%。库存方面，港口库存 36.45 万吨，+0.25 万吨，较上周略有回升。现货价格处于历史新高区间，进口量却刷新同期新低。
- 马来西亚棕榈油进入增产期，对棕榈油向下的压力尚存，市场预计马来西亚棕油的 3 月末库存处于 149~156 万吨的水平，累库力度或较为有限，仍需关注具体的增产幅度对价格区间产生的影响。宏观上，俄乌局势胶着，乌克兰出口能否逐步恢复，全球植物油供应缺口仍是目前市场上较大的不确定因素。
- **行情回顾：**盘面上，棕榈油区间底部支撑较强，转向信号出现后出现持续反弹，结合当下俄乌局势的胶着，盘面振幅或进一步拉大，但在未打破区间上下限前，不急于判断主方向，大区间震荡仍是主旋律。



(棕榈油 2209 合约 1 小时图)

资料来源：冠通研究

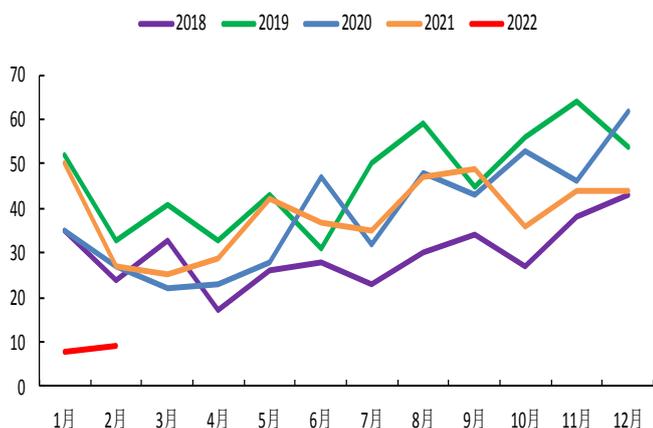
投资有风险，入市需谨慎。

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。

行情观点

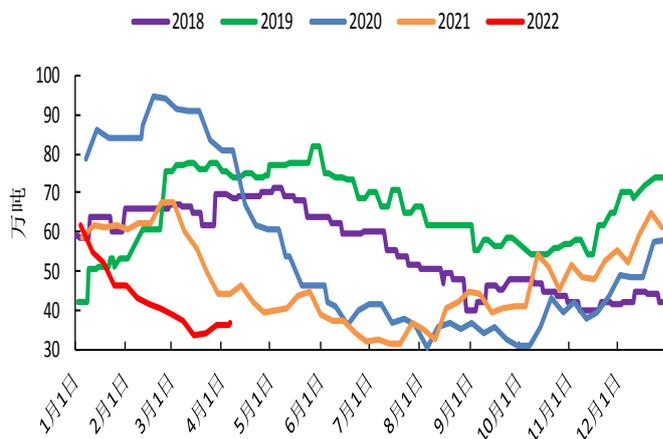
- 基本面情况较为稳定，但预期不确定性大。（金融属性、商品属性谁占优？）
- 层层阻力限制，短期完成大幅上攻困难，降低预期收益水平的同时，关注高位阻力，防范反抽行情带来的风险。
- 当下技术图形仍处于上攻阶段，区间中心不断上移，位置上处于多单出货位，做空需要给出信号、等待进一步数据。

棕榈油进口量（海关口径）



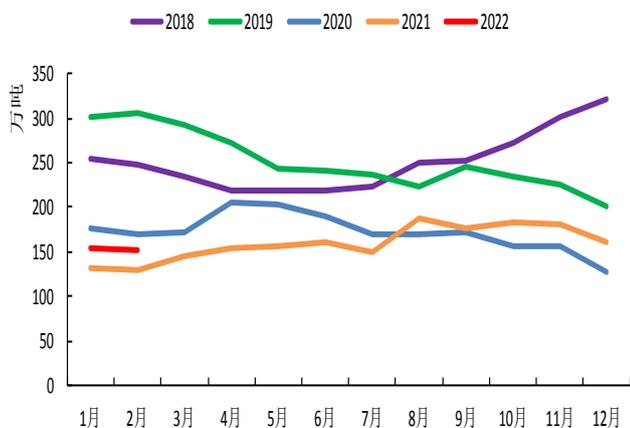
资料来源：WIND，冠通研究

棕榈油港口库存



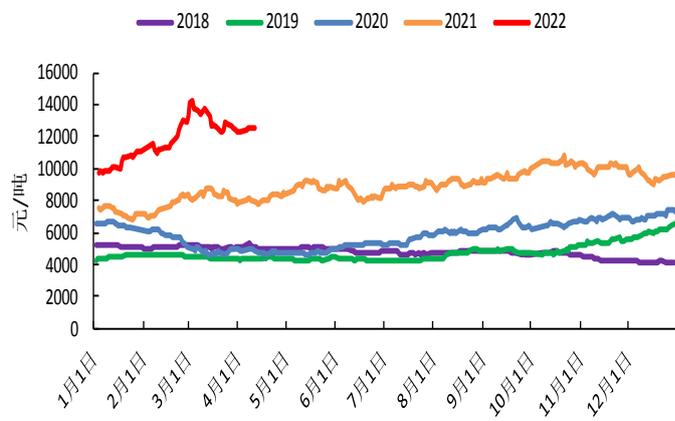
资料来源：WIND，冠通研究

马来棕榈油月期末库存



资料来源：WIND，冠通研究

棕榈油现货



资料来源：WIND，冠通研究

投资有风险，入市需谨慎。

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。

豆油

基本面情况：

- 本周市场：截至上周五张家港一级豆油现货报价 11060 元/吨，较上周上调 250 元/吨，周涨幅 2.31%，较上月环比下跌 4.74%。库存方面，港口库存 65.70 万吨，较上周无明显变化。现货价格处于历史较高水平。
- 4月7日，国储计划拍卖大豆 50.15 万吨，成交 24.30 万吨，成交率 48.45%，最高价 5060 元，最低 4710 元，均价 4870.46 元。国家粮油信息中心于 4 月 8 日发布《油脂油料市场供需状况月报》，预测 2021/22 年度我国豆油新增供给量 1858 万吨，同比减少 59 万吨，其中豆油产量 1768 万吨，豆油进口量 90 万吨。预计年度豆油食用消费量 1650 万吨，预计工业及其他消费 230 万吨，年度国内豆油供需缺口 28 万吨。
- 宏观上，俄乌局势胶着，乌克兰出口能否逐步恢复，全球植物油供应缺口仍是目前市场上较大的不确定因素。



(豆油 2209 合约 1 小时图)

资料来源：冠通研究

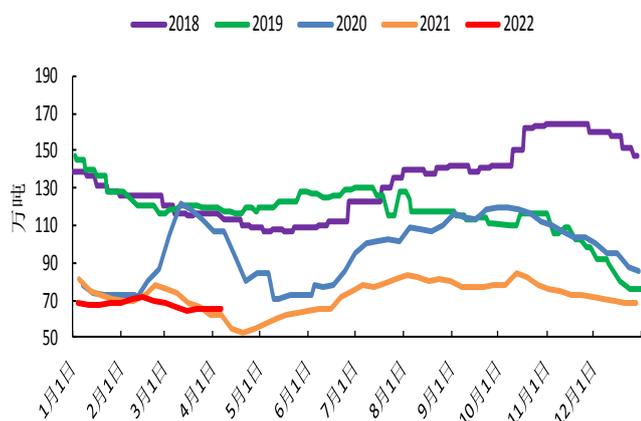
投资有风险，入市需谨慎。

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。

行情观点

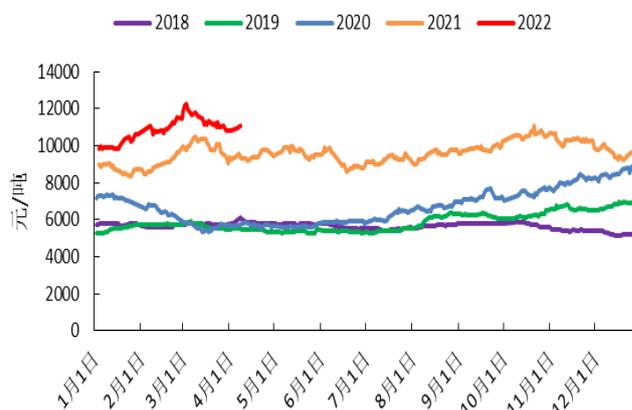
- 基本面情况较为稳定，但预期不确定性大。（金融属性、商品属性谁占优？）
- 层层阻力限制，短期完成大幅上攻困难，降低预期收益水平的同时，关注高位阻力，防范反抽行情带来的风险。
- 当下技术图形仍处于上攻阶段，区间中心不断上移，位置上处于多单出货位，做空需要给出信号、等待进一步数据。

豆油港口库存



资料来源：WIND，冠通研究

豆油现货



资料来源：WIND，冠通研究

棉花

基本面情况：

- 本周市场：中国棉花价格指数：328周内下跌83元/吨，环比降0.36%。进口棉花提货价跌幅1.52%。受疫情持续等影响，下游消费清淡，近期纺企走货不畅，纱线库存持续升高，补库需求低，开机率不佳，对后市信心不足。
- 新疆、安徽等棉产区气候良好，适宜春播春耕等工作的开展。
- 北半球美国干旱异常，截至4月5日，美棉主产区的干旱程度和覆盖率指数145同比增52；得克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数302，同比增66。降雨量异常稀少，对棉花生长较为不利，预期产生一定减产。
- 本周观点：内外棉价差持续倒挂，内盘跟涨乏力，基本上，受国内疫情影响，外强内弱的局面仍难改观。



(棉花 2209 合约 1 小时图)

资料来源：冠通研究

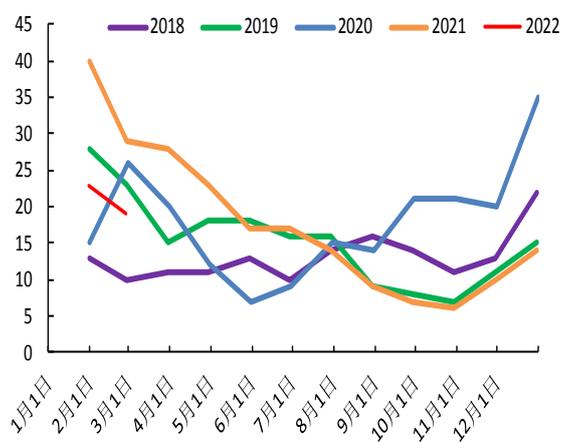
投资有风险，入市需谨慎。

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。

行情观点

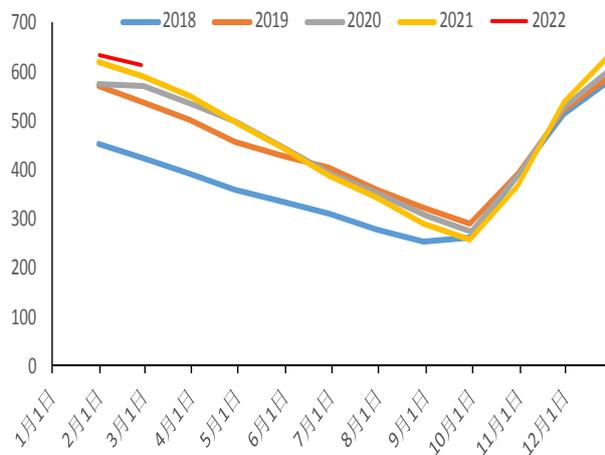
- 日线压力较大，较高点持续回落，但谨防双顶结构的形成。
- 关注下方支撑位的有效性，短期震荡格局难改。

棉花月度进口量：万吨



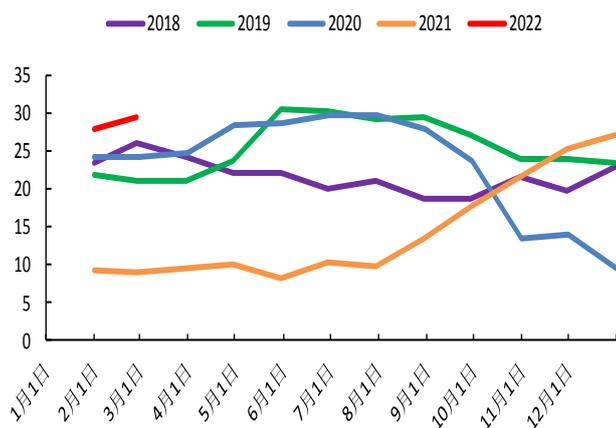
资料来源：WIND，冠通研究

棉花工商总库存：万吨



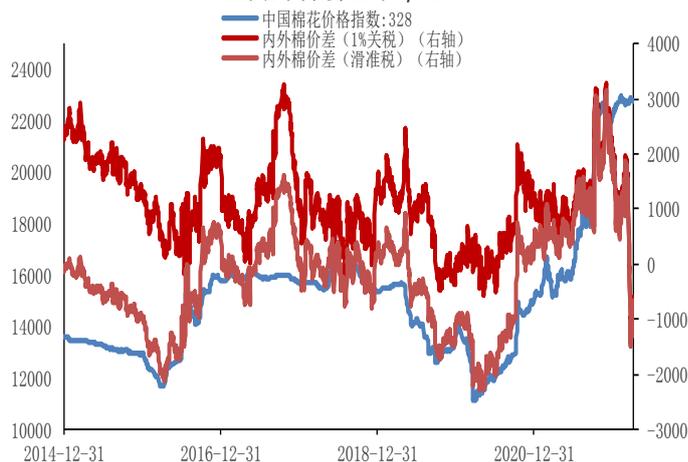
资料来源：WIND，冠通研究

库存天数:纱线:天



资料来源：WIND，冠通研究

内外棉价差:元/吨



资料来源：WIND，冠通研究

投资有风险，入市需谨慎。

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。

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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

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。