

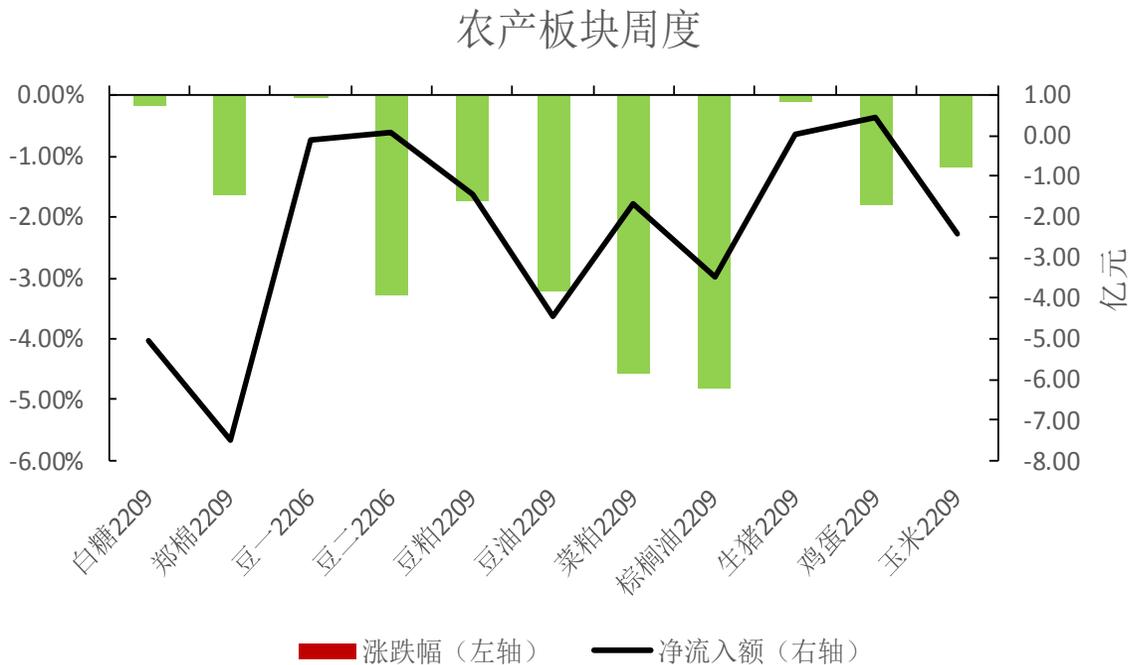


冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

# 聚焦农产品交易策略

## 农产品板块纵览



农产品板块普遍走弱，多数品种资金呈现净流出状态，油脂跌幅较大。

### 豆棕油

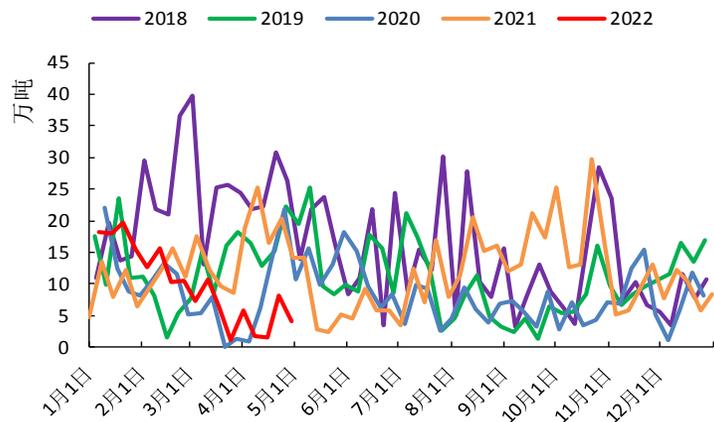
豆油09主力周跌幅超3%，棕榈油09主力周跌幅近5%

### 棉花

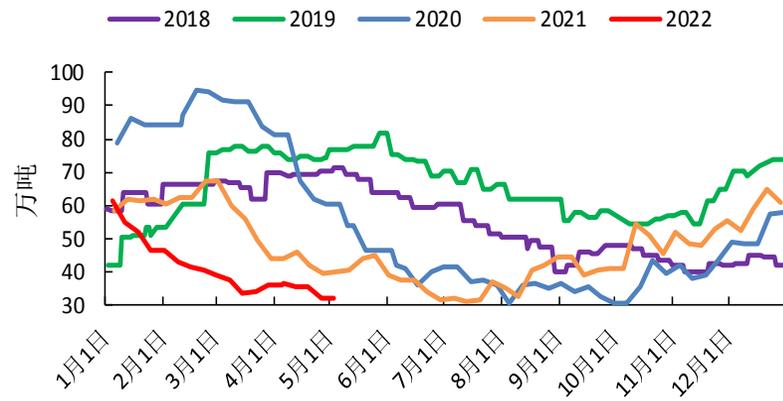
棉花主力09合约跌近2%，进入阶段性筑顶，有寻求下方支撑的诉求。

## 农产品热点解读-棕榈油

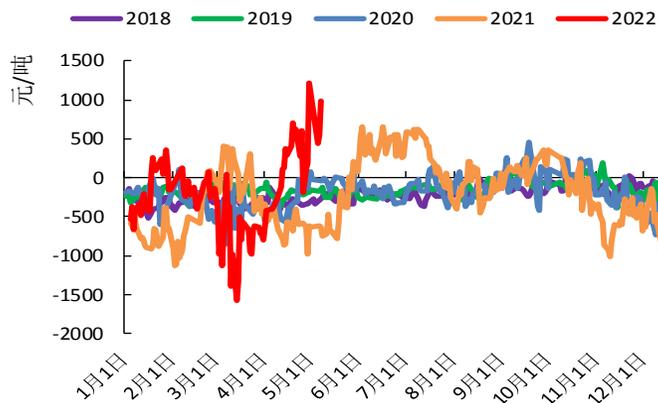
棕榈油进口到港量



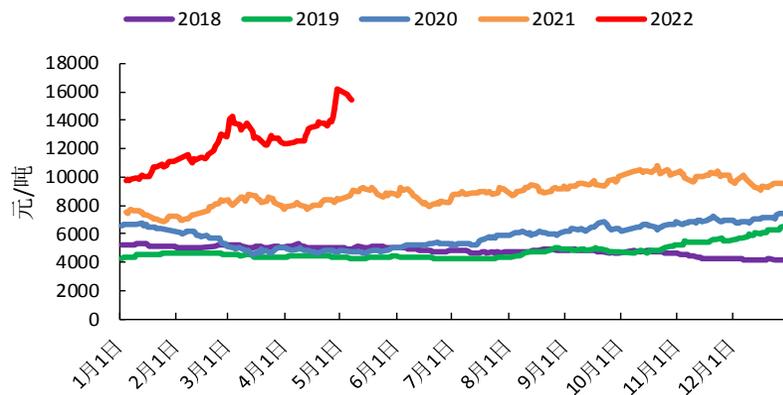
棕榈油港口库存



棕榈油进口利润



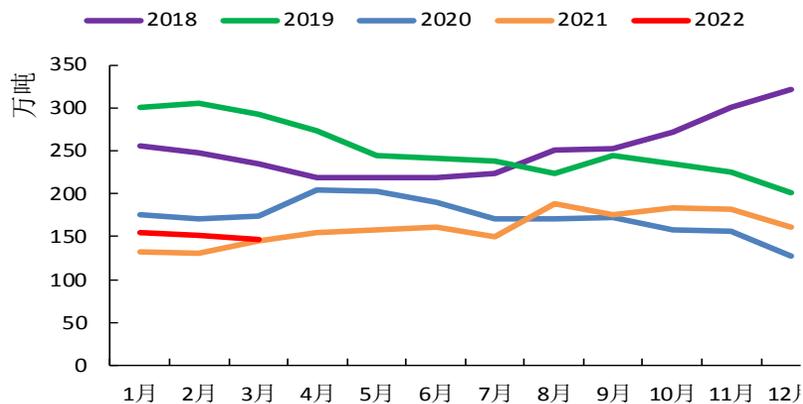
棕榈油现货



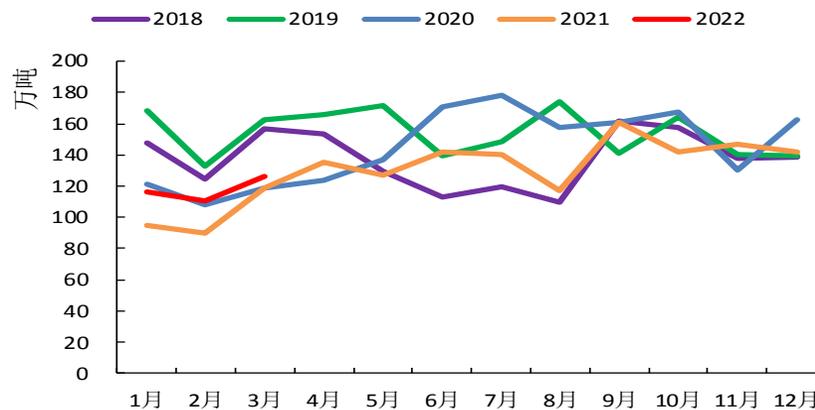
- 本周市场：截至上周五广东24度棕榈油现货报价15430元/吨，较上周上调680元/吨，周跌幅4.61%，现货价格维持高位。截至5月3日，港口库存为31.85万吨，较上周持平，环比两周前-3.45万吨。进口方面，截至4月15日，商务部数据显示，棕榈油进口到港量为4.07万吨，环比两周-4.07万吨，降幅达50%。
- 俄乌局势胶着，随着北约的深入，地缘冲突风险预计将持续推高，影响面逐步扩大，乌克兰出海口已被俄军封锁，出口短期很难恢复，全球植物油供应缺口已逐步演变为确定性因素，并在加下来很长时间内影响植物油供给，从而对油脂板块形成实际支撑。

## 农产品热点解读-棕榈油

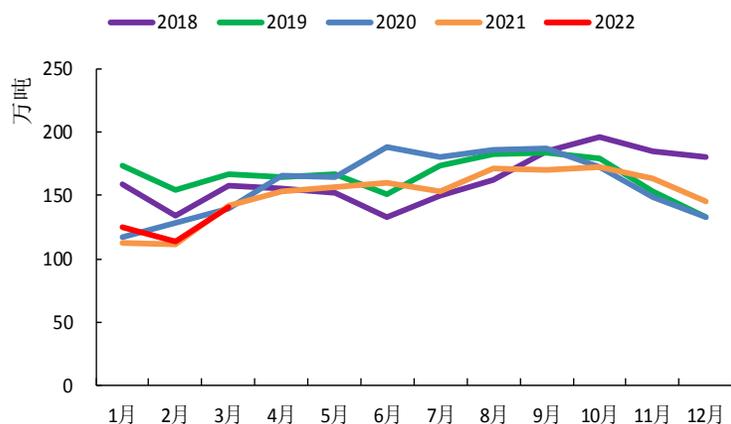
马来棕榈油月期末库存



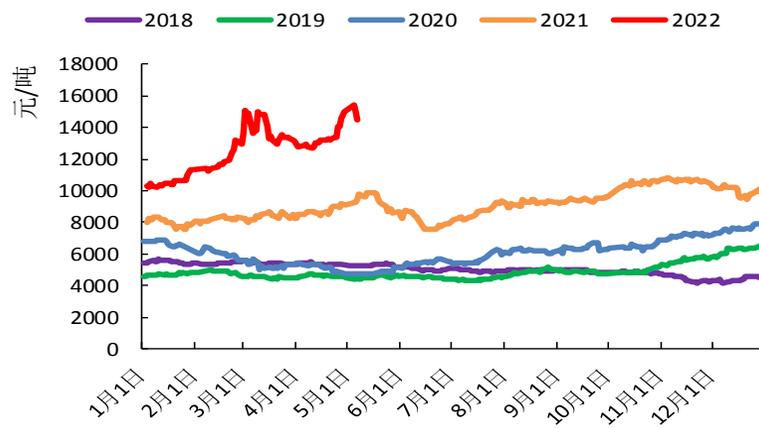
马来棕榈油出口量



马来棕榈油产量



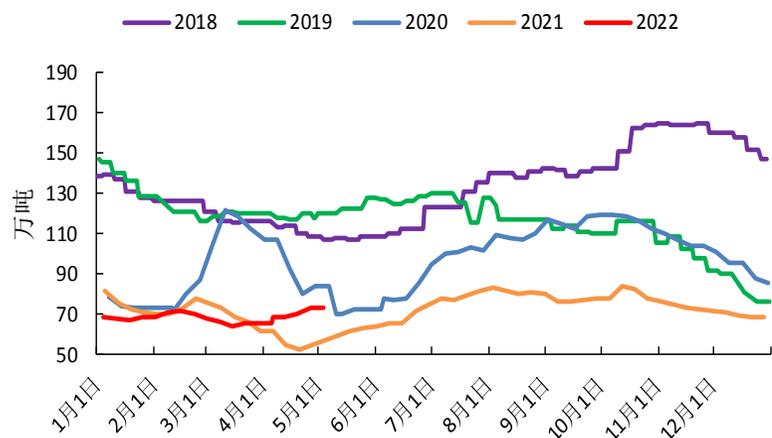
马棕油进口成本



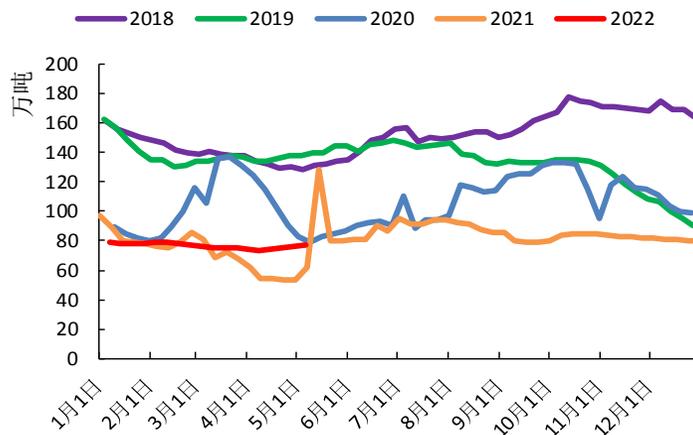
- 短线逻辑：棕榈油进入增产期，对棕榈油潜在向下的压力尚存。短线注意回落风险。印尼的禁令由于毛棕榈油保质期问题不会持续太久，禁令解除后，叠加棕榈油步入增产期，市场会出现供过于求的情况，印尼的禁令出口政策出台后，市场担心利多出尽，担忧交易逻辑或会出现一定变化。
- 中长线观点：俄乌冲突受北约深入的影响，地缘风险持续推高，以原油为代表的能源商品短期或仍有上升动能。在棕榈油未发生明显累库、乌克兰葵油未恢复出口前以及北美大豆库存未有效重建之前，结合当下北美、南美大豆旱情及印尼限制出口的时间窗口等潜在利多因素下，油脂下方支撑偏强。

# 农产品热点解读——豆油

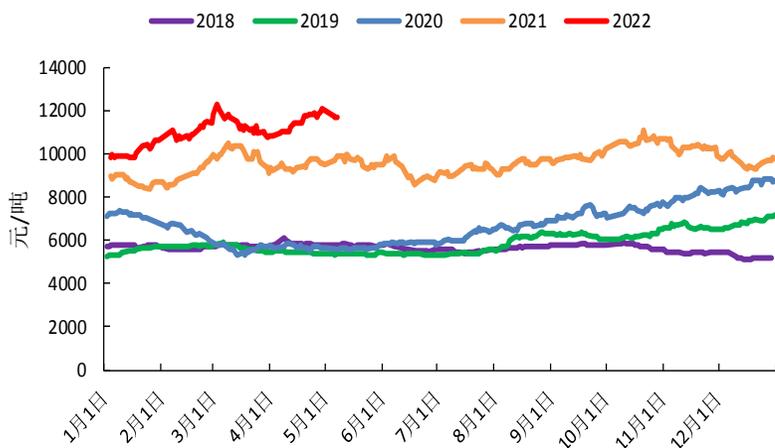
豆油港口库存



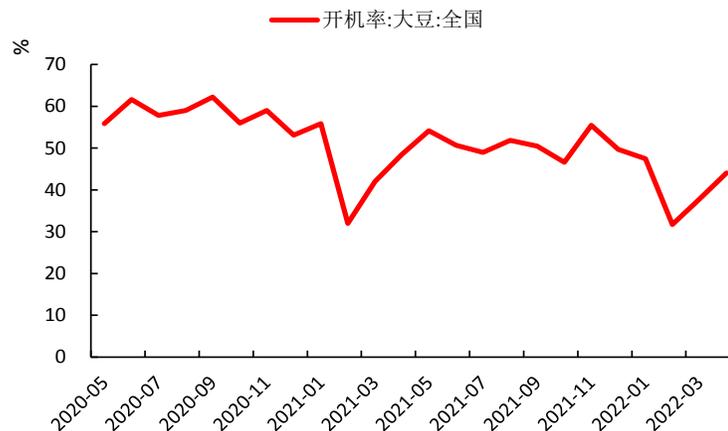
豆油工厂总库存



豆油现货



全国油厂开机率



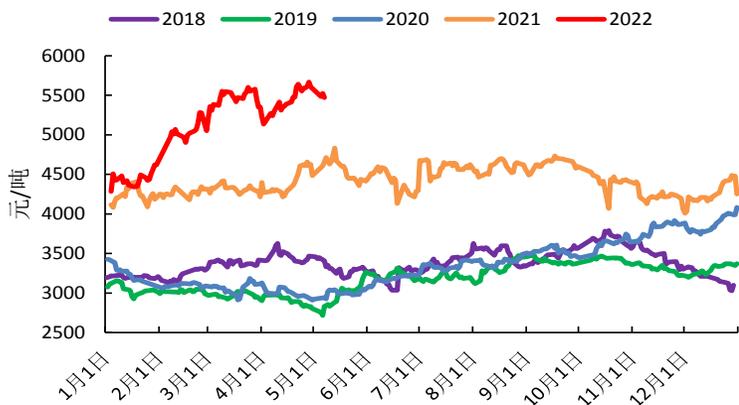
➤ 本周市场：截至上周五张家港一级豆油现货报价11700元/吨，较上周下调260元/吨，周跌幅2.17%。库存方面，截至5月3日，港口库存为73.40万吨，较上周持平。油厂库存为76.6万吨，较前一周环比增1.2万吨，整体稳定。

➤ 商务部数据，截至4月15日，进口大豆到港量为143.6万吨，较两周前下降43万吨，环比-23%，与历史数据对比仍只是中性水平（集中到港期）。进口大豆港口库存为688.7万吨，较上周减少10.6万吨，有政策调控基础。

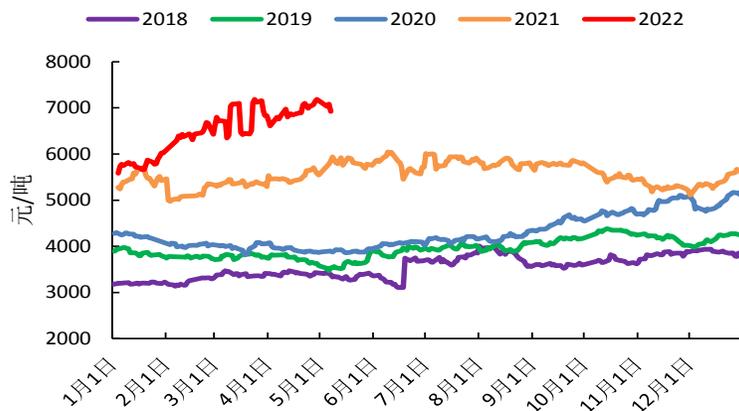
➤ 北美南美产区均出现不同程度干旱，对大豆的预期产量会产生一定影响，国际大豆供需形势偏紧，预计国际大豆价格高位震荡。

# 农产品热点解读——豆油

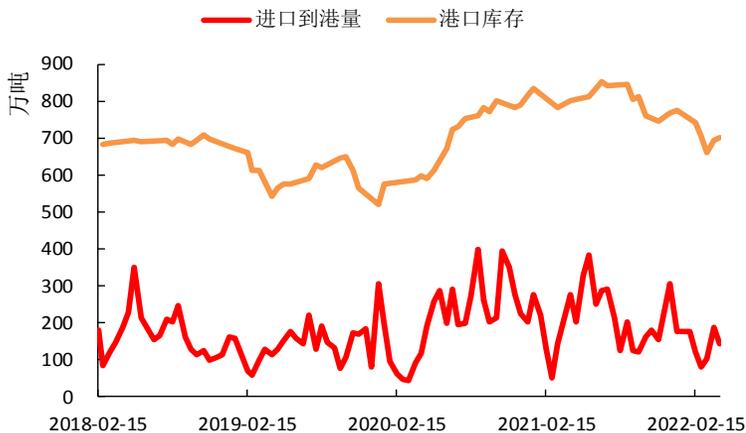
到岸完税价:巴西大豆:近月



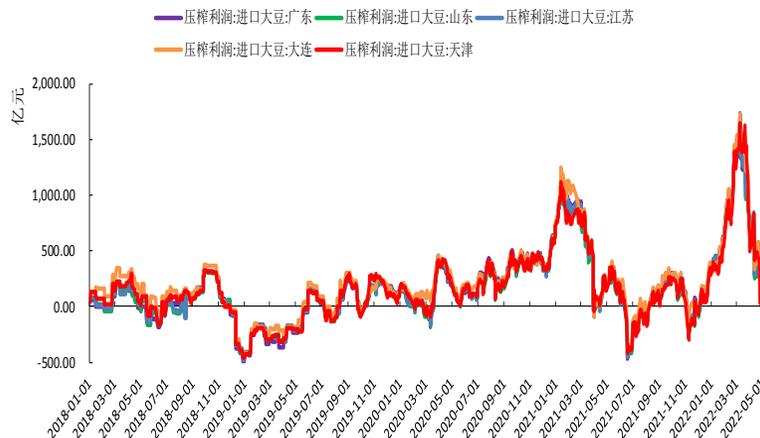
到岸完税价:美湾大豆:近月



进口大豆



主要地区压榨利润



- 油厂方面，大豆成本端持续高企，受益于4月豆粕行情的反弹，压榨利润有一定修复，企业开工率有所回升。随着压榨利润转负，未来或对开工率再度产生抑制，油厂库存稳定，豆油价格或将维持强势。
- 截至4月28日当周，美国2021/22年度大豆净销售量为734613吨，比上周增52.6%，其中销往中国200765吨。2022/23年度净销售量为407000吨，其中销往中国268000吨。当周出口量为563689吨，比上周降低20.7%，其中向中国出口177982吨。
- 行情观点：世界油脂缺口短期难以弥补，南美产量预减背景下，北美大豆库存建立时间周期不足。结合国内豆油库存较往年同期处于较低水平，消费量尚佳的背景下，预计豆油将继续维持强势。

## 农产品热点解读——棕榈油行情走势



棕榈油09合约1h图

### 行情表现

涨势短线受挫，关键点位面临方向选择。

- 中长线与短线存在较大矛盾，单边市或向大区间震荡转化，短线拉升压力较大，短线建议观望。
- 技术上，谨防高位出现假突破行情，目标位在区间低点附近。底部获利多单建议逢高阶段性出货，持仓多单建议收紧止盈（以区间低点向上设置）。为潜在风险做好准备。可选择出货后等待区间底部或横盘企稳后再进场。



棕榈油09合约日线

## 农产品热点解读——豆油行情走势



豆油09合约1h图

### 行情表现

**短线空头强势，短线支撑一触即破。**

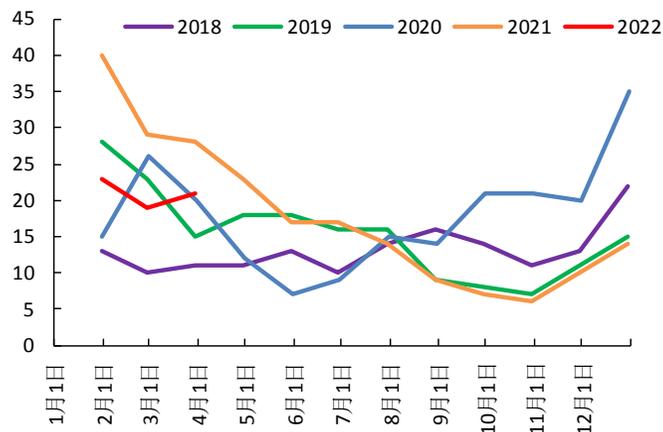
- 短线观望为主，底部获利多单建议触及区间高点附近阶段性出货，持仓多单收紧止盈。
- 技术上，有回踩确认区间低点的可能，仍有一定下跌空间，提前规避仓位敞口风险。在未跌破区间低点前仍不能认定多头趋势终结。



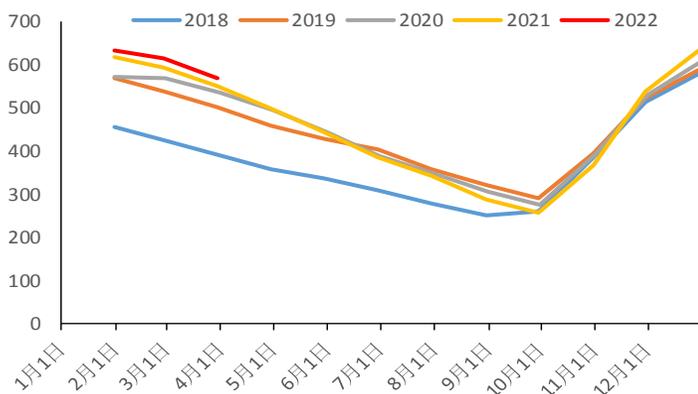
豆油09合约日线

## 农产品热点解读-棉花

棉花月度进口量：万吨



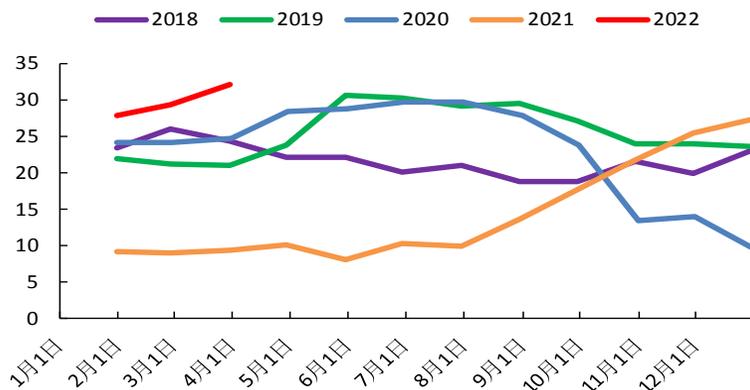
棉花工商总库存：万吨



内外棉价差:元/吨



库存天数:纱线:天



➤ 本周市场：中国棉花价格指数：棉花328报价22389元/吨，周内下跌37元/吨，环比降0.16%。

➤ 截至4月29日，下游开机率继续走低，成品库存环比继续走高。短期看疫情仍是压制国内棉纺需求主要利空因素，外需方面国内出口订单仍然偏弱，再叠加疫情影响，导致出口更加不畅。

➤ 本周观点：内外棉价差持续倒挂，内棉基本面持续不佳跟涨乏力；技术面上，美棉高位震荡转弱，郑棉跟跌幅度较大，面临趋势性回落的风险，外强内弱的局面仍难改观。

## 农产品热点解读——美棉行情走势



美棉1h图

### 行情表现

上方短线支撑无效，关注区间底部的支撑力度

- 中长线涨势有待观察，短线已经技术性单向跌势，关注区间底部进一步下破力度。
- 区间震荡势已经形成。



美棉日线

## 农产品热点解读——棉花行情走势



郑棉09合约1h图

### 行情表现

高位出现假突破，提防“一竿杵到底”风险。

- 国内郑棉期货上涨主要受美棉带动影响，为技术性跟涨。目前美棉短线空头强势，中长线转弱。郑棉基本盘较差，随着技术性上涨面临终结，基本面与技术面开始出现一致看空预期，或将形成合力，已经具备大幅下跌的部分条件。
- 若行情短时间反弹（触及区间高点为佳）短线及前期获利多单，坚定平仓了结。长线交易可选择逢高做空。



郑棉09合约日线



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