



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

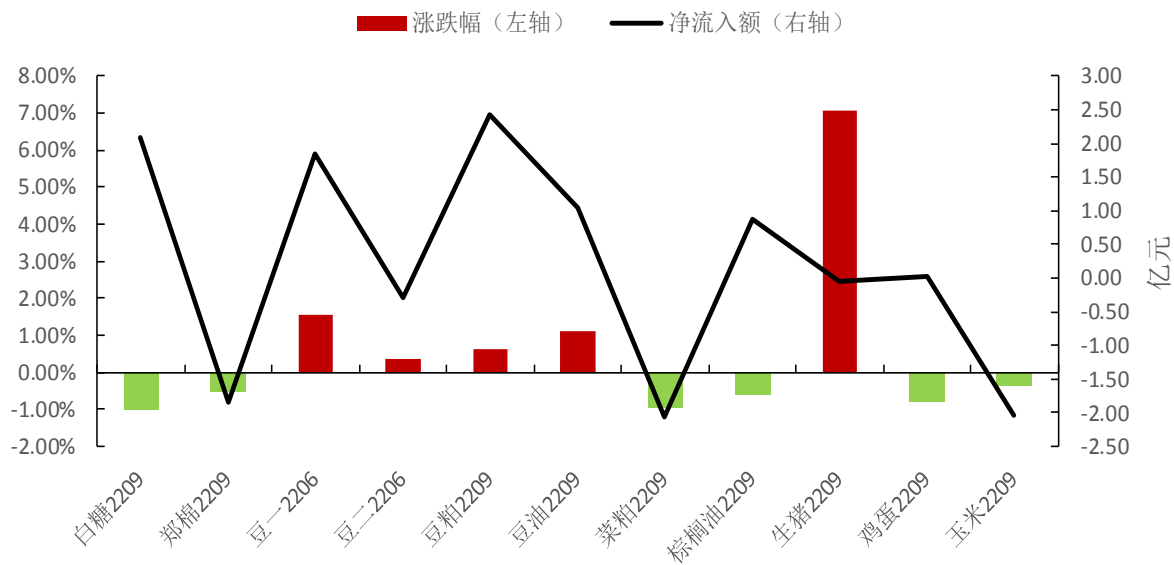
聚焦农产品交易策略

冠通期货 研究咨询部

2022年5月16日

农产品板块纵览

农产板块周度



农产品板块上周多数收涨，资金流入情况变动不一，豆系、白糖流入明显，棉花、菜粕、玉米流出明显。生猪一军突起，涨幅达7%，其余品种涨跌不一。

豆棕油，本轮出现分化

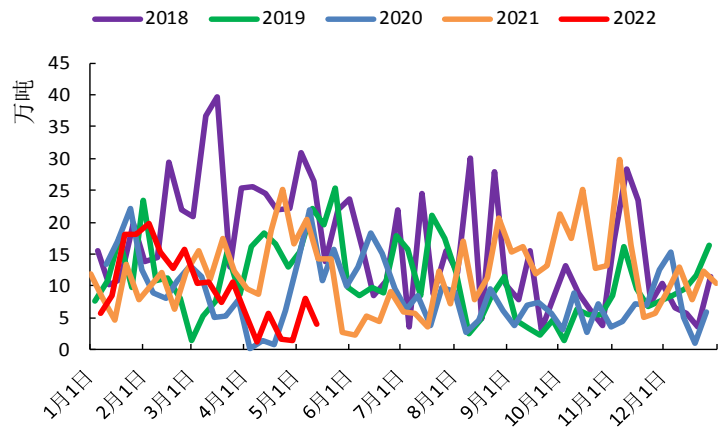
豆油09主力周涨幅超1.13%，棕榈油09主力周跌幅近0.6%

棉花

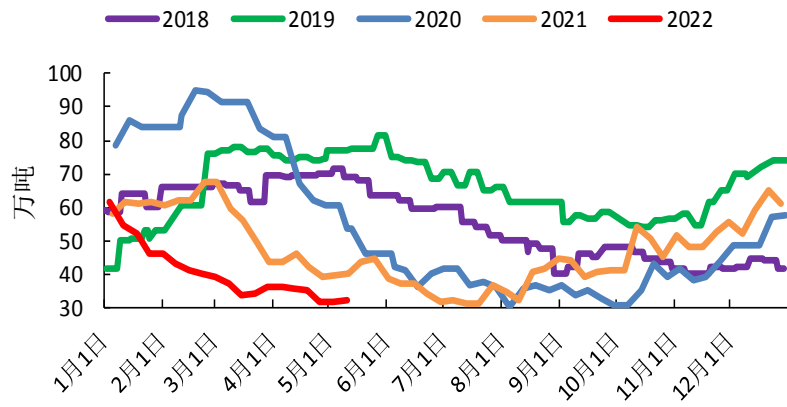
棉花主力09合约周跌幅0.51%。

农产品热点解读-棕榈油

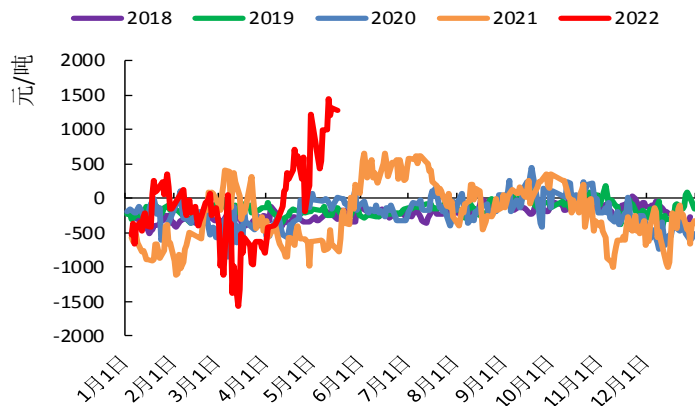
棕榈油进口到港量



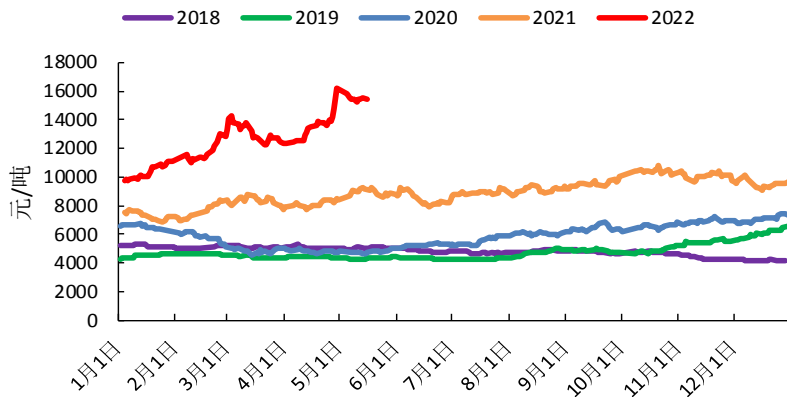
棕榈油港口库存



棕榈油进口利润



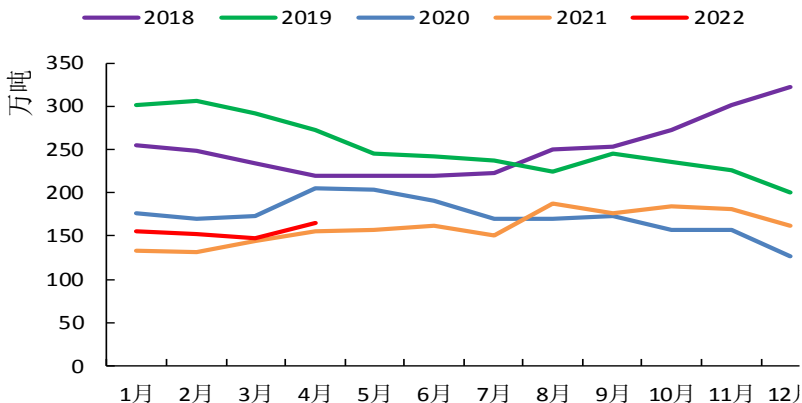
棕榈油现货



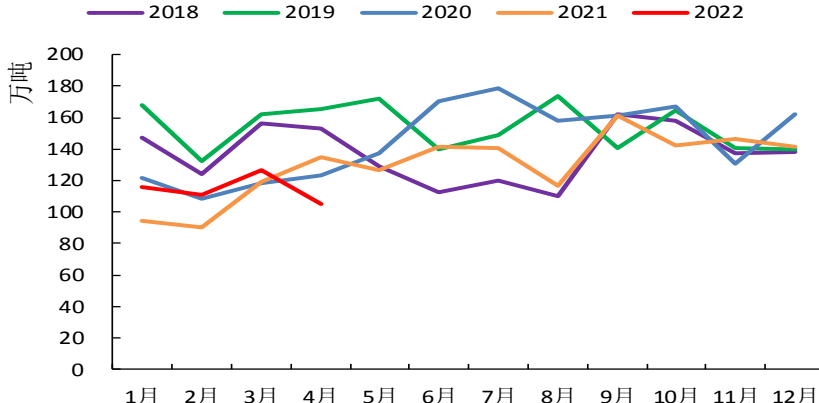
- 本周市场：截至上周五广东24度棕榈油现货报价15480元/吨，较上周上调50元/吨，周涨幅0.32%，现货价格维持高位。截至5月10日当周，港口库存为32.35万吨，较上周累库0.5万吨。进口利润仍维持在较高水平。
- 马来西亚可能将棕相油出口关税下调至4%-6%，目前为8%。马来西亚棕榈油局 (MPOB) 周二公布的月度供需报告显示，截至4月底该国棕榈油库存为164万吨，较3月底的147万吨增11.48%，因出口缩减而产量攀升；4月毛棕榈油产量为146万吨，较3月的141万吨增加3.6%；4月棕榈油出口为105万吨

农产品热点解读-棕榈油

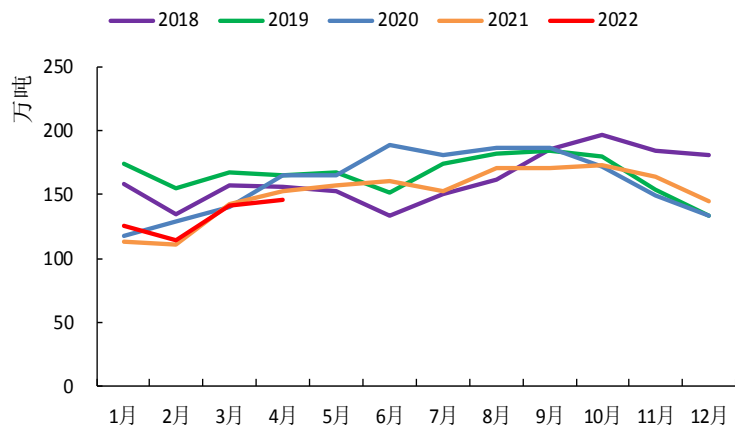
马来棕榈油月期末库存



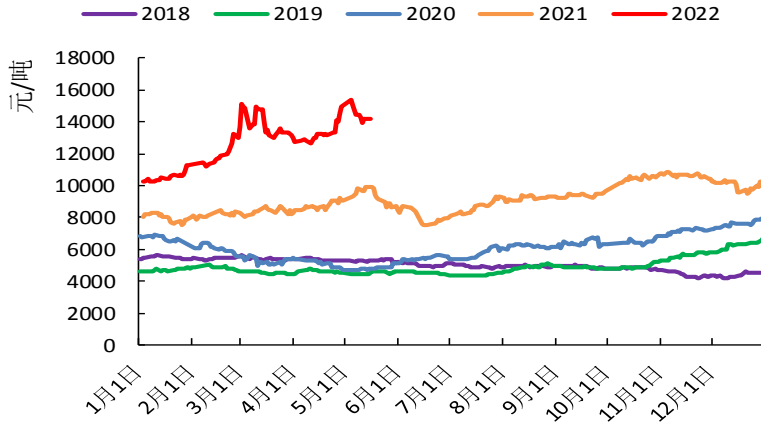
马来棕榈油出口量



马来棕榈油产量



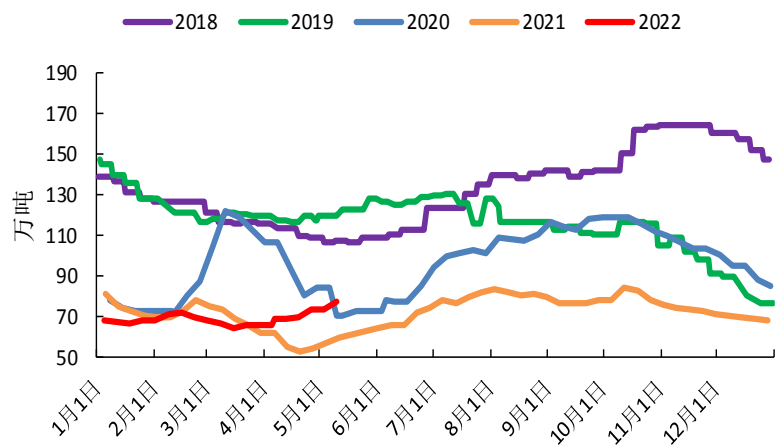
马棕油进口成本



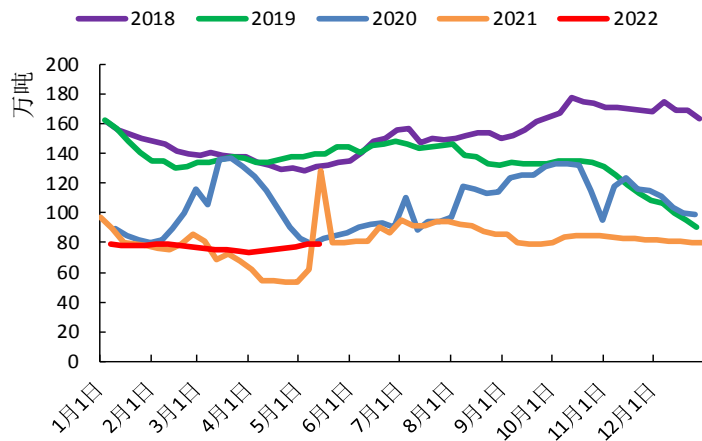
- 短线逻辑：棕榈油进入增产期，对棕榈油潜在向下的压力尚存。印尼棕榈油协会海外部负责人表示，印尼有希望很快取消出口禁令，以便印尼可以最大限度地利用在欧洲市场的机会。此则消息印证了马来方面的判断，印尼政策的反复无常也使得近期油脂板块波动增加，未来两个棕榈油出口国的政策博弈或进一步加剧，短线注意消息传导的盘面风险。
- 目前马来棕榈油发生累库，油脂下方支撑或有所松动。乌克兰葵油未恢复出口，美豆期末库存报减。

农产品热点解读——豆油

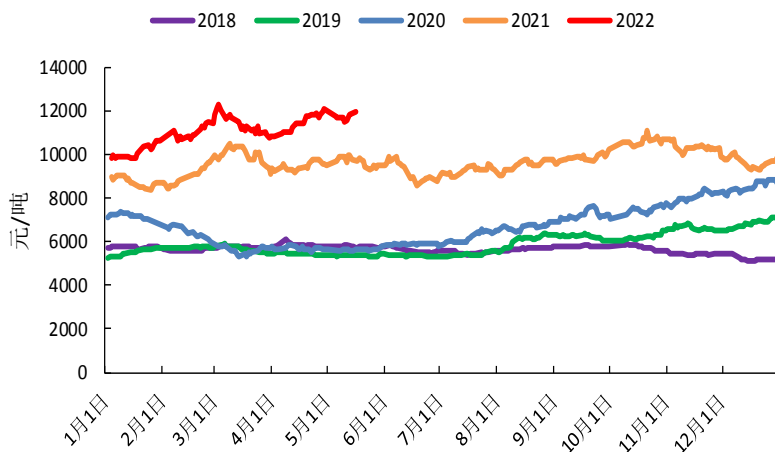
豆油港口库存



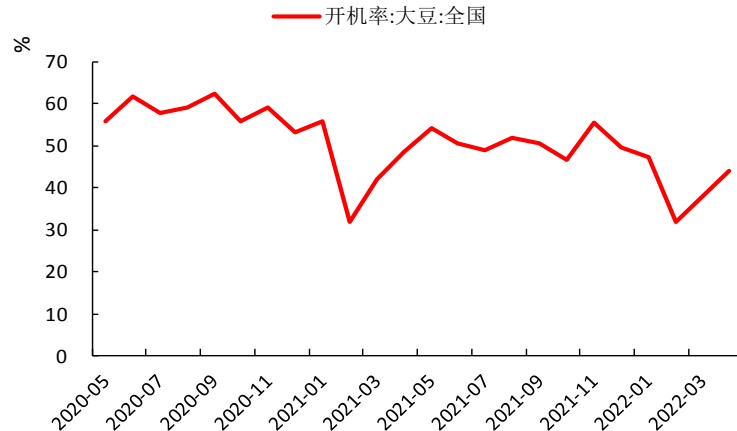
豆油工厂总库存



豆油现货



全国油厂开机率

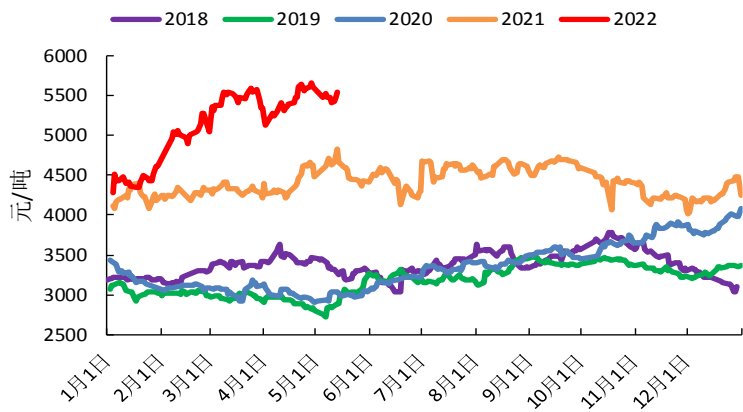


➤ 本周市场：截至上周五张家港一级豆油现货报价11810元/吨，较上周上调140元/吨，周涨幅1.2%。库存方面，截至5月10日当周，港口库存为77.45万吨，较上周累库4.05万吨。油厂库存为78.8万吨，较前一周无明显变化，整体稳定。

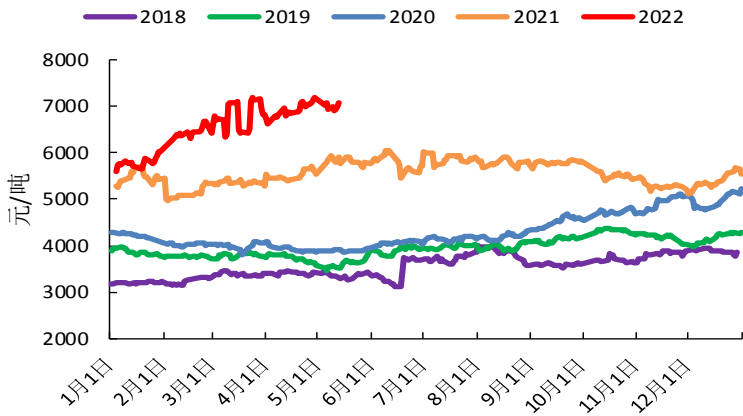
➤ 5月USDA报告显示：美国方面，21/22年度期末库存从2.6亿蒲式耳下调0.25亿蒲式耳至2.35亿蒲式耳，略高于市场预期的2.27亿蒲式耳。22/23年度，预计美豆产量为46.4亿蒲式耳，略高于市场预期的46.26亿蒲式耳；期末库存预计为3.1亿蒲式耳，略低于市场预期的3.17亿蒲式耳。巴西方面，21/22年度产量维持不变，而市场预期下调至1.243亿吨。阿根廷方面，21/22年度产量继续下调150万吨至4200万吨，低于市场预期的4250万吨。

农产品热点解读——豆油

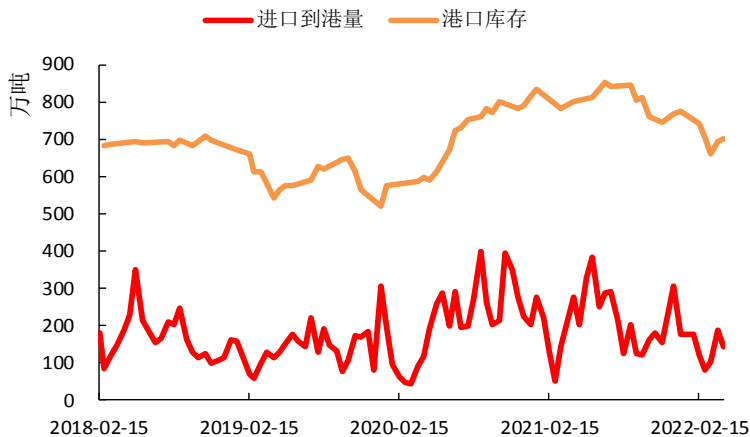
到岸完税价:巴西大豆:近月



到岸完税价:美湾大豆:近月



进口大豆



主要地区压榨利润

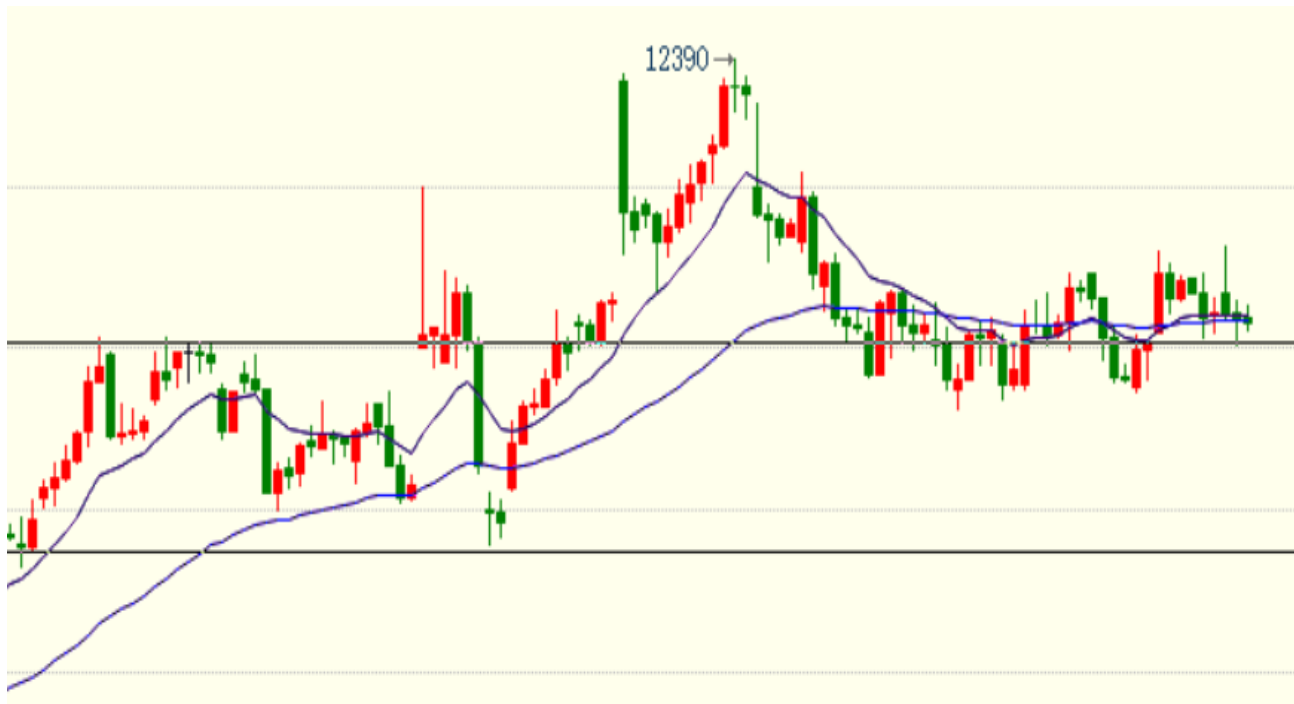


➤ 油厂方面，进口大豆成本压力再度回升，豆粕价格出现反弹，压榨利润整体仍为负，且豆粕库存量显著增加，对油厂开工意愿有消极影响，对豆油产生一定支撑作用。

➤ 截至5月5日当周，美国2021/22年度大豆净销售量为143699吨，环比比上周减80.4%，其中销往中国5228吨。2022/23年度净销售量为77300吨，环比上一周减81%，其中销往中国0吨。当周出口量为471763吨，环比较上周降16.3%，其中向中国出口147480吨，环比减17.1%，已连续四周下降。

➤ 行情观点：盘面上，豆油反弹维持强势，回踩区间低位确认后如期上行。受USDA美豆期末库存调低等数据的偏多影响，豆油反弹持续性较强。

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。

- 棕榈油依托前区间高点11500作为支撑，已出现止跌信号，或有进一步反弹动作，但油脂趋势性较前期减弱，操作上，棕榈油短线可考虑轻仓配多，
- 棕榈油趋势性较前期减弱油脂板块整体处于高位，前期利多支撑减弱，建议切换至短线偏多思维对待，前期长线获利多单建议伴随短线阻力同步阶段性减仓，注意高位回落风险。



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。

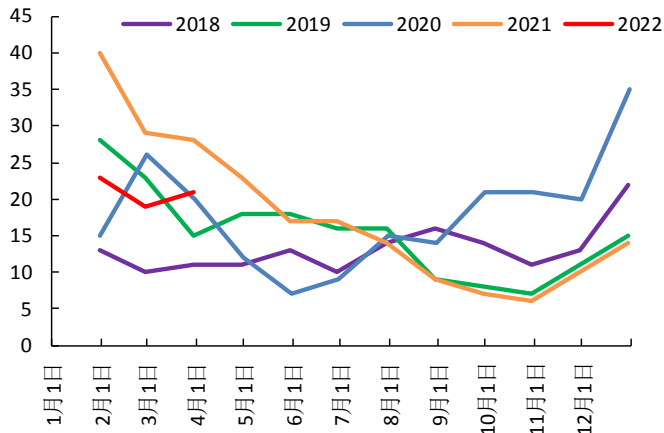
- 豆油反弹维持强势，回踩区间低位确认后如期上行。受USDA美豆期末库存调低等数据的偏多影响，豆油反弹持续性较强。豆油多单建议抬止损等待触及上方阻力位11500附近考虑出货
- 近日豆油的反弹持续性明显强于棕榈油，关注未来豆棕价差的回归。



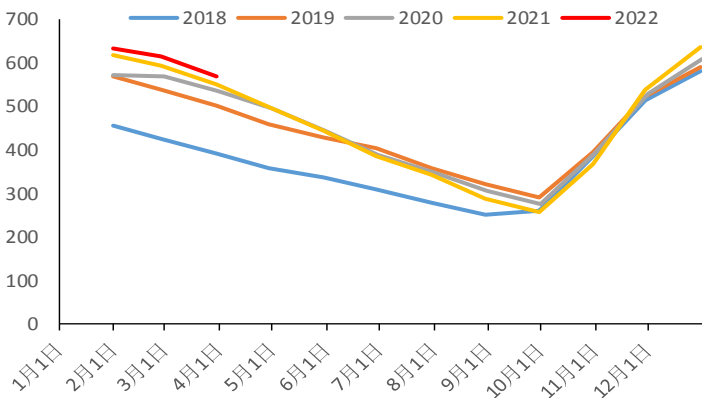
豆油09合约日线

农产品热点解读-棉花

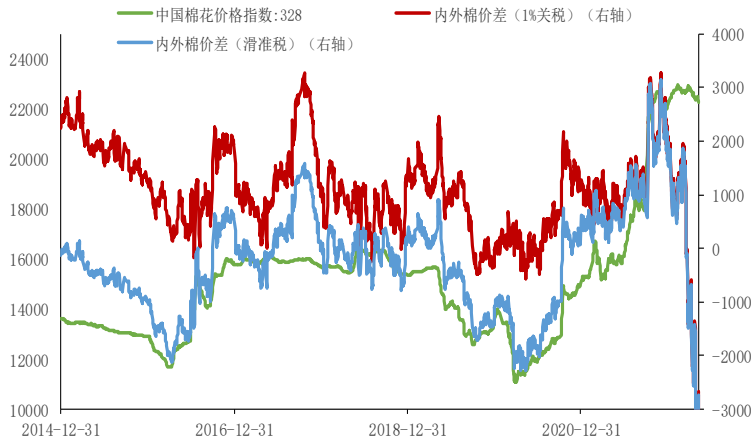
棉花月度进口量：万吨



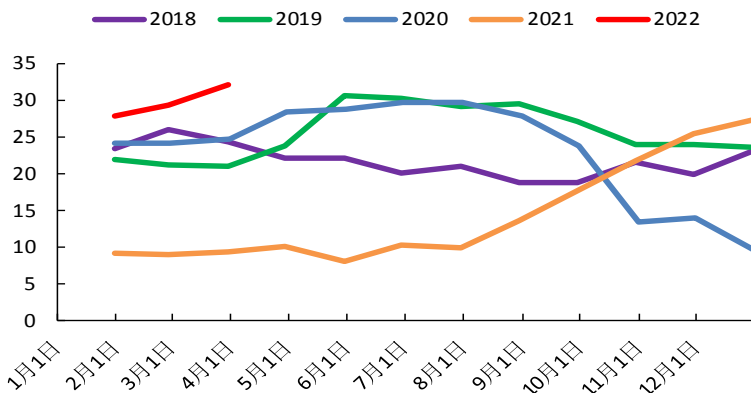
棉花工商总库存：万吨



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22289元/吨，周内下跌100元/吨，环比降0.45%。
- 基本面方面，山东、江苏等地纺企二季度接单不畅，叠加疫情防控严峻及纺纱利润偏低，棉花仍随用随买。人民币对美元持续贬值，自3月初至今已累计贬6.7%。进口棉和进口纱受此影响上涨速度明显加快，内外棉价差亦大幅扩大。但纺企终端消费不畅，亏损局面难改，市场空间较难拓展。
- USDA，21/22数据整体符合预期，22/23年度的供需数据，期末库存环比21/22年度继续减少，美国产量因德州的持续干旱而不及预期，由增产变成了减产。其中印度增产最多。从22/23年度供需数据来看，整体偏多，后续仍存在较大变数，持续关注天气以及需求变化。

农产品热点解读——美棉行情走势



美棉1h图

行情表现

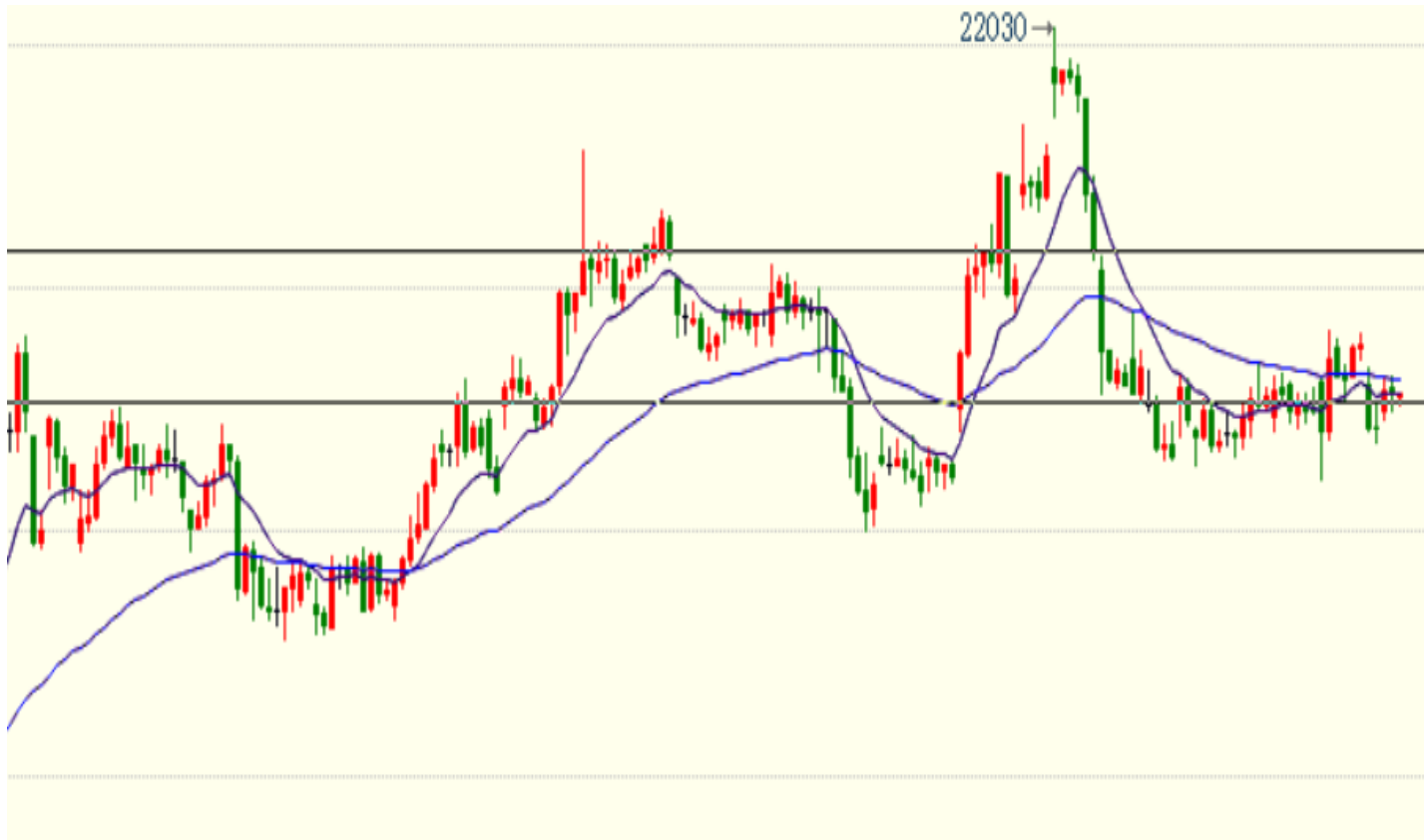
部分下行压力已被消化，短线看反弹

技术面上，美棉整体依托底部弧度反弹，从夜盘表现上看下行压力出现一定消化，但回落风险仍在，行情仍处于难度盘阶段。



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

底部有一定支撑，但趋势回落风险仍在

- 整体情况与美棉类似，呈现围绕21250支撑位弱势整理，趋势性回落的风险仍在，中短线交易者建议保持观望，操作上，逢高遇阻阶段出货，若行情短时间给出机会瞬间冲高至21550区间阻力附近，短线及前期获利多头，建议重出货，平仓了结，保持观望。长线空头可选择逢高做空，仓位宜轻，止损宜大。



郑棉09合约日线

农产品热点解读——生猪行情走势



生猪09合约1h图

行情表现

已现单边市雏形，等待回踩机会

生猪期货已现单边市的雏形，市场情绪已被打开，操作上，目前可借助现货市场弱势产生的潜在的回调机会，等待低位做多。



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