



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

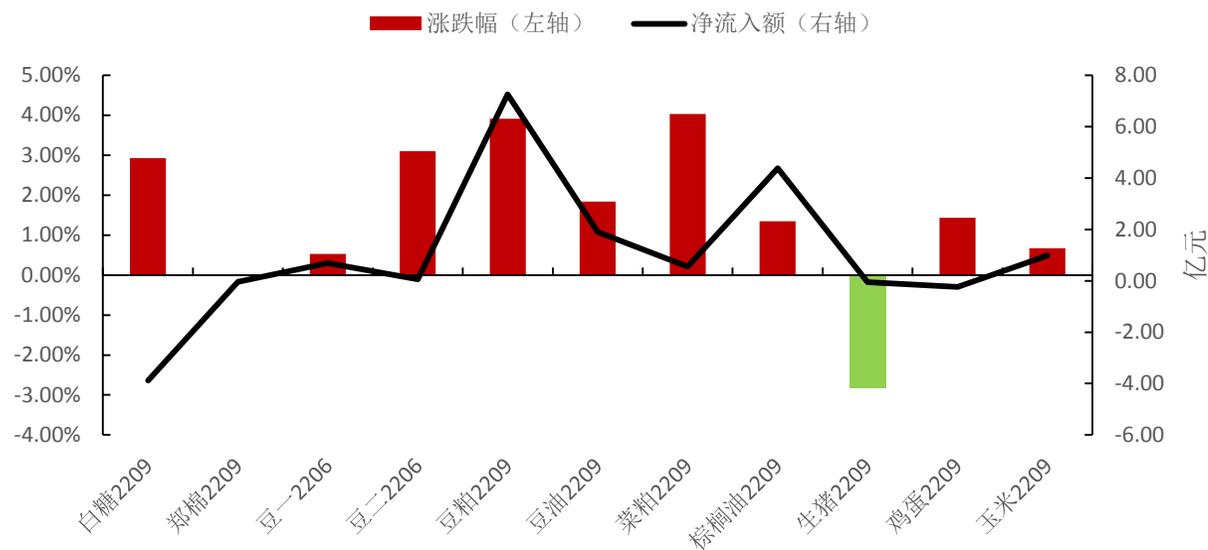
聚焦农产品交易策略

冠通期货 研究咨询部

2022年5月23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，白糖涨近3%，豆二、豆粕涨超3%，菜粕涨超4%；生猪周度呈现回调，跌幅近3%。白糖、豆二、豆粕、菜粕多数品种呈现资金净流入，白糖流出明显。

豆棕油，本轮出现不同程度反弹

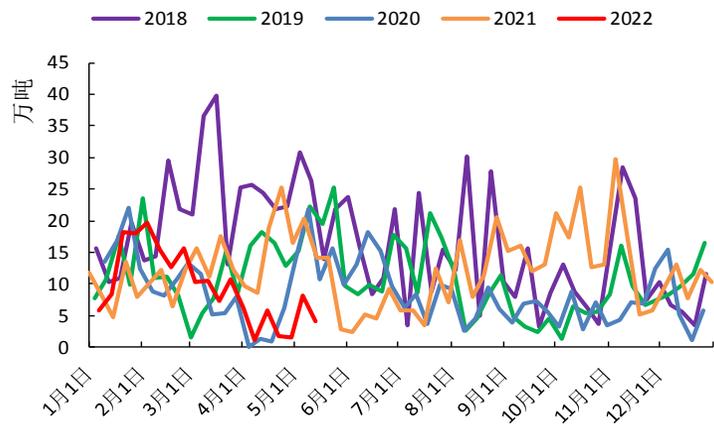
豆油09主力周涨幅超1.84%，棕榈油09主力周涨幅近1.34%

棉花

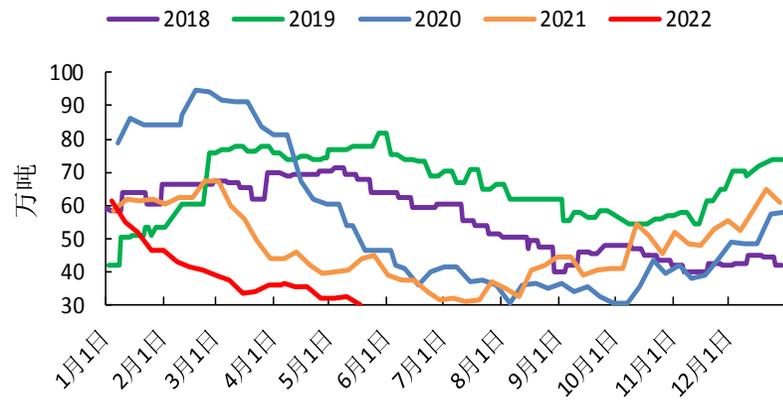
棉花主力09合约周跌幅0.02%。

农产品热点解读-棕榈油

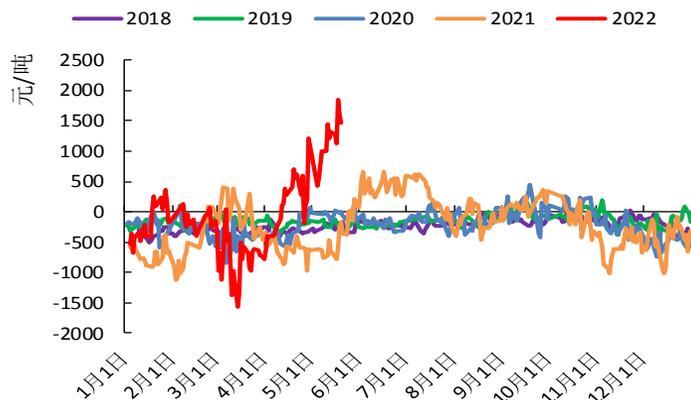
棕榈油进口到港量



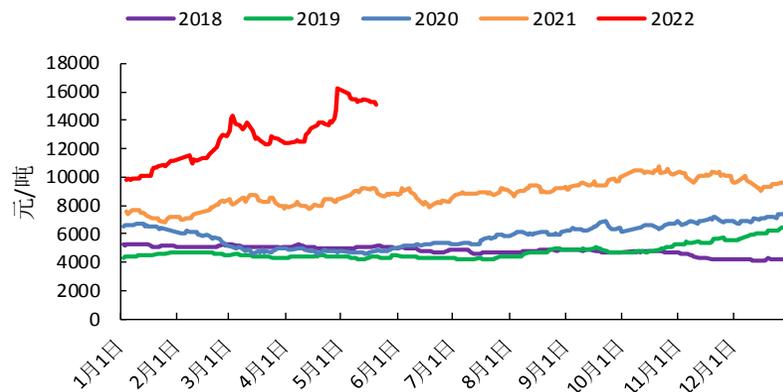
棕榈油港口库存



棕榈油进口利润



棕榈油现货



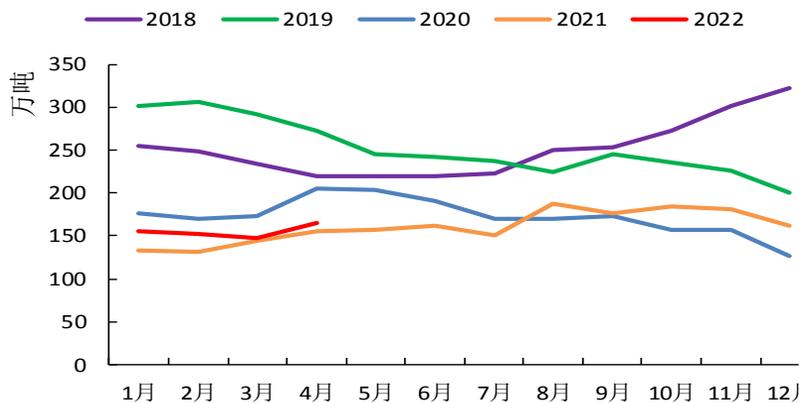
➤ 本周市场：截至上周五广东24度棕榈油现货报价15060元/吨，较上周下调230元/吨，周跌幅1.5%，现货价格整体维持高位。截至5月17日当周，港口库存为30.05万吨，较上周去库2.3万吨，为五年低点。进口利润仍有进一步提升。

➤ 据海关数据，4月棕榈油进口量为12万吨，环比增加20%，同比减少58.6%。

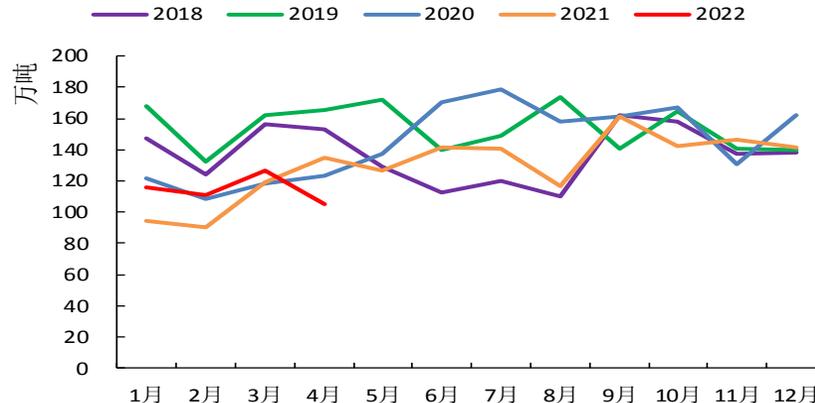
➤ 5月23日起，印尼将恢复出口毛棕榈油和精炼产品，同时印尼将对棕榈油实施国内市场销售义务（DMO）要求，以确保国内食用油的供应得到保障。

农产品热点解读-棕榈油

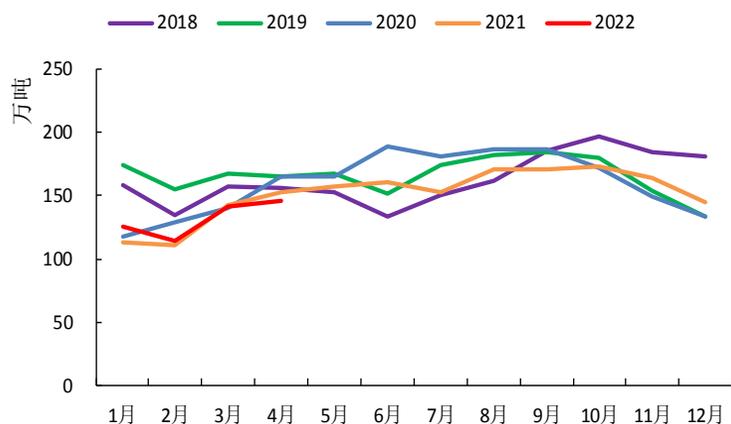
马来棕榈油月期末库存



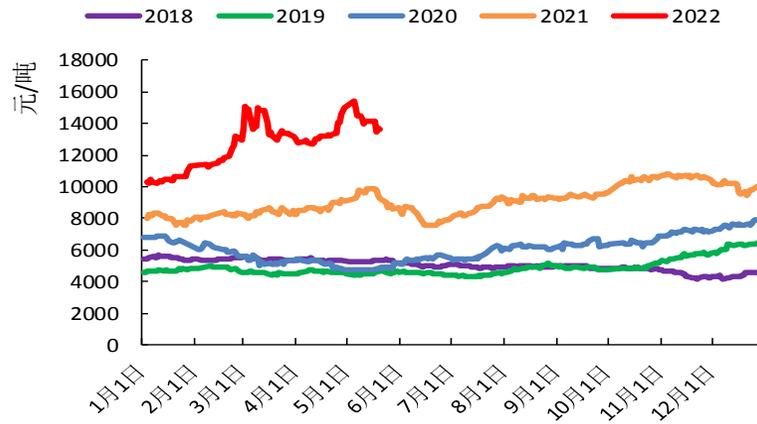
马来棕榈油出口量



马来棕榈油产量



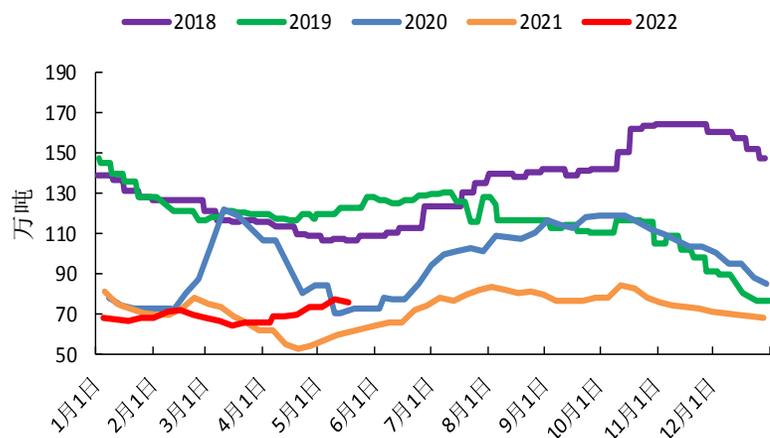
马棕油进口成本



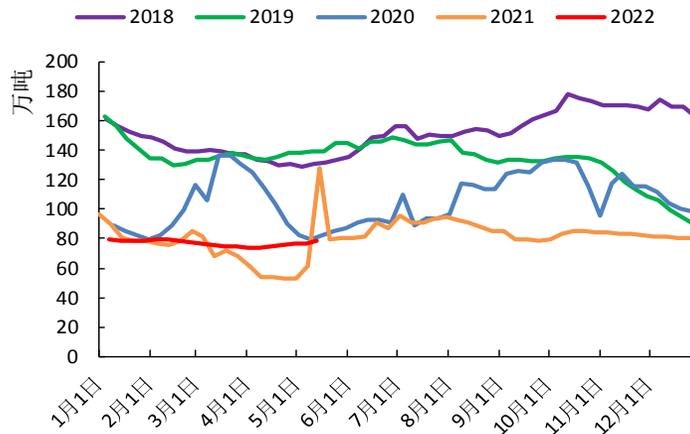
- 交易观点：棕榈油进入增产期，尤其在印尼决定解除出口禁令后，棕榈油潜在向下的压力有所增加。市场的供应量紧张局势有所缓解，市场受印尼等国政策、消息产生的波动或增大。
- 目前马来棕榈油发生累库，印尼政策放松，油脂下方支撑进一步松动。
- 国内方面，目前马棕油进口成本下滑幅度较大，而国内受制于低库存水平现货价格整体坚挺，从而带来进口利润的逐步攀升，在供应端宽松后，国内进口量有望扩大，当下棕榈油盘面处于高位震荡，尤其需要关注区间下方支撑的松动情况，进而导致的日线级别回落。

农产品热点解读——豆油

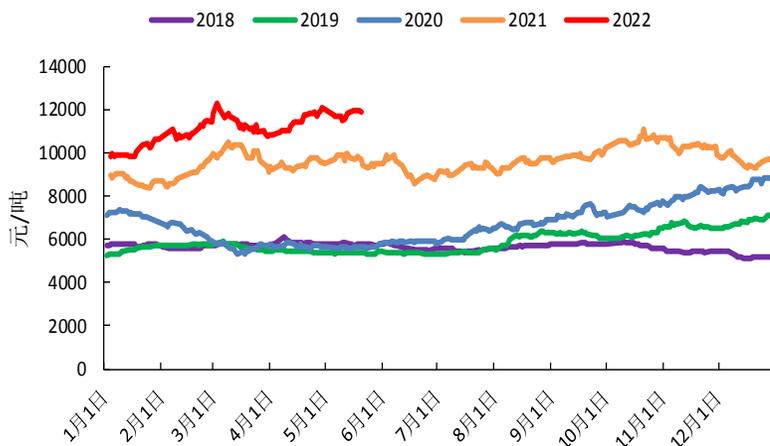
豆油港口库存



豆油工厂总库存



豆油现货



全国油厂开机率

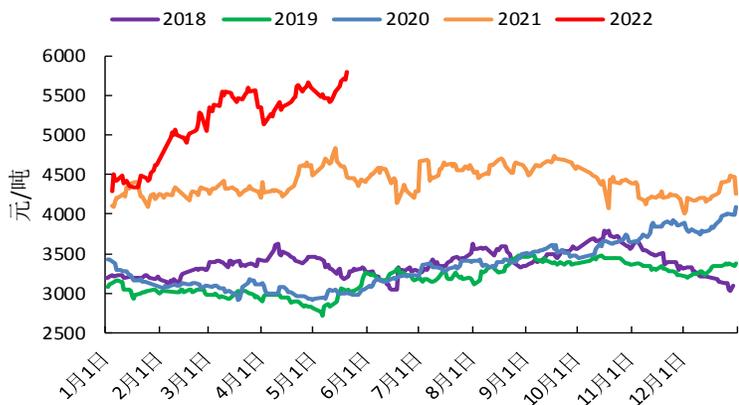


➤ 本周市场：截至上周五张家港一级豆油现货报价11810元/吨，较上周上调70元/吨，周涨幅0.59%。库存方面，截至5月17日当周，港口库存为76.10万吨，较上周去库1.35万吨。截至5月13日，油厂库存为78.8万吨，较前一周无明显变化，整体稳中有升，但较往年同期仍处于较低水平。

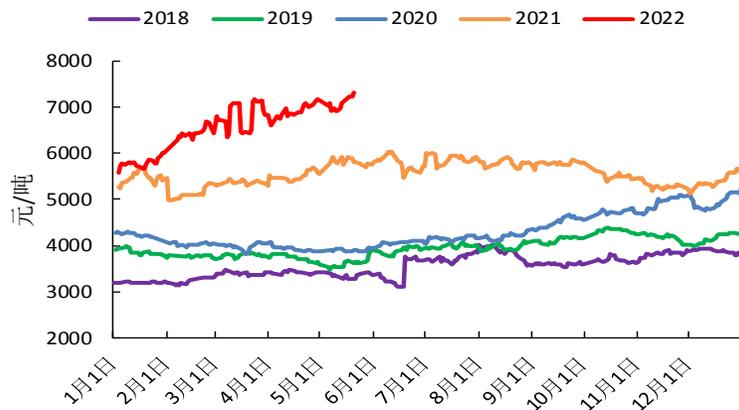
➤ USDA周度出口数据显示，截至5月12日当周，美国2021/22年度大豆净销售量为752689吨，环比上周增423.8%，其中销往中国392599吨。2022/23年度净销售量为149500吨，其中销往中国8000吨。当周出口量为957153吨，比上周增加102.9%，其中向中国出口230801吨，环比增56.5%，打破连续四周的下降。

农产品热点解读——豆油

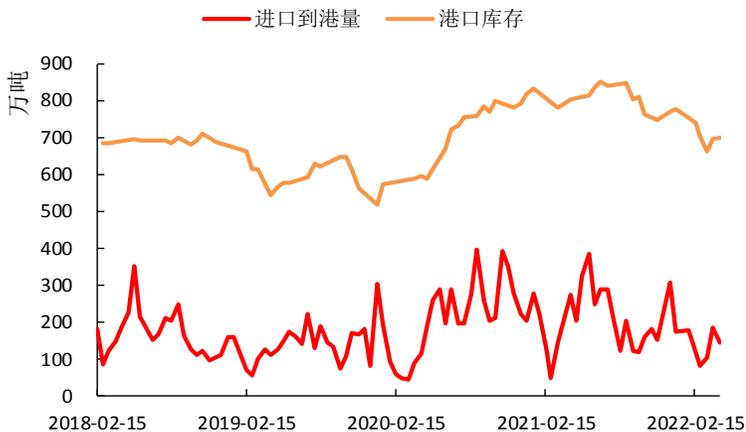
到岸完税价:巴西大豆:近月



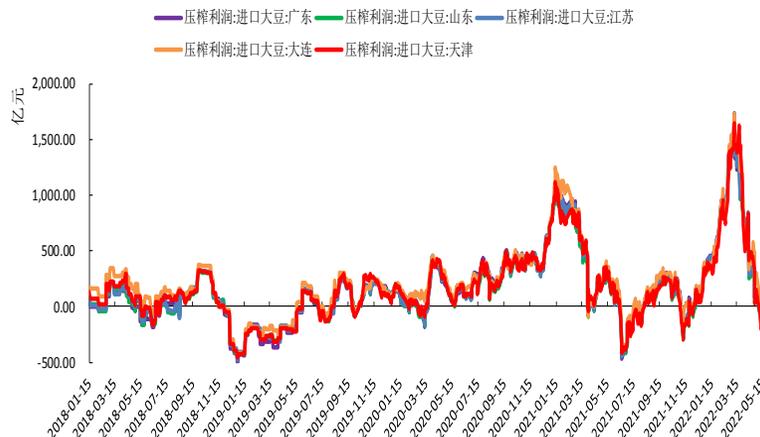
到岸完税价:美湾大豆:近月



进口大豆



主要地区压榨利润



- 据海关总署数据，4大豆进口数量为807.9万吨，较上月环比增加27.2%，同比增加8.4%，为本年度次高值。5月到港量较大，国内库存维持在常年偏高水平，受压榨利润影响油厂开工率一般。
- 油厂方面，受美豆价格震荡走高，进口大豆成本持续上升，压榨利润整体仍为负，且豆粕库存量显著增加，下游养殖方面，生猪存栏量有所下降，豆粕需求仍然较弱，有去库诉求，对油厂开工意愿有消极影响，对豆油产生一定支撑作用。油厂豆油库存整体稳中有升，但较往年同期仍处于较低水平。
- 行情观点：盘面上，受美豆影响，豆油维持强势，目前处于区间高点附近运行，预计仍会维持震荡偏强走势。

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

长期横盘已构成新区间

- 棕榈油趋势性较前期减弱，再未完成11400-11800区间有效突破前，为震荡运行。短线区间很快将面临方向选择，油脂板块整体处于高位，前期利多支撑减弱，建议切换至震荡思路对待，不重仓。
- 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。

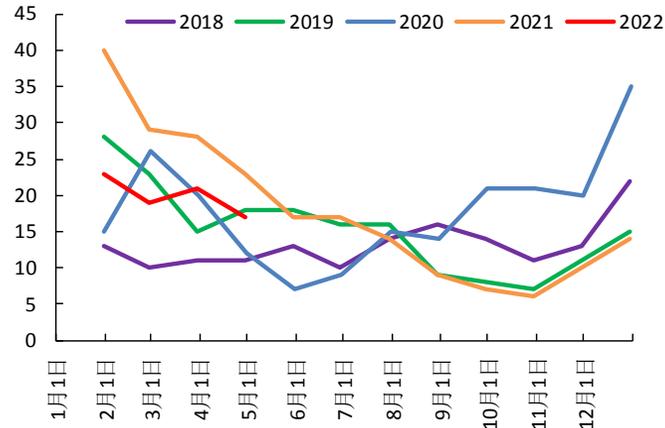
- 豆油出现高位回升，已触及上方阻力位11500附近，逢高出货减仓。
- 虽反弹力度较强，但趋势性较前期减弱，且整体处于高位，油脂板块利多支撑减弱，或对豆油产生外溢影响，维持短线偏多思维对待，控制短线仓位比重。



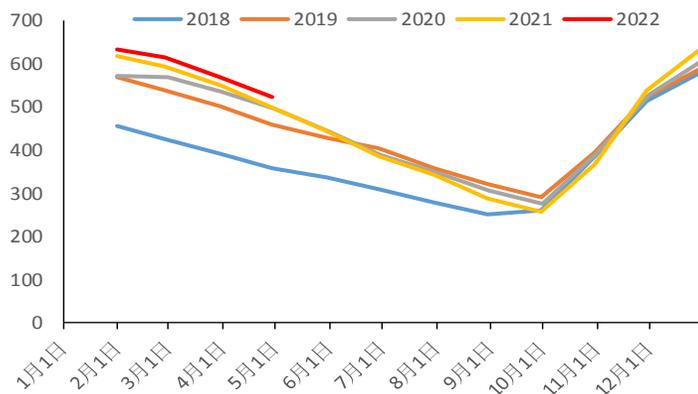
豆油09合约日线

农产品热点解读-棉花

棉花月度进口量：万吨



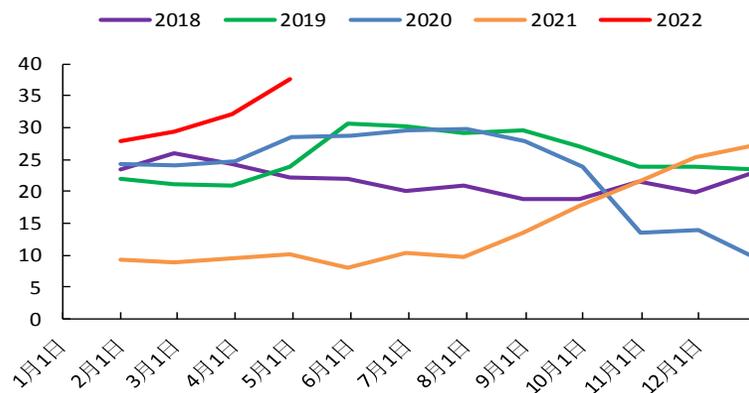
棉花工商总库存：万吨



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22105元/吨，周内下跌184元/吨，环比降0.83%。据海关数据，4月棉花进口量环比、同比双降。
- 纺企方面，据中国棉花信息网，库存坯布等商品库存天数进一步升高
- 近期国内下游需求整体维持疲软态势，现货销售进度偏慢。但目前轧花厂和贸易商销售心态仍然是以持续性基差内卷和间歇性挺价为主，尚未出现大面积躺平趋势，但随着企业生产经营压力的增加，降价出货的比例有所增加。整体终端销售情况依然很差，且旺季已过，去库压力不减。

农产品热点解读——美棉行情走势



美棉1h图

行情表现

暴力反弹后，满盘散沙

技术面上，高位区间支撑短期内出现两次下破，且实体再度收于支撑位以下，趋势回落风险陡增，在价格未站上区间支撑之前，多头趋势难以为继，以单边空势思路对待。



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

反弹跟涨美棉力度不足，弱势不改

本周围绕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，长线空单继续持有，多单收紧止损，逢高遇阻阶段出货，平仓了结，保持观望。



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