



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

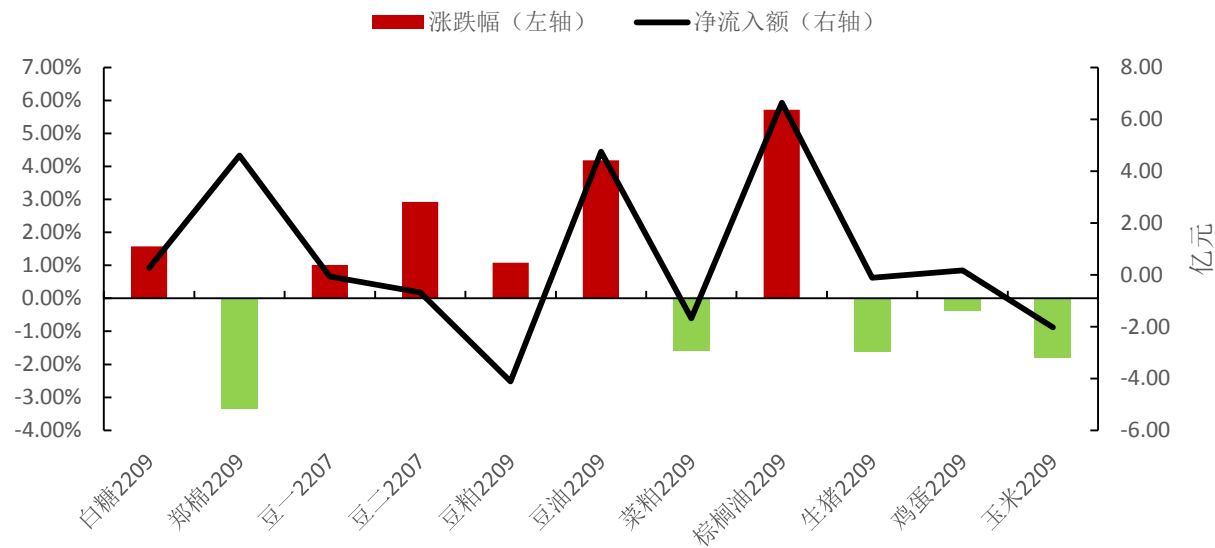
聚焦农产品交易策略

冠通期货 研究咨询部

2022年5月30日

农产品板块纵览

农产板块周度



农产品板块上周涨跌不一，其中豆系全面收涨，农副产品全面收跌。棕榈油涨幅最大，棉花跌幅最大。白糖涨超1.5%，豆二涨近3%、豆粕涨超1%，菜粕跌超1%；生猪周度呈现回调，跌幅1.6%。棕榈油、豆油、棉花资金流入明显，豆粕资金流出明显。

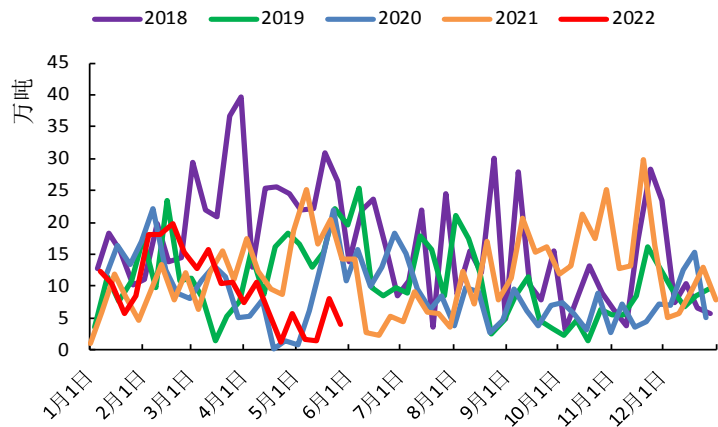
豆油09主力周涨幅4.19%，棕榈油09主力周涨幅5.72%

棉花

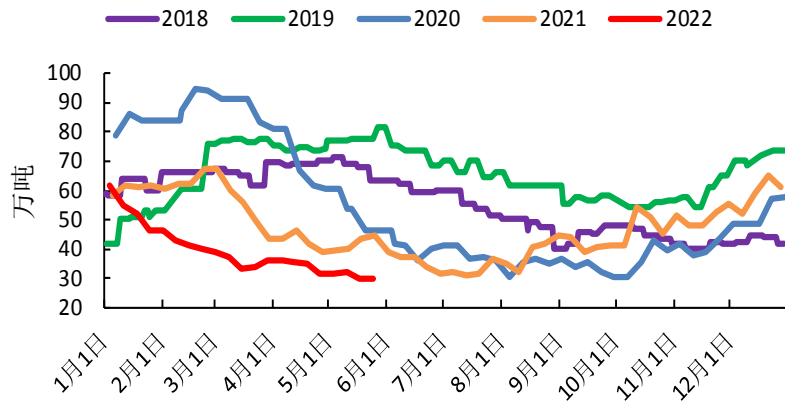
棉花主力09合约周跌幅3.34%。

农产品热点解读-棕榈油

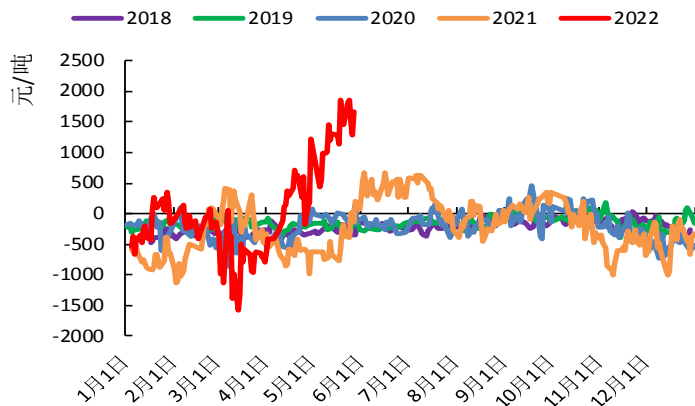
棕榈油进口到港量



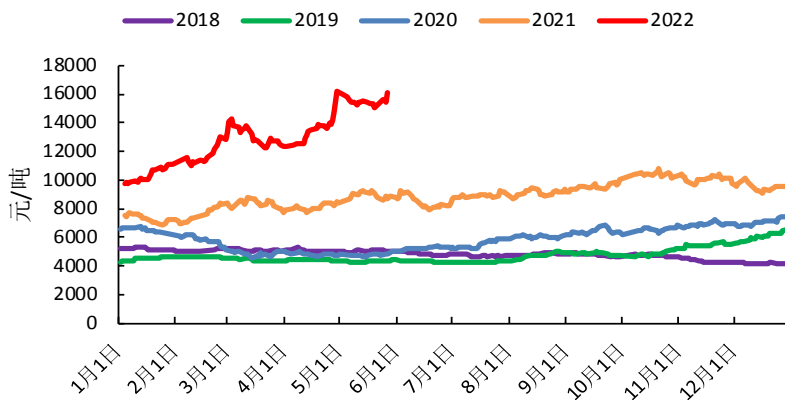
棕榈油港口库存



棕榈油进口利润



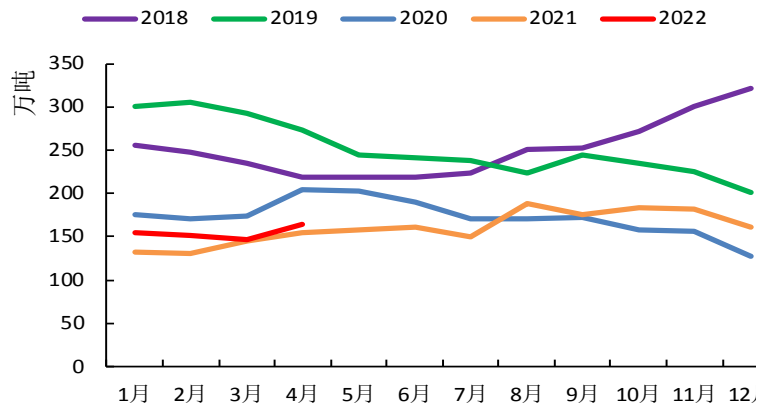
棕榈油现货



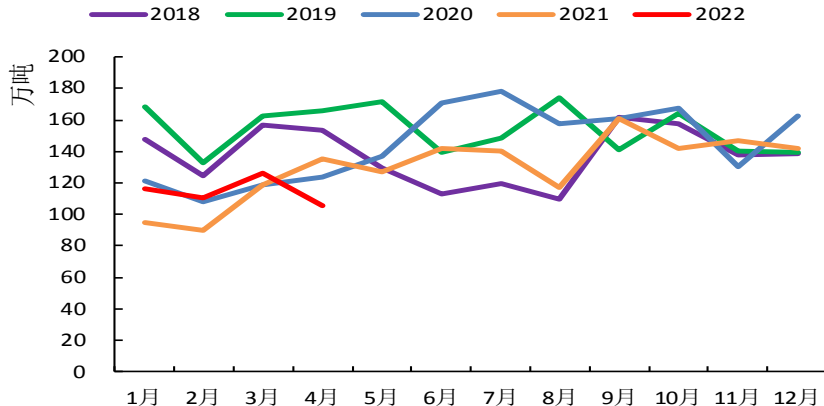
- 本周市场：截至上周五广东24度棕榈油现货报价16130元/吨，较上周上调1070元/吨，周涨幅8.95%，现货价格再度走强。截至5月24日当周，港口库存为29.8万吨，较上周去库0.25万吨，刷新五年低值。进口利润方面，受益于国内棕榈油涨幅较进口棕油成本更大，进口利润再度走高，达1665元/吨。
- 据马来西亚独立检验机构AmSpec数据显示，2022年5月1日-20日期间，马来西亚棕榈油出口量为794,527吨，环比增长30.1%。马来棕榈产量在5月1-20日有所下滑，5月马来库存或呈去库。而印尼方面，据船运调查机构ITS称，2022年4月份印尼出口棕榈油169万吨，环比减少了4.8%。主要受出口禁令影响。

农产品热点解读-棕榈油

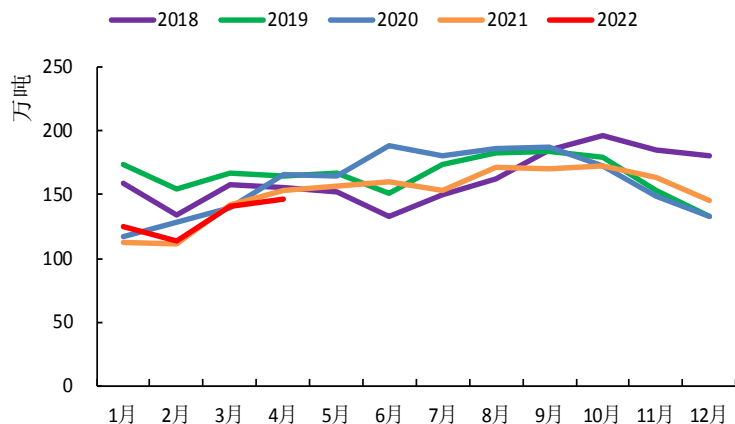
马来棕榈油月期末库存



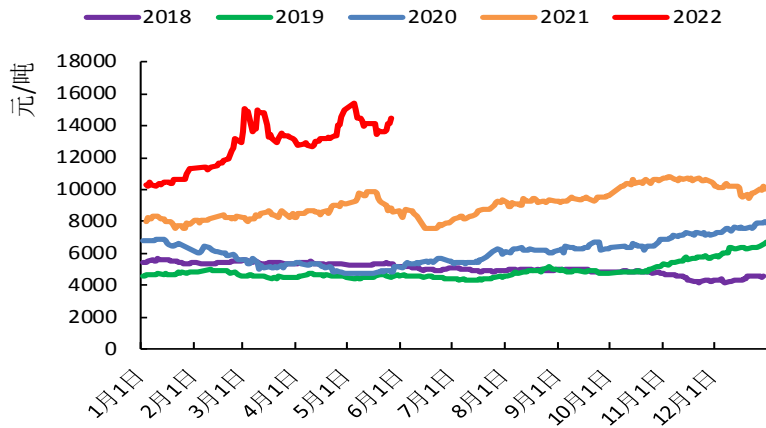
马来棕榈油出口量



马来棕榈油产量



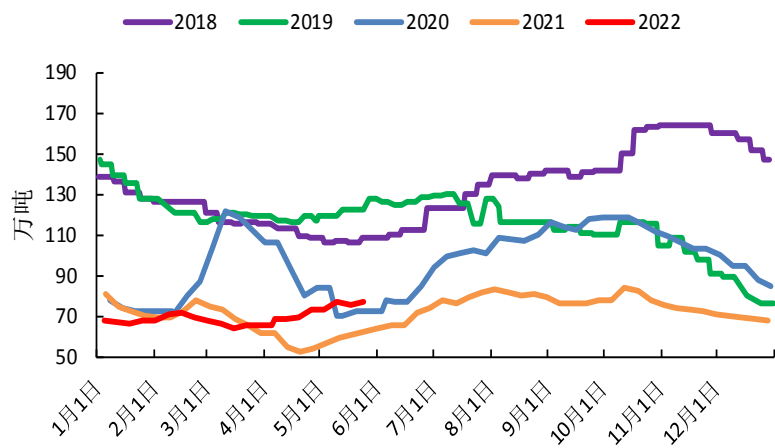
马棕油进口成本



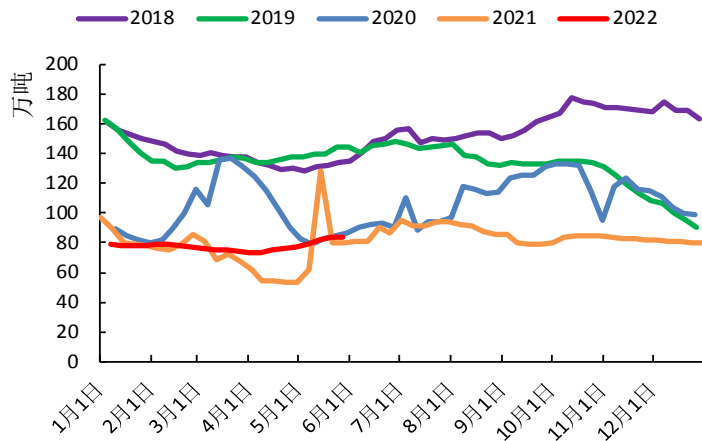
- 交易观点：市场上，印尼在解除棕榈油出口禁令后，又出台了一系列阻碍出口的政策，目前头号买家印度因无法从印尼进口足够的棕榈油进而允许免税进口毛豆油和毛葵花籽油，未来印度棕榈油进口量可能减少近五分之一。但目前市场上可流通的棕榈油整体仍偏紧，尤其是在上月马来方面棕榈油出口不及预期，也导致缺口未能有效回补，宏观上，俄乌局势胶着，葵油出口仍然受阻，对棕榈油有替代需求。从而引发油脂市场高位波动加剧的情况。
- 国内方面，目前马棕油进口成本高企，但变动幅度不及国内现货，而国内受制于低库存水平现货价格整体坚挺，从而带来进口利润的维持高位，在供应端宽松后，国内进口量有望扩大，当下棕榈油盘面处于高位震荡，在区间高位阻力未突破前，要关注供给端宽松造成的潜在利空。

农产品热点解读——豆油

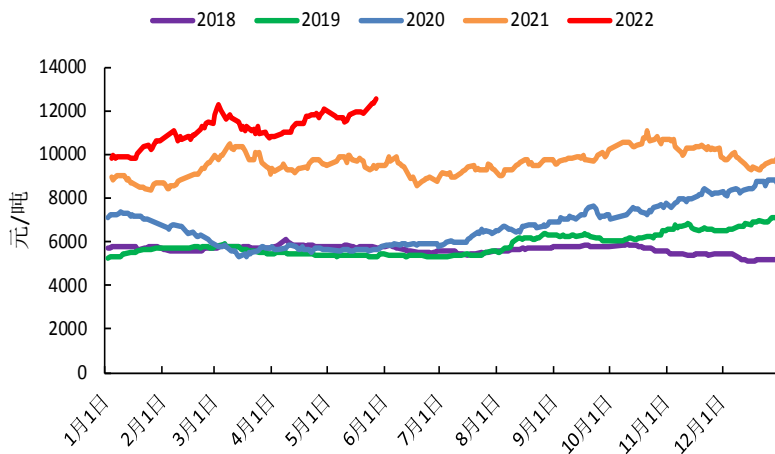
豆油港口库存



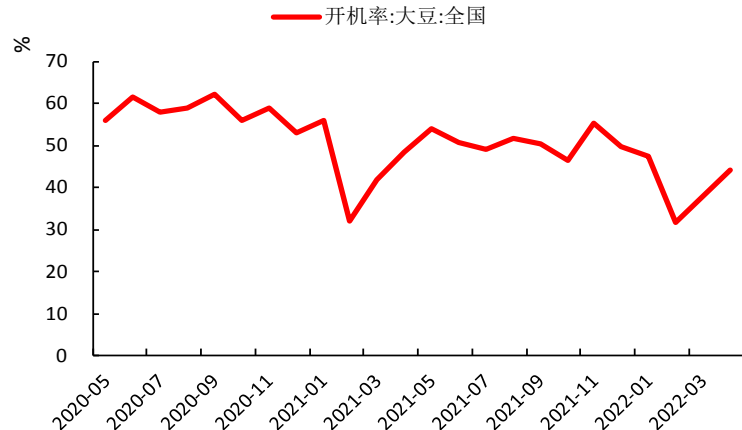
豆油工厂总库存



豆油现货



全国油厂开机率

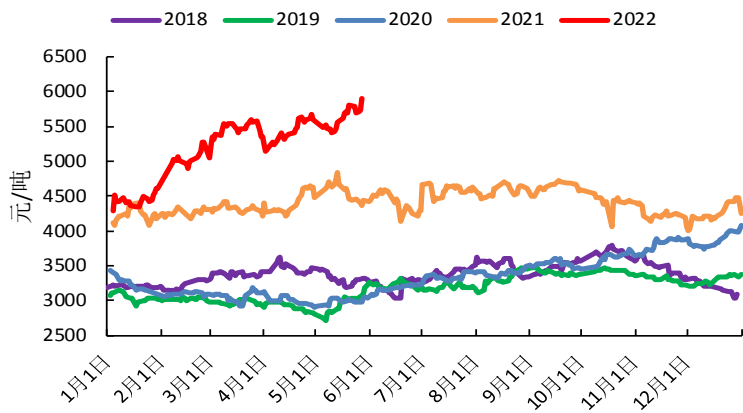


➤ 本周市场：截至上周五张家港一级豆油现货报价12560元/吨，较上周上调680元/吨，周涨幅5.72%。库存方面，截至5月24日当周，港口库存为77.55万吨，较上周累库1.45万吨。截至5月27日当周，油厂库存为83.7万吨，较上周环比累库1.8万吨。但较往年同期仍处于较低水平。

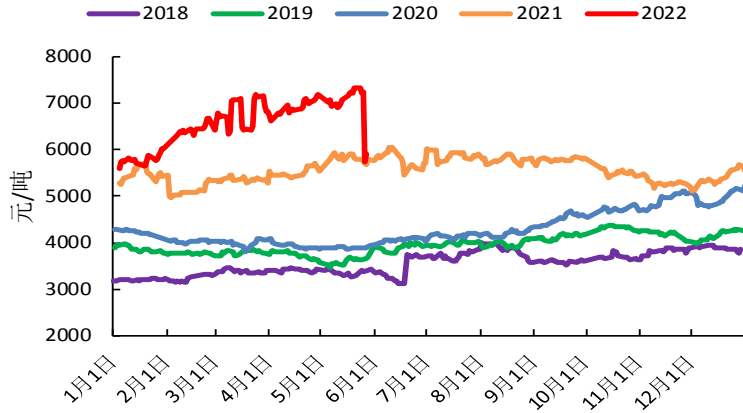
➤ USDA周度出口数据显示，截至5月19日当周，美国2021/22年度大豆净销售量为276839吨，环比上周降63.2%，其中中国取消订单-108379吨。2022/23年度净销售量为443000吨，环比上周增196.3%，其中销往中国0吨。当周出口量为539504吨，比上周减43.6%，其中向中国出口169716吨，环比降26.5%。

农产品热点解读——豆油

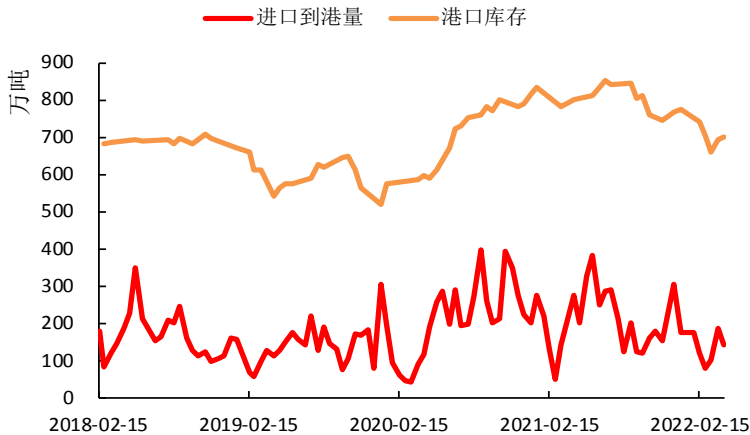
到岸完税价:巴西大豆:近月



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，受美豆继续冲高，进口大豆成本居高不下，但随着豆粕及豆油价格纷纷走高，压榨利润开始转正，但当前油厂豆粕库存量显著增加，且下游养殖行业需求一般，有去库诉求，但对于提高企业开工率有积极作用。结合当下港口大豆库存充裕，到港量也比较大，预计未来压榨量将会进一步提高。当下豆粕高价格仍依赖于成本端的支撑。

➤ 植物油板块供给仍偏紧，在印尼政策的限制下，部分国家开始转向豆油等其他植物油作为替代需求。

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

区间高点附近观望

盘面上，棕榈油回踩确认后单边走高，获利多单随收益扩大调整止盈线，防范因市场频发消息而导致的高位回落风险。油脂板块近期回升力度较大，但趋势性较前期减弱，且整体处于高位，前期利多支撑减弱，目前多头逻辑仍在供给端，供给端的支撑主要来自印尼的政策，而马来方面的出口增量有待验证。棕榈油维持短线偏多思维对待，控制短线仓位比重，关注政策转变得风险。



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

高位迎来突破，短多思路不变

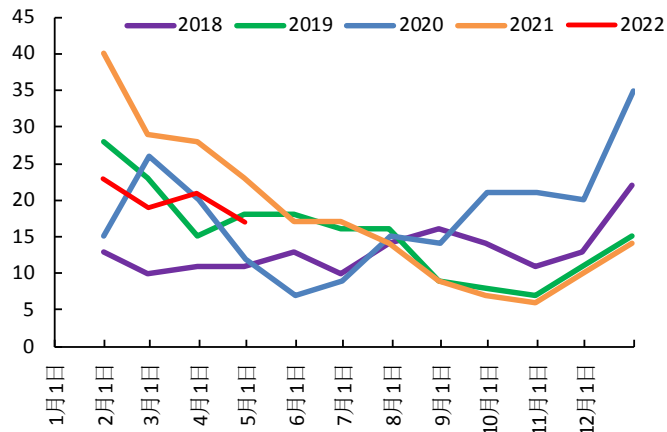
- 豆油高位迎来突破，短线多头趋势延续，底部多头连单止盈可适当放松，不急于出货。短线存在再次介入机会，关注11500附近的支撑力度，择机可轻仓介入。
- 虽反弹力度较强，但趋势性较前期减弱，且整体处于高位，油脂板块利多支撑减弱，或对豆油产生外溢影响，维持短线偏多思维对待，控制短线仓位比重。



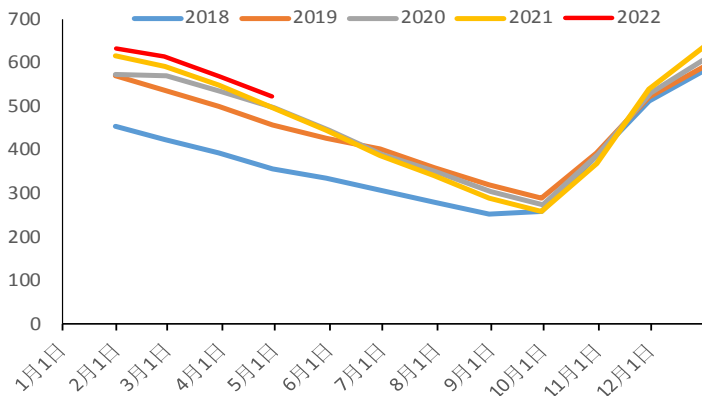
豆油09合约日线

农产品热点解读-棉花

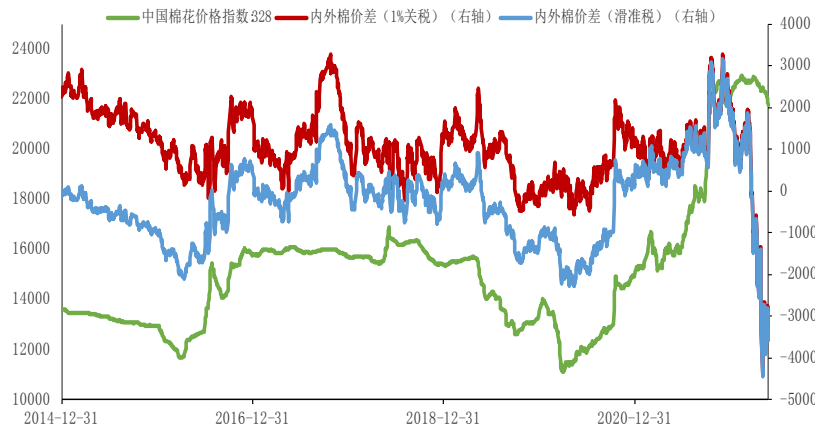
棉花月度进口量：万吨



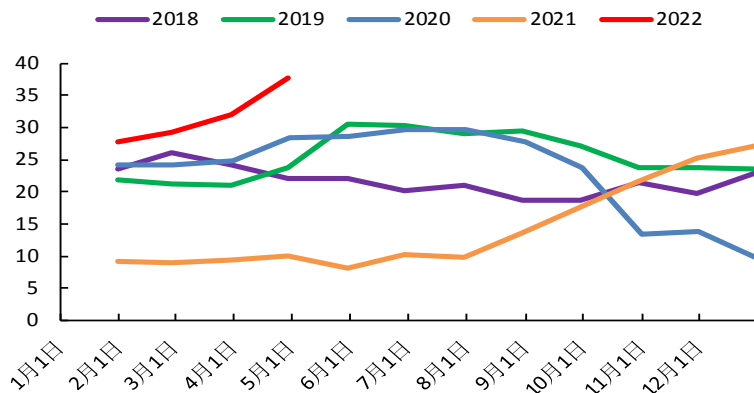
棉花工商总库存：万吨



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21768元/吨，周内下跌337元/吨，环比降1.52%。进口棉价格指数(FCIndex):M:1%配额港口提货价报24598元/吨，较上周降1044元/吨，环比降4.07%。
- 随着棉花现货价格持续回落，结合轧花厂目前的销售压力较大，进而降价销售意愿上升，现货价格受到压制，期货空势短期扭转难度大。上周疫情有效控制，下游需求略好转之下棉纱询价增多，但砍价意愿较强，纺企为促成交只能降价。企业表示秋冬订单有所启动，由于疫情缓解，港口恢复，有利于出口接单
- 截至24日全美干旱面积占50.7%，环比降1.8%，极度及异常干旱占20.9%，降0.7%。其中主产区得州干旱面积79.1%降2.3%，极度及异常干旱46.0%大幅减9.8%。

农产品热点解读——美棉行情走势



美棉12（1h）图

行情表现

底部弱势整理

技术面上，高位区间底部获得支撑，关注底部区间的支撑力度，可以将美棉走势作为参考信号，作为郑棉长线空单阶段出货时点。



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

单边空势延续

郑棉呈现低位窄幅震荡，单边空势仍在持续，但当前位置具备反弹基础，短线空单注意控制仓位，逢低可阶段止盈。在未出现转向信号前，长线空单可继续持有。关注20800附近的区间压力和支撑的转换，防范受美棉带动而产生的波动风险。



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