



冠通期货
Guantong Futures

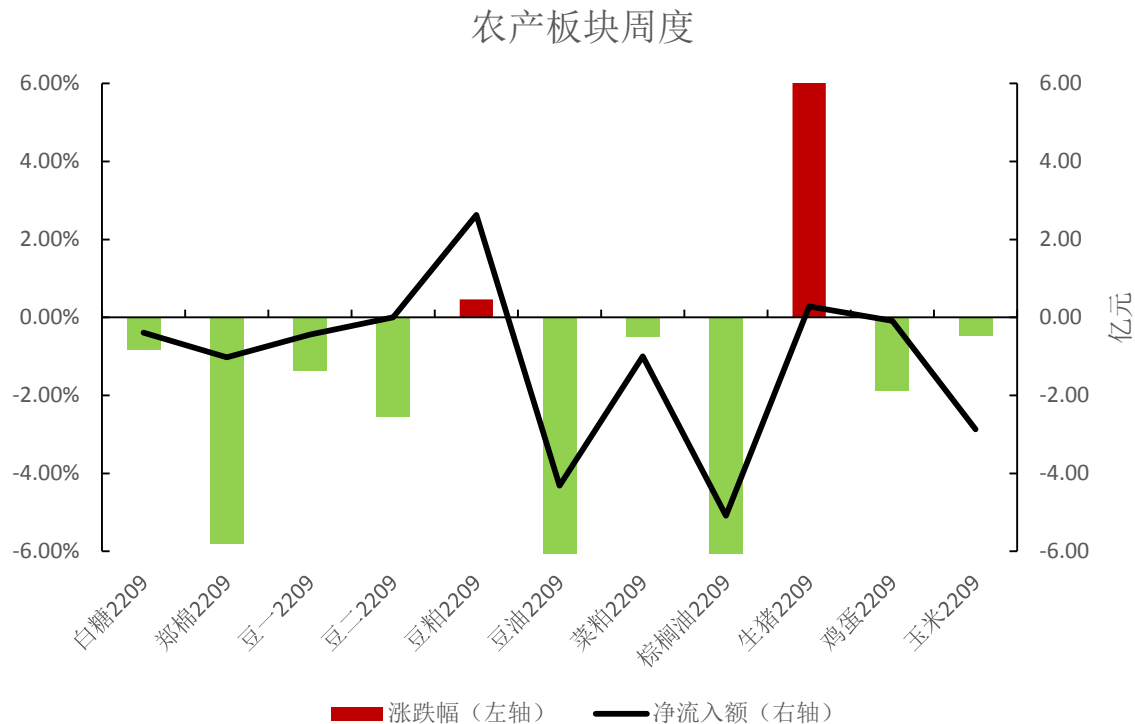
慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

聚焦农产品交易策略

冠通期货 研究咨询部

2022年7月11日

农产品板块纵览



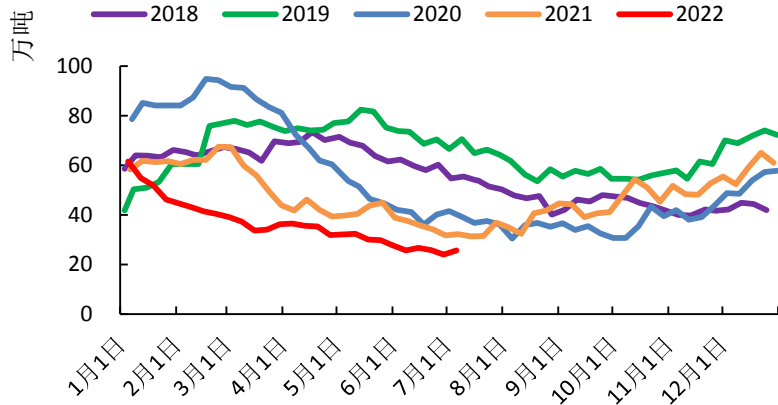
农产品板块上周多数收跌。涨幅方面，生猪主力领涨，周收盘价上涨8.88%；豆粕收涨0.46%。油脂板块仍然维持弱势，跌幅居前，棕榈油周跌幅9.43%，豆油跌幅7.61%。市场情绪仍然低迷。郑棉

资金流向上，多数品种呈现净流出。豆粕流入资金2.63亿元，生猪流入0.28亿元。棕榈油流出超5亿元，郑棉流出超3.78亿元。

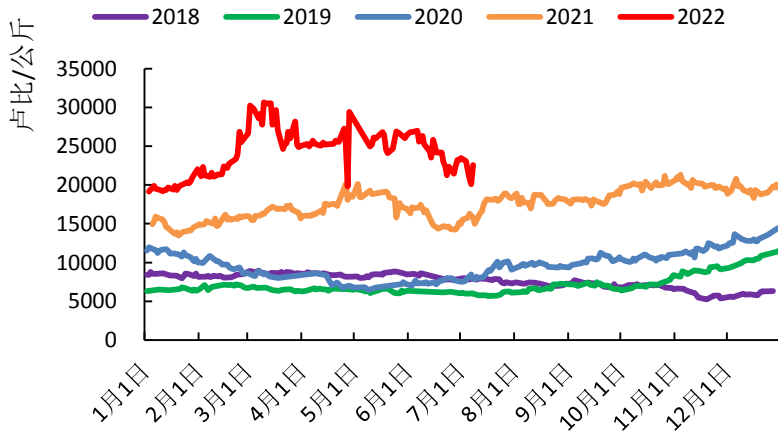
生猪的技术性上涨仍未结束，短线逢低仍可介入多单，但面临高位阶段性顶部的风险；其余品种多数仍处下跌趋势或盘底初期阶段，短期形成有势性反转难度大，偏空思路不变。

农产品热点解读-棕榈油

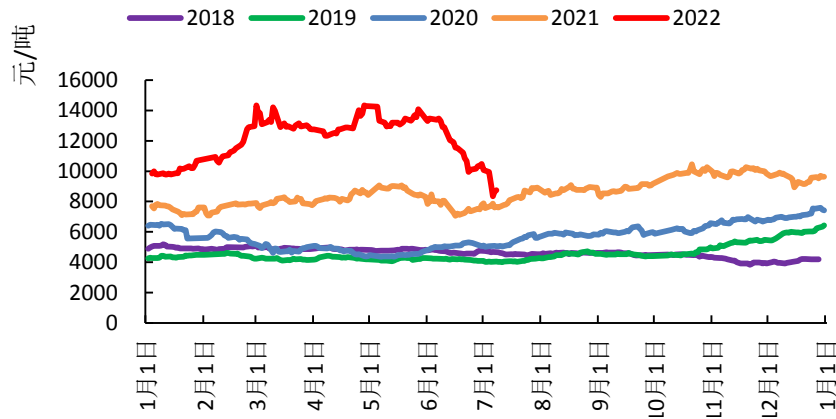
棕榈油商业库存



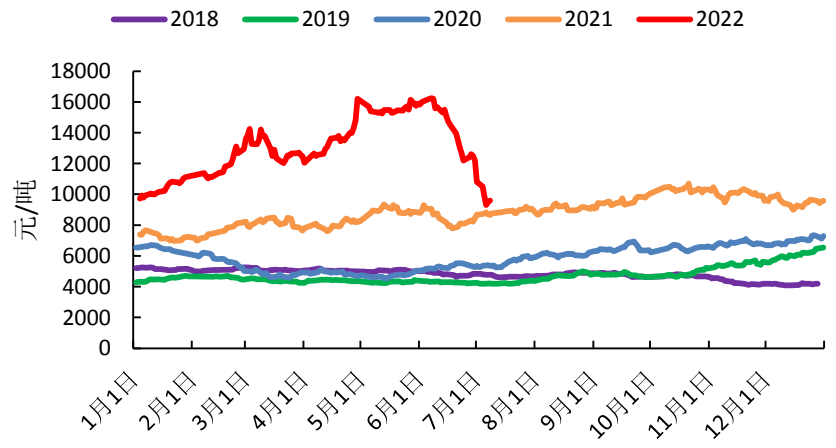
印尼商品价：棕榈油



马棕油进口成本



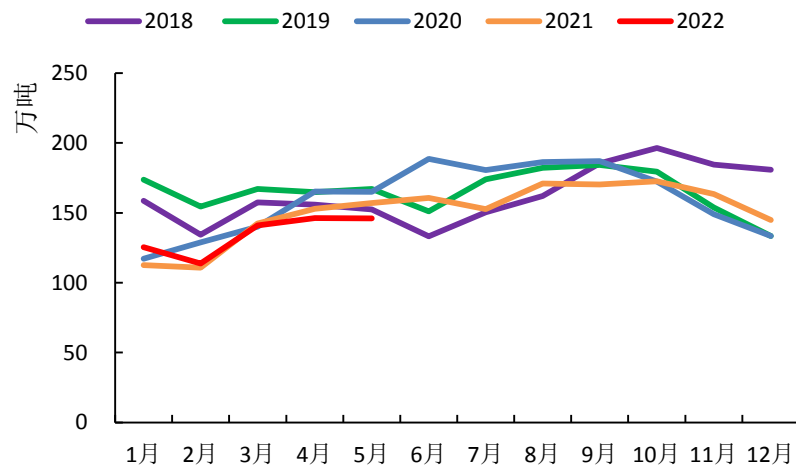
棕榈油现货



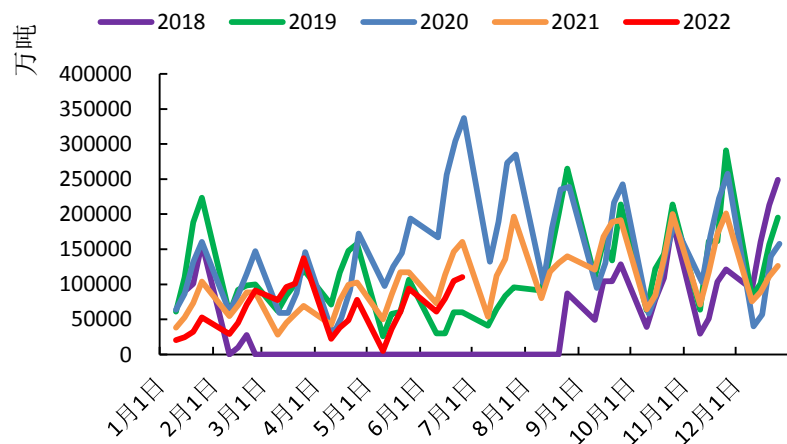
- 本周市场：截至上周五广东24度棕榈油现货报价9600元/吨，较上周下调1200元/吨，周跌幅11.11%。截至7月6日当周，棕榈油港口库存为25.65万吨，较上周环比累库1.65万吨。
- 印尼官员表示，印尼计划在月底前将生物柴油中的棕榈油掺混率提升至35%，印尼正在商议将生物柴油中棕榈油含量调高到40%（B40），一方面以提高国内棕榈油消费量达到去库的目的，二是由于棕榈油价格大幅下跌，相较之下，出口生物柴油的收益更高，近期印尼有意转向生物柴油的出口。

农产品热点解读-棕榈油

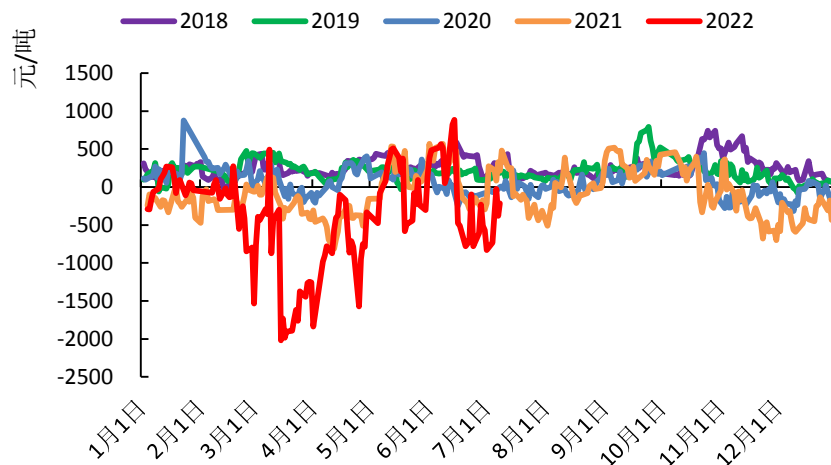
马来西亚棕榈油产量



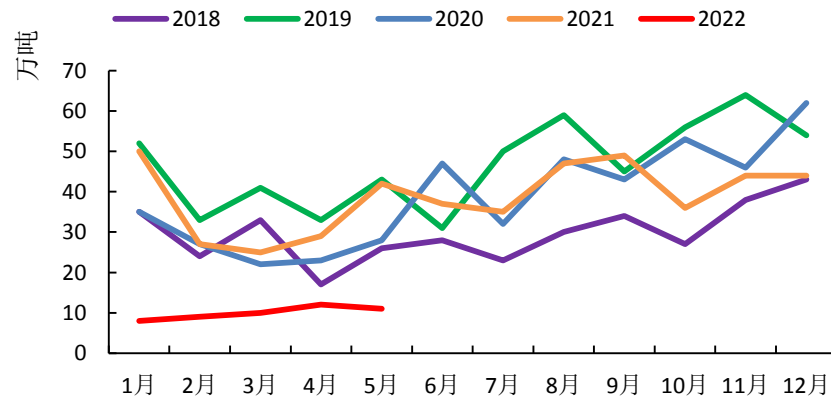
ITS: 马来棕榈油出口: 中国



盘面利润



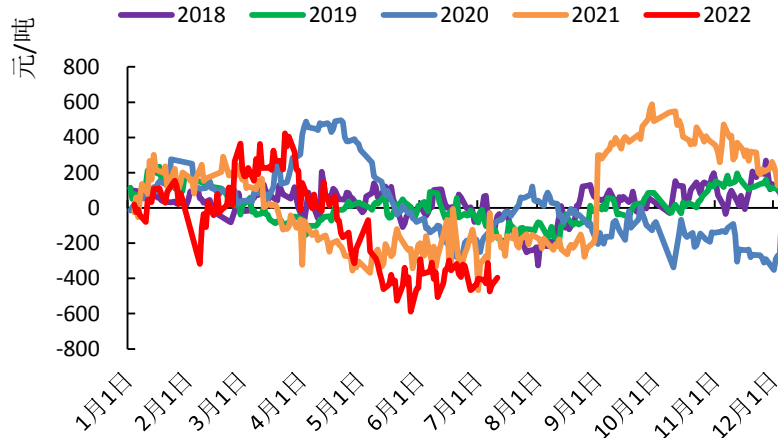
棕榈油进口量 (海关口径)



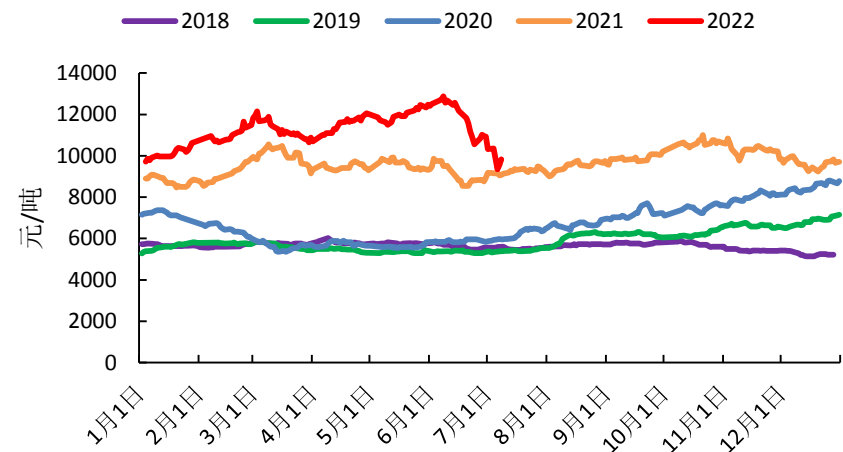
- 目前，棕榈油的进口盘面利润仍处于负值水平，虽然棕榈油价格较前期明显降低，但进口增量平平。仍需等待下游消费需求改善后支撑国内现货价格企稳，国内棕榈油港口库存出现累库，对价格上行有一定压制。
- 交易观点：印尼B35计划每月仅新增十多万吨棕榈油消费，很难解决印尼当前面临的胀库问题。在北美干旱影响被市场关注后，印尼的B35政策或小幅短暂提振市场情绪，依然很难改变中长期棕榈油价格承压的局面，建议多头谨慎观望，空头等待逢高布空的机会。

农产品热点解读——豆油

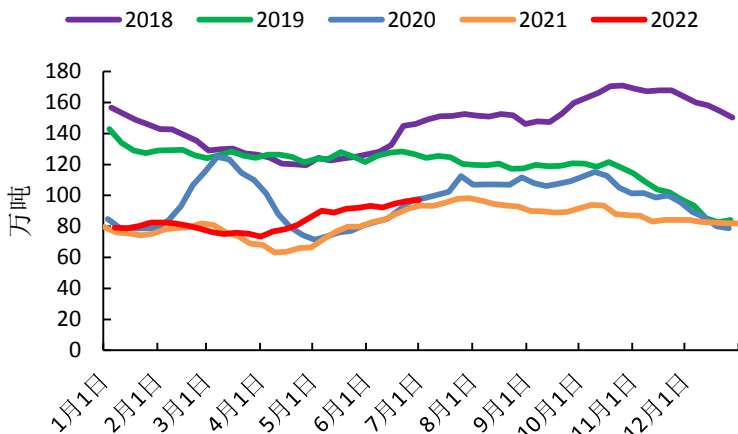
压榨利润：张家港



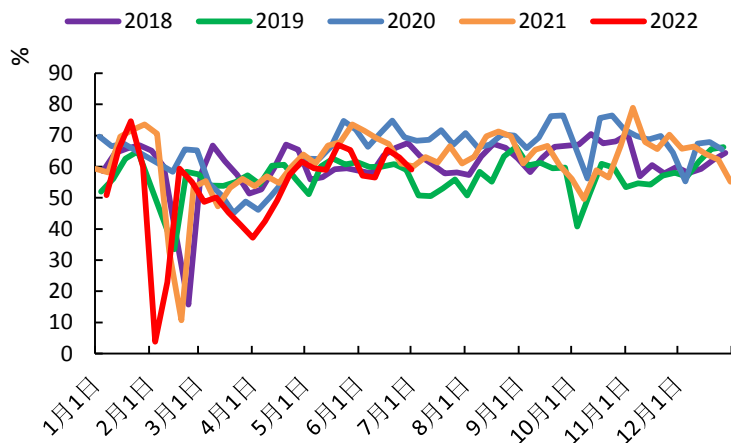
豆油现货



76家油厂豆油库存（74%）



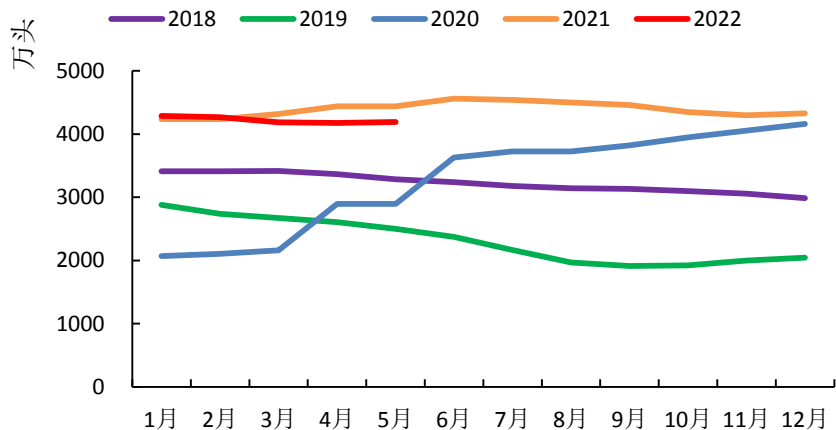
油厂开机率



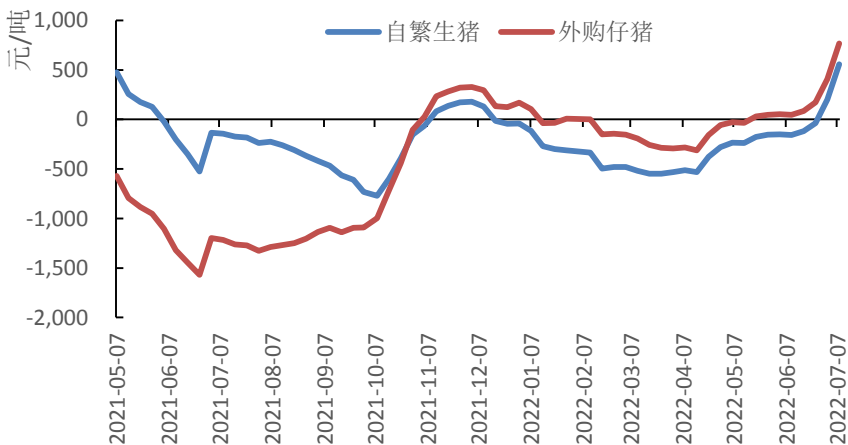
- 本周市场：截至上周五张家港一级豆油现货报价9820元/吨，较上周下调500元/吨，周跌幅4.84%。库存方面，截至7月1日当周，豆油主要油厂库存为96.97万吨，较上周环比累库0.67万吨。较去年同比增加3.83%，增幅继续缩窄。开机率小幅回落至59.04%，上周为62.98%。
- 目前国内进口大豆港口库存也处于中性偏高水平，原料端供给充足支持油厂开机，但压榨利润仍处深度亏损，会进一步压低油厂开工。
- 美豆出现明显反弹，主要是因主产区的天气形势令人担忧，截至7月5日，约22%的大豆种植区受到干旱影响，较前一周提升7个百分点，而下周天气可能变得炎热干燥，对作物压力更大，引起市场担心单产下降从而提振大豆市场。

农产品热点解读——豆粕

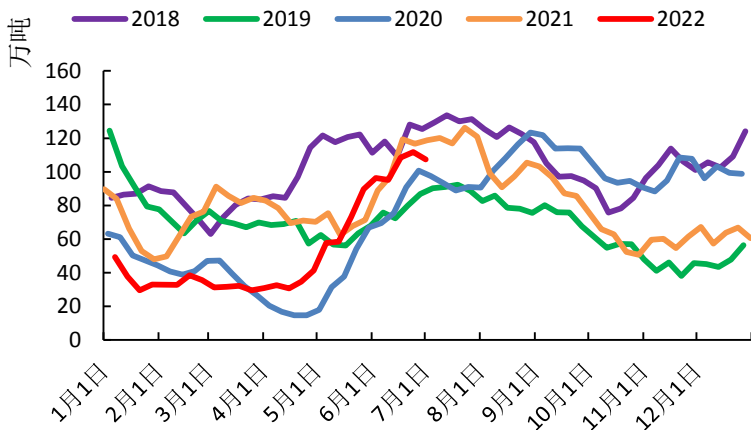
生猪存栏：能繁母猪



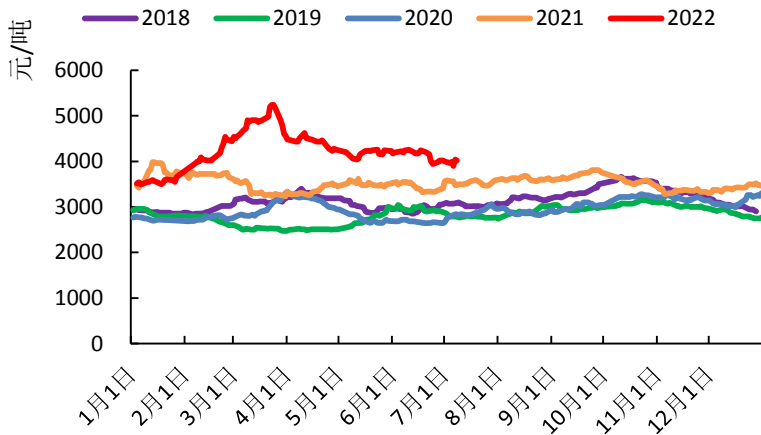
养殖利润



油厂豆粕库存



豆粕现货：张家港

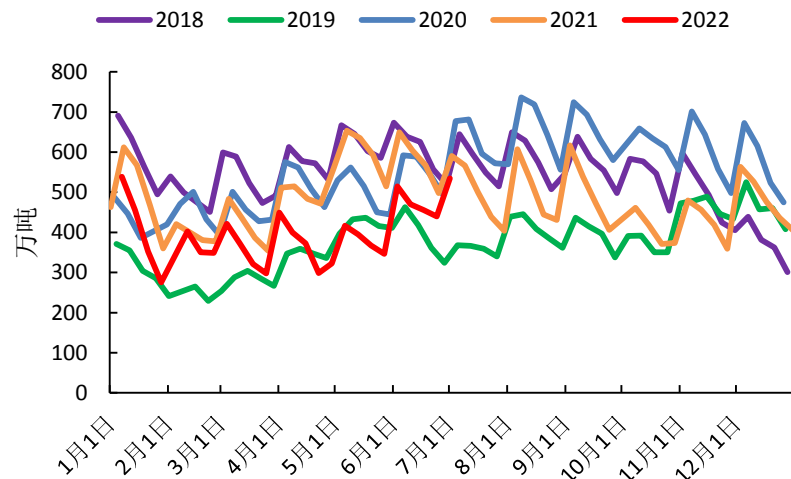


➤ 本周市场：截至上周五张家港豆粕现货报价4020元/吨，较上周上调20元/吨，周涨幅0.05%。油厂方面，截至7月1日当周，油厂豆粕库存为107.44万吨，较上周环比去库4.31万吨，库存压力有所释放，季节性去库进程或将开启。但下游饲料企业的豆粕库存消化有所反复，截至7月1日当周，饲料企业豆粕库存天数为9.34天，增加0.24天。

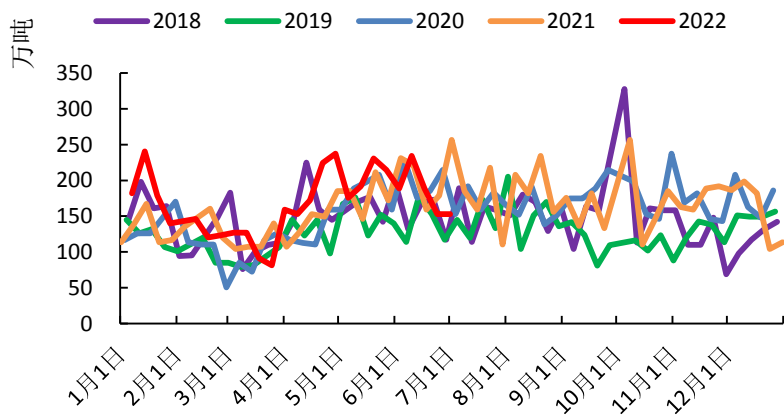
➤ 生猪养殖利润继续好转，截至7月8日当周，自繁自养生猪养殖利润为555.19元/头，环比增354.84元/头，外购仔猪养殖利润攀升至765.82元/头，环比上周+356.54元/头。养殖利润持续好转，国内生猪存栏整体稳定，数量维持高位，后续关注豆粕需求进一步修复情况，关注季节性去库。

农产品热点解读——豆粕

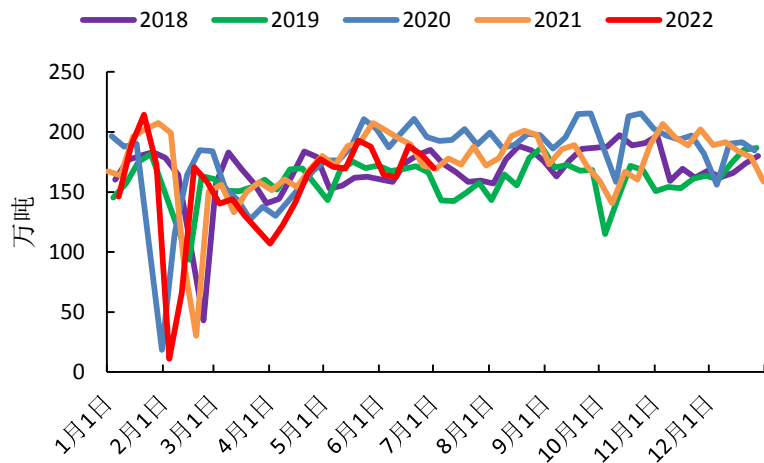
111家油厂豆粕未执行合同（万吨）



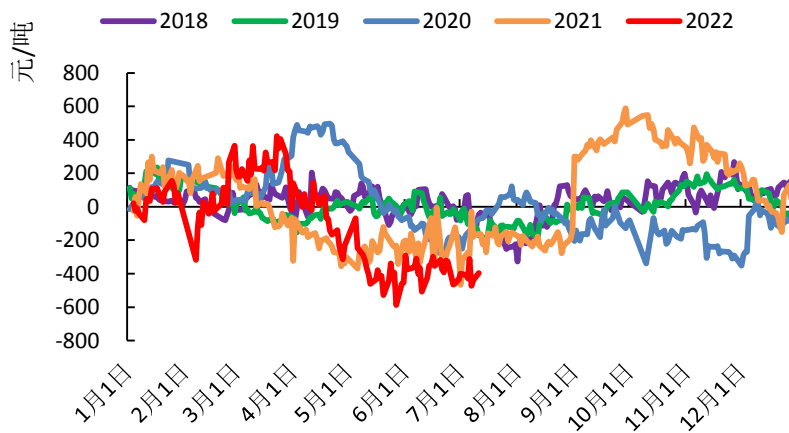
到港量：进口大豆



111家油厂压榨量



压榨利润：张家港



- 油厂方面，据钢联数据，截至7月1日当周，油厂大豆实际压榨量为169.86万吨，较上周环比减少11.34万吨；进口大豆到港152.75万吨，较上周持平。随着成本端美豆价格回升，豆粕价格底部获得一定支撑。
- 油厂豆粕未执行合同近期有所回升，截至7月1日当周，豆粕订单量升至534.83万吨，环比前一周+95.13万吨，下游需求有所好转，但油厂压榨利润较差，下游需求阶段性的好转仅有利于油厂去库进程，尚不足以刺激开工率大幅回升。

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

单边空势不改，等待逢高滞涨布空

盘面上，棕榈油、豆油在经历大跌后，日内出现反弹，但未对油脂整体下行趋势产生影响，长线空单可继续持有，短线可逢高回补部分空单，逢低及时出货。印尼提升生物柴油掺混率和北美旱情在一定程度上配合为当下反弹提供了一定利多支撑，行情近期或将转入震荡局面；目前尚未到盘底阶段，长线空单不急于出货离场。



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

单边空势不改，等待逢高滞涨布空

盘面上，棕榈油、豆油在经历大跌后，日内出现反弹，但未对油脂整体下行趋势产生影响，长线空单可继续持有，短线可逢高回补部分空单，逢低及时出货。印尼提升生物柴油掺混率和北美旱情在一定程度上配合为当下反弹提供了一定利多支撑，行情近期或将转入震荡局面；目前尚未到盘底阶段，长线空单不急于出货离场。



豆油09合约日线

农产品热点解读——豆粕行情走势



豆粕09合约1h图

行情表现

短线空转多，关注回调机会

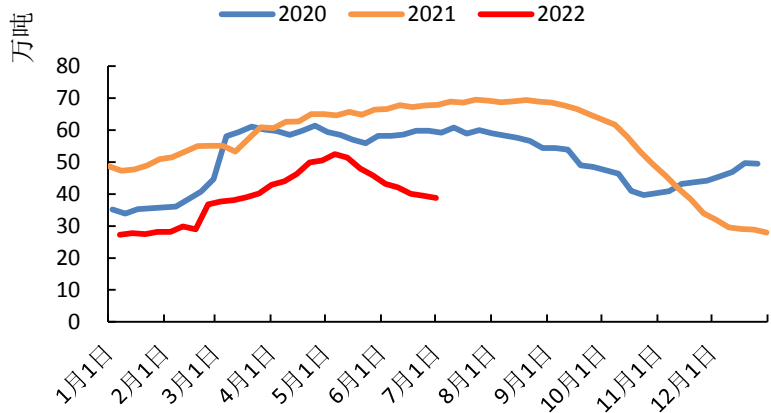
盘面上，豆粕摆脱下方区间，多头发力，短期交易方向转涨，关注出现的回调机会，逢低布局多单。前期中长线空单，可借助回调止盈离场。



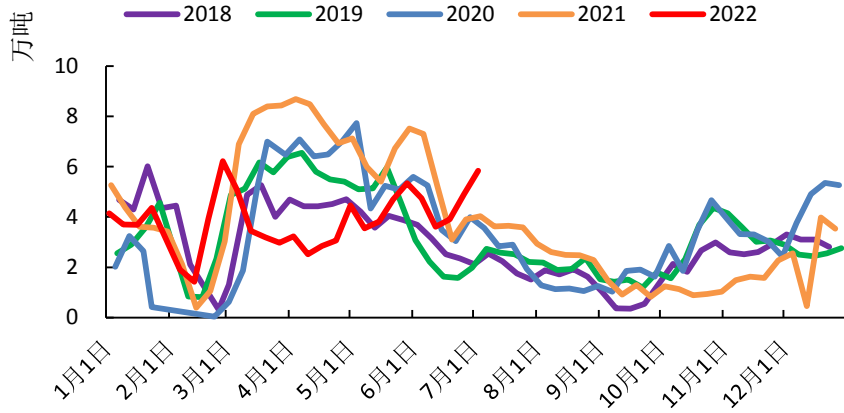
豆粕09合约日线

农产品热点解读-棉花

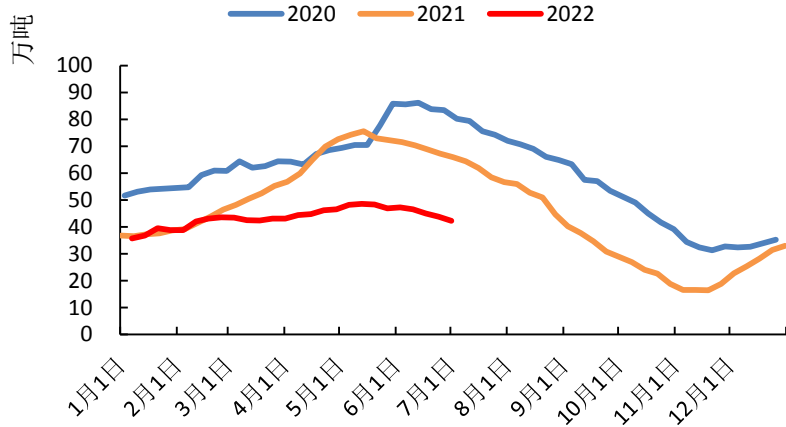
港口库存：棉花



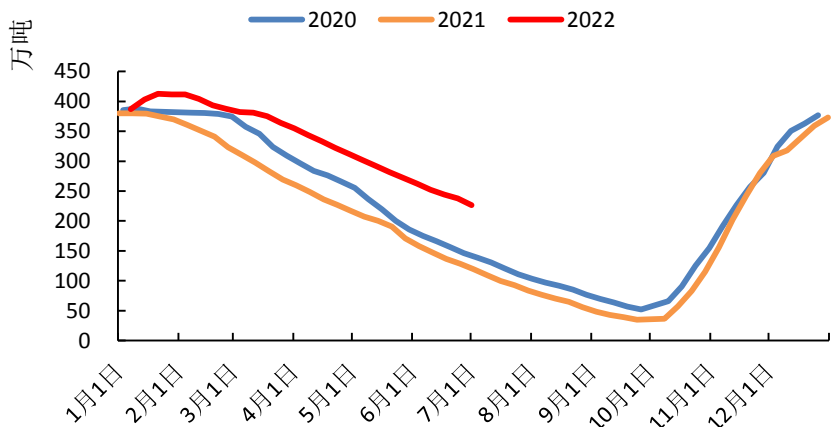
出疆棉：公路：当周值



商业库存：全国棉花



商业库存：新疆棉花



- 本周市场：棉花328上周五报价17703元/吨，周内下跌681元/吨。新疆棉上周五报价17670元/吨，环比上周下跌630元/吨。进口棉价格指数(FCIndex):M:1%配额港口提货价报18535元/吨，较上周-5354元/吨。
- 据Mysteel调研显示，全国商业库存环比持续减少。截止7月1日，新疆地区商品棉库存226.39万吨，周环比减少11.45万吨（减幅4.8%，环比加快）。
- 截至7月3日，出疆棉公路发运量为5.84万吨，环比增加0.93万吨，下游需求向好，棉纺企业、中间商接仓单的热情有所恢复，但力度仍明显低于预期。
- 虽然政策消息落地，但是盘面反弹力度有限，政策落地之前市场一直有传闻，所以落地后提振市场的效果不强。加上全球经济放缓带来的市场恐慌情绪，带动大宗商品普遍回调。

农产品热点解读——棉花行情走势



郑棉09合约1h图

行情表现

单边空势有所减弱

盘面上，上周郑棉继续下挫，空头趋势尚未改变，受消息影响，短线有假突破风险，目前所处位置为短线空单止盈位，可考虑部分离场控制风险。短线压力关注17000一线，突破后短线空单及时离场，观望为主。在未打破17900-18000这一压力范围前，长线空单继续持有，静观其变。短期行情或陷入阶段性震荡，适当收紧止盈、控制仓位。



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