



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

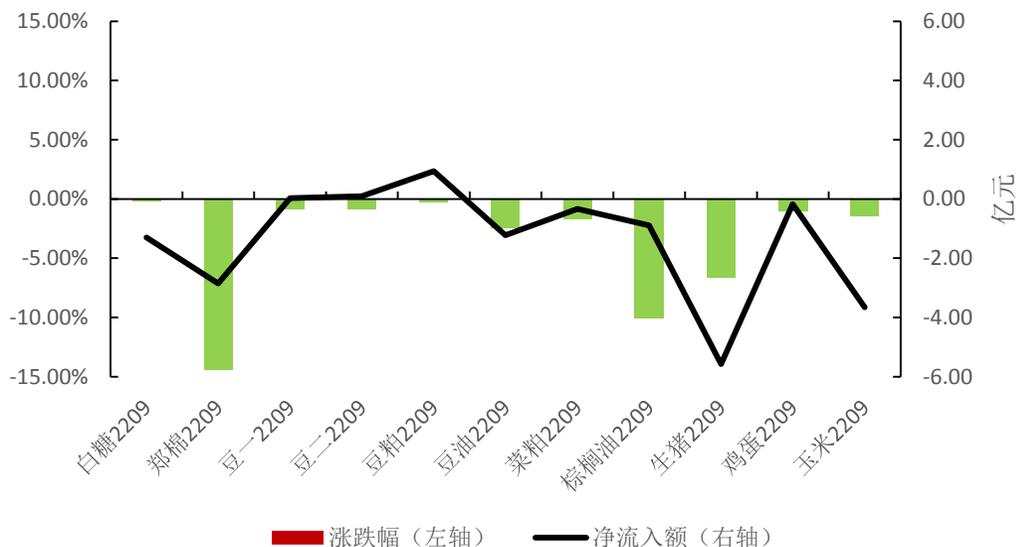
# 聚焦农产品交易策略

冠通期货 研究咨询部

2022年7月18日

## 农产品板块纵览

农产板块周度



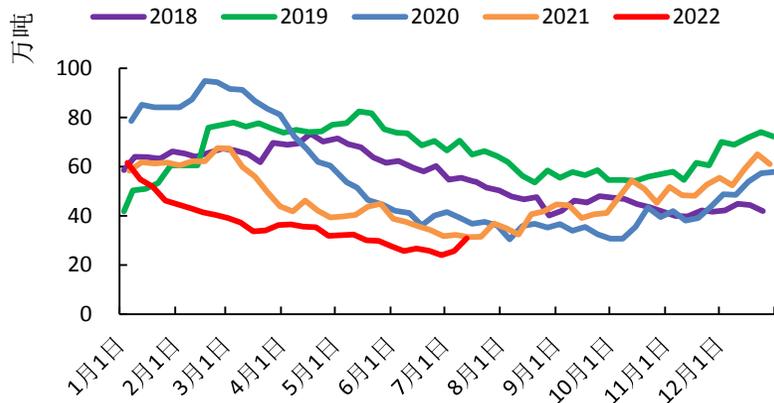
**农产品板块上周全线下跌。**郑棉上周收盘录得14.47%的跌幅，领跌市场。油脂方面，棕榈油较其他优质品种明显偏弱，周跌幅超10%，豆油跌幅为2.48%。豆粕方面，盘面横盘整理，微跌0.33%。

**资金流向上，多数品种呈现净流出。**其中豆粕流入资金0.94亿元，生猪流出5.57亿元。棕榈油流出超0.9亿元，郑棉流出超2.86亿元。

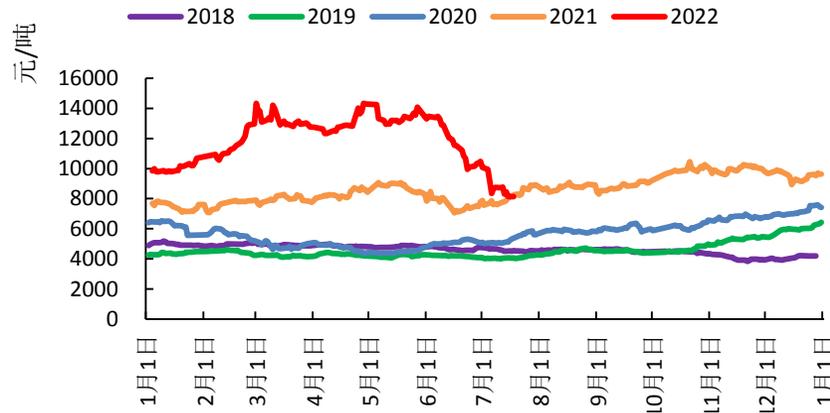
生猪的技术性上涨受阻，短线建议观望为主；其余品种多数仍处下跌趋势或盘底初期阶段，短期形成有势性反转难度大，偏空思路不变。

## 农产品热点解读-棕榈油

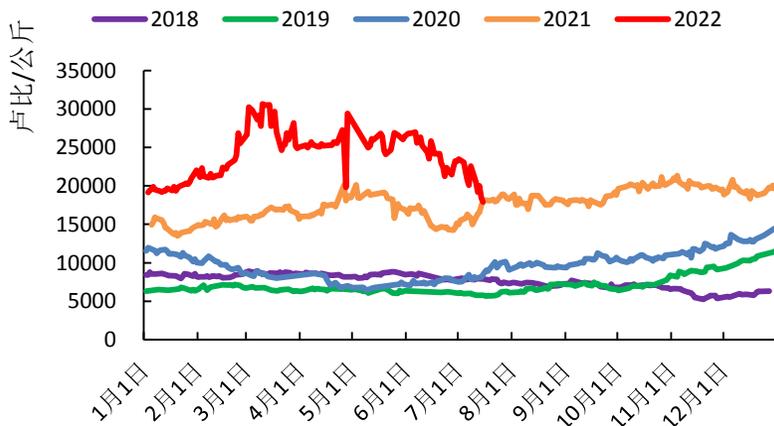
棕榈油商业库存



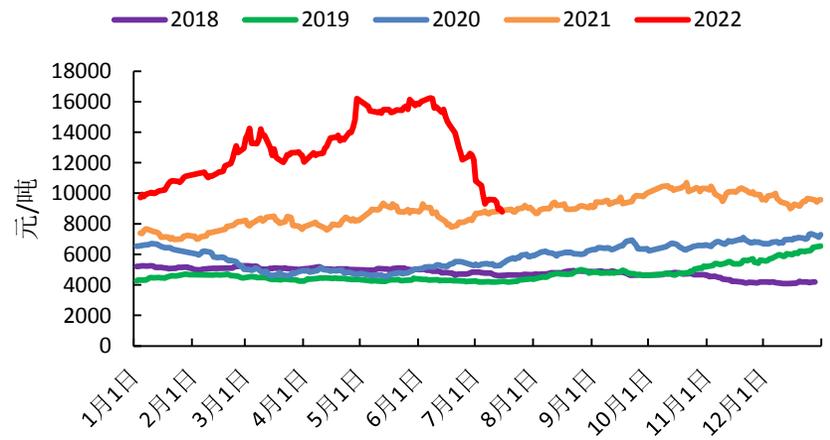
马棕油进口成本



印尼商品价：棕榈油



棕榈油现货

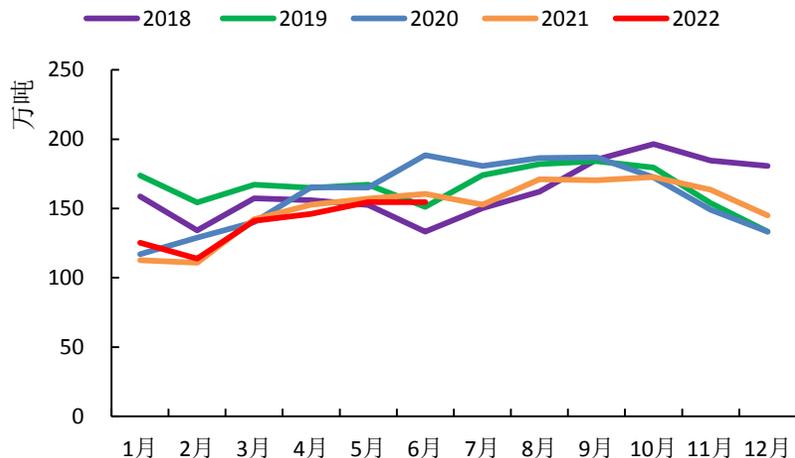


➤ 本周市场：截至上周五广东24度棕榈油现货报价8780元/吨，较上周下调820元/吨，周跌幅8.54%。截至7月12日当周，棕榈油港口库存为30.75万吨，较上周环比累库5.1万吨，累库幅度比较大。截至上周，马来、印尼及国内棕榈油现货价格均已回落至去年同期水平。

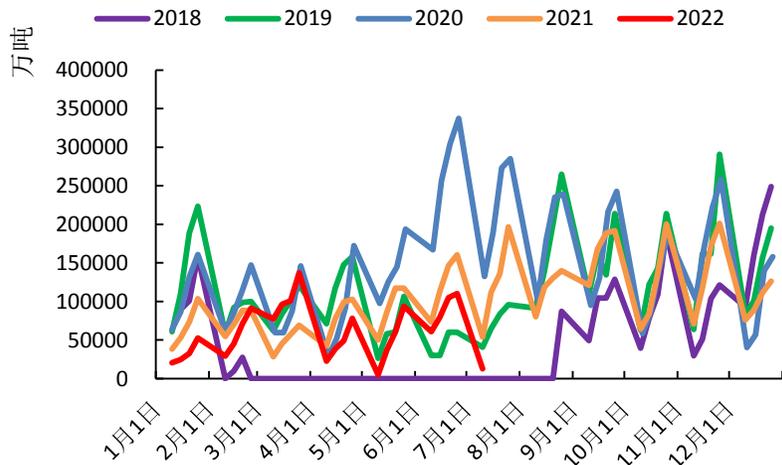
➤ 上周MPOB公布了6月马来西亚棕榈油供需数据，整体符合市场预期，马来西亚棕榈油在产量回升、出口减少以及进口增加下，库存开始累库。另一方面，统计内向中国出口量在9.65万吨，仅有0.54万吨的增量，而国内多方库存数据累库明显，集中在5万吨左右的水平，目前需要关注海关进口数据，从而研判国内库存过快的增量是否是由于从印尼端扩大进口而导致。

## 农产品热点解读-棕榈油

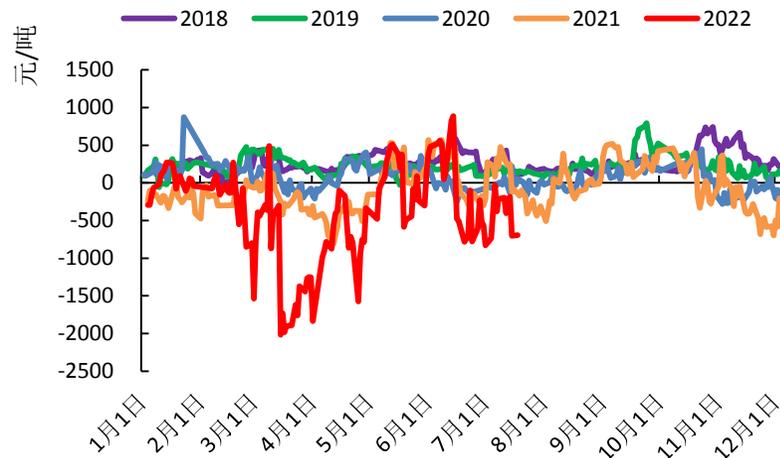
马来西亚棕榈油产量



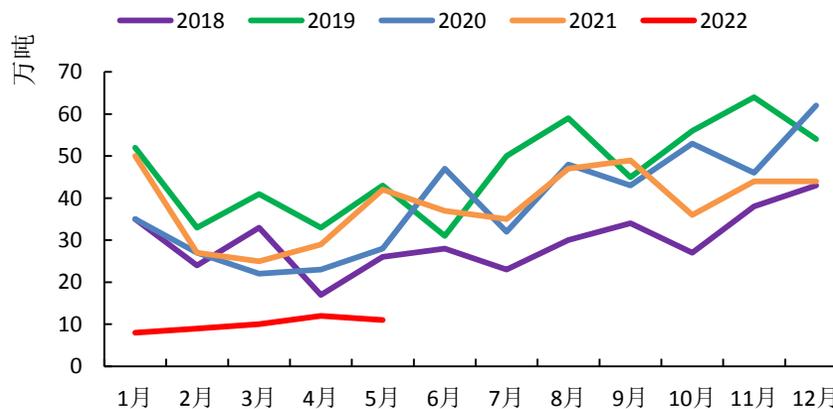
ITS: 马来棕榈油出口: 中国



盘面利润



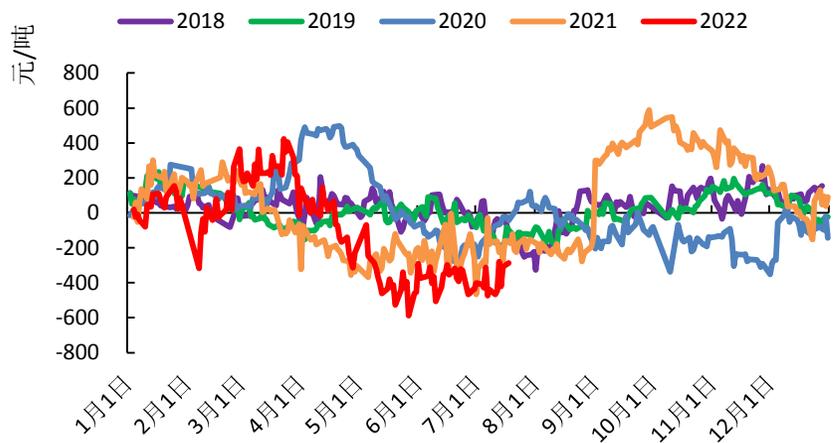
棕榈油进口量 (海关口径)



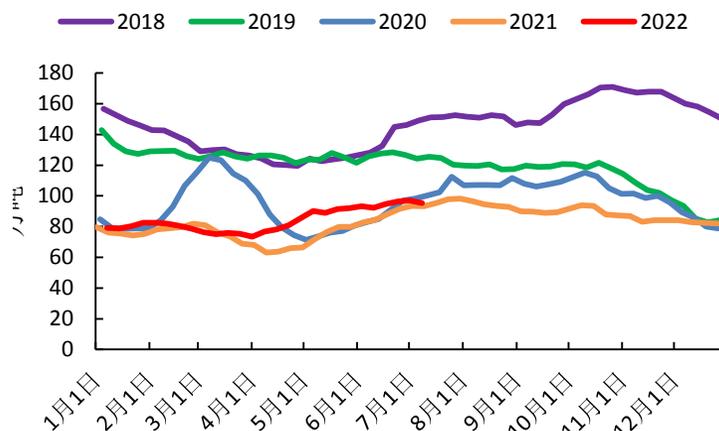
- 从ITS6月数据来看，国内进口增量极为有限，仅在1万吨左右，若问题出在消费端，在供给目前整体宽松的情况下，国内棕榈油的弱势更是难以改观，整体维持偏空思路对待。
- 目前，棕榈油的进口盘面利润仍处于负值水平，虽然棕榈油价格较前期明显降低，但对进口积极性影响有限。
- 交易观点：印尼棕榈油协会（GAPKI）公布的数据显示，印尼5月棕榈油库存升至723万吨。数据整体印证了印尼的胀库压力，印尼在6月集中出口，短期内库存或已有比较明显的下降，但整体库存水平预计仍处偏高水平。在宏观市场不稳定、美元加息的背景下，国际原油价格持续下行，也将使植物油板块承压，而棕榈油在供需基本面较差的情况下，整体仍将弱于其他油脂。当前主要以震荡思路对待。

# 农产品热点解读——豆油

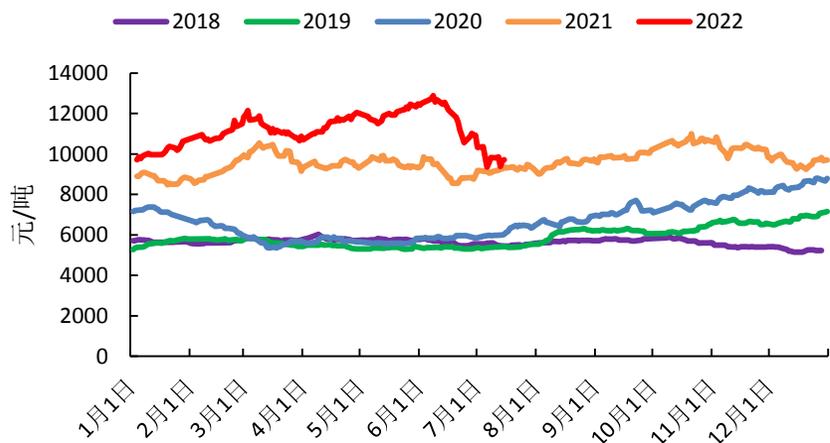
压榨利润：张家港



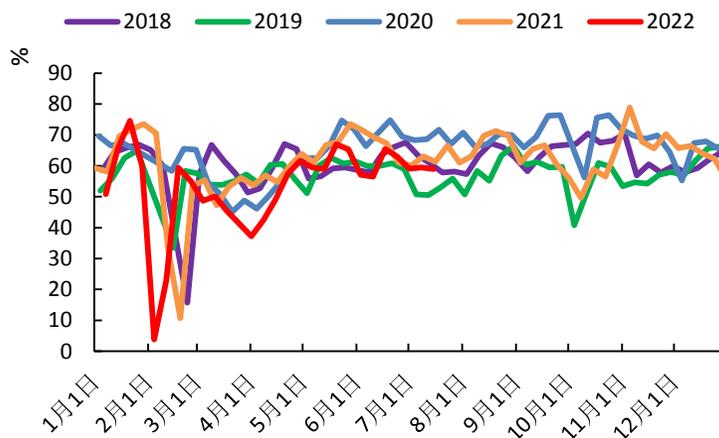
76家油厂豆油库存（74%）



豆油现货



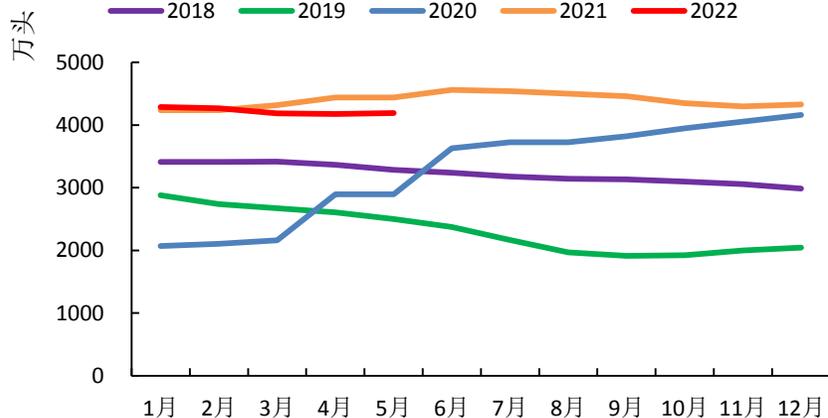
油厂开机率



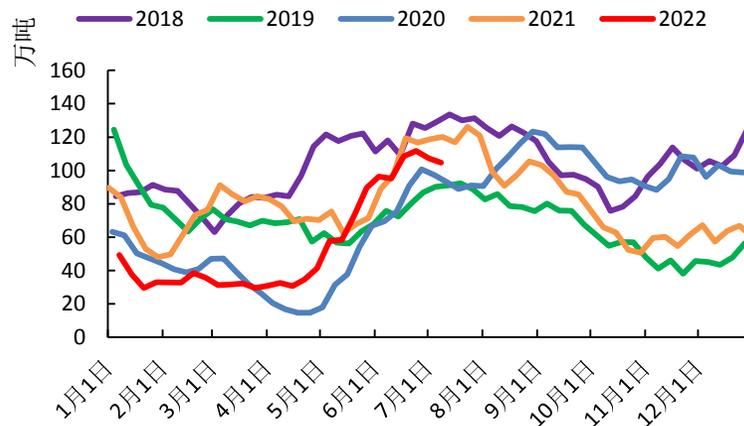
- ▶ 本周市场：截至上周五张家港一级豆油现货报价9720元/吨，较上周下调100元/吨，周跌幅1.02%。库存方面，截至7月8日当周，豆油主要油厂库存为95.25万吨，较上周环比去库1.72万吨。
- ▶ 国农业部发布7月份供需报告，美国大豆期末库存超过市场预期，全球库存也超过预期。种植面积出现明显下调，但新季巴西的大豆产量有望从21-22年度的1.24亿吨大幅增长至1.49亿吨，而美豆种植面积缩减导致的产量减幅按照单产预估，产量降幅在400万吨上下，与南美大豆的增产量相差巨大。美豆在供需报告公布后，受到利空影响，大幅走低，美豆目前已经进入单向下跌势，供需报告再次验证本轮跌势已现，年度高点或已出现。豆油价格承压走低，但随着北美天气干旱加重，盘面呈现触底反弹走势。

# 农产品热点解读——豆粕

生猪存栏：能繁母猪



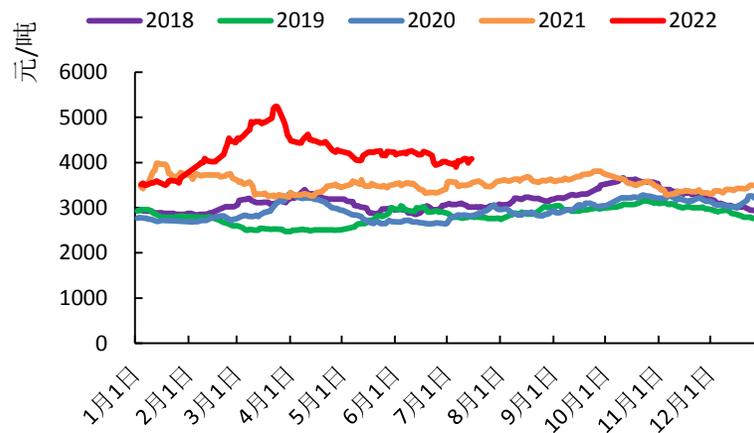
油厂豆粕库存



养殖利润



豆粕现货：张家港

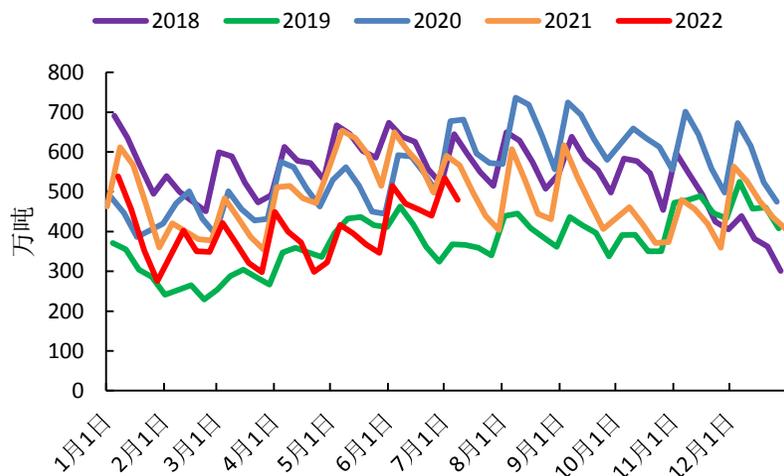


➤ 本周市场：截至上周五张家港豆粕现货报价4080元/吨，较上周上调60元/吨，报价整体平稳。库存方面，截至7月8日当周，主要油厂豆粕库存为104.77万吨，环比-2.67万吨，继续去库，库存压力有所释放，关注季节性去库进程。截至7月15日当周，饲料企业豆粕库存天数为9.2天，微增0.02天，库存消化水平有所放缓。

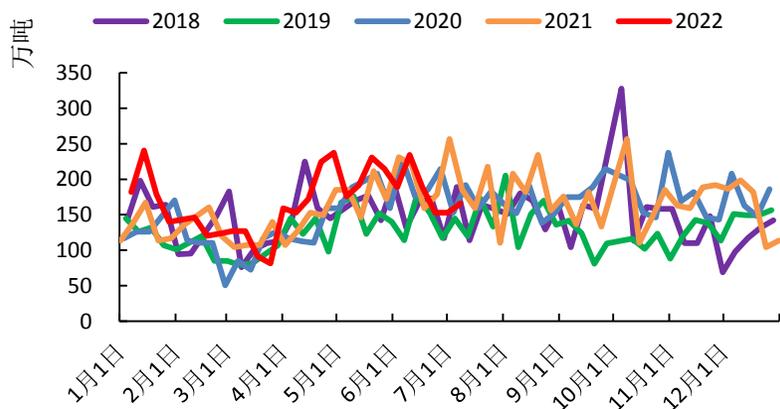
➤ 生猪养殖利润继续好转，截至7月15日当周，自繁自养生猪的养殖利润为660元/头，环比+105元，外购仔猪养殖利润为871元/吨，环比+106元，但利润增幅明显缩窄。目前官方对猪价持续走高关注度高，短期猪价或面临高位震荡，但利润端向好以及高存栏量仍对豆粕有一定需求修复预期，关注饲料企业及油厂去库情况。

# 农产品热点解读——豆粕

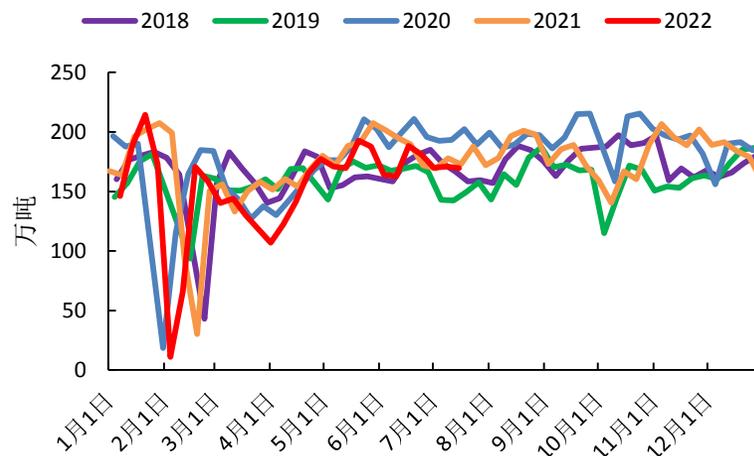
111家油厂豆粕未执行合同（万吨）



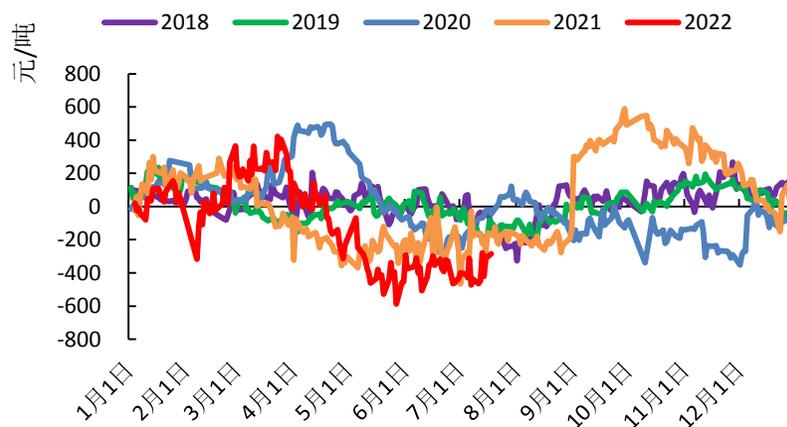
到港量：进口大豆



111家油厂压榨量



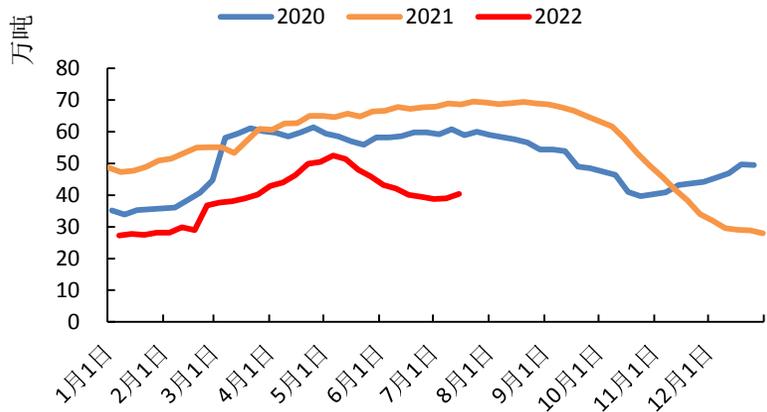
压榨利润：张家港



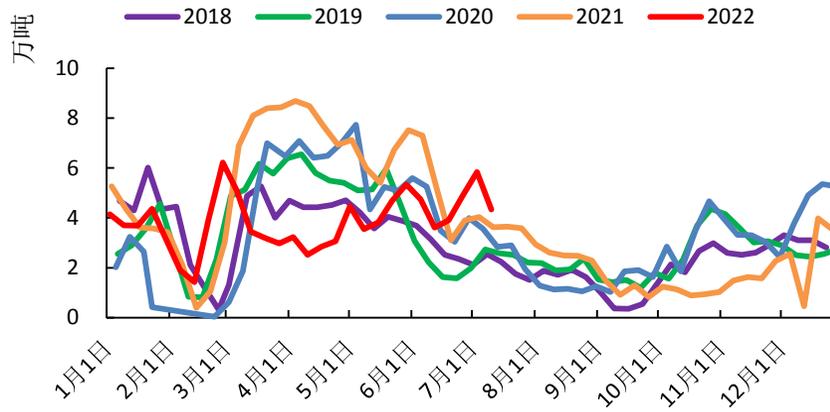
- 油厂方面，压榨利润有所转好，但仍处亏损的情况，整体亏损幅度在300-400的幅度。截至7月15日当周，油厂大豆实际压榨量为169.65万吨，较上周环比减少1.4万吨；截至7月8日当周，进口大豆到港165.75万吨，较上周+13万吨。油厂大豆库存稳定在545万吨左右。
- 油厂豆粕未执行合同近期有所回升，截至7月8日当周，豆粕订单量升至479.25万吨，环比前一周-55.58万吨，下游需求有所好转，上周豆粕现货成交达32万吨，环比上周+18.6万吨。但油厂压榨利润较差，还是停留在去库阶段，扩产积极性不足，开工率维持在59%。

## 农产品热点解读-棉花

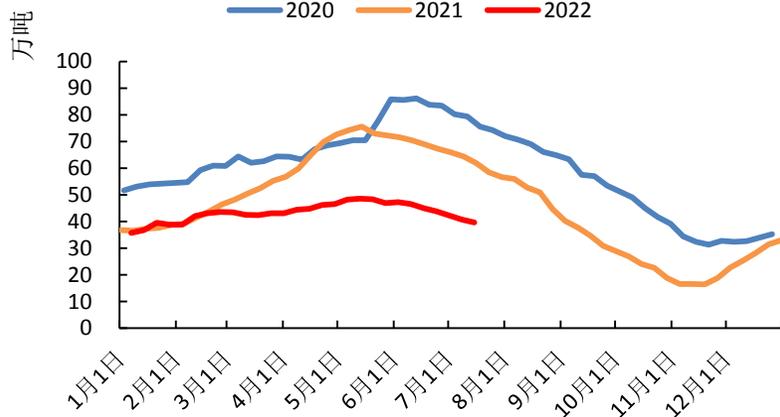
港口库存：棉花



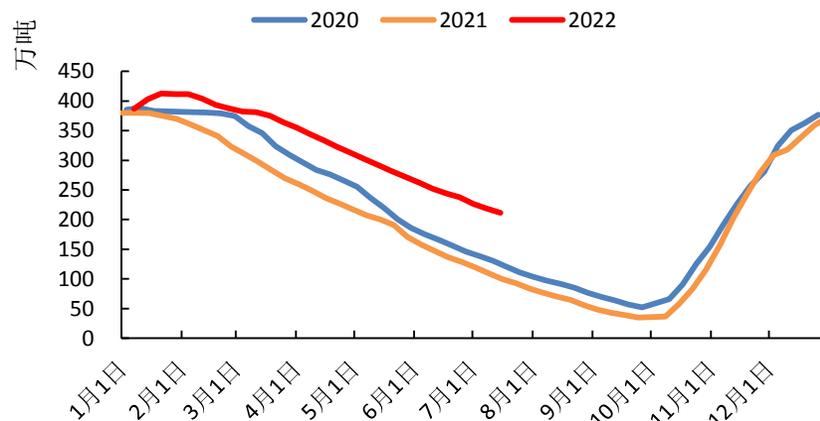
出疆棉：公路：当周值



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16480元/吨，周内下跌1223元/吨。新疆棉上周五报价16440元/吨，环比上周下跌1230元/吨。进口棉价格指数(FCIndex):M:1%配额港口提货价报17384元/吨，较上周-610元/吨。
- 据Mysteel调研显示，全国商业库存环比持续减少。截止7月15日，新疆地区商品棉库存211.34万吨，周环比减少7.4万吨（减幅缩窄）。港口库存为40.35万吨，环比上周+1.4万吨。
- 截至7月12日，出疆棉公路发运量为4.34万吨，环比-1.5万吨，下游接货意愿转弱，目前淡季氛围深入，国内外订单无实质性好转，厂家开工不足。国内消费持续疲软。
- 利好预期不断落空下导致国内棉纺织产业链缺乏信心，信心坍塌叠加疲软的消费导致上周棉价暴跌。

## 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

#### 阶段性盘底，短线区间震荡

盘面上，棕榈油、豆油走势出现分化，棕榈油短线关注7400-8500的区间震荡，7750作为本轮反弹的支撑，可考虑轻仓介入，逢高遇阻果断出货。但整体下跌趋势尚未扭转，长线空单可暂时持有。棕榈油可能进入盘底阶段，本轮反弹幅度是否能够有效突破区间阻力，将直接影响底部确立的时间进程。



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

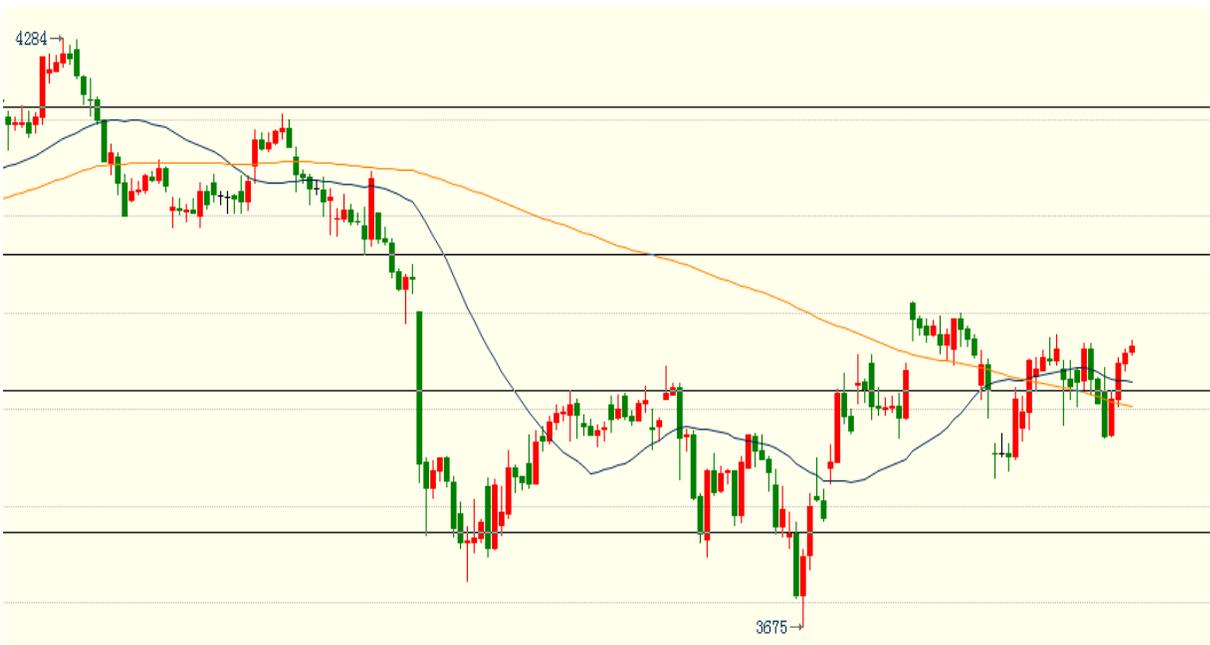
**反弹力度较强，突破底部区间短线空单注意止盈**

豆油关注9350附近的压力位，目前行情反弹动能强，尚未出现滞涨状态，短线关注区间高点压制力度，目前建议观望为主，短线趋势存在较大变数，短线空单整体维持轻仓。豆油本轮反弹已触及区间高点的出货，或开始阶段性筑底，短线整体以震荡偏涨思路对待，虽然整体跌势尚未扭转，但长线空单需要注意仓位控制及止盈设置，以防短线出现极端突破行情。



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

#### 短线震荡偏多

美豆盘面呈现反弹，力度一般。

盘面上，豆粕盘中起起伏伏，多空博弈剧烈，短期出现了一些转弱信号，多单可少量持有，但需做好归零的准备，短线仍有回踩区间低点3770的可能。当下位置建议多头少量参与，可等待突破3970后追涨，再度回踩3920附近可考虑入场。但就目前大宗商品整体下行影响，上方空间及短期行情持续性存在较大不确定性，注意控制仓位和止损。



豆粕09合约日线

## 农产品热点解读——棉花行情走势



郑棉09合约1h图

### 行情表现

#### 单边空势有所减弱

上周，郑棉一路发力下探，主要受持续不见好转的消费，叠加市场信心坍塌导致。从盘面上看，棉价重心进一步下移的趋势并未因今日反弹而改变，目前，比较明确的阻力在16500，空间仍然过大，短期建议观望为主，等待择高布空机会。长线空单可顺势继续持有，底部已了结的长线空单仓位暂时不急于回补。



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