



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

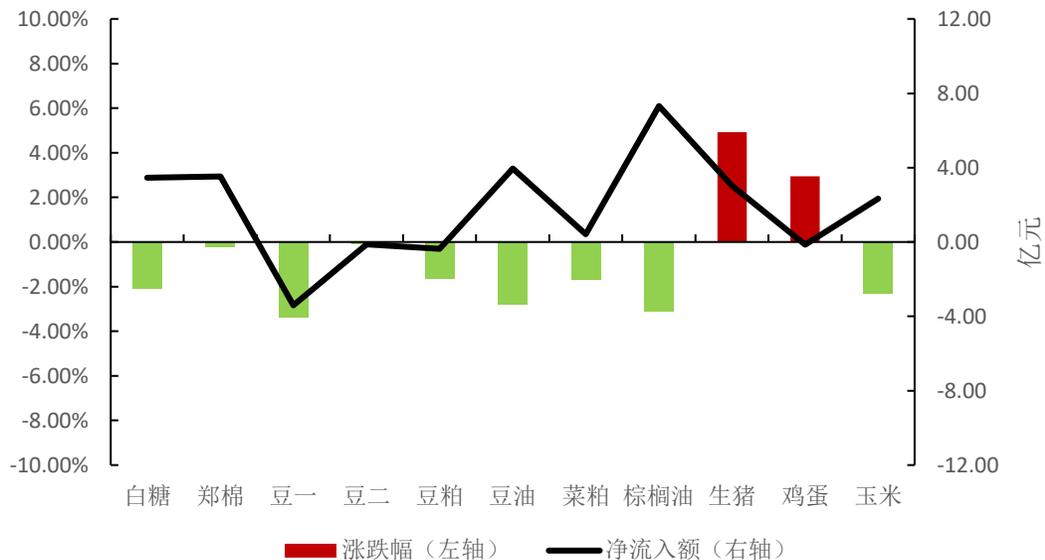
聚焦农产品交易策略

冠通期货 研究咨询部

2022年8月22日

农产品板块纵览

农产板块周度



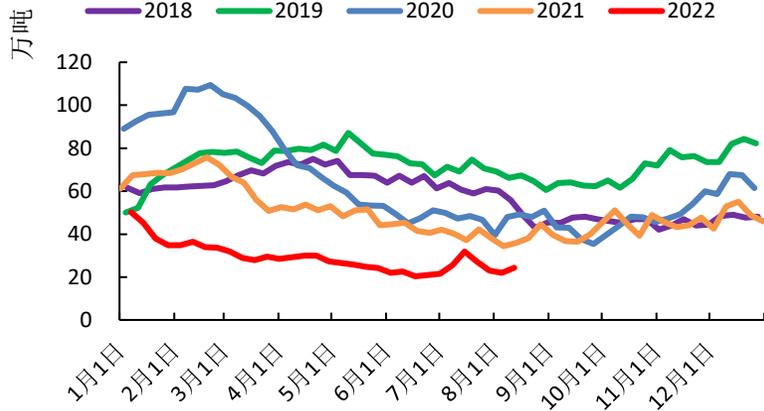
农产品板块上周收盘多数下跌。涨幅方面，生猪涨近5%，鸡蛋涨近3%。跌幅方面，棕榈油跌3.12%，豆油跌2.79%，豆粕跌1.65%，菜粕跌1.7%，棉花跌0.24%。

资金流向上，多数品种呈现流入。油脂流入资金较大，其中棕榈油流入超7亿元，豆油流入近4亿元。郑棉流入3.53亿元。

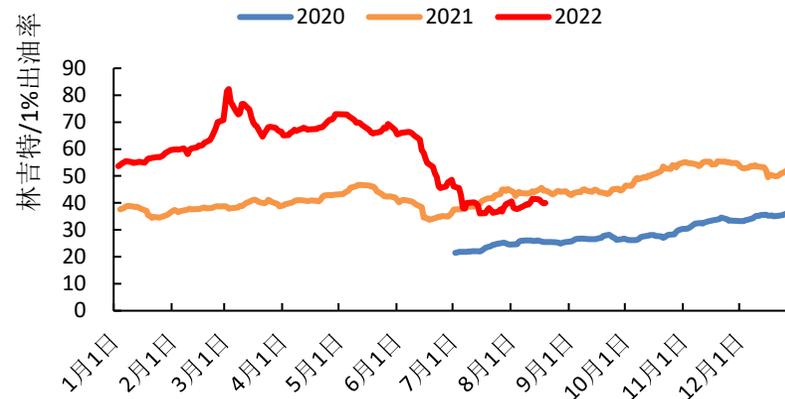
生猪2301关注23000的技术压力，多单逢高出货。

农产品热点解读-棕榈油

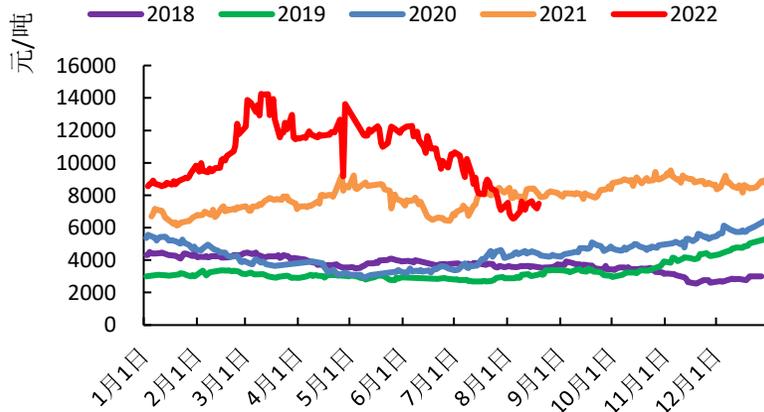
棕榈油商业库存



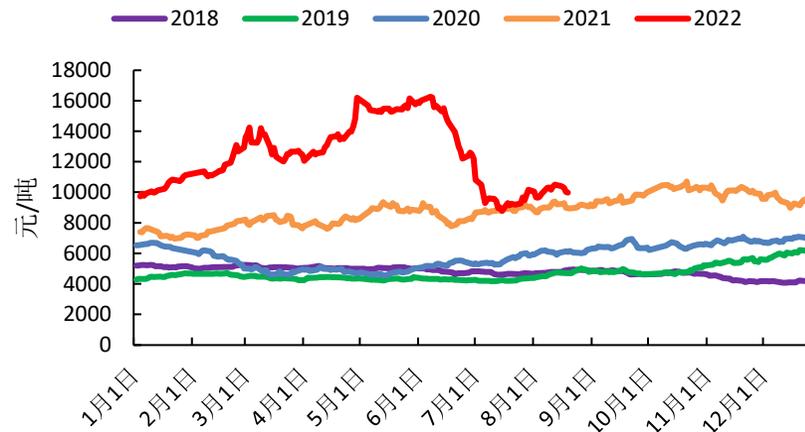
马来鲜果串参考价：沙巴



印尼商品价：棕榈油



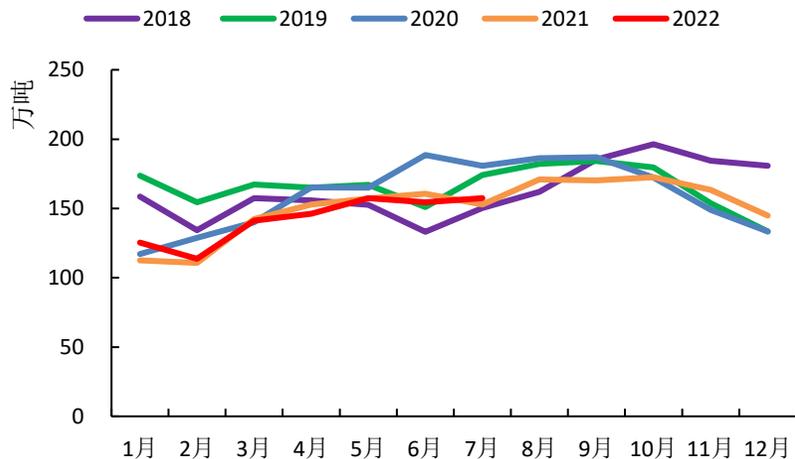
棕榈油现货



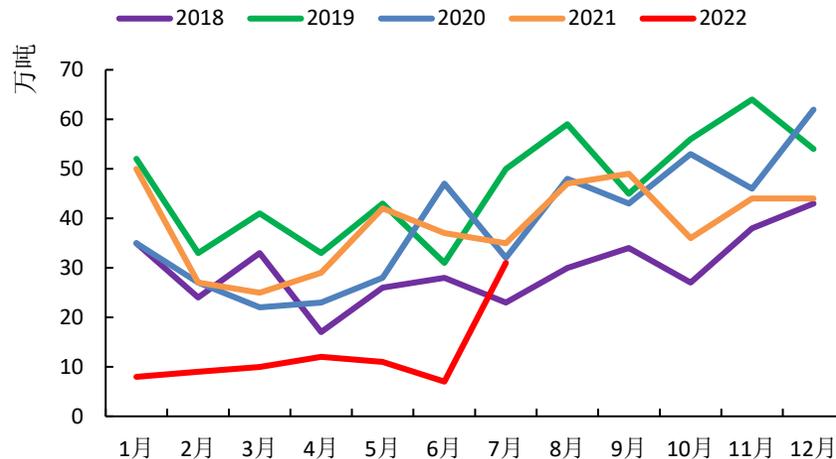
- **本周市场：**截至上周五广东24度棕榈油现货报价9850元/吨，较上周下调660元/吨。截至8月12日当周，棕榈油港口库存为24.3万吨，环比上周+2.3万吨。现货方面，上周棕榈油现货成交5700吨，环比上一周-3300吨，降幅37%。近期，由于船期陆续到港，国内棕榈油库存出现累库迹象，但由于绝对库存水平仍处于极低水平，价格跌幅有限。在供应压力下，市场看跌情绪较重，高位成交意愿明显降低。
- 从印尼统计局公布的数据看，7月印尼棕榈油出口较6月环比出现了较大的增幅，幅度在25%，多个主要消费国加大对印尼棕榈油的采购也使得印尼国内的棕榈油价格企稳回升，参考价也迎来了久违的上调，东南亚棕榈油及棕榈果都有企稳表现。
- **消息上：**据海关总署，7月我国棕榈油进口量在31万吨，环比大增342.9%，同比下滑11.4%。
- 据船运调查机构ITS数据显示，预计马来西亚8月1-20日棕榈油出口为728165吨，7月同期为667509吨，环比增加9.09%。

农产品热点解读-棕榈油

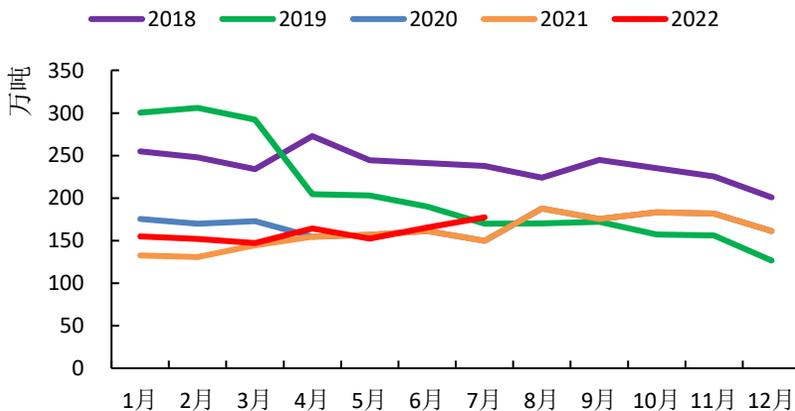
马来西亚棕榈油产量



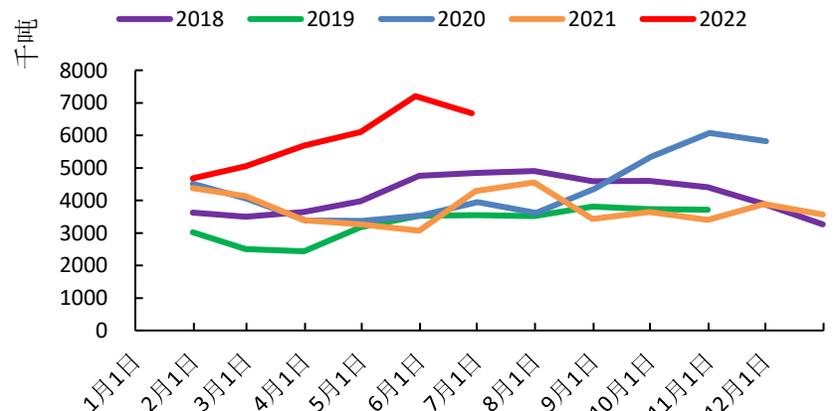
棕榈油进口量（海关口径）



马来西亚棕榈油库存



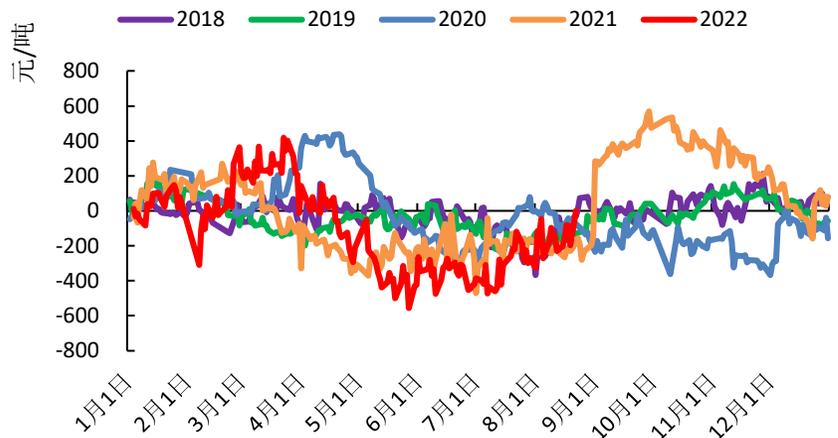
印尼棕榈油库存



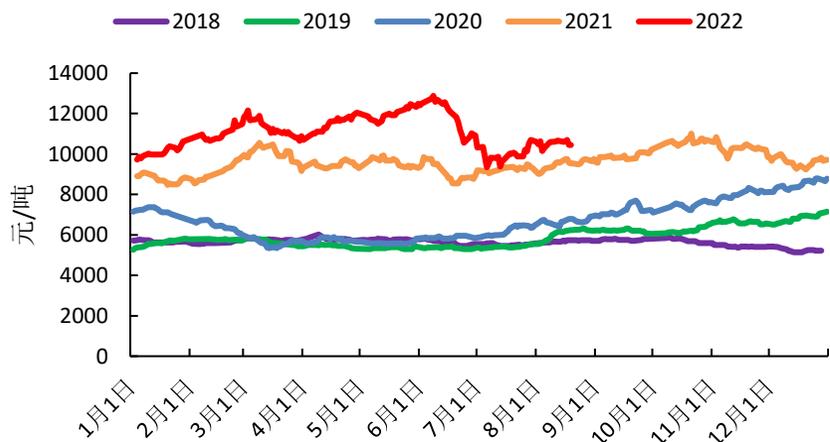
- 据马来西亚棕榈油局MPOB：马来西亚将2022年9月份毛棕榈油的出口税维持在8%，但将2022年9月份的参考价从8月份的5257.91林吉特/吨下调至3907.51林吉特/吨。
- 据欧盟委员会，欧盟2022/23年度棕榈油进口量为444843吨，上年同期为723426吨。
- **交易观点：**印尼与马来的出口竞争仍在持续，随着马来下调9月棕榈油参考价，印尼与马来棕榈油价差或进一步收窄。根据印尼统计局的数据推算，印尼7月的出口预估在280-300万吨的水平，6、7月总计出口在513-533万吨的水平，低于印尼棕榈油协会600万吨的出口目标，印尼国内胀库压力虽逐步得到缓解，但库存压力仍然很大，在马来棕榈油也进入累库周期后，棕榈油短期供应还是偏宽松格局。随着到港压力逐步兑现，国内棕榈油库存出现累库，而在低库存的支撑下，棕榈油价格仍维持相对平稳，在进口利润有所改善后，棕榈油的进口意愿的回升将使进口量逐步回升，到港量维持高位，库存有望逐步累库修复，进而使棕榈油在盘面上承压。

农产品热点解读——豆油

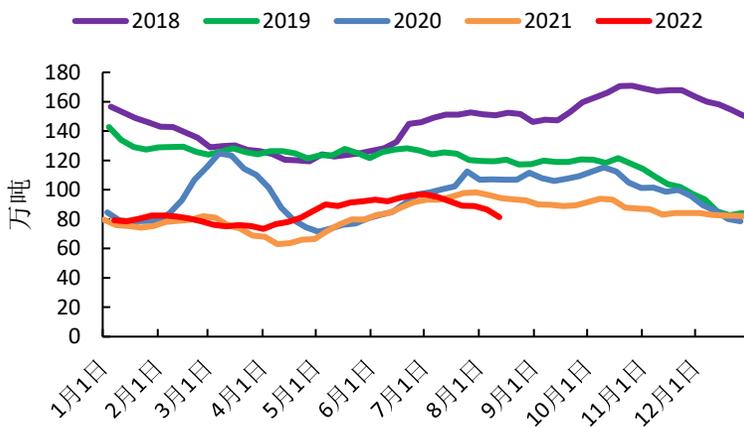
压榨利润：张家港



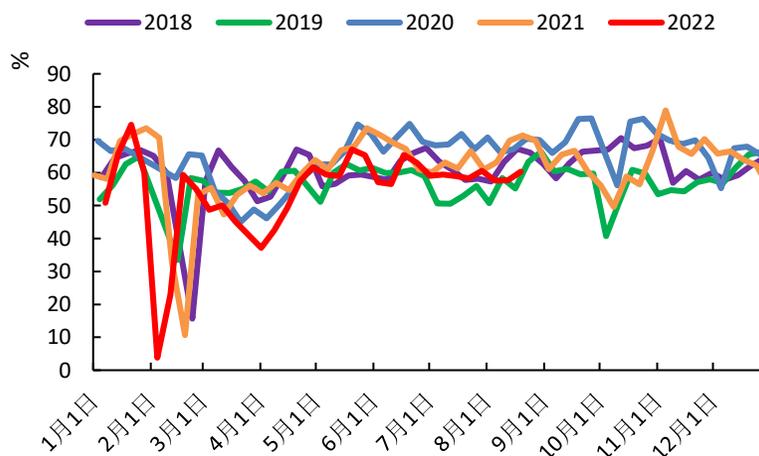
豆油现货



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10520元/吨，较上周下调170元/吨。库存方面，截至8月12日当周，豆油主要油厂库存为81.44万吨，较上周环比去库5.04万吨。供给方面，上周油厂开机率为60.27%，环比+2.61%，豆油产量小幅增加1.4至32.95。现货方面，上周主要油厂豆油合计成交5.33万吨，环比上周-12.99万吨，降幅71%，下游需求大幅走弱。在消费疲软以及开工情况边际好转的影响下，预计豆油去库进程有所放缓。

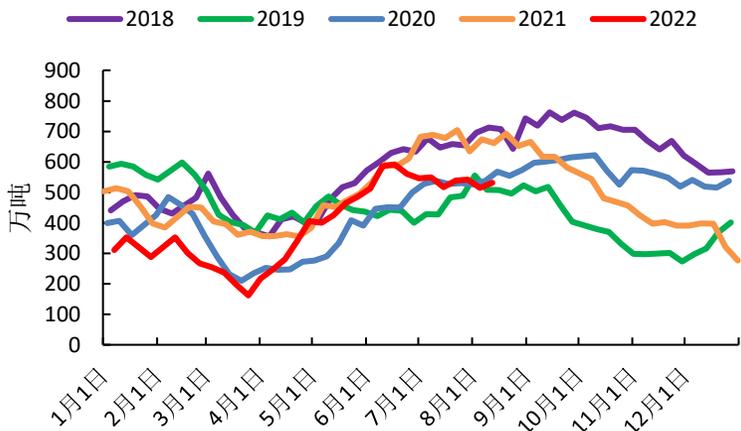
➤ **消息上，**据USDA公布的每周作物生长报告显示，截至8月14日当周，美国大豆生长优良率为58%，市场预期为58%，此前一周为59%，去年同期为57%；开花率为93%，此前一周为89%，去年同期为94%，五年均值为93%；结荚率为74%，此前一周为61%，去年同期为80%，五年均值为77%。

➤ 美国方面，根据美国气象局的预测，下周美国大部分地区的降雨量接近或高于正常水平，大豆玉米主产区宜人的气温将利于玉米、大豆生长。

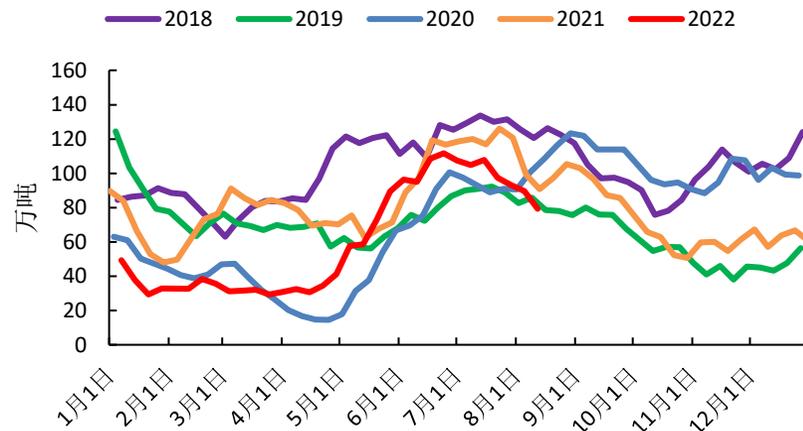
➤ **交易观点：**豆油消费出现转弱，在天气炒作空间不足下，高位支撑或面临松动。油脂整体面临技术面短线支撑及基本面恶化的矛盾，高位的波动或加剧，可逢冲高后少量布空。

农产品热点解读——豆粕

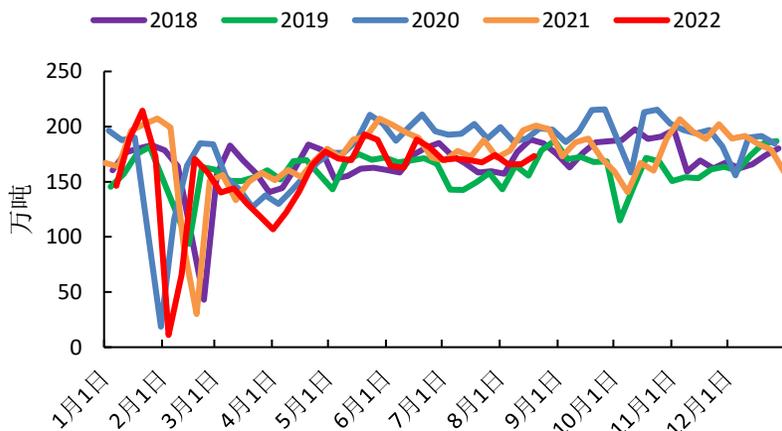
主要油厂大豆库存



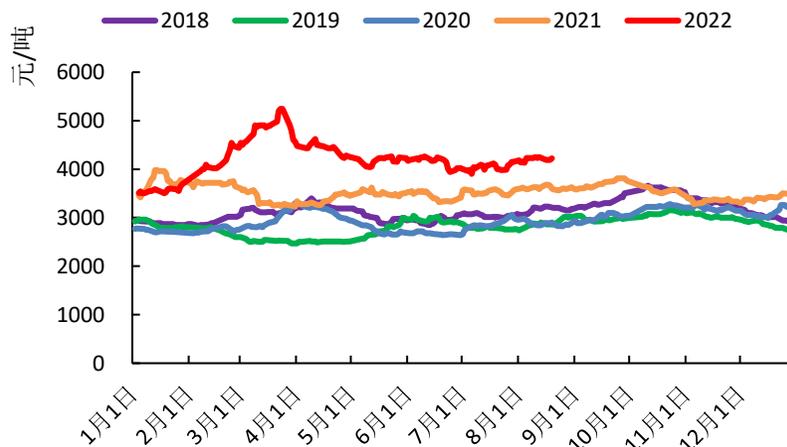
油厂豆粕库存



主要油厂压榨量



豆粕现货：张家港



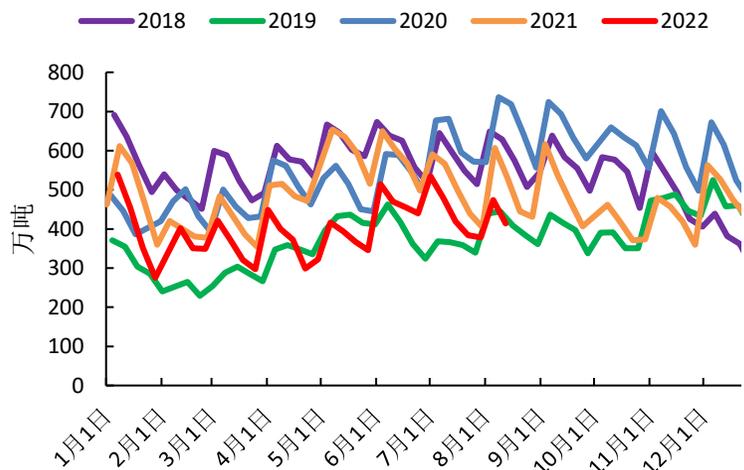
➤ **本周市场：**截至上周五张家港豆粕现货报价4240元/吨，较上周持平，报价平稳。现货方面，上周油厂豆粕现货成交合计77.44万吨，较上周环比+36.88万吨。

➤ 油厂方面，截至8月12日当周，主要油厂豆粕库存为79.26万吨，环比-10.43万吨，继续去库。截止8月12日当周，大豆到港量为178.75万吨，环比+58.5。在到港量阶段性下降影响下，油厂大豆库存较同期处于偏低水平，为531.54万吨，环比+3.1%，同比-19.7%。截至8月19日，油厂压榨量为173.4万吨，开工率60.27%，豆粕供给为137万吨，环比+5。油厂压榨利润整体有所修复，当前处于盈亏平衡附近。

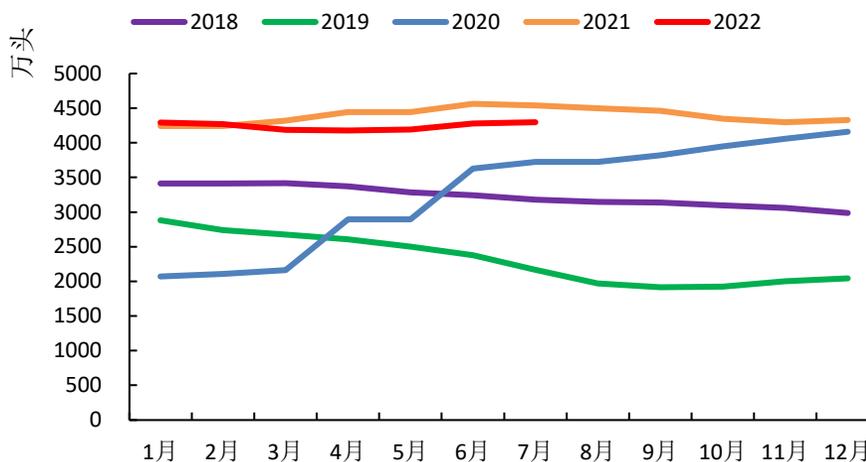
➤ **消息上，**美国方面，美豆处于关键生长期，8月上旬的天气状况较7月更为严峻，优良率下降，对美豆形成一定支撑。但根据美国气象局的预测，本周美国大部分地区的降雨量接近或高于正常水平，大豆玉米主产区宜人的气温将利于玉米、大豆生长。

农产品热点解读——豆粕

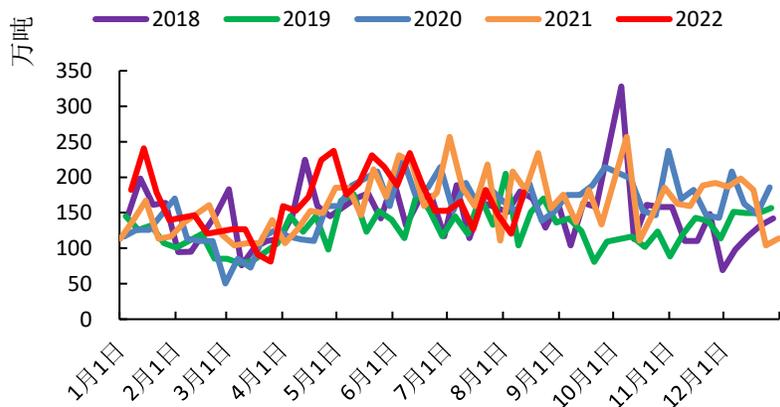
主要油厂豆粕未执行合同



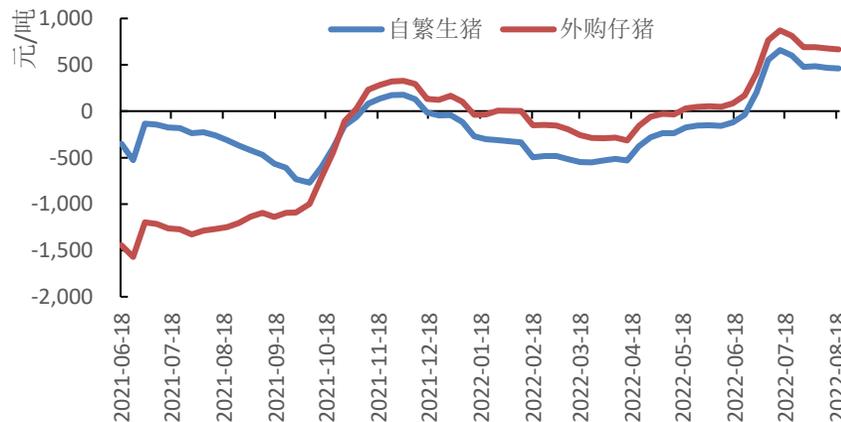
生猪存栏：能繁母猪



到港量：进口大豆



养殖利润

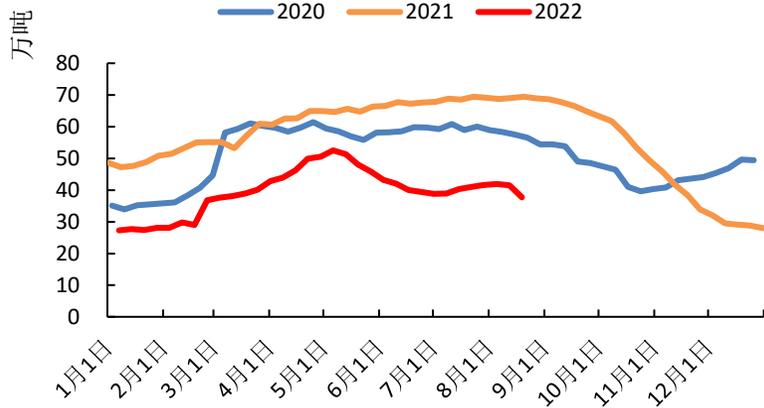


➤ 下游养殖利润方面，截至8月19日当周，自繁自养生猪养殖利润为462.29元/头，环比-6元；外购仔猪养殖利润为667元/头，环比-7.5元。饲料企业在较好的预期收益下，依然保持了现货采购较高，在消费旺季下，油厂的豆粕维持季节性去库，库存处于近五年低点，但较去年同比下降幅度已收窄，在油厂豆粕库存偏低的情况下，囤货意愿强，截止8月19日当周，饲料企业豆粕库存已升至9.6天环比+0.42天。目前，饲料价格依然维持高位，随着下游屠宰销售趋弱，以及养殖利润收窄，养殖端对高价饲料接货意愿降低，维持刚需补库为主。

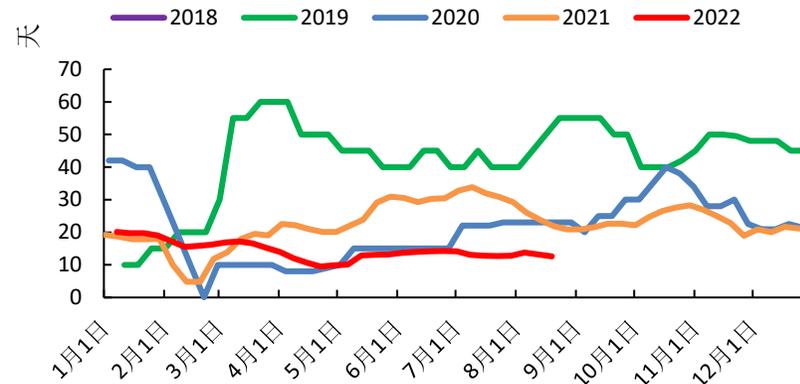
➤ **交易观点：**随着天气改善，在天气炒作趋近尾声，美豆目前较本轮高点已回落近90美分，受此影响，短期内豆粕仍将维持高位震荡偏弱走势，短线可考虑逢高轻仓布空。

农产品热点解读-棉花

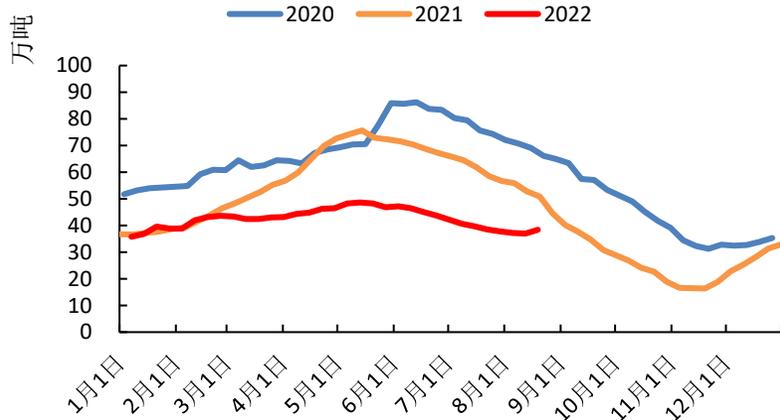
港口库存：棉花



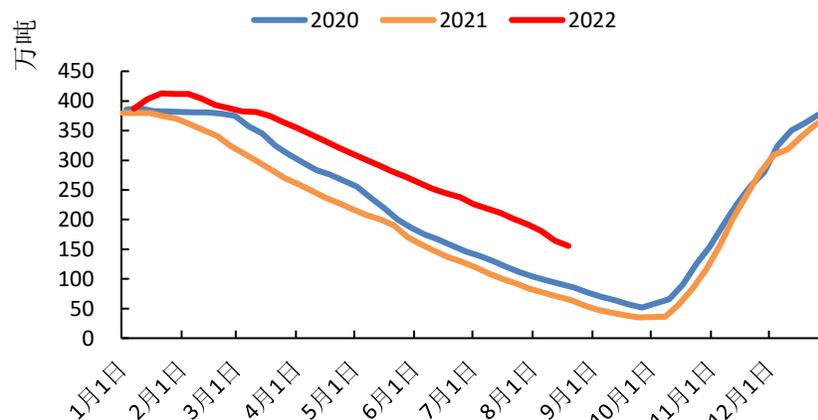
纺织企业订单



商业库存：内地棉花



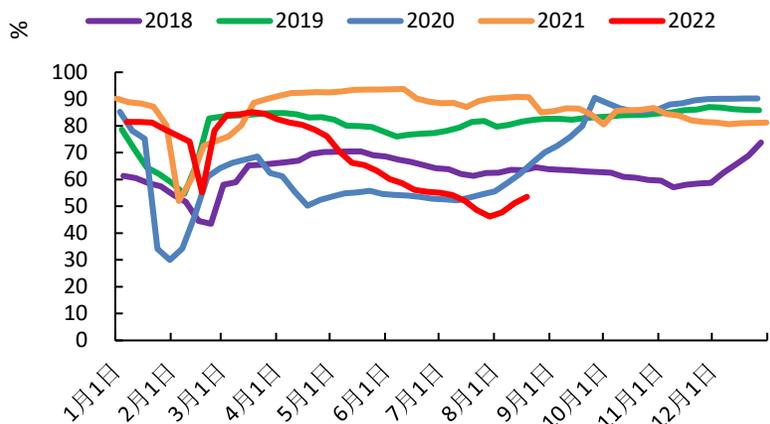
商业库存：新疆棉花



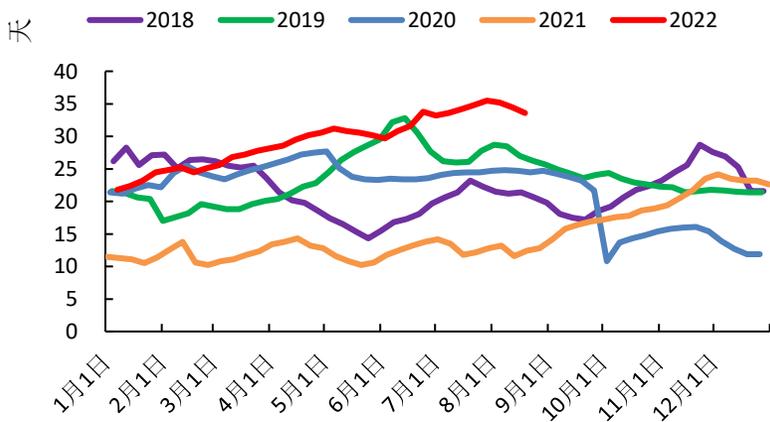
- **本周市场：**棉花328指数上周五报价15902元/吨，周内+230元/吨。棉花现货报价16040元/吨，环比+7元/吨，棉花报价持稳。
- 全国商业库存环比持续减少。截止8月19日当周，新疆地区商品棉库存155.5万吨，环比-9.24万吨；内地商品棉库存为38.4万吨，环比+1.45万吨；港口库存为37.7万吨，环比-3.85万吨。
- **消息上，**受南方极端干旱天气影响，安徽安庆棉区内已造成部分县市多条河流断流，干旱使棉田过度失水，土壤开裂，棉株花蕾脱落现象严重、虫害增多。据望江忠东农场主介绍，现在棉花测产要比七月底减产五分之二，今年棉花产量预测因干旱由前期丰产逆转为当前减产。
- USDA农作物干旱报告：截至8月16日，约61%的棉花种植区受到干旱影响，较上周下滑5个百分点。根据美国气象局的预测，下周美国大部分地区的降雨量接近或高于正常水平，而南部降雨量更高，有利于消退干旱。

农产品热点解读-棉花

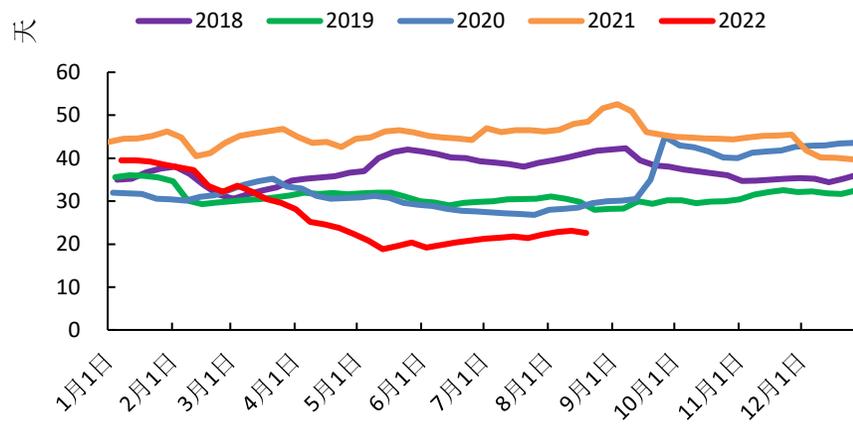
纺纱厂：开机率



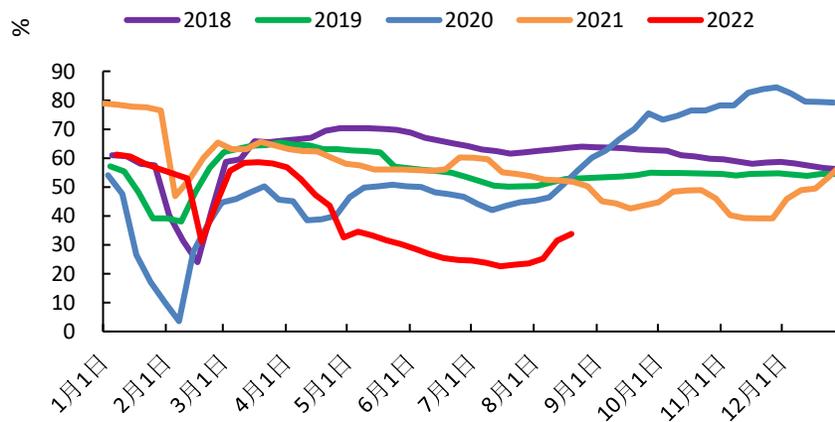
纺纱厂：纱线库存



纺纱厂：棉花库存



织布厂：开机率



➤ **下游纺织方面**，截至8月19日当周，纺纱厂开工率为53.6%，环比提升2.4%，纱线库存为33.6天，环比-0.9天，棉花库存为22.6天，环比-0.5天。织布厂开工率为33.8%，环比+2.3%。盛泽地区样本织造企业开工率为57.2%，环比-2.3%，坯布库存37.2天，环比+0.4天。

➤ 在江浙地区极端高温影响下，工厂避高温进行限电、放假。纱厂、布厂等下游企业接单、交单受到影响，限电政策导致接单积极性下降，同时面临较大困境，一方面是担心订单无法如期完成造成逾期，二是在目前即期利润尚可且市场出现边际好转的时间窗口下，停工、暂停接单使本就订单偏少的纺企经营受困。而这也导致短期对棉花需求也随之下降。未来仍需关注8月份中下旬起9、10月份的旺季订单的恢复情况。

➤ **交易观点**：国干旱的天气对美棉的生长已产生实质性影响，虽然降雨增多有利于消退干旱，但整体供给偏紧仍会给盘面带来一定支撑，预计高位有所反复。而中国棉花供需处于宽松状态，国内新疆棉花主产区天气良好，单产、总产双增确定性强；而南方在高温影响下，棉花面临减产，但在整体供应宽松且消费不振之下，棉价上行面临重重阻力，但可能在高位出现震荡。

农产品热点解读——棕榈油行情走势



棕榈油01合约1h图

行情表现

宽幅震荡

从盘面上看，棕榈油整体仍处震荡区间高位，在到港压力及上方技术压力下，棕榈油表现相对弱势。但在低库存支持下，整体跌幅有限，棕榈油在区间内8100的技术点位获得支撑，但整体仍面临8600的区间压力。短线建议逢高出货，在到港压力逐步兑现，以及主产国棕榈油供给仍宽松的背景下，棕榈油高位或面临转弱，短线可逢高布空。



棕榈油01合约日线

农产品热点解读——豆油行情走势



豆油01合约1h图

行情表现

震荡上行，面临上方技术压力

豆油消费出现转弱，在天气炒作空间不足下，高位支撑或面临松动。豆油在技术支撑反弹后，高位的波动或加剧，短线可参照10000的技术阻力位，逢冲高后少量布空。



豆油01合约日线

农产品热点解读——豆粕行情走势



豆粕01合约1h图

行情表现

短线观望，关注短线支撑，反弹持续性存疑

盘面上，豆粕主力难以重回区间高点3690以上，下游养殖需求转弱，饲料企业库存累库，关注区间高点的压力。随着天气改善，在天气炒作趋近尾声，美豆目前较本轮高点已回落近90美分，受此影响，短期内豆粕仍将维持高位震荡偏弱走势，短线可考虑逢高轻仓布空。



豆粕01合约日线

农产品热点解读——棉花行情走势



郑棉01合约1h图

行情表现

回踩整理

盘面上01主力已回落至下方区间高点15000附近的技术支撑附近，在南方棉花产区面临减产的利多支撑下，关注区间高点的有效支撑情况；同时，美棉在低库存及供给收缩的情况下，预计高位仍有波动，后期对郑棉影响依然存在。当下位置，谨慎看多，可考虑轻仓布多，但在国内整体供给依旧宽松的格局下，当下利多因素难以支撑棉价再创阶段性新高，短期高位震荡概率较高。



郑棉01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