



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

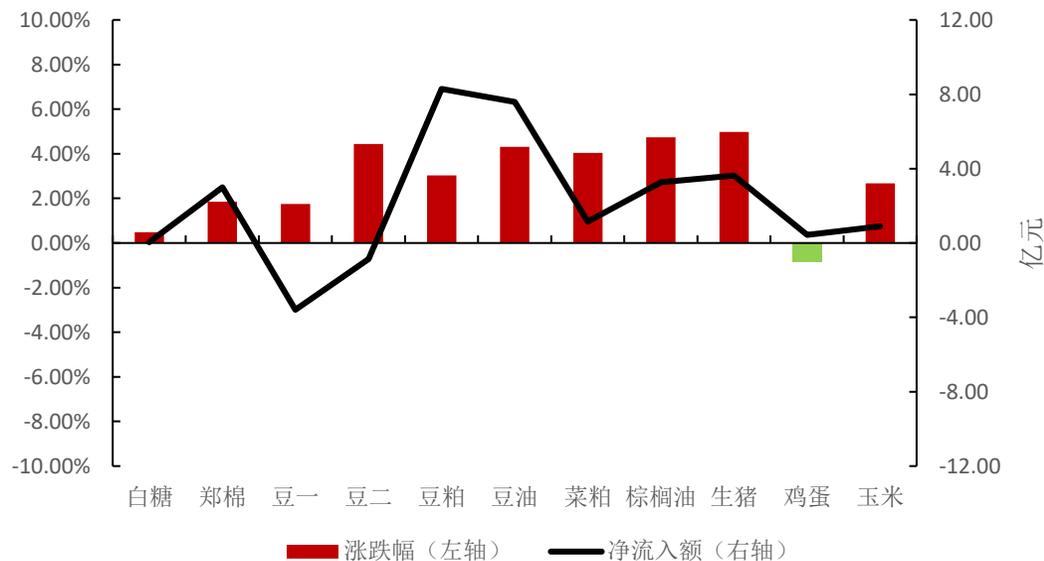
# 聚焦农产品交易策略

冠通期货 研究咨询部

2022年8月29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收涨。**

涨幅方面，生猪涨近5%，棕榈油涨4.74%，豆油涨4.31%，豆粕涨3.03%，郑棉涨1.85%。

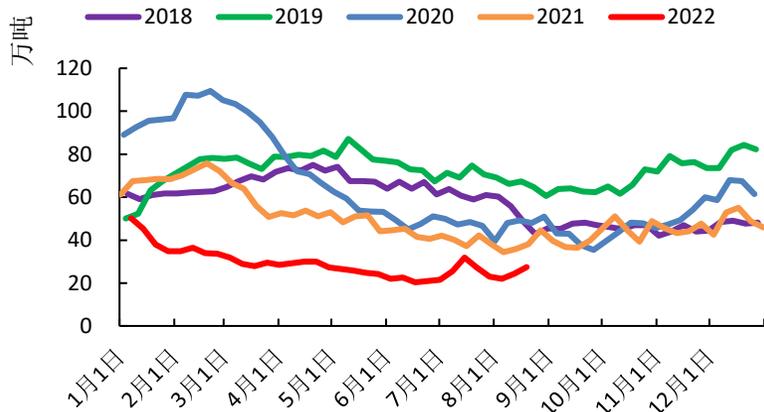
跌幅方面，鸡蛋跌0.87%。

**资金流向上，多数品种呈现流入。**

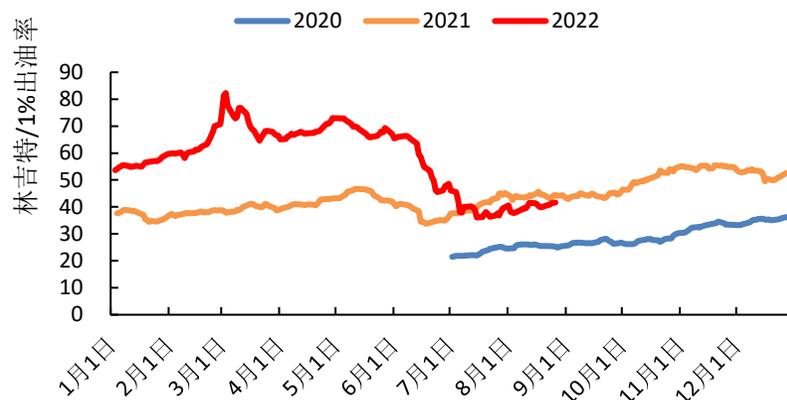
油脂油料流入资金较大，其中棕榈油流入超3亿元，豆油流入超7亿元。豆粕流入超8亿元。

## 农产品热点解读-棕榈油

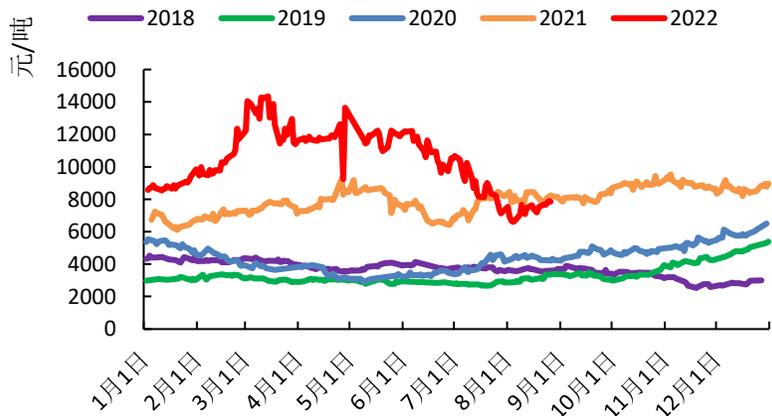
棕榈油商业库存



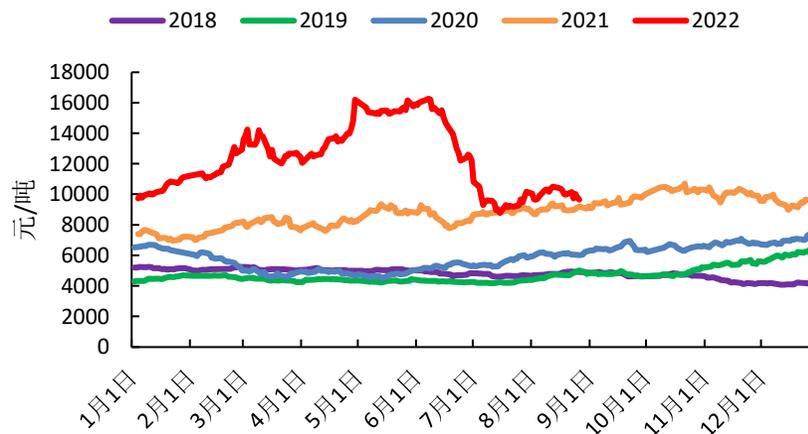
马来鲜果串参考价：沙巴



印尼商品价：棕榈油



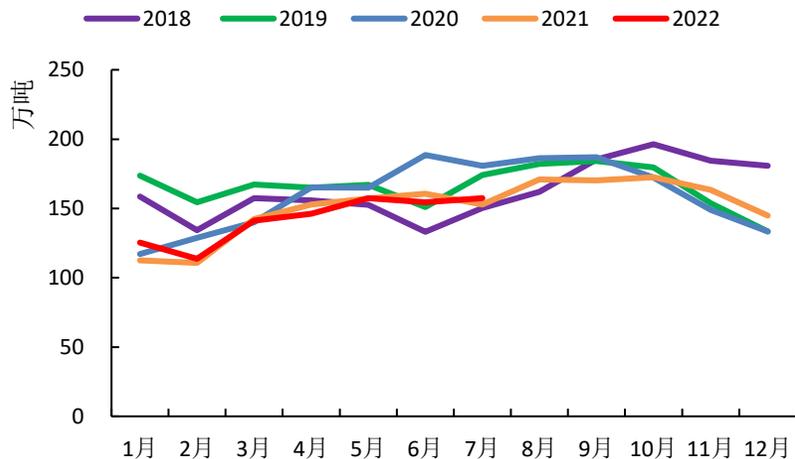
棕榈油现货



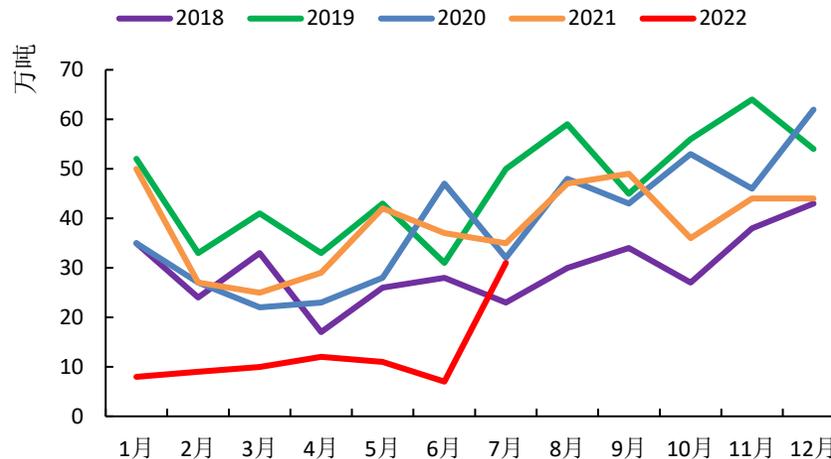
- **本周市场：**截至上周五广东24度棕榈油现货报价9850元/吨，较上周持平。截至8月19日当周，棕榈油港口库存为27.5万吨，环比上周+3.2万吨。现货方面，上周棕榈油现货成交11056吨，环比上一周+7156吨，增幅183.5%，成交明显回暖，但较8月初的25700的成交高点，仍处阶段下滑。
- 近期，由于船期陆续到港，国内棕榈油库存出现累库迹象；同时根据船期预测数据，随着印尼发运节奏恢复，9月棕榈油液油到港量维持在35万吨以上的高位，或进一步削弱国内棕榈油低库存带来的盘面支撑力度，此外在东南亚主产国累库及胀库压力下，以及仍处增产季下，整体上限制了棕榈油的上涨空间。但在国内绝对库存仍然严重偏低的背景下，预计棕榈油于区间高点附近仍有反复。
- 多个主要消费国加大对棕榈油的采购后，印尼及马来棕榈油及棕榈油果现货价格已升至或接近去年同期水平。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：**据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚8月1-20日棕榈油产量预估增16.18%，其中马来半岛增11.87%，马来东部增24.81%，沙巴增33.36%，沙撈越增4.66%。

# 农产品热点解读-棕榈油

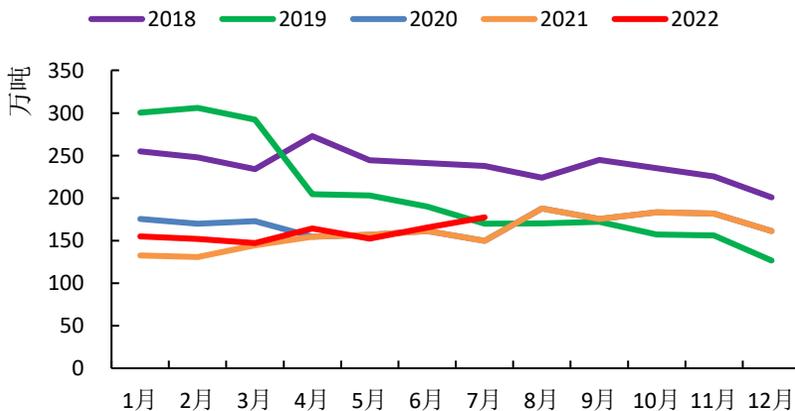
马来西亚棕榈油产量



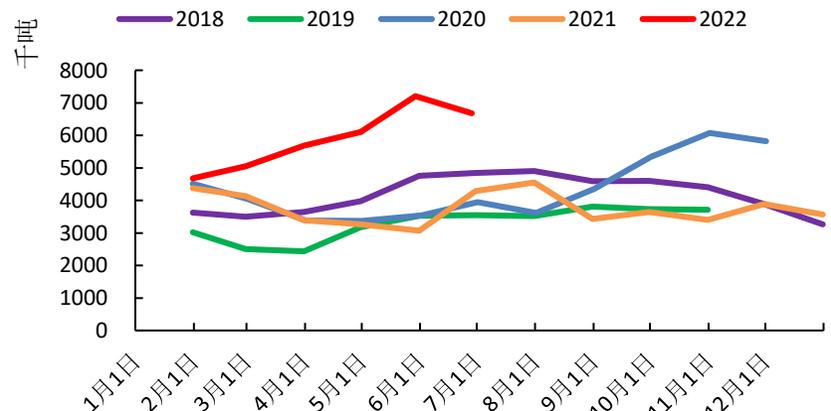
棕榈油进口量（海关口径）



马来西亚棕榈油库存



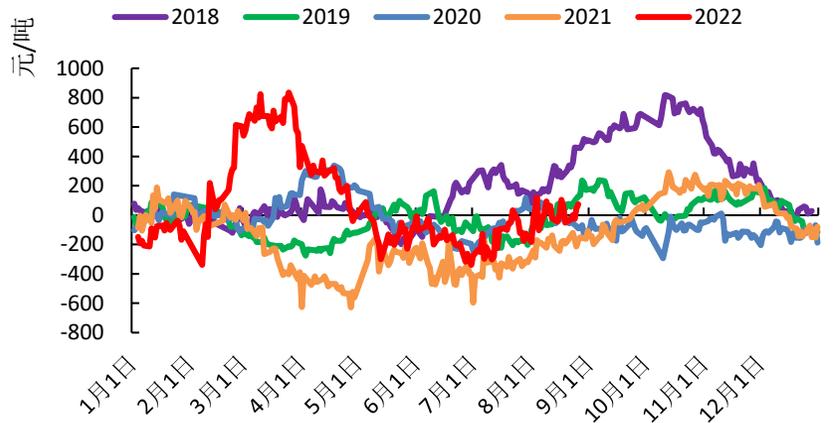
印尼棕榈油库存



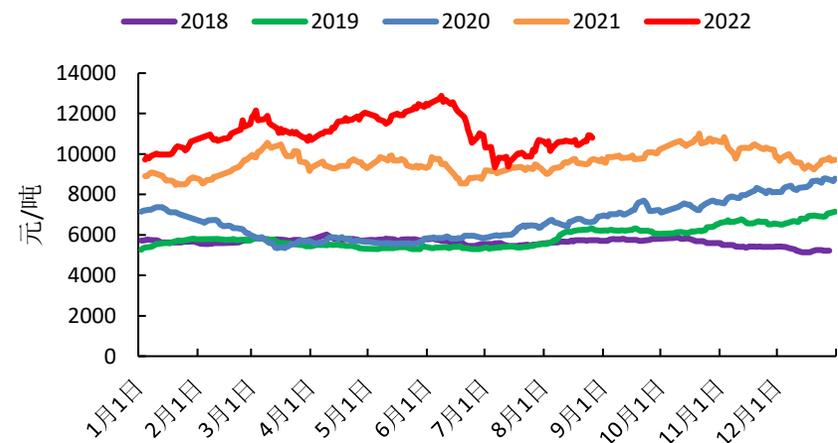
- 据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚8月1-25日棕榈油出口量为966655吨，较7月同期出口的878879吨增加10%。
- 据欧盟委员会，截至8月21日，欧盟2022/2023年度棕榈油进口量为510395吨，而去年同期为893893吨。
- **交易观点：**受到印尼与马来的出口竞争的影响，马来本年度当前出口情况同比落后与去年，但在出口好转后，整体保持了出口节奏。在双方在出口参考价上的竞价也间接反映了当前供给压力仍较大的情况。随着到港压力逐步兑现，国内棕榈油库存出现累库，而在低库存的支撑下，棕榈油价格仍维持相对平稳，在进口利润有所改善后，棕榈油的进口意愿的回升将使进口量逐步回升，到港量维持高位，库存有望逐步累库修复，进而使棕榈油在盘面上承压。
- 操作上，可考虑以8700为基准，逢高少量布局长线空单；短线空单少量参与或观望为主，等待盘面区间高点压力确认后跟进。

# 农产品热点解读——豆油

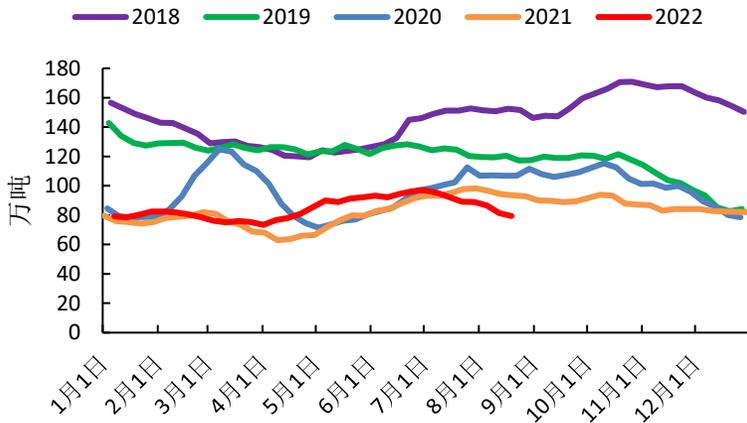
压榨利润：张家港



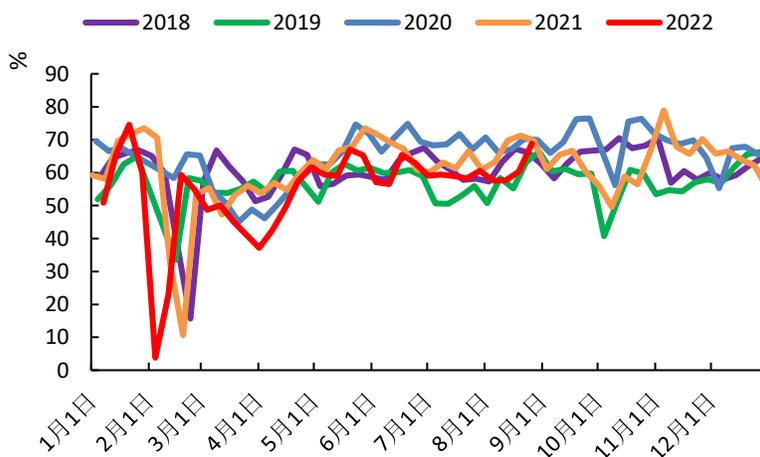
豆油现货



76家油厂豆油库存（74%）



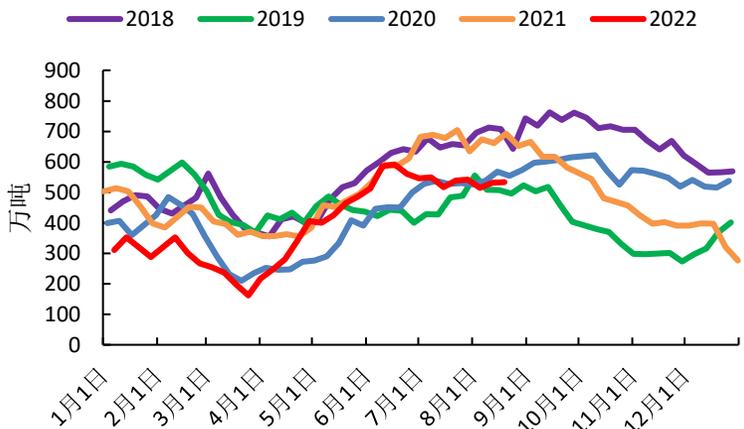
油厂开机率



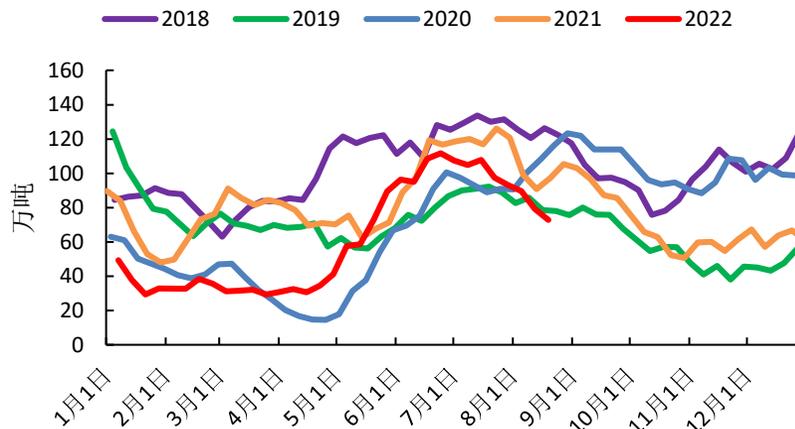
- **本周市场：**截至上周五张家港一级豆油现货报价10800元/吨，较上周上调280元/吨。现货方面，上周主要油厂豆油合计成交12.4万吨，环比上周-7.07万吨，增幅132.6%，下游需求明显回暖。
- 油厂方面，截至8月19日当周，豆油主要油厂库存为79.4万吨，环比去库2万吨。供给方面，上周油厂开机率为68.82%，环比+8.55%，豆油产量升至37.61万吨，环比+4.66。整体呈现供需双增的状态。
- **消息上，**据USDA，截至8月22日，包括种植失败的大豆种植面积为8648.8万英亩。作为对比，去年同期包括种植失败的大豆种植面积为8528.7万英亩。
- 美国农场期货杂志旗下Pro Farmer公司作物巡查：预计2022年美国大豆单产为51.7蒲式耳/英亩（USDA 8月预估为51.9），2021年作物巡查为51.2蒲式耳/英亩。
- 美国农场期货杂志旗下Pro Farmer公司作物巡查：预计2022年美国大豆产量为45.35亿蒲式耳（USDA 8月预估为45.31），2021年作物巡查为44.36亿蒲式耳。
- **交易观点：**在天气炒作空间不足下，以及南美增产预期下，豆油高位支撑或面临松动。但在国内仍然偏低的库存下，高位的波动或加剧，维持逢高后少量布局长线空单的操作，短线建议观望，等待区间高点压力确认后再考虑跟进。

# 农产品热点解读——豆粕

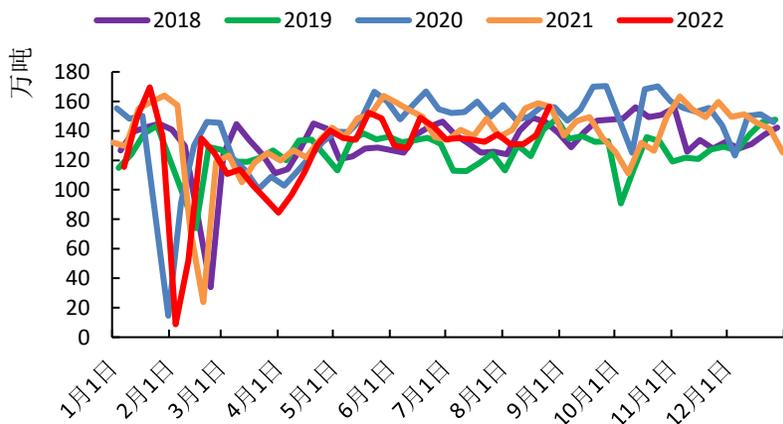
主要油厂大豆库存



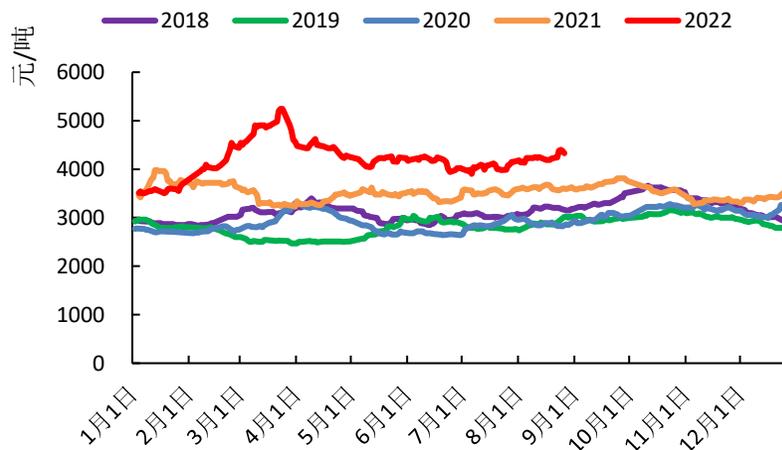
油厂豆粕库存



主要油厂豆粕产量



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4380元/吨，较上周+140，报价稳中上行。现货方面，上周油厂豆粕现货成交合计71.24万吨，较上周环比-6.2万吨。

➤ 油厂方面，截至8月19日当周，主要油厂豆粕库存为72.85万吨，环比-6.41万吨，继续去库。上周油厂开机率升至68.82%，豆粕产量为156.4万吨，环比+19.4万吨。截止8月19日当周，大豆到港量为172.25万吨，环比+58.5。在压榨利润好转下，油厂压榨量大幅提升至198.99万吨，油厂大豆库存较同期处于偏低水平，为533.7万吨，同比-18.2%。

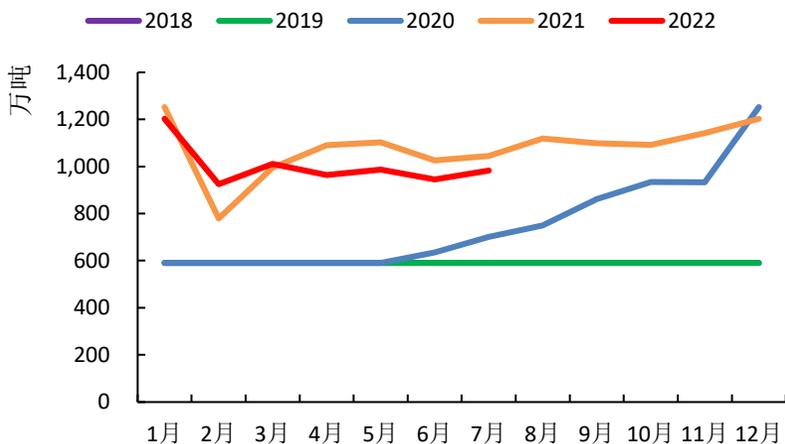
➤ **消息上，**据USDA，截至8月22日，包括种植失败的大豆种植面积为8648.8万英亩。作为对比，去年同期包括种植失败的大豆种植面积为8528.7万英亩。

➤ 美国农场期货杂志旗下Pro Farmer公司作物巡查：预计2022年美国大豆单产为51.7蒲式耳/英亩（USDA 8月预估为51.9），2021年作物巡查为51.2蒲式耳/英亩。

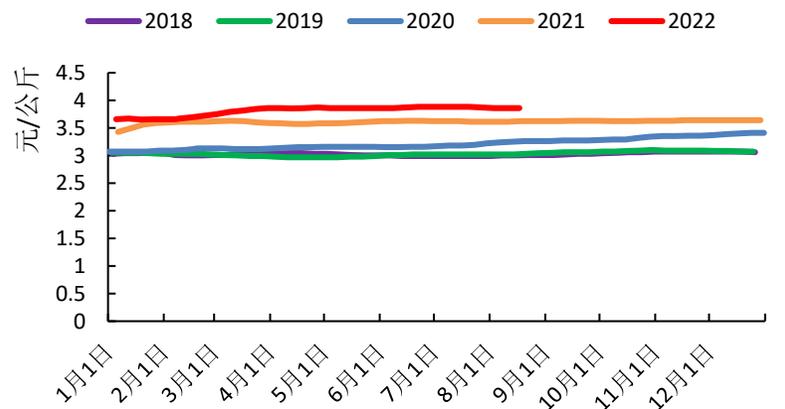
➤ 美国农场期货杂志旗下Pro Farmer公司作物巡查：预计2022年美国大豆产量为45.35亿蒲式耳（USDA 8月预估为45.31），2021年作物巡查为44.36亿蒲式耳。

# 农产品热点解读——豆粕

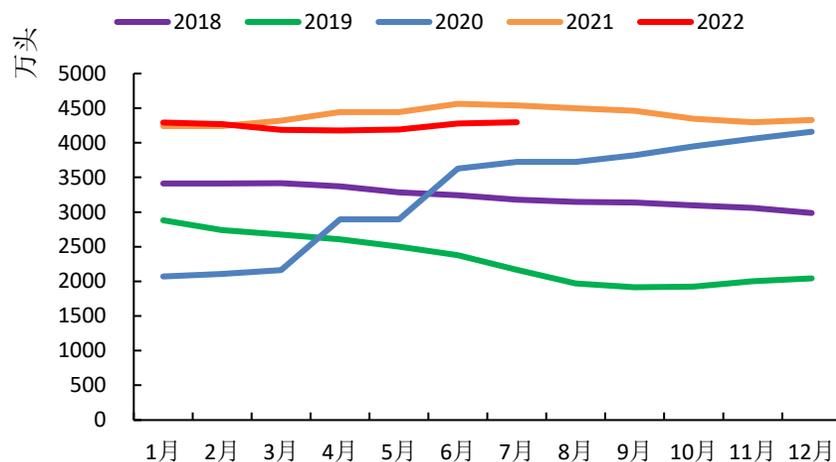
生猪饲料产量



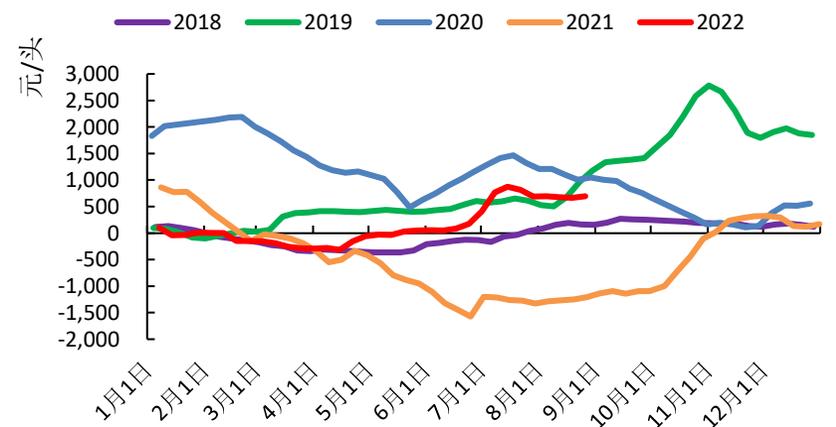
生猪饲料价格



生猪存栏：能繁母猪



生猪养殖利润



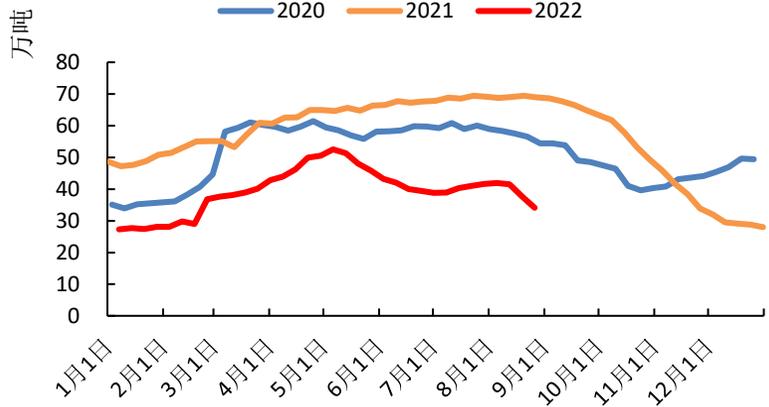
➤ 下游养殖利润方面，截至8月26日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利526.35元/头，前一周为盈利462.29元/头；外购仔猪养殖利润为盈利692.56元/头，前一周为盈利666.99元/头。饲料企业在较好的预期收益下，依然保持了较高的现货采购，在消费旺季下，油厂的豆粕维持季节性去库，库存处于近五年低点，但较去年同比下降幅度已收窄，在油厂豆粕库存偏低的情况下，囤货意愿强，截止8月26日当周，饲料企业豆粕库存为9.22天，环比-0.38天。目前，饲料价格依然维持高位，在高存栏下，下游养殖端以刚需补库为主。

➤ **交易观点：**在天气炒作趋近尾声，预计美豆单产或出现下调，虽在种植面积同比增加的加持下，产量仍较去年有增产预期，但在美国低库存下，美豆短线仍有一定支撑，从成本端支撑豆粕价格。国内豆粕交投良好，豆粕及大豆库存均同比偏低，短线维持偏涨思路。但也需关注南美增产问题，一定程度限制了豆粕上涨的空间，持续性也存在不确定性，中长线不确定性高。

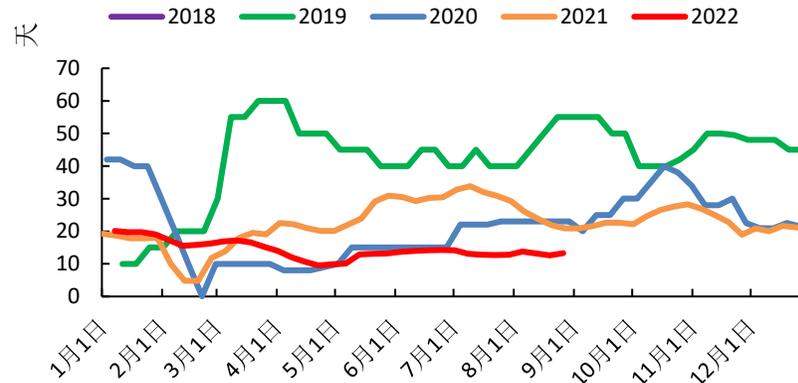
➤ 操作上，可关注3780-3800附近的短线支撑，短多交易为主，上方短线压力为3900，中长线压力为4000。

# 农产品热点解读-棉花

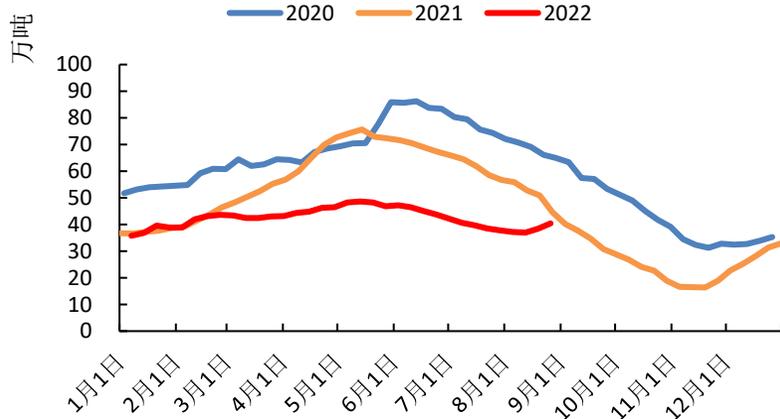
港口库存：棉花



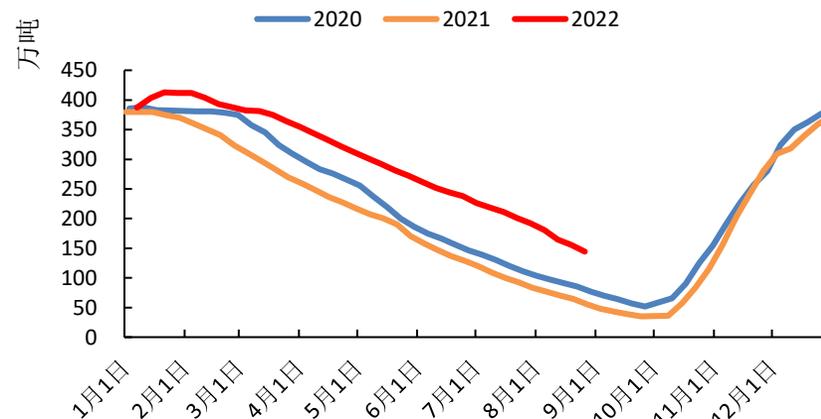
纺织企业订单



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15963元/吨，周内+61元/吨。棉花现货报价16121元/吨，环比+81元/吨，棉花报价持稳。

➤ 据Mysteel调研显示，全国商业库存环比继续减少，疆内皮棉去库存逐渐提速。截止8月26日，棉花商业总库存218.7万吨，环比上周减少12.98万吨（减幅5.6%）。其中，新疆地区商品棉144.26万吨，周环比减少11.24万吨（减幅7.23%）；内地地区国产商品棉40.34万吨，周环比增1.94万吨（增幅5.1%）。进口棉花主要港口库存继续大幅下降，总库存34.1吨，周环比减3.6万吨。

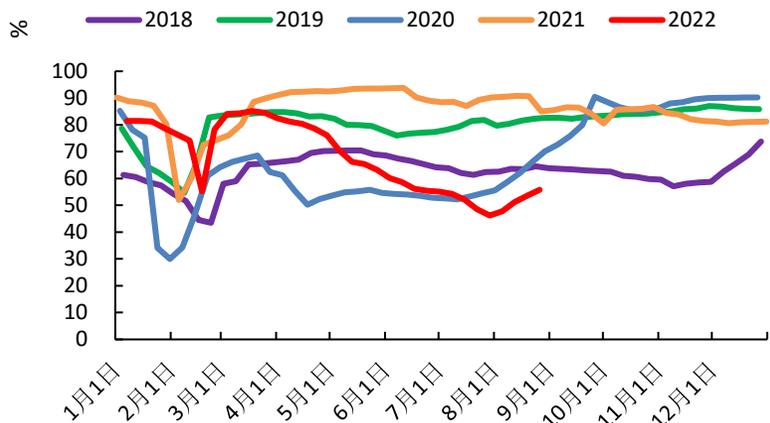
➤ **消息上，**目前，世界上棉花产量领先的国家印度也需进口棉花。本季美国棉花产量下降了28%。巴西产量下降30%。

➤ **USDA生长报告：**截至8月21日当周，美国棉花优良率为31%，此前一周为34%，去年同期为71%。

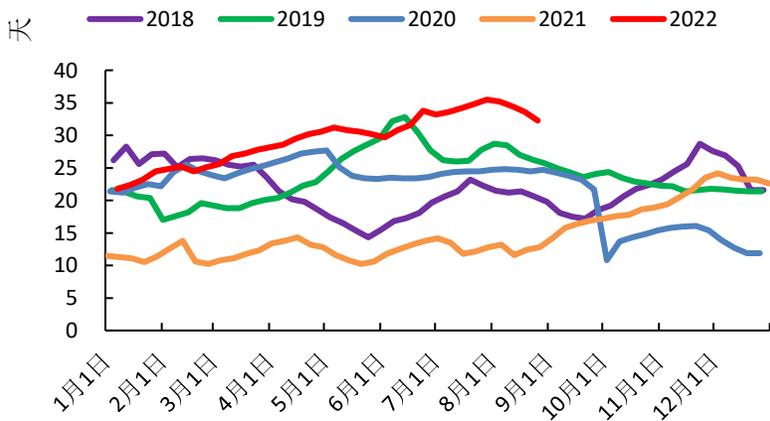
➤ **美国农业部旗下机构FSA预测全美棉花种植面积预期**1351.7万英亩，相比USDA8月份报告1247.8万英亩调高103.9万英亩，增幅为8.3%。

## 农产品热点解读-棉花

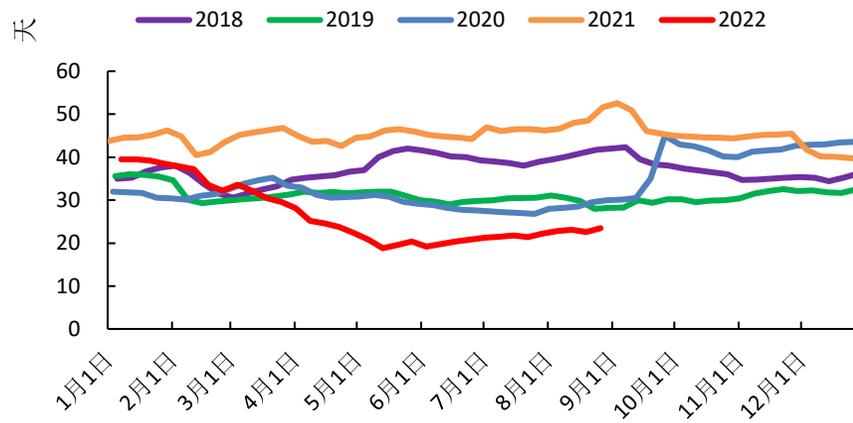
纺纱厂：开机率



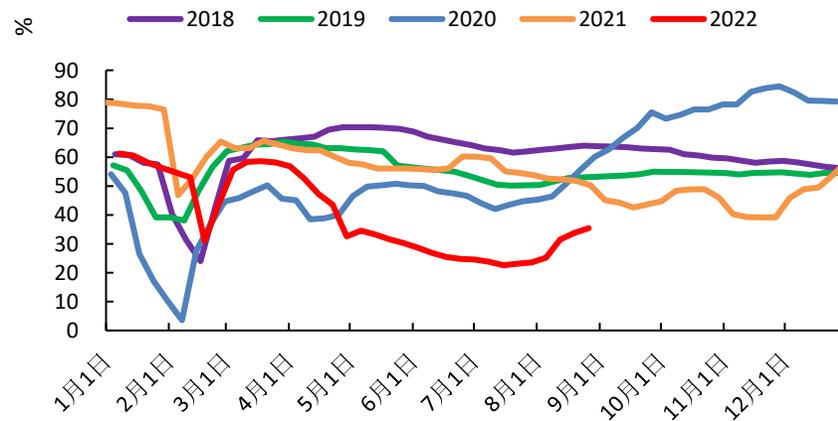
纺纱厂：纱线库存



纺纱厂：棉花库存



织布厂：开机率



- **下游纺织方面**，截至8月26日当周，纺纱厂开工率为55.8%，环比提升2.2%，纱线库存为32.3天，环比-1.3天，棉花库存为23.5天，环比-0.9天。织布厂开工率为35.4%，环比+1.6%。
- 随着南方高温趋于缓解，工厂限电影响减弱。纱厂、布厂等下游企业恢复接单，在较好的即期利润下企业生产积极性进一步抬升，开机率持续增加，纱厂成品库存出现去库，但由于整体库存水平仍然很高，补库进度抬升有限。纺织厂开机率也环比继续回升，但受到仍然疲弱的下游消费影响，成品坯布去库进度极其缓慢，且库存压力仍然很大。未来仍需关注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，美棉市场在供应偏紧的预期下持续走强。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。操作上，观望为主，谨慎看多。

## 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

宽幅区间内，震荡上行

棕榈油长线可参照8700一线考虑逢高在好位置少量布空，适量放大止损。在印尼高库存及东南亚增产季下有一定安全边际。短线建议观望，等待区间顶部压力确认。



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

美豆单产预期下调，短期豆油或继续受到成本端影响具有一定上行压力，短线建议观望为主。长线空建议优先选择棕榈油，豆油长线空单参照10000的压力，少量布空，短线不建议过多参与。



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

#### 短多交易为主

盘面上，关注3750-3800附近的短线支撑，短多交易为主，上方短线压力为3900，中长线压力为4000。



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主力仍盘整于下方区间高点15000附近的技术支撑附近。美棉在低库存及供给收缩的情况下，继续攀升，但对郑棉影响极为有限。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