



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

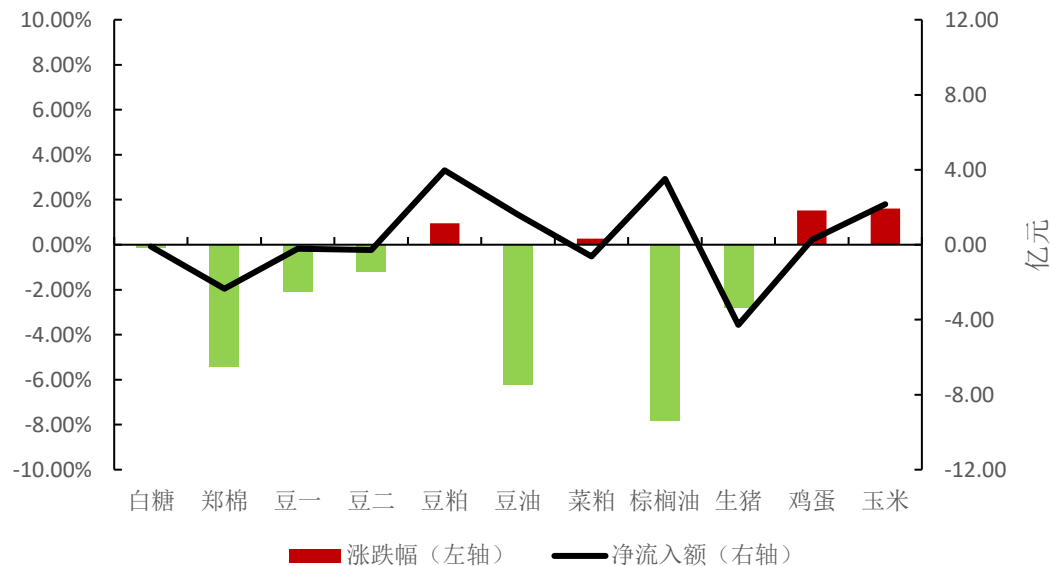
聚焦农产品交易策略

冠通期货 研究咨询部

2022年9月5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行。

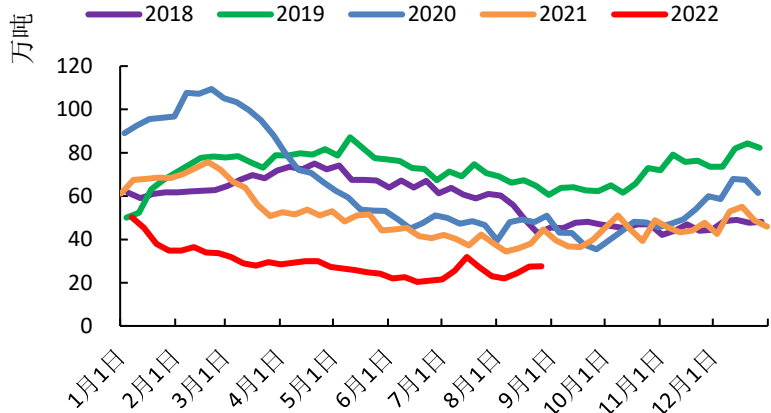
跌幅方面，油脂跌幅居前，棕榈油跌近8%，豆油跌超6%。郑棉跌5.46%，生猪跌2.79%。涨幅方面，鸡蛋涨1.53%，玉米涨1.6%、豆粕涨0.95%。

资金流向上，变动不一。

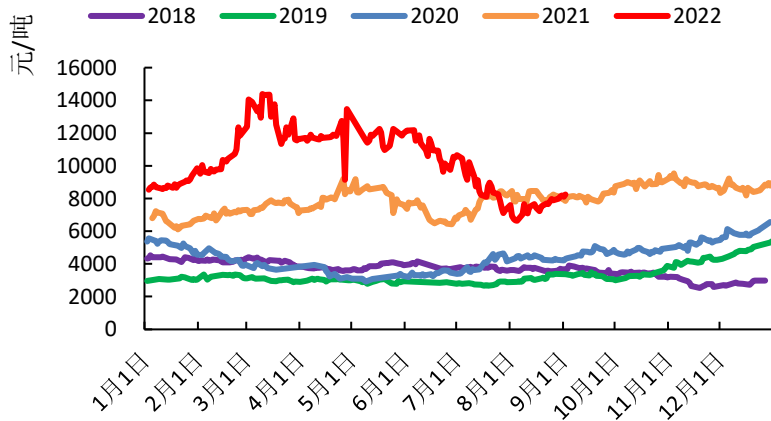
油脂油料流入资金较大，其中棕榈油流入超3.5亿元，豆油流入超1.5亿元。豆粕流入近4亿元。

农产品热点解读-棕榈油

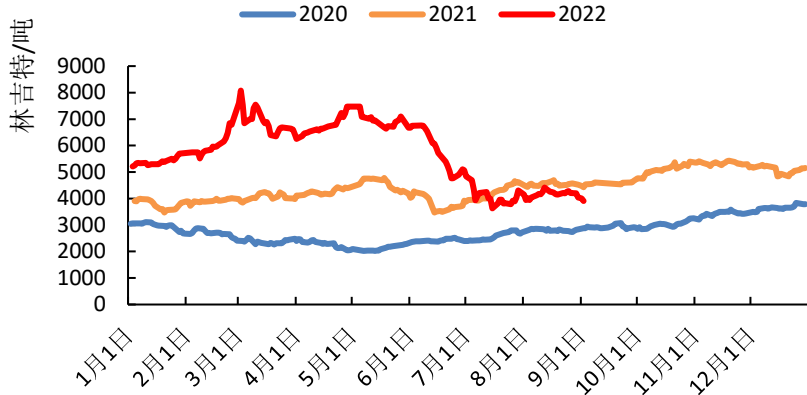
棕榈油商业库存



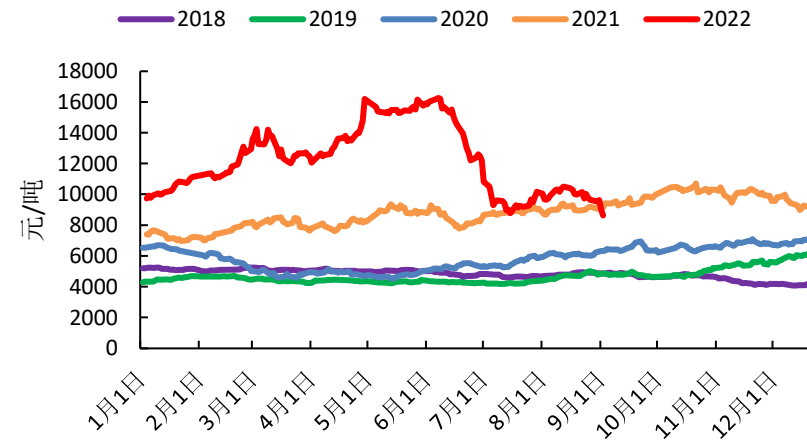
印尼商品价：棕榈油



马来西亚毛棕报价



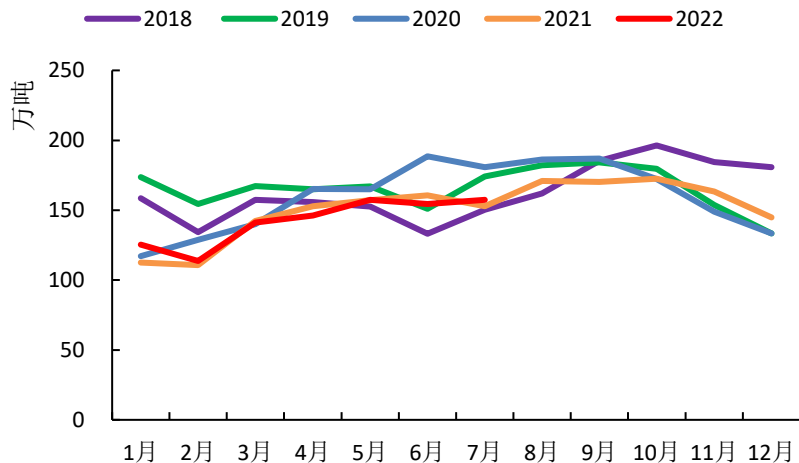
棕榈油现货



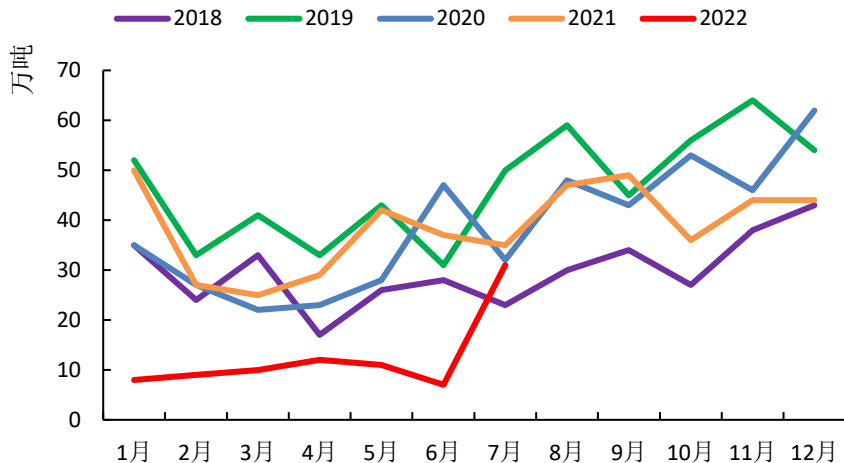
- **本周市场：**截至上周五广东24度棕榈油现货报价8700元/吨，较上周-1150。截至8月26日当周，棕榈油港口库存为27.7万吨，环比上周+0.2万吨。现货方面，上周棕榈油现货成交4700吨，环比上一周-6356吨，减幅57.6%，成交迅速萎缩。
- **产地方面，**在供应和库存压力以及宏观环境转差的影响下，印尼、马来国内棕榈油现货价均已出现不同程度回落。
- **消息上：**据印尼官方，印尼：将于9月1日至15日把棕榈油参考价格设为930美元/吨。毛棕榈油（CPO）出口税从74美元/吨上调至124美元/吨，软质棕榈油的出口税从26美元/吨上调至71美元/吨。新税制将从11月1日起生效，几个月来该国一直豁免关税鼓励出口，以解决国内库存过剩的问题。
- 巴西植物油行业协会（Abiove）表示，预计2022/23年度巴西大豆产量为1.51亿吨，预计2022/23年度巴西大豆播种面积为4200万公顷。
- 据欧盟统计局数据，截止9月2日当周，欧盟进口棕榈油1.36万吨，2022/23累计进口258.4万吨，去年同期为332.3万吨，同比-22.2%。

农产品热点解读-棕榈油

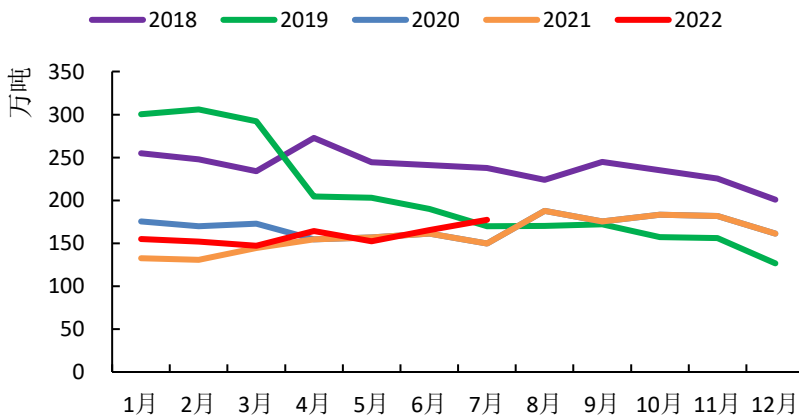
马来西亚棕榈油产量



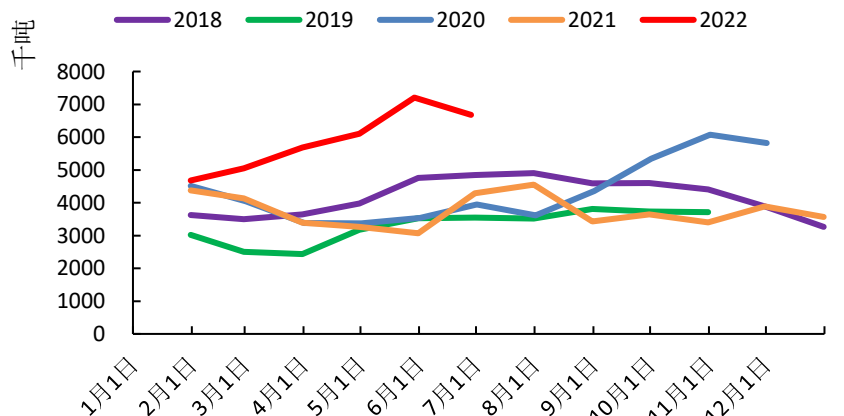
棕榈油进口量 (海关口径)



马来西亚棕榈油库存



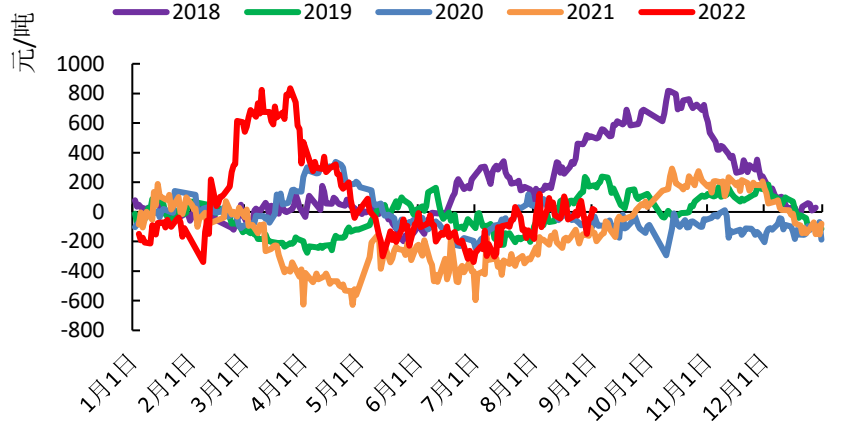
印尼棕榈油库存



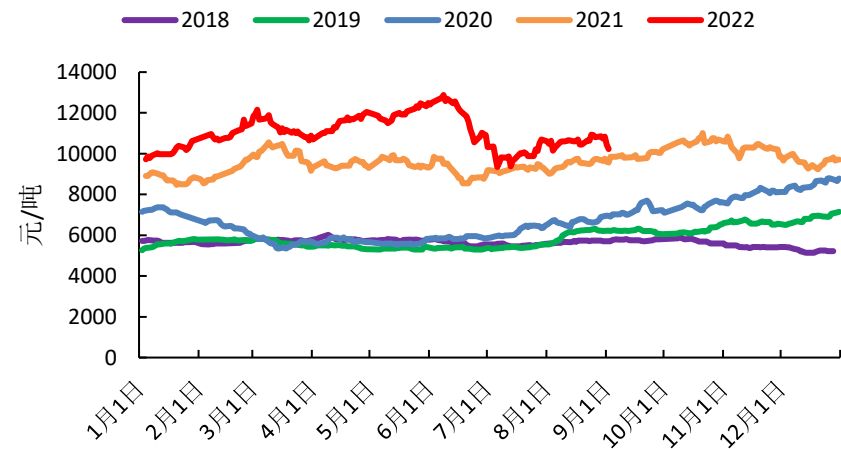
- 据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2022年8月1—31日马来西亚棕榈油单产增加3.06%, 出油率减少0.61%, 产量减少0.15%。
- 消息上, 据船运调查机构ITS数据显示, 马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1299116吨, 较7月同期出口的1278579吨增加1.6%。
- **交易观点:** 目前中国棕榈油仍处库存建立期、欧盟进口进度较去年同比仍然偏慢, 而印度在下半年也有大量的采购计划, 后续仍需关注出口需求情况, 但东南亚目前仍处增产期, 库存难以出现明显下降。短期看, 棕榈油仍处于高库存和供给压力下, 偏弱势。风险点: 马来劳工短缺, 对产量影响日趋严重。
- 操作上, 在技术压力和基本面支撑走弱下, 油脂盘面持续下行, 棕榈油主力实体收盘已打破8150关键点位, 短线落回技术性跌势, 长线空单继续持有, 短线可寻求反弹后逢高布空。

农产品热点解读——豆油

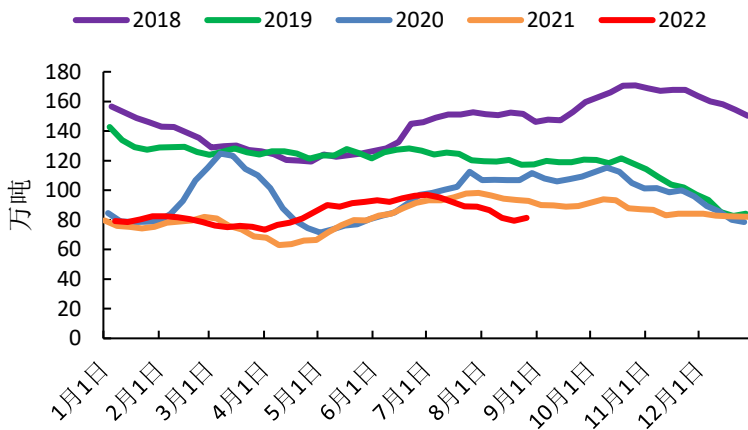
压榨利润：张家港



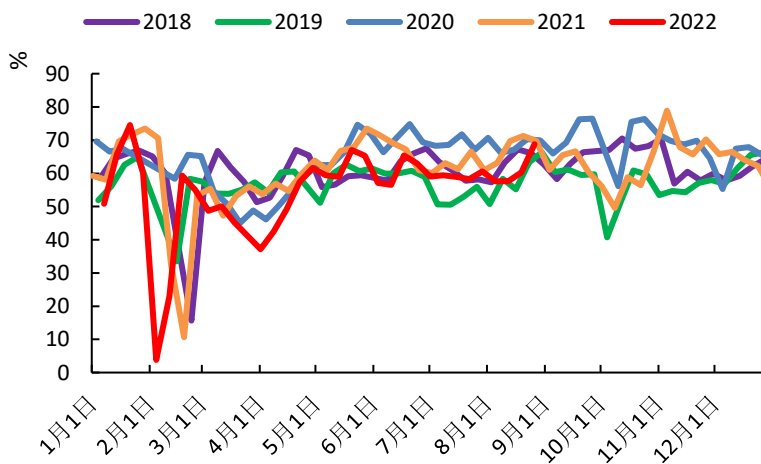
豆油现货



76家油厂豆油库存（74%）



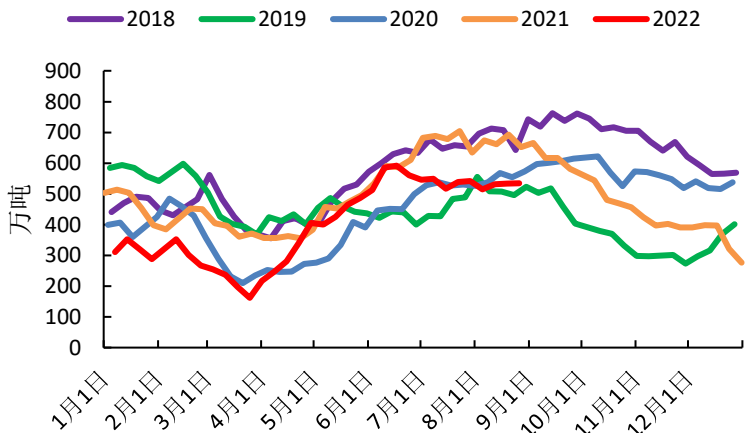
油厂开机率



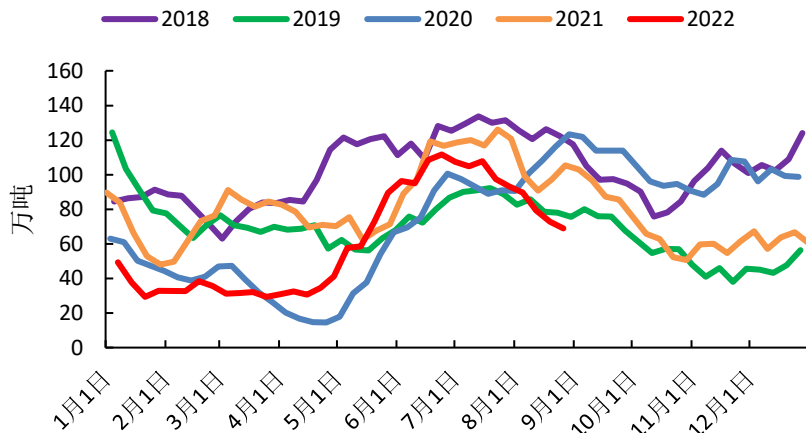
- **本周市场：**截至上周五张家港一级豆油现货报价10260元/吨，较上周-540元/吨。现货方面，上周主要油厂豆油合计成交10.7万吨，环比上周1.7万吨，下游需求有转弱迹象。库存方面，截至8月26日当周，豆油主要油厂库存为81.3万吨，环比累库1.9万吨。供给方面，截止9月2日当周，豆油产量37.2万吨。
- **油厂方面，**上周压制利润仍在盈亏平衡附近有所反复，油厂开机率为68.14%，变动不大。在消费旺季下，豆粕交投依旧活跃以及油厂豆粕库存较往年偏紧的情况下，油厂开机率维持高位，供应增加，在豆油消费转弱及宏观预期压制下，豆油盘面承压。
- **消息上，**据USDA，截止8月30日，美国约21%的大豆种植面积受到干旱影响，较前一周上升1%。随着降雨减弱，干旱影响出现反复。
- **USDA公布的每周作物生长报告显示，**截至8月28日当周，美国大豆生长优良率为57%，市场预期为54%，此前一周为57%，去年同期为56%。
- **交易观点：**北美方面，8月的干旱影响整体有限，单产或不会出现进一步大幅下调。短期豆油盘面受到美豆的成本支撑将趋于减弱，随着天气炒作接近尾声，市场交易中心或转向南美作物，南美增产逻辑下，豆油整体承压。

农产品热点解读——豆粕

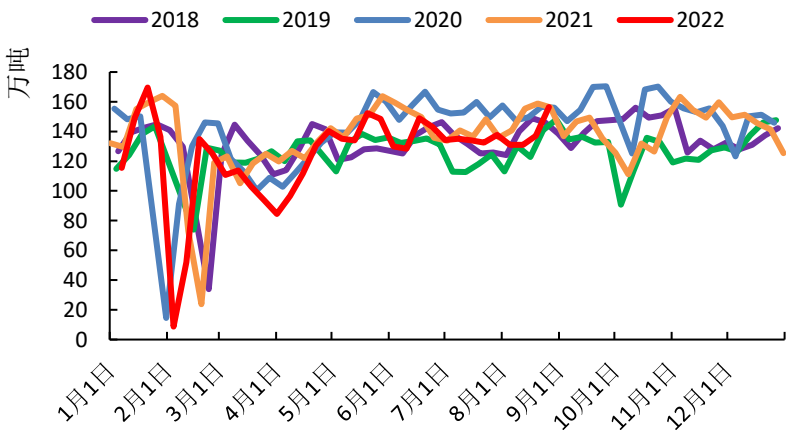
主要油厂大豆库存



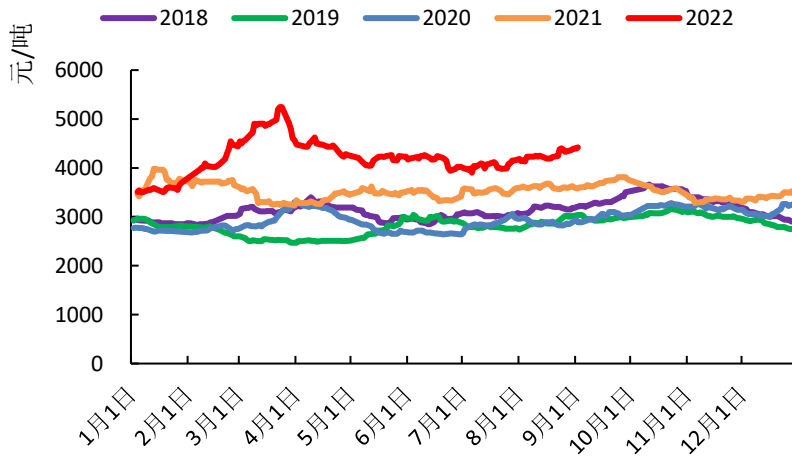
油厂豆粕库存



主要油厂豆粕产量



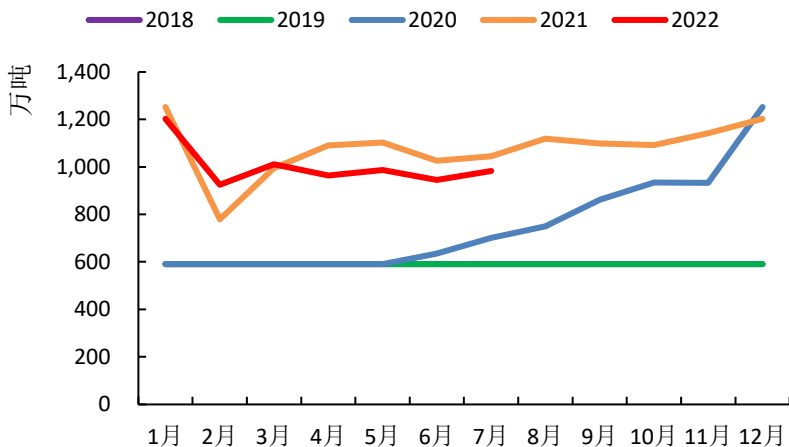
豆粕现货：张家港



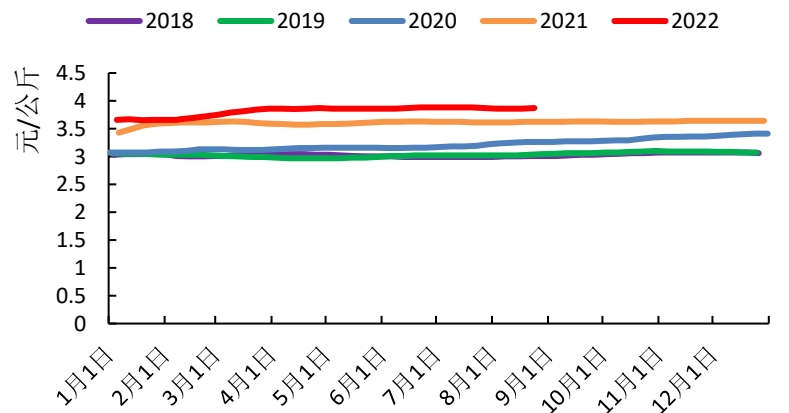
- **本周市场：**截至上周五张家港豆粕现货报价4460元/吨，较上周+80，报价稳中上行。现货方面，上周油厂豆粕现货成交合计100.8万吨，较上周环比+29.56万吨。
- **油厂方面，**截至8月26日当周，主要油厂豆粕库存为68.9万吨，环比-4万吨，同比-34.6%，继续去库。大豆到港量为204.75万吨，环比+32.5。上周油厂开机率在68.82%，豆粕产量为154.9万吨，维持高位。油厂大豆库存较同期处于偏低水平，为534.6万吨，同比-18%。
- **消息上，**据USDA，截止8月30日，美国约21%的大豆种植面积受到干旱影响，较前一周上升1%。随着降雨减弱，干旱影响出现反复。
- 截至9月2日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利669.16元/头，前一周为盈利526.35元/头；外购仔猪养殖利润为盈利800.87元/头，前一周为盈利692.56元/头。
- USDA公布的每周作物生长报告显示，截至8月28日当周，美国大豆生长优良率为57%，市场预期为54%，此前一周为57%，去年同期为56%。

农产品热点解读——豆粕

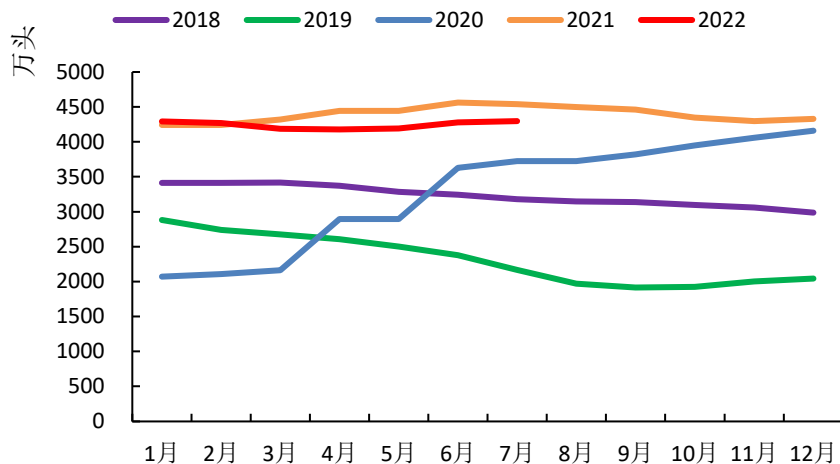
生猪饲料产量



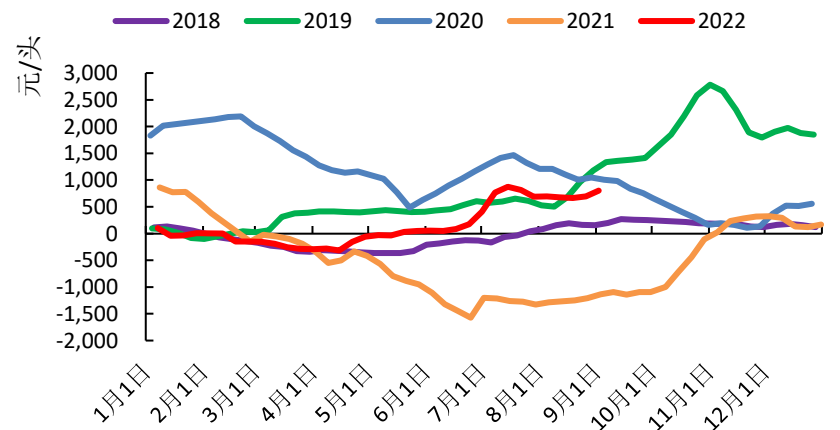
生猪饲料价格



生猪存栏：能繁母猪



生猪养殖利润



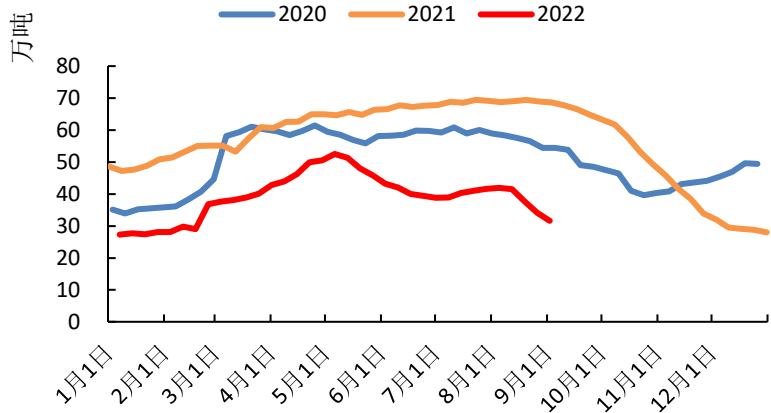
➤ 下游饲料企业的生猪饲料预期收益良好，生产采购积极性高，在消费旺季下，油厂的豆粕维持季节性去库，库存处于近五年低点，在油厂豆粕库存偏低的情况下，下游企业对远月供应同样担忧，逐渐接受高基差，大量购入远月基差，囤货意愿强。上周，饲料企业豆粕库存为9.45天，环比+0.23天。目前，饲料价格稳中有升，随着下游养殖利润再度走扩，在高存栏下，下游养殖端刚需稳定，整体购销情况良好。

➤ **交易观点：**目前，在天气炒作趋近尾声，从USDA公布的美豆优良率看，8月的干旱影响整体有限，大豆进入鼓粒成熟期，如果后期天气不发生大的变化，预计美豆单产不会再进一步大幅下调，弱化美豆短线支撑，但在美国低库存下，美豆短线仍有一定支撑，但上行动能不足。国内豆粕交投良好，豆粕及大豆库存均同比偏低，短线涨势有支撑。但也需关注南美增产问题，使美豆中长线承压，进而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。

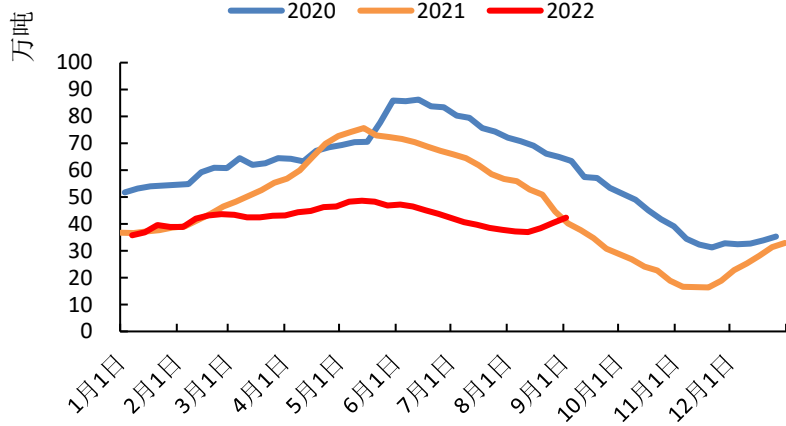
➤ 操作上，短线多单逢高注意出货、抬止损。中线压力在3900，长线压力在4000。目前豆粕以高位整理为主，短多趋势未改，但有转弱风险，注意持仓比重。长线可考虑冲高少量布空。

农产品热点解读-棉花

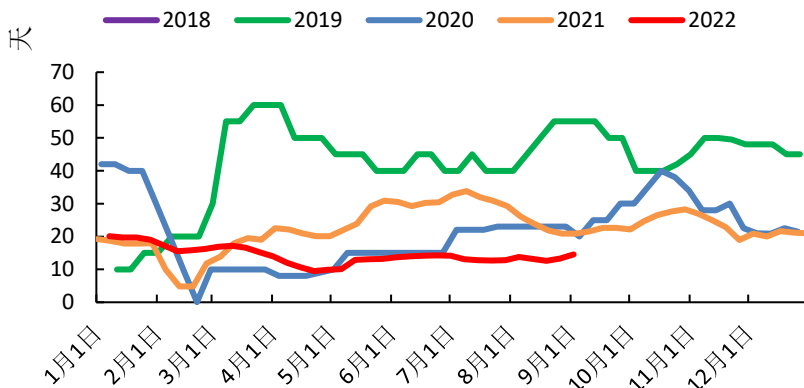
港口库存：棉花



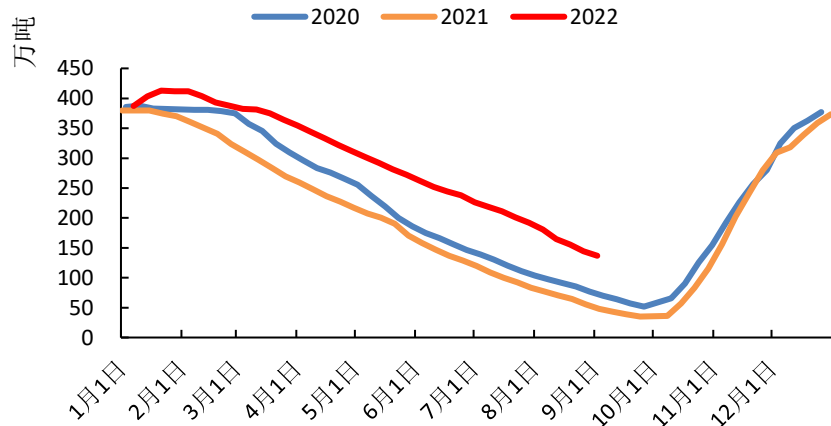
商业库存：内地棉花



纺织企业订单



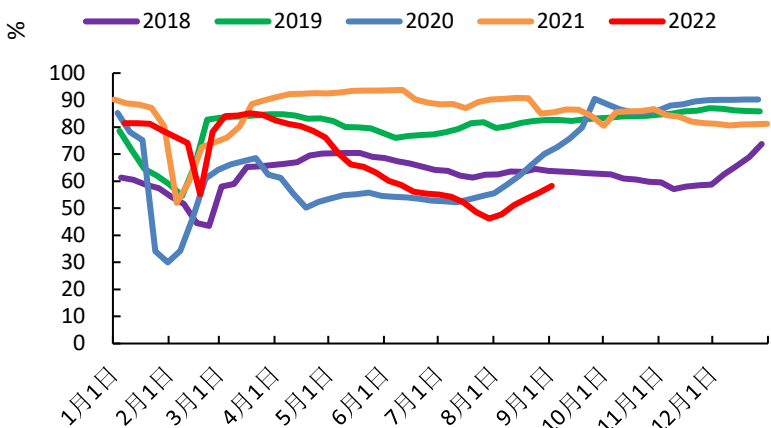
商业库存：新疆棉花



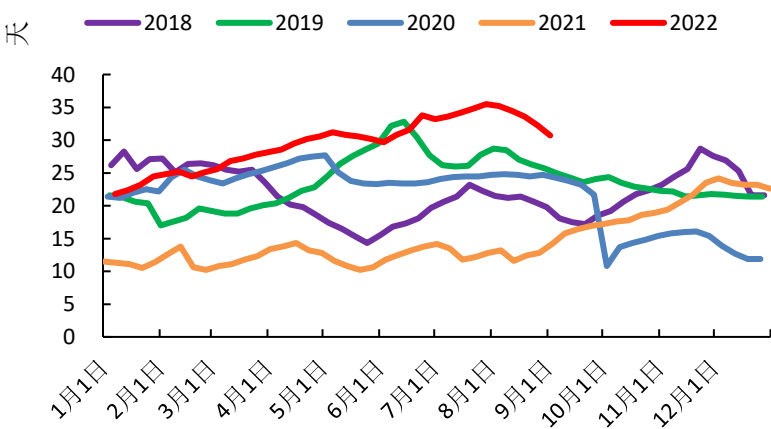
- **本周市场：**棉花328指数上周五报价15988元/吨，周内+35元/吨。棉花现货报价15478元/吨，环比-643元/吨，棉花报价大幅走弱。
- 国内市场方面，从市场供应数据来看，截止8月26日，国内棉花商业库存218.7万吨，同比增加29.39%。
- **消息上，**据国际棉花咨询委员会(ICAC)发布报告称，巴基斯坦大规模洪涝已造成巴基斯坦超三分之一国土被淹没，而在水位消退之前，对棉花作物的影响暂时无法预估，但据当地官方消息称，巴基斯坦约45%的棉花作物已被洪水冲走，2022/23 年度的预期作物产量将大幅减少，ICAC目前将巴基斯坦棉花产量从150万吨下调至100万吨。
- 美国德州棉花主产区受到严重干旱影响，与前一年度相比，预计减产幅度超100万吨，本年度美国棉花产量降至270万吨左右。近几周虽德州及密西西比地区出现明显降雨，土壤墒情得到改善，但降雨来得太晚，再加上干旱持续时间过长，已对棉花生长产生实质影响，减产不可避免。

农产品热点解读-棉花

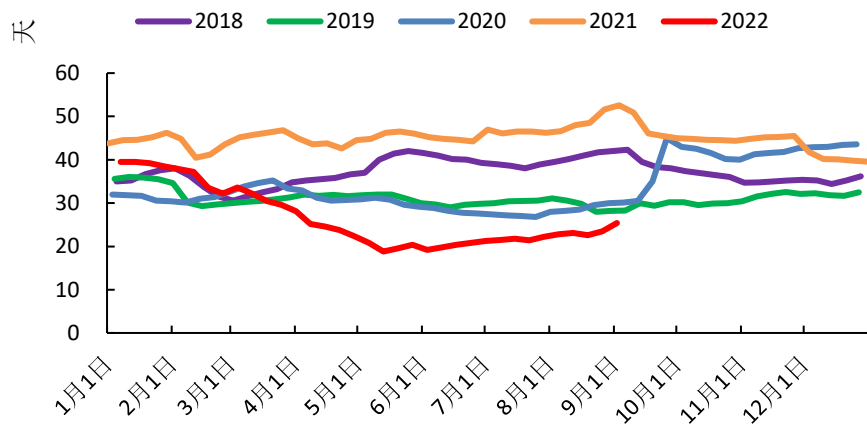
纺纱厂：开机率



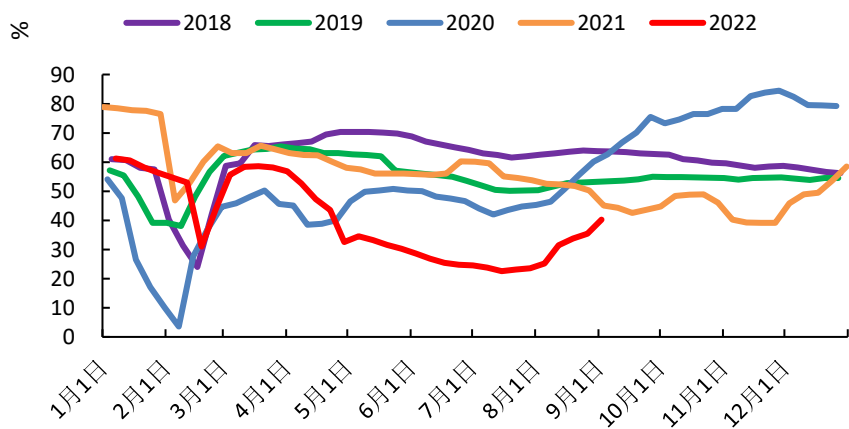
纺纱厂：纱线库存



纺纱厂：棉花库存



织布厂：开机率



➤ **下游纺织方面**，下游纺织方面，随着棉花现货价格大幅下跌，纺纱即期利润明显走扩，以逼近8月初3400元/吨的高点，同时高温限电影响趋于减弱，纺企生产积极性进一步抬升，开机率持续增加，升至58.3%，月环比增幅超20%；订单需求持续改善，订单天数增至14.56天，成品纱线出货好转，库存出现回落。纺企对棉花采购积极性虽有所提高，可由于整体库存仍处近五年同期极值，库存压力依然很大，原料补库进度抬升相对有限，整体形势仍然偏弱。下游织厂开机率也继续回升，但受制于消费需求依然羸弱，成品库存去库幅度较为缓慢，未来仍需关注9、10月份的旺季订单的恢复情况，从目前情况来看，难言乐观。

➤ **交易观点**：2022年新疆棉花种植面积增加，单产预期增加，总产增加预期强。而南方产区减产影响已被市场逐步消化，难以扭转国内整体供应增加的基本盘，在消费不振的环境下，国内棉花供需处于宽松状态。当前内外棉价差严重倒挂，由于外部疆棉禁令的溯源因素，新疆棉消费受到影响，国产纺织品服装出口市场受到抑制，外部需求较往年出现明显下滑。棉价上行面临重重阻力。

➤ 短线关注区间高点15000的阻力，若横盘滞涨形成有效压力，可逢高布空。

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

短线落回技术性跌势

在技术和宏观压力下，油脂盘面持续下行，棕榈油主力实体收盘已打破8150关键点位，短线落回技术性跌势，长线空单继续持有，短线可寻求反弹后逢高布空。



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

宽幅区间内震荡回落

豆油整体仍处高位区间，关注区间低点9150-9200附近的支撑，短线下探建议及时止盈，豆油整体运行格局仍强于棕榈油。



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

短线多单逢高注意出货、抬止损。中线压力在3900，长线压力在4000。目前豆粕以高位整理为主，短多趋势未改，但有转弱风险，注意持仓比重。长线可考虑冲高少量布空。



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

破位下行，短空交易为主

01主力打破15000的区间低点支撑后大幅下行，跌回下方13500-15000的区间范围内。周五夜盘有所反弹，短线关注区间高点15000的阻力，若横盘滞涨形成有效压力，可逢高布空。考虑到当前外棉在供给偏紧的情况下或有所反复，进而带动市场情绪，郑棉短线的下探有假突破的风险，整体以轻仓操作为主。



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