



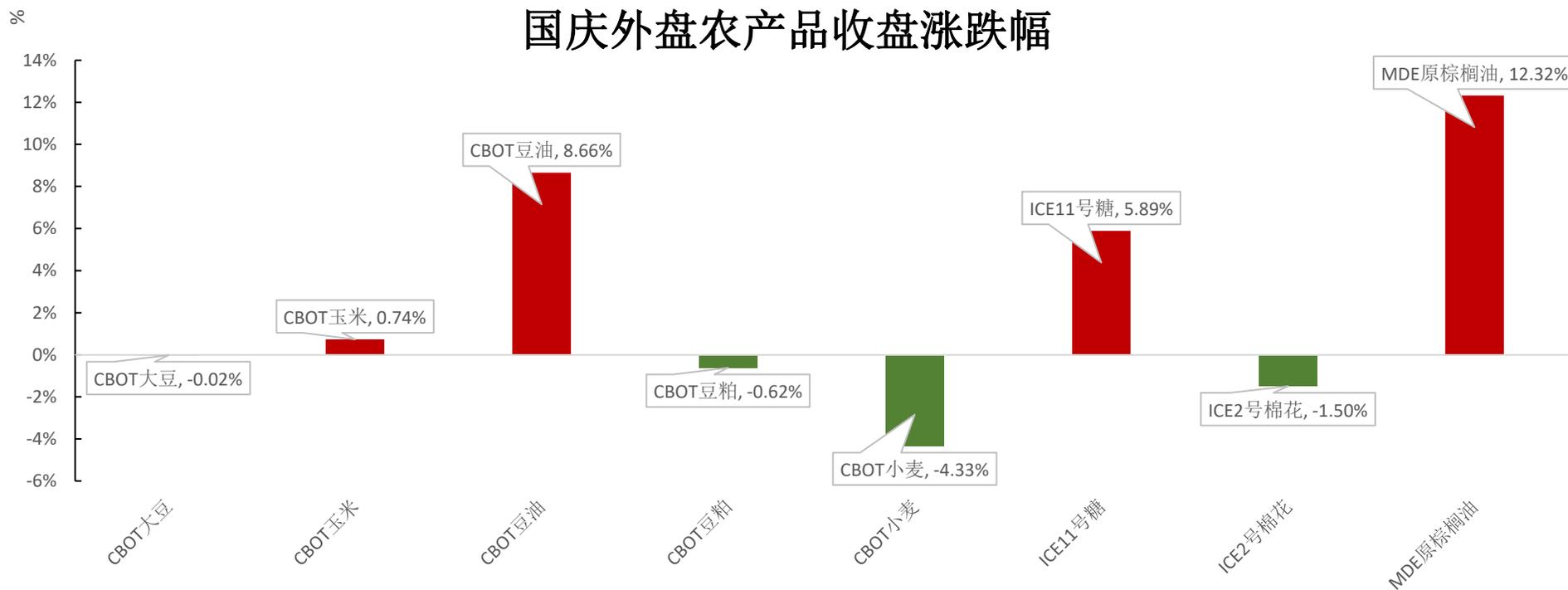
冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

# 聚焦农产品交易策略

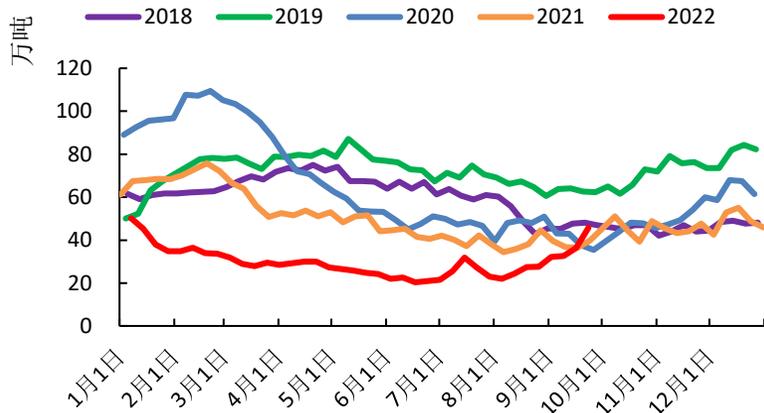
冠通期货 研究咨询部  
2022年10月10日

## 外盘农产品板块纵览

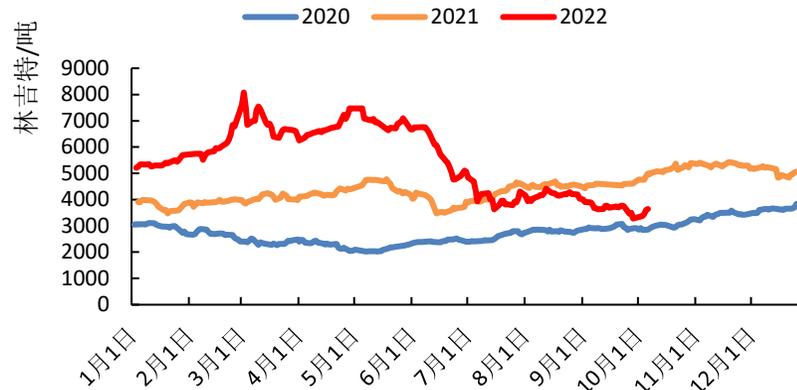


# 农产品热点解读-棕榈油

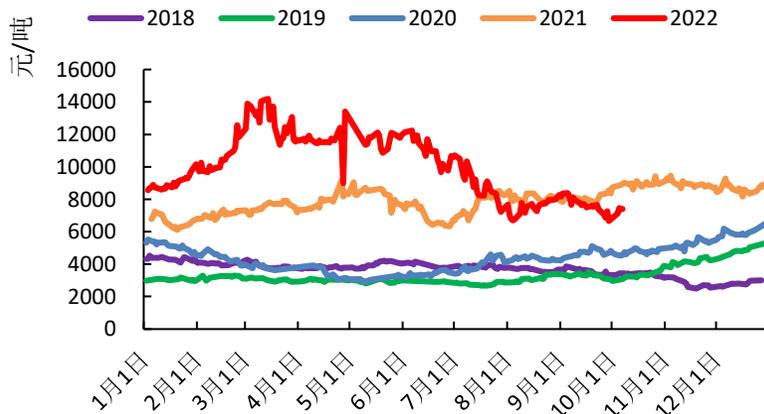
棕榈油商业库存



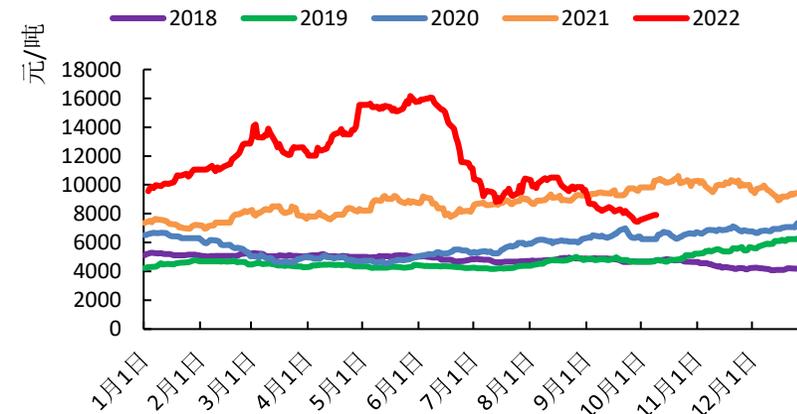
马来西亚毛棕报价



印尼商品价：棕榈油



国内棕榈油现货



➤ **国庆假期：**假期期间，马棕油出现明显反弹，马棕12合约涨至3837林吉特/吨，涨幅12.32%。

➤ **产地方面，**

① SPPOMA最新数据显示，2022年9月1-30日马来西亚油棕鲜果串单产较上月同期减少1.35%，出油率增加0.12%，棕榈油产量减少0.72%。

② 据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚9月1-30日棕榈油产量预估增3.02%，其中马来半岛减0.1%，马来东部增8.36%，沙巴增9.27%，沙撈越增5.57%。

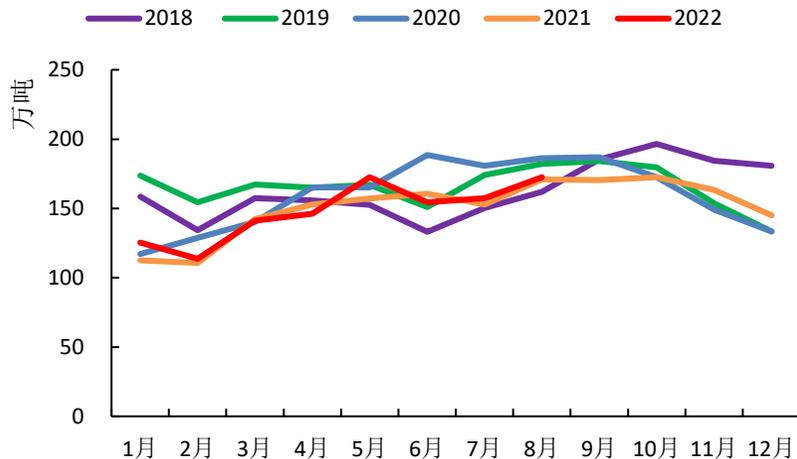
③ 据路透预测，马来西亚2022年9月棕榈油产量料为176万吨，较8月份的173万吨增加2%；库存料为227万吨，较8月份的209万吨增加8%，

④ 据彭博预测，马来西亚2022年9月棕榈油产量料为177万吨，较8月份的173万吨增加2.3%；库存料为226万吨，较8月份的209万吨增加8%。

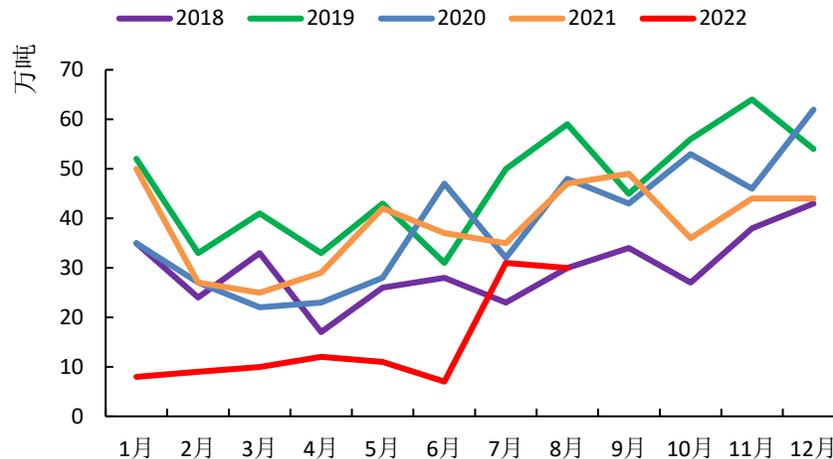
➤ **需求方面，**印度棕榈油9月进口量环比8月增加21%至120万吨，为一年来新高；印度9月豆油进口量为27万吨，高于8月的244697吨；印度9月葵花籽油进口量为16.5万吨，高于8月的135308吨。

# 农产品热点解读-棕榈油

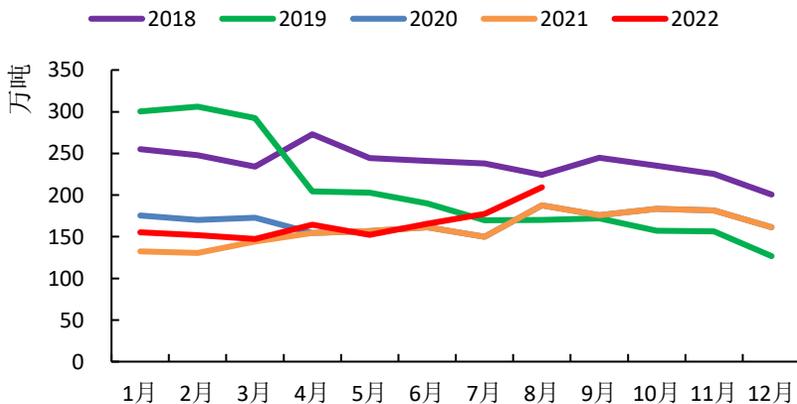
马来西亚棕榈油产量



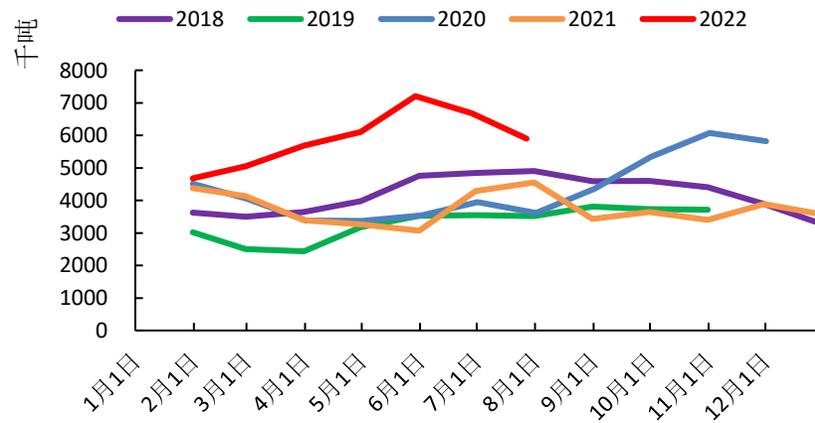
棕榈油进口量（海关口径）



马来西亚棕榈油库存



印尼棕榈油库存



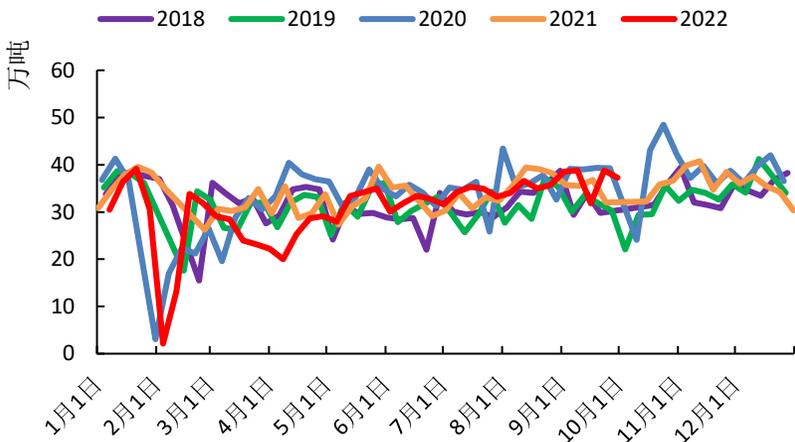
➤ **马棕油假期反弹原因:**

- ① 受到OPEC+减产预期影响，外盘原油大幅上涨，在原油带动下，马棕作为生物柴油主要消费之一跟随走高。
- ② 主产国出口量持续增加，好于市场预期。印尼和马来两国棕榈油近月出口量持续增加，加上近期产地气候降雨潮湿影响，马棕增产预期受限，库存累库进度或放缓，行情得以从过度悲观中迎来修复。
- ③ 市场担忧后续棕榈油减产季产量。棕榈油即将迎来季节性减产期，产量下降或将减慢累库进度甚至表现为去库状态，供应偏松预期或产生转变。

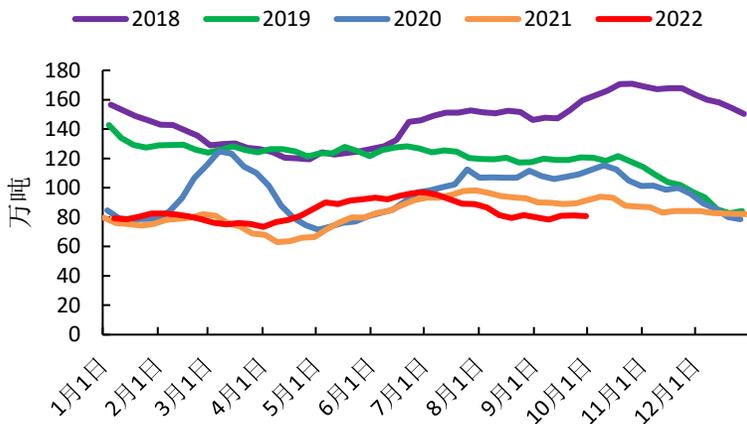
- **交易观点:** 偏宽松预期的扭转仍需时间，当前市场信息存在矛盾，关注MPOB的月报数据。盘面上当前仍面临7500的技术压力，多头建议谨慎，观望为主。可等待7500的震荡去加低点回踩确认后再考虑宽幅震荡上行的多头机会。

# 农产品热点解读——豆油

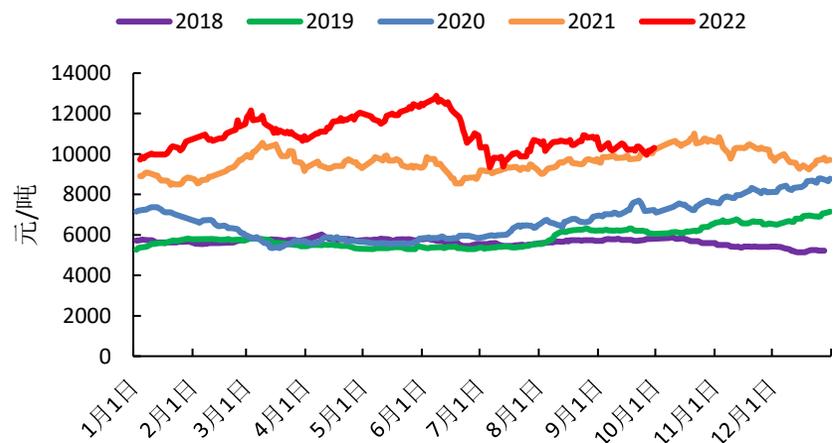
豆油表观消费



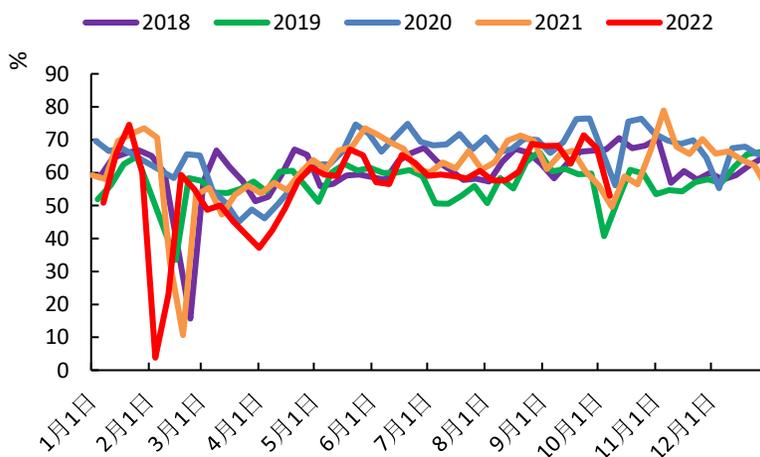
主要油厂豆油库存



豆油现货



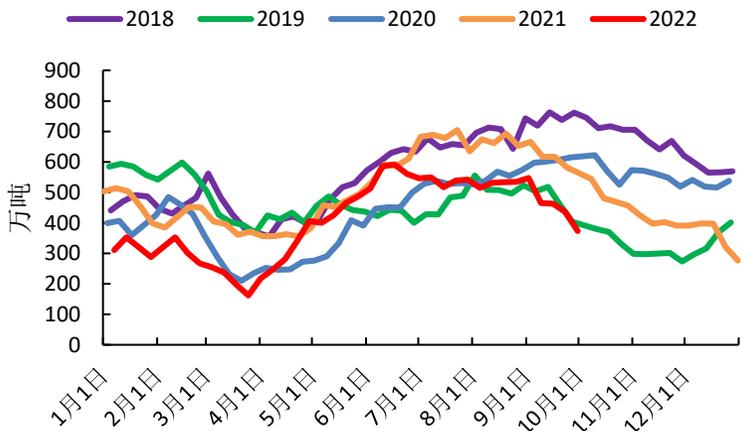
油厂开机率



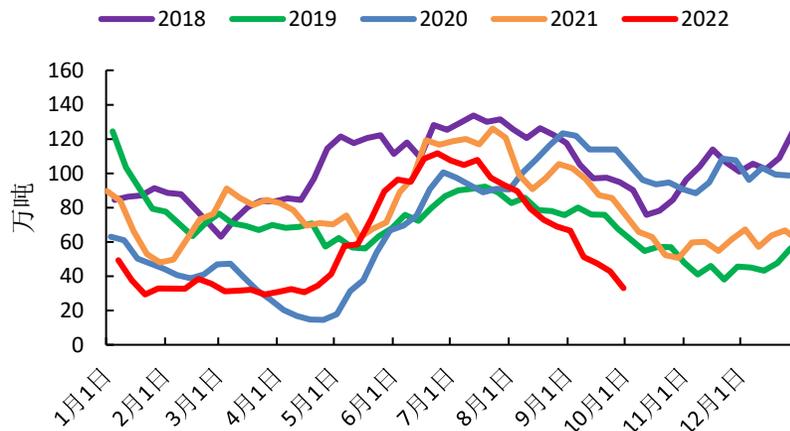
- **外盘市场:** 假期期间, 美豆油12月合约至66.64美分/磅, 涨幅8.66%。
- **库存方面,** 截至9月30日当周, 豆油主要油厂库存为80.68万吨, 环比-0.42万吨。油厂方面, 压制利润维持高位, 在国庆假期的影响下, 油厂开机较节前的67.44%回落至52.95%。节前豆油的表观消费同比去年+5万吨至37.3万吨。
- **消息上,**
  - ① 美国最大的驳船公司英格拉姆在致客户的一封信中称, 由于密西西比河沿岸水位下降至“接近历史低位”, 公司宣布发生不可抗力。信中指出, 密西西比河及其主要支流长期缺乏降雨, 严重扰乱整个内陆水道的正常运营。在许多河道上, 英格拉姆已经降低了吃水深度, 以确保水位下降时能够继续安全运营。需要注意的是, 密西西比河对大豆和玉米等谷物运输至关重要, 尤其是在秋收季节, 该通道占美国粮食运往全球市场的一半以上。
- **交易观点:** 北美密西西比河水位下降, 大豆出口运输或受到影响, 牵制国内大豆进口; 在国内大豆到港仍偏低的时间窗口内, 油厂开机受限, 供应端对豆油产生的压力有限, 在外盘原油带动下短期震荡偏强运行, 测试9200的技术压力, 短期观望为主。

# 农产品热点解读——豆粕

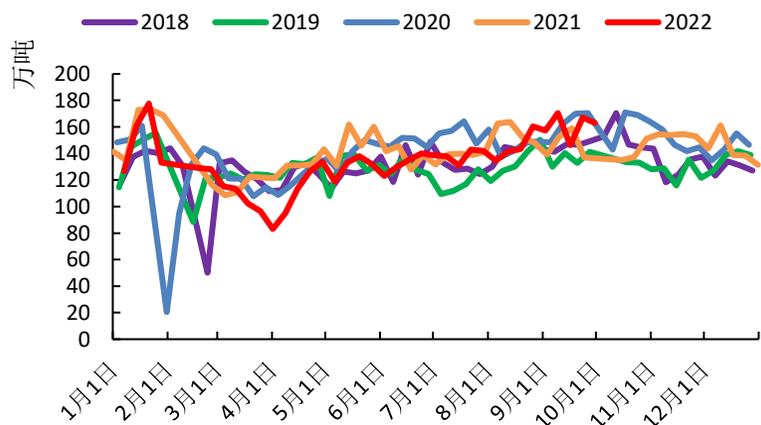
主要油厂大豆库存



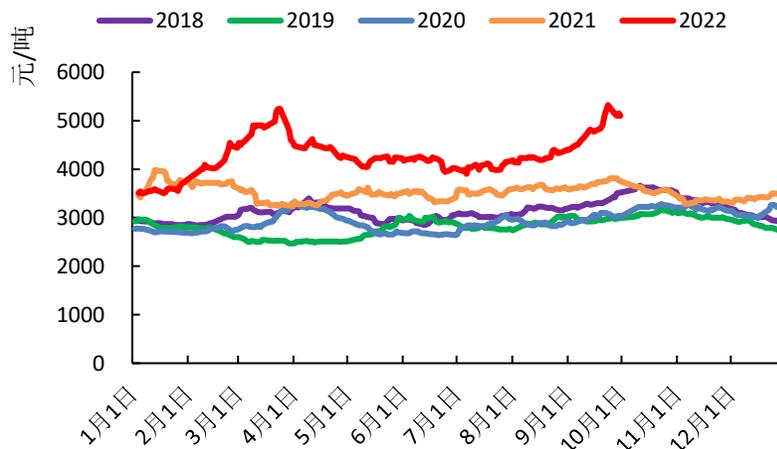
油厂豆粕库存



豆粕表观消费



豆粕现货：张家港



➤ **外盘市场：**假期期间，CBOT大豆11月合约跌至1366美分/蒲式耳附近，较节前跌幅0.02%，美豆粕跌幅在0.62%，12月合约报400.5美元/短吨。

➤ **国内现货方面，**十一假期后，8、9两个交易日油厂豆粕共成交26.64万吨，成交较节前明显回升，以现货成交为主，其中现货成交合计20.84万吨，远期成交5.8万吨。

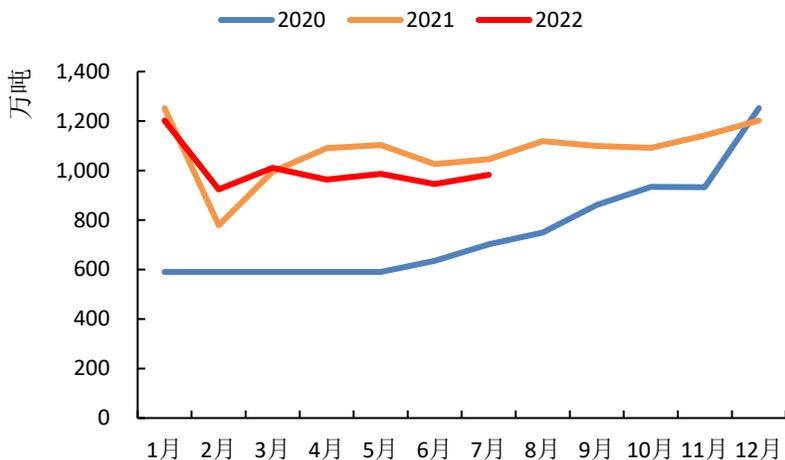
➤ **油厂方面，**大豆到港量依然偏低，油厂大豆库存同比进一步下降，原料端供应紧张。截止9月30日当周，油厂豆粕库存为33.14万吨，环比-9.68万吨，供应极度紧张。

➤ **下游方面，**饲料价格进一步上行，饲料企业收益维持高位，生产采购积极性高，样本企业豆粕库存降至9.07天，较节前的9.63天下滑，当下仍有一定补库需求。

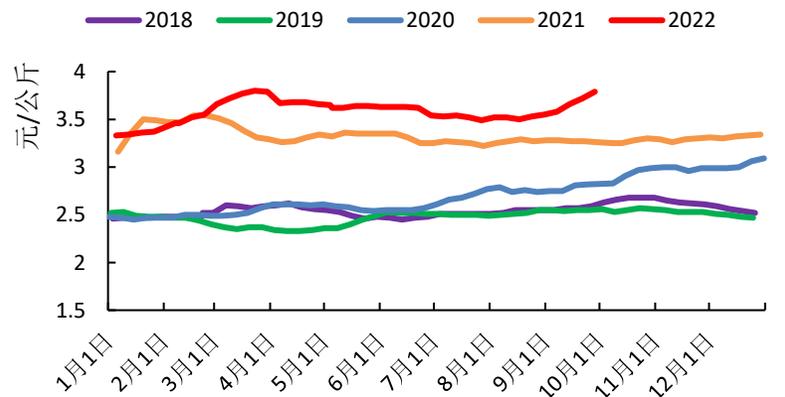
➤ **国庆期间**生猪现货价格走高，目前每公斤在26元上下，较节前上涨将近2元/公斤。主要由于假期期间，养殖端因放假及惜售猪源供应偏紧，而需求端终端走货尚可，供需偏紧下，生猪价格持续上涨。需求端，节后需求惯性回落，叠加高价对于需求的抑制，预计需求端可能相对偏弱。因此，整体来看，节后猪价可能继续震荡偏强，关注养殖户出栏节奏变化、终端消费变化。

# 农产品热点解读——豆粕

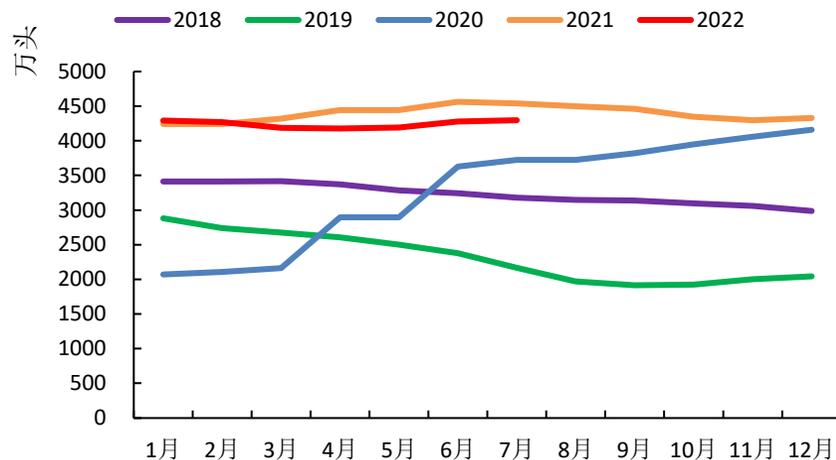
生猪饲料产量



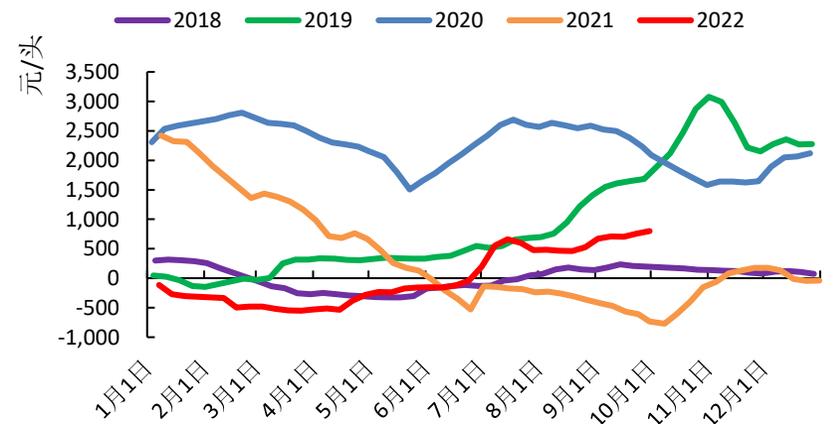
生猪饲料价格



生猪存栏：能繁母猪



生猪养殖利润



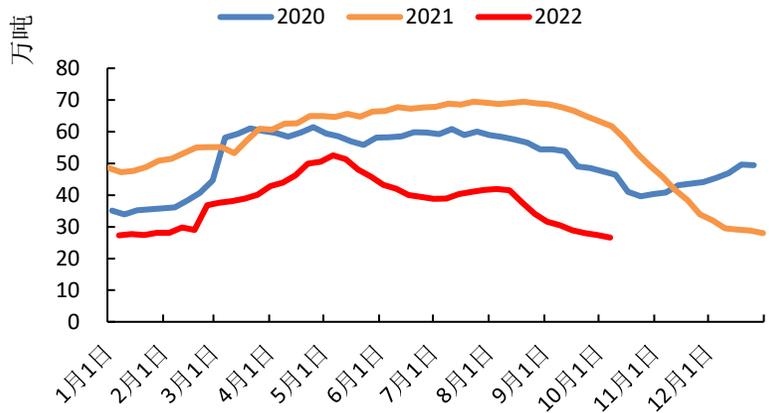
➤ **美豆下跌主要原因，**

- ① 季度库存报告上调美豆旧作库存，超市场预期。美豆季末库存报告数据显示美豆库存为2.74亿蒲，高于市场预期2.42亿蒲。
- ② 新作美豆收割进程良好。USDA周度作物报告显示美豆收割进度22%，高于市场预期20%，整体基本面消息利空。
- ③ 受干旱影响，美国主要水脉密西西比河水位下降，大豆出口运输或将受到影响，进口成本或受到运费抬升。临近美豆收割上市，内陆运输受阻或导致美豆出口进度减缓，牵制国内大豆进口，影响豆粕供应面，使得内外盘面走势或将持续分化。
- ④ CONAB月报：预计2022/23年度巴西大豆产量达到1.523522亿吨
- ⑤ 巴西马托格罗索州农业经济厅 (IMEA) 公布的月报显示，；单产预期为58.96袋/公顷，较上月预测的58.58袋/公顷增加0.64%，较上年的59.33袋/公顷减少0.63%；产量预期为4178.02万吨，较上月预测的4151.37万吨增加0.64%，较上年的4085.29万吨增加2.27%。

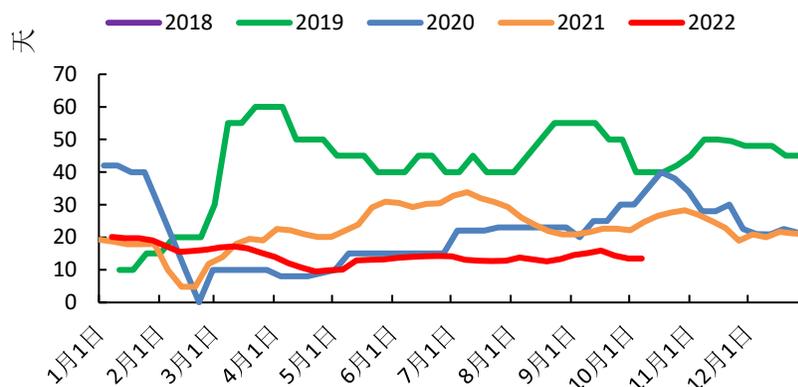
➤ **交易观点：**在北美物流影响下，内外盘呈现分化，短期豆粕或维持高位震荡。但在北美发运问题改善后以及南美增产压力推进，国内豆粕供应紧张的问题或得到缓解，高位有一定回落风险，高位谨慎看多，观望为主。 7

# 农产品热点解读-棉花

港口库存：棉花



纺织企业订单

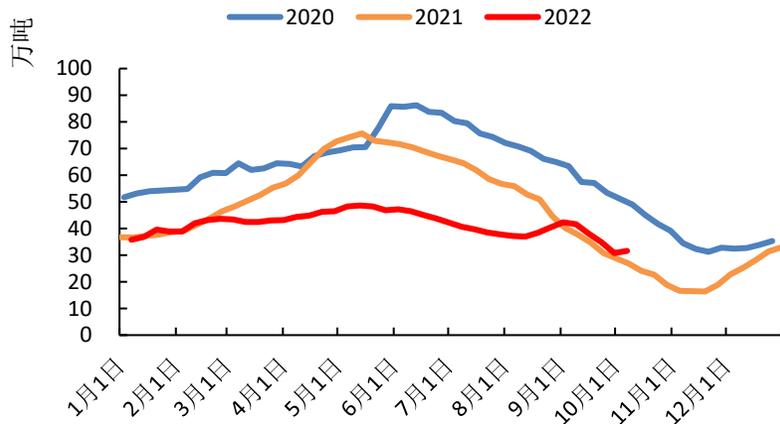


➤ **外盘市场：**假期期间，国外方面，美棉价格震荡偏弱，主要是由于宏观经济担忧影响棉花需求预期持续压制国际棉价。

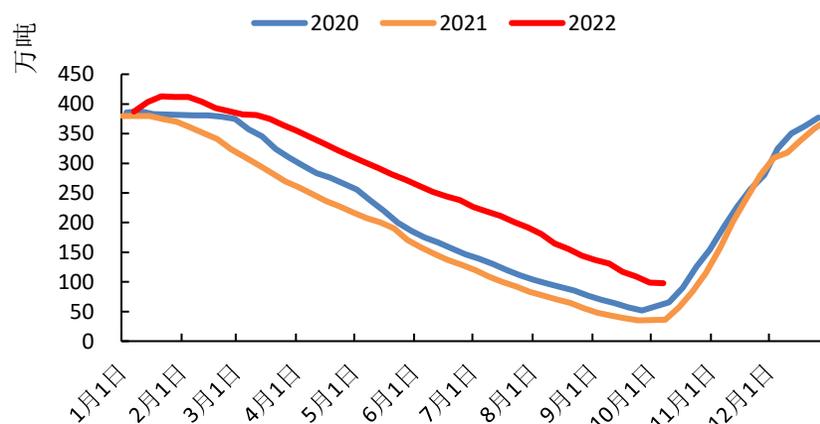
➤ **国内方面，**新疆棉采收陆续展开，但由于疫情防控趋于严格，加上棉农对于价格存异议、轧花厂谨慎收购，整体新棉收购进度有所放缓。下游纺织订单维持定位，截至10月7日当周，纺织订单天数为13.44天，环比持平。

➤ 据Mysteel，截止10月7日，新疆地区商品棉97.54万吨；内地地区国产商品棉31.63万吨；港口棉库存为26.65万吨。

商业库存：内地棉花

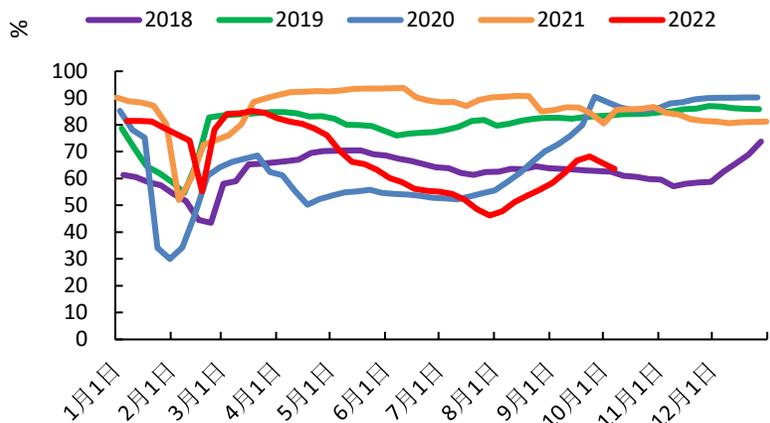


商业库存：新疆棉花

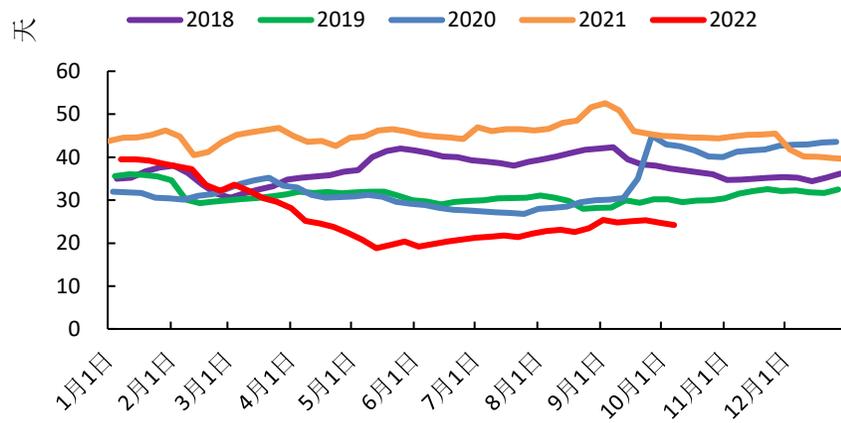


# 农产品热点解读-棉花

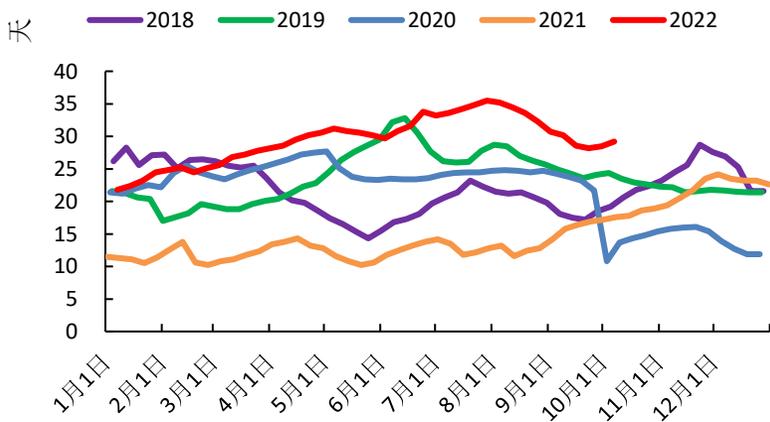
纺纱厂：开机率



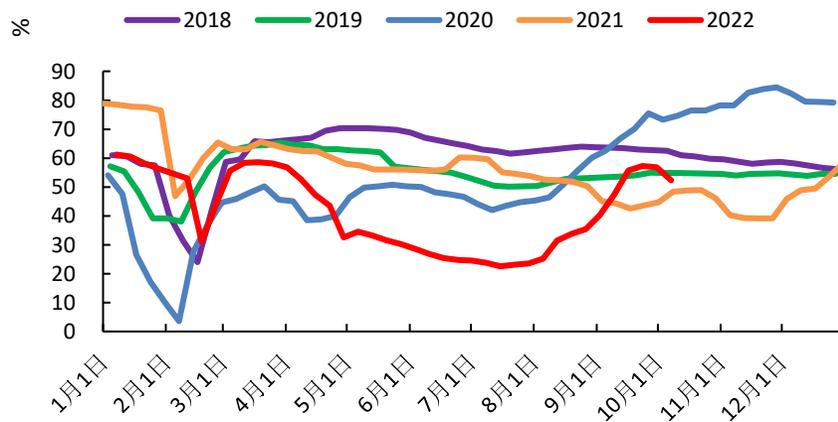
纺纱厂：棉花库存



纺纱厂：纱线库存



织布厂：开机率



## 消息上

- ① 近几个年度，西非棉花产量持续增加。2022/23年度，西非棉花产量前景乐观，其中贝宁增长14%，布基纳法索增长35%，乍得增长9%，马里增长0.37%，科特迪瓦增长7%，塞内加尔增长35%。如果目前的预测兑现，2022/23年度西非棉花产量将使历史最高水平。
- ② ICAC预计，2022/23年度全球棉花期初库存为2037.3万吨，产量2498.5万吨，总供应量4535.7万吨，消费量2529.9万吨，出口量954.6万吨，期末库存2005.8万吨。

➤ **交易观点：**国内方面，新疆棉采收陆续展开，但由于疫情影响，加上棉农对于低价格存抵触情绪、轧花厂谨慎收购，整体新棉收购进度偏慢，目前新疆地区机采棉收购价格保持在5.1-5.6元/公斤左右，折合皮棉成本约11000-12000元/吨上下。期棉走势或整体延续弱势，新棉收购加工成本偏低且纺织企业订单持续疲软，预计棉价可能偏弱运行。



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