



冠通期货
Guantong Futures

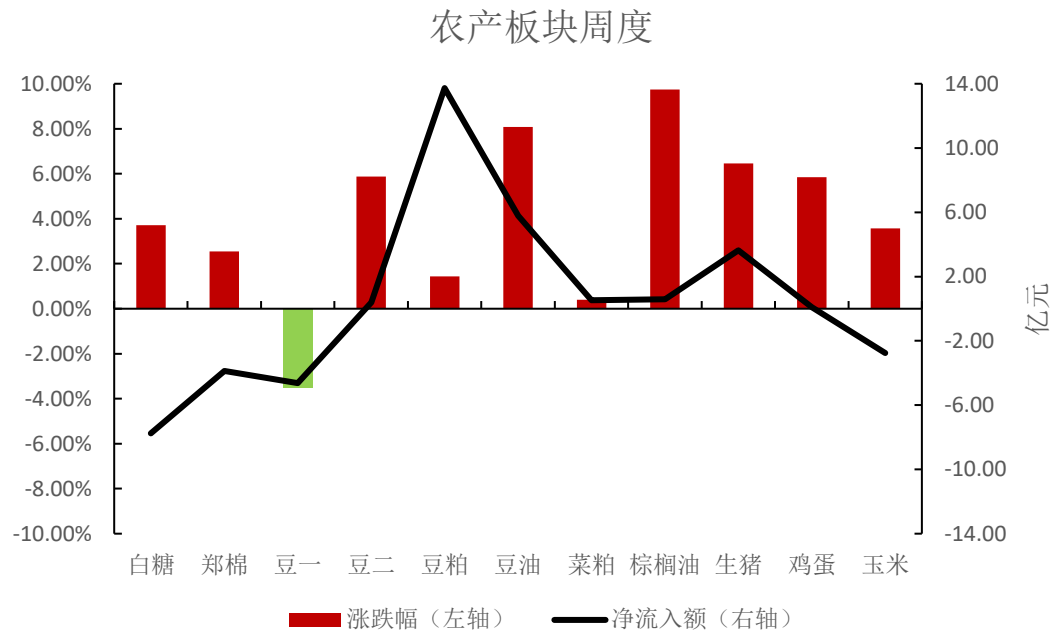
慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

聚焦农产品交易策略

冠通期货 研究咨询部

2022年10月17日

农产品板块纵览



农产品板块上周收盘多数上涨。

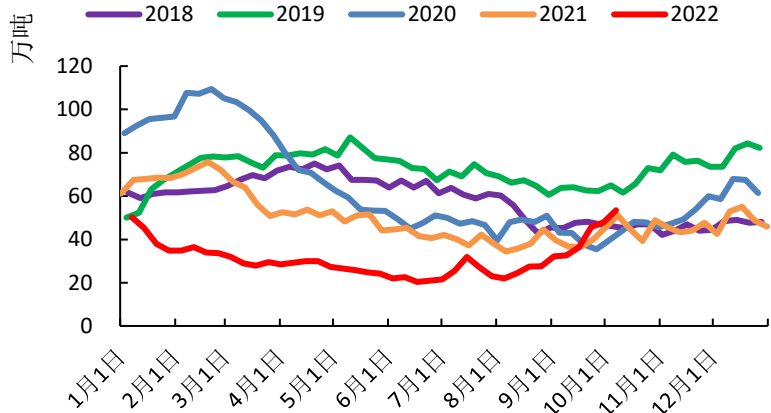
油脂油料涨幅居前，其中，棕榈油涨近10%、豆油涨超8%，豆二涨近6%，生猪涨超6%，鸡蛋涨近6%。软商品整体围绕底部盘整展开。生猪区间高位震荡。

资金流向上，油脂油料颇受青睐。

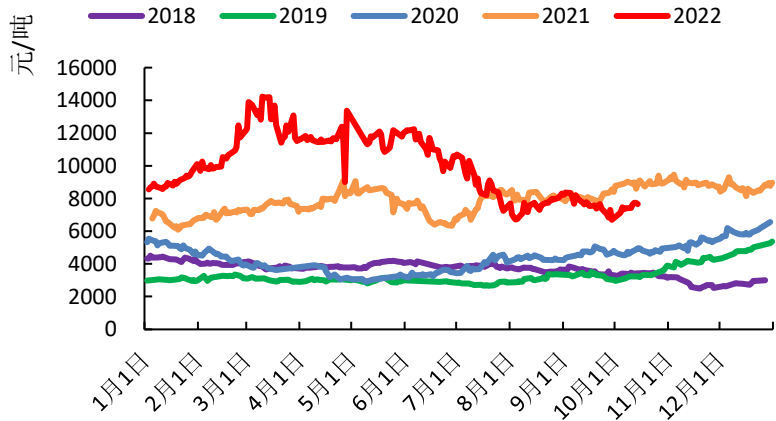
其中豆油流入近6亿元，豆粕流入超13亿元，生猪流入3.6亿元。白糖流出7.75亿元，棉花流出3.88亿元。

农产品热点解读-棕榈油

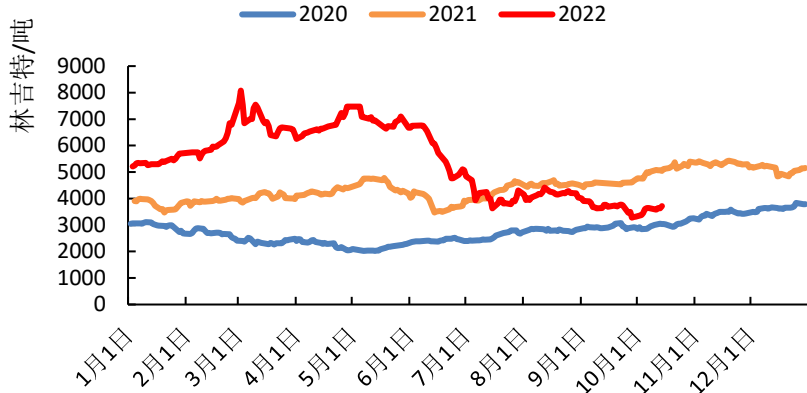
棕榈油商业库存



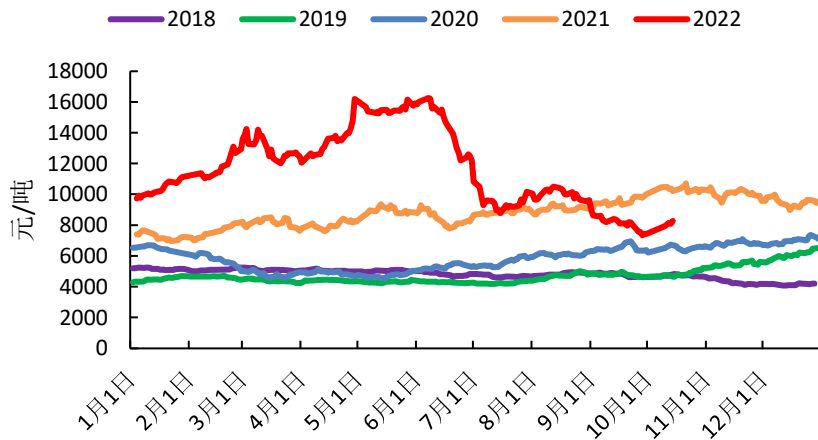
印尼商品价：棕榈油



马来西亚毛棕报价



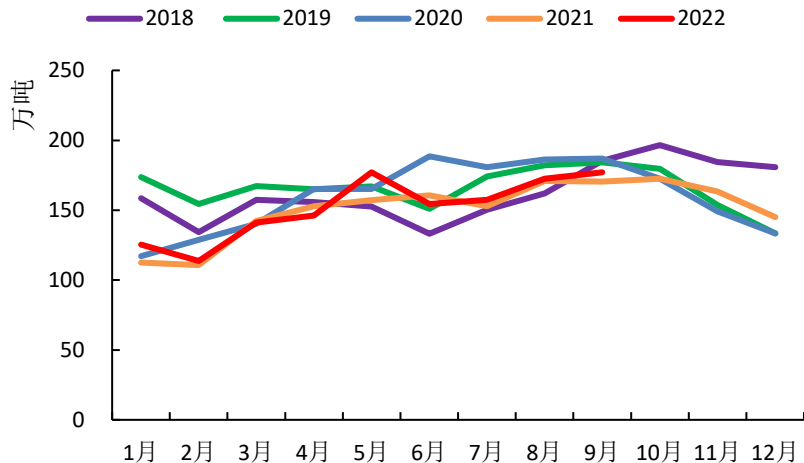
棕榈油现货



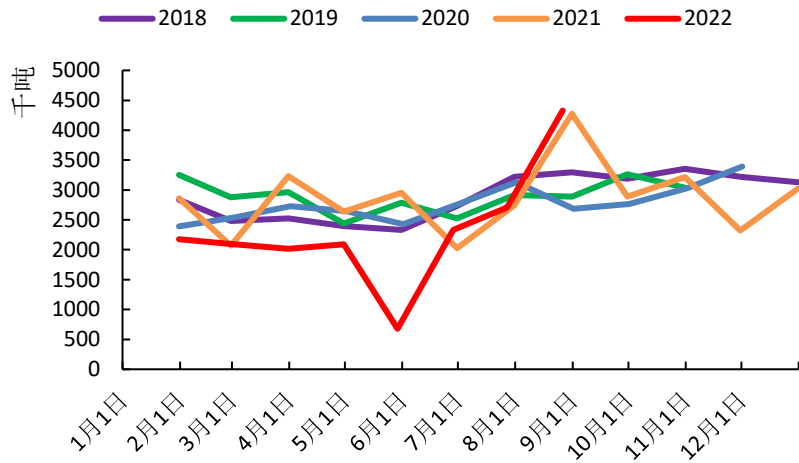
- **本周市场：**截至上周五广东24度棕榈油现货报价8150元/吨，较上周+250，现货价格反弹明显。
- **库存方面，**截至10月7日当周，棕榈油港口库存为53.49万吨，较前一周+5.68万吨。
- **现货方面，**上周棕榈油现货成交43500吨，较国庆期一周+26200吨。下游需求整体仍呈恢复态势，在买涨不买跌心理下，加上节后备货需求，创下近一年周度成交新高。
- **产地方面，**东南亚进入产量高峰期，节前市场对供应担忧增加，盘面屡创新低。但近期产地气候降雨潮湿影响，阻碍了棕榈油的增产，预计拖累10月东南亚的增产。**需求上，**得益印度8月需求超预期增长，印尼库存已降至中性水平，胀库问题得到根本缓解。而9月在印度超预期的需求支撑下，印尼的库存或进一步回落，东南亚整体库存将延续回落态势。同时在原油大幅上涨的带动下，行情得以从节前的过度悲观中迎来修复。
- **需求方面，**降雨预计流运输产生一定影响，且随着中国库存重建以及印度需求完成释放，出口需求或面临同步放缓。在增产季下，马来、印尼近期争相下调出口价格以争得有限的需求，当前价格优势仍掌握在印尼手中。

农产品热点解读-棕榈油

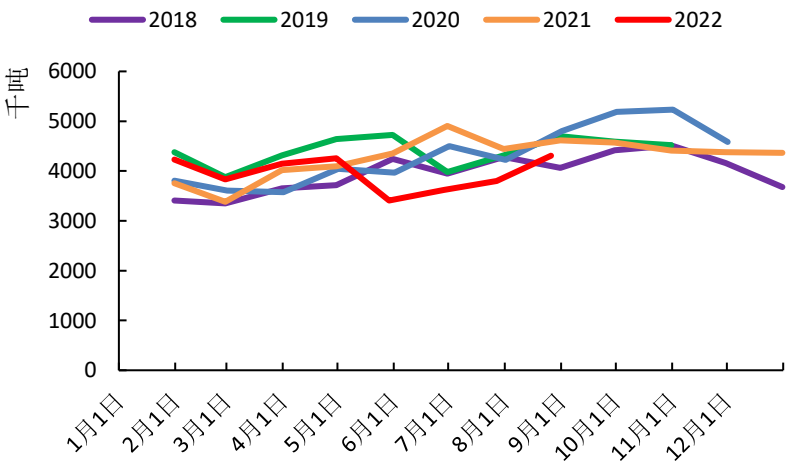
马来西亚棕榈油产量



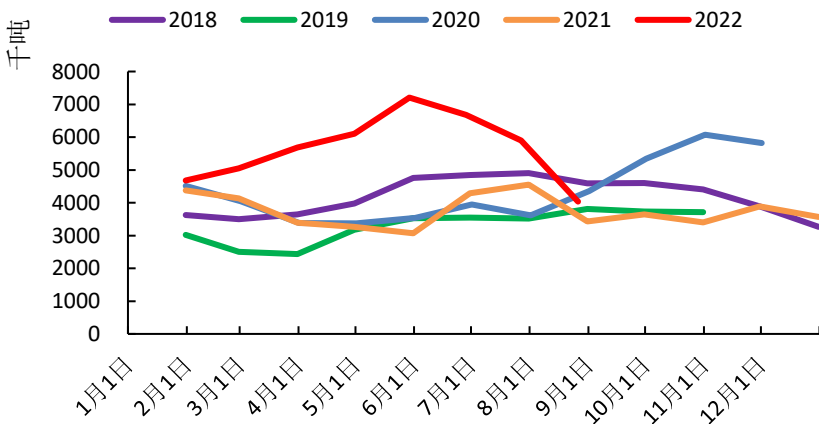
印尼棕榈油出口



印尼棕榈油产量



印尼棕榈油库存



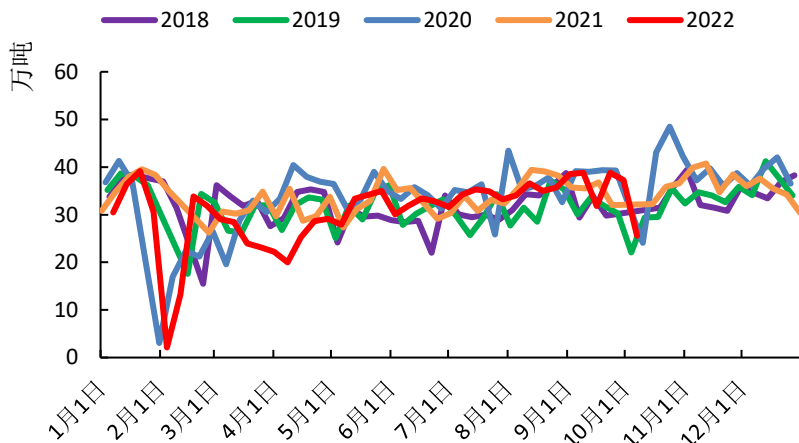
消息上:

- ① 印尼棕榈油协会 (GAPKI)：印尼8月棕榈油出口量为433万吨（上期270），产量增至431万吨（上期380），库存降至404万吨（上期590）。
- ② MPOB发布9月份马来西亚棕榈油供需报告，其中产量177万吨（上月172.6，机构预估176-177），出口142万吨（上月130，机构预估140-141），库存231.5万吨（上月209.5，机构预估226-227），进口13.2万吨，（上月14.5万吨，机构预估10万吨）。
- ③ 据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2022年10月1-10日马来西亚油棕鲜果串单产减少10.84%，出油率增加0.08%，棕榈油产量减少10.42%。
- ④ 据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚10月1日至15日棕榈油出口下降4%。

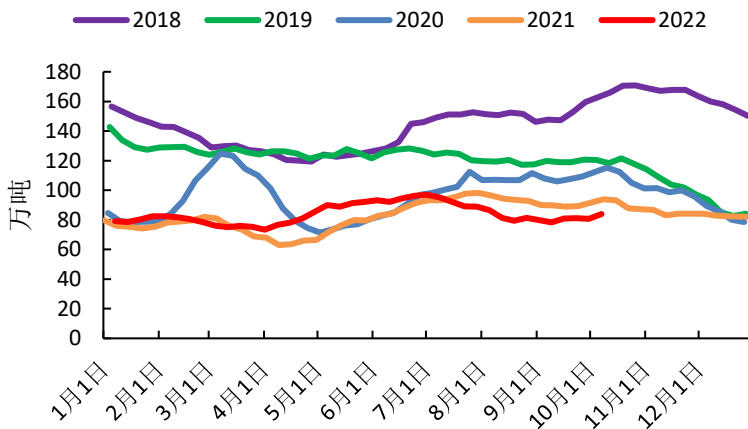
➤ **交易观点：**增产旺季后棕榈油即将迎来季节性减产，产量下降或将推动库存进一步下降，但在增产季结束前，印尼与马来的出口竞争或将持续，供应偏松预期是否会很快迎来转变仍有待观察。短期维持偏多思路，中长线多头机会仍需等待底部二次支撑确立，重点关注。

农产品热点解读——豆油

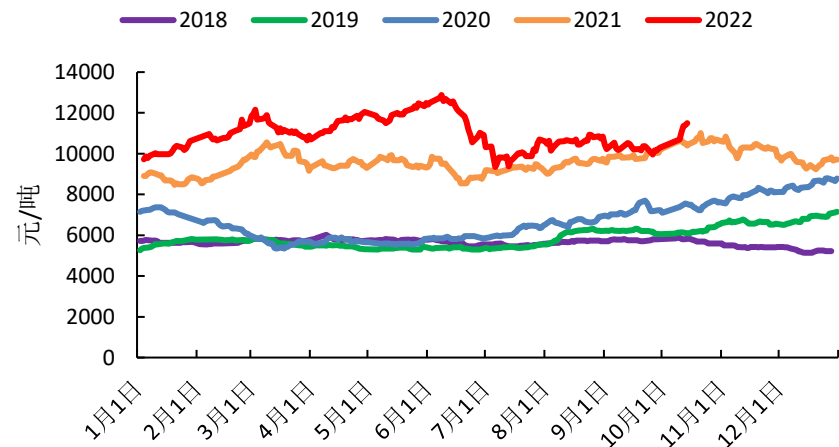
豆油表观消费



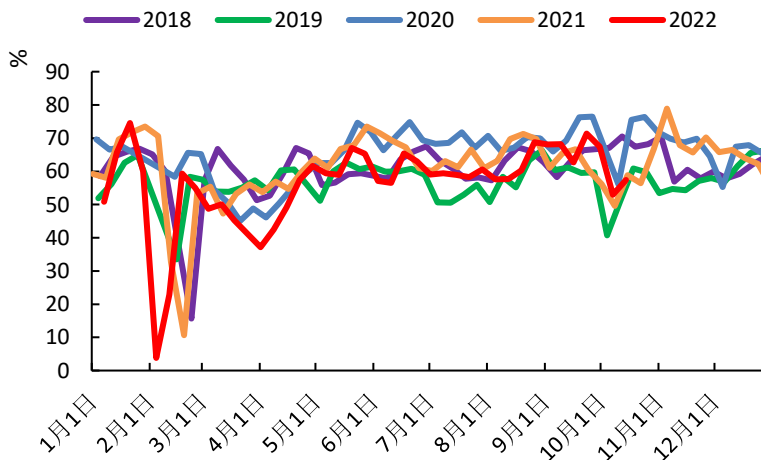
主要油厂豆油库存



豆油现货



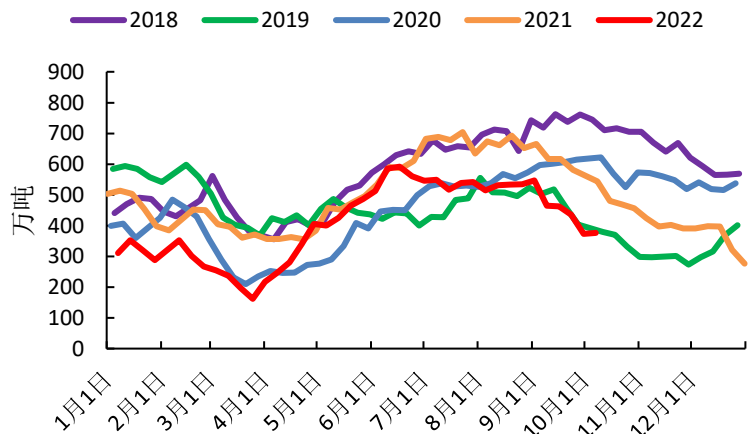
油厂开机率



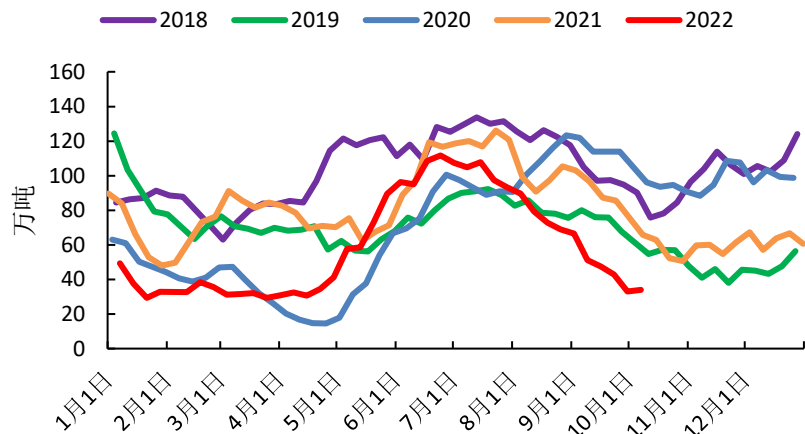
- **本周市场:** 截至上周五张家港一级豆油现货报价11370元/吨, 较前一周周-100元/吨。现货方面, 上周主要油厂豆油合计成交20万吨, 较节前一周+8.35万吨。在价格上涨的影响下, 节后备货需求受到刺激回升, 成交明显放大。
- **供给方面,** 油厂大豆库存偏紧, 短期难以缓解, 截止10月14日当周, 开机率在57%, 开机率整体受限, 在11月前供应压力不大。**需求方面,** 国庆期间豆油表观消费量为25.5万吨, 消费进一步疲软。**库存方面,** 截至10月7日当周, 豆油主要油厂库存为84.09万吨, +3.41万吨。
- **消息上,**
 - ① USDA10月供需报告显示, 美豆22/23年期末库存为2亿蒲, 较上月预估一致, 低于市场2.48亿蒲的预期。期初库存增加3400万蒲, 出口下调4000万蒲, 符合预期; 但受到单产大幅下调影响, 产量下调6500万蒲, 幅度超预期, 最终库存持平。全球方面, 22/23年度全球大豆库存攀升160万吨, 因巴西大豆产量上调300万吨, 超过了阿根廷国内需求增加部分。
- **交易观点:** 豆油消费需求持续不振, 但在低库存以及供应整体受到限制下, 短线偏强对待。豆油盘面走势强劲, 豆油低库利多下, 涨势强劲, 中长期期关注回踩下方9000支撑后可能触发的多头行情; 短线偏强对带, 可考虑回调后轻仓跟进。

农产品热点解读——豆粕

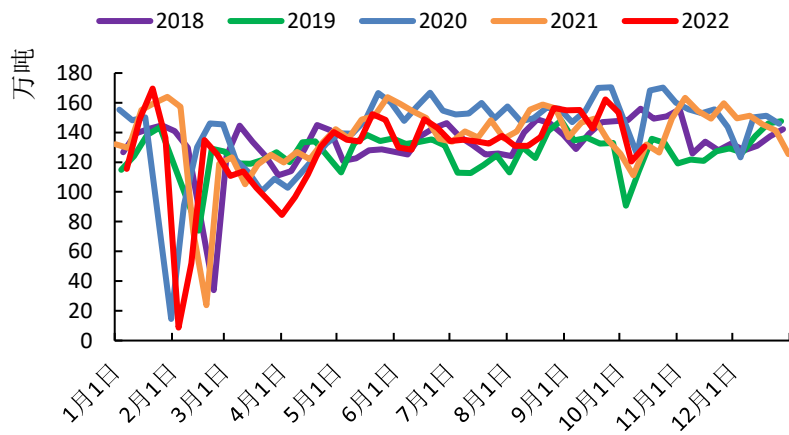
主要油厂大豆库存



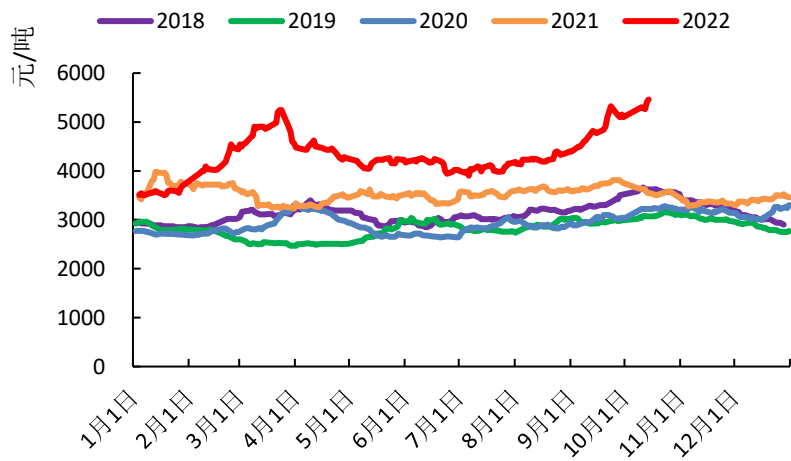
油厂豆粕库存



主要油厂豆粕产量



豆粕现货：张家港



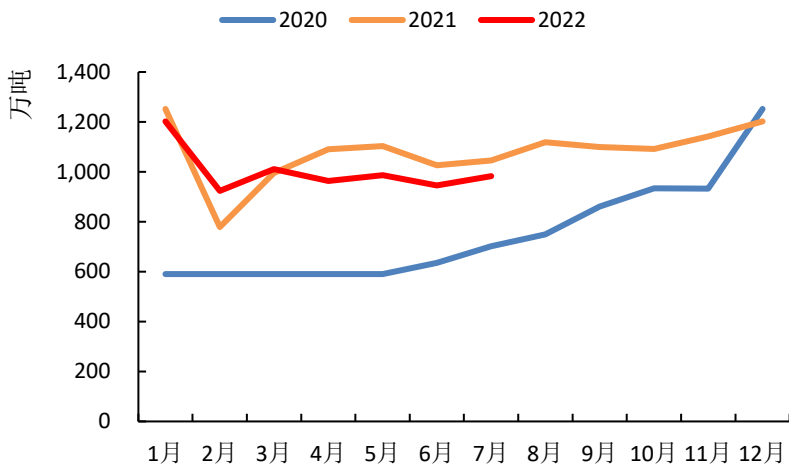
➤ **本周市场：**截至上周五张家港豆粕现货报价5420元/吨，较上周+170，报价持续上调。现货方面，上周油厂豆粕共成交187.5万吨，较节前一周+141.9万吨，其中现货成交合计80万吨，远期基差成交107.5万吨。

➤ **供应方面，**油厂大豆库存偏紧，短期难以缓解，截止10月14日当周，开机率在57%，开机率整体受限，供应量在130万吨上下，整体偏低，在11月前供应整体偏紧。**需求方面，**国庆期间豆粕表观需求为119.4万吨，较节前-43.6万吨，有明显收缩，主要受到了油厂库存较低及停机影响，且价格高企多以现货成交补库为主，节后一周成交大量转向远期成交。**库存方面，**截至10月7日当周，国内油厂豆粕库存为34.11万吨，稳中略增。

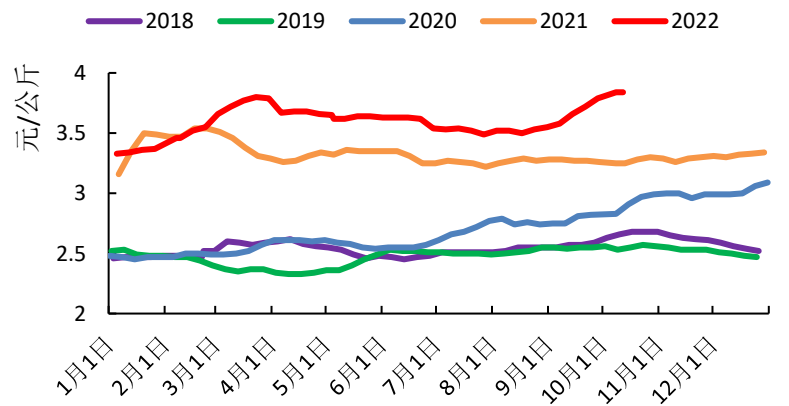
➤ **下游方面，**节内猪价持续上扬，需求良好，饲料价格进一步上行，饲料企业收益进一步抬升，加码生产，企业库存消耗较快导致节后备货需求旺盛，截至10月14日当周，企业库存天数再度升至9.63天，环比+6.18%。

农产品热点解读——豆粕

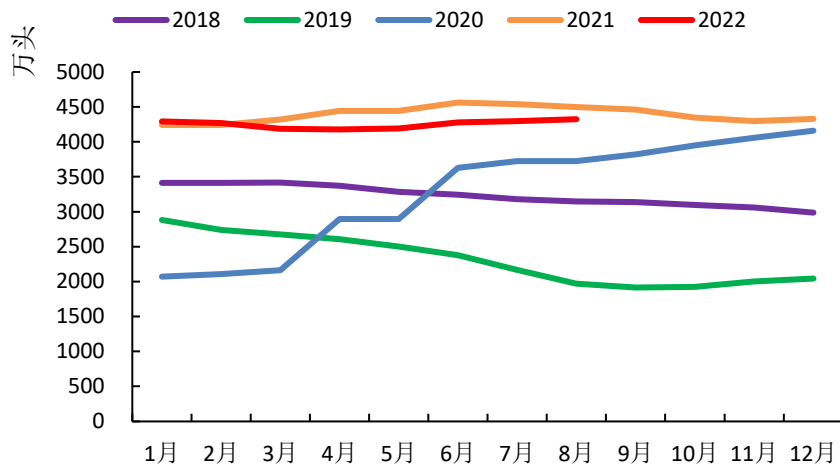
生猪饲料产量



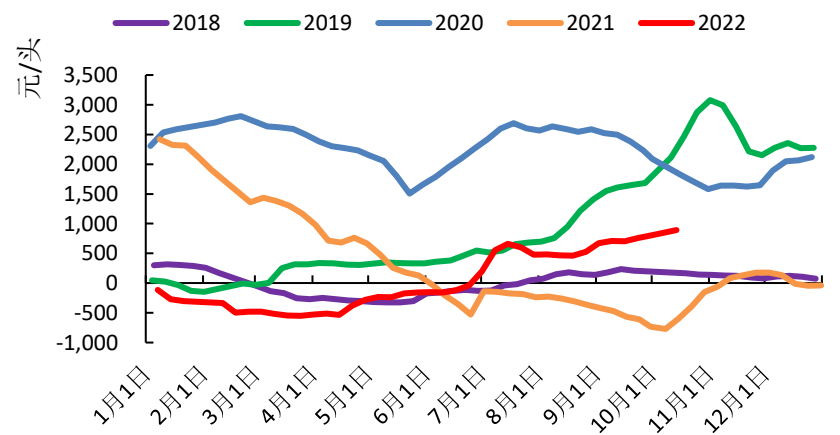
生猪饲料价格



生猪存栏：能繁母猪



生猪养殖利润



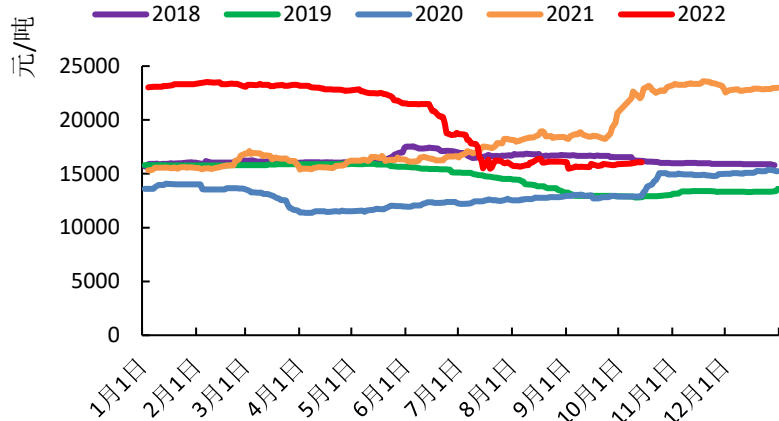
➤ 消息上,

- ① USDA10月供需报告显示, 美豆22/23年期末库存为2亿蒲, 较上月预估一致, 低于市场2.48亿蒲的预期。期初库存增加3400万蒲, 出口下调4000万蒲, 符合预期; 但受到单产大幅下调影响, 产量下调6500万蒲, 幅度超预期, 最终库存持平。全球方面, 22/23年度全球大豆库存攀升160万吨, 因巴西大豆产量上调300万吨, 超过了阿根廷国内需求增加部分。
- ② 消息上: 据Wind数据显示, 截至10月14日当周, 自繁自养生猪养殖利润为盈利892元/头, 节前一周为盈利799元/头; 外购仔猪养殖利润为盈利876元/头, 节前一周为盈利803元/头。

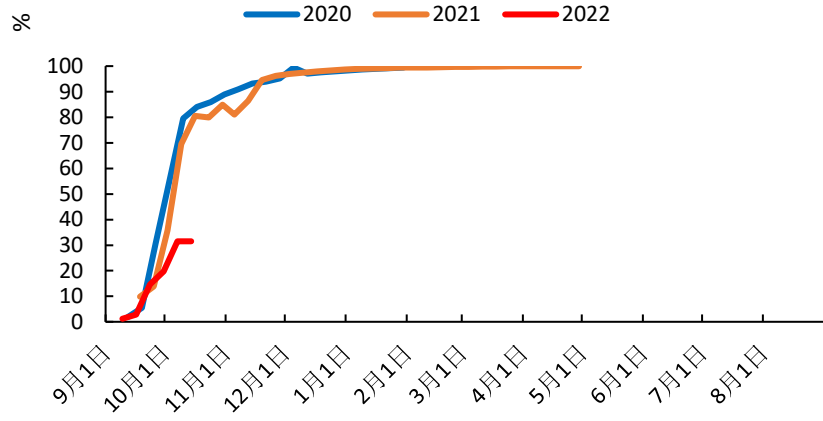
- **交易观点:** 短期内, 在国内大豆到港预期偏低下, 国内豆粕供应偏紧的事实难以改变, 生猪存栏稳中有升, 刚性需求提升, 现货维持坚挺; 也需关注美国收割进度、发运问题改善和南美播种进度的变化炒作情绪降温或令期价进一步承压, 而在11月后国内进口大豆到港量激增, 且随着北美发运问题改善后以及南美增产稳步推进, 国内豆粕供应紧张的问题或得到根本性缓解, 后续01合约高位面临一定回落概率, 高位观望为主, 短线多单注意风险。

农产品热点解读-棉花

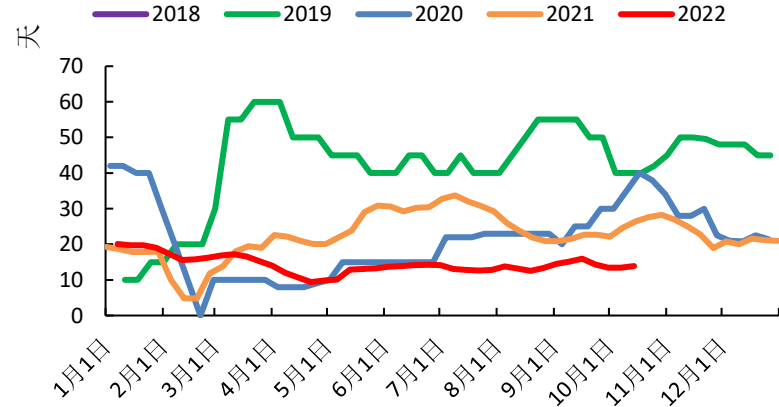
棉花现货



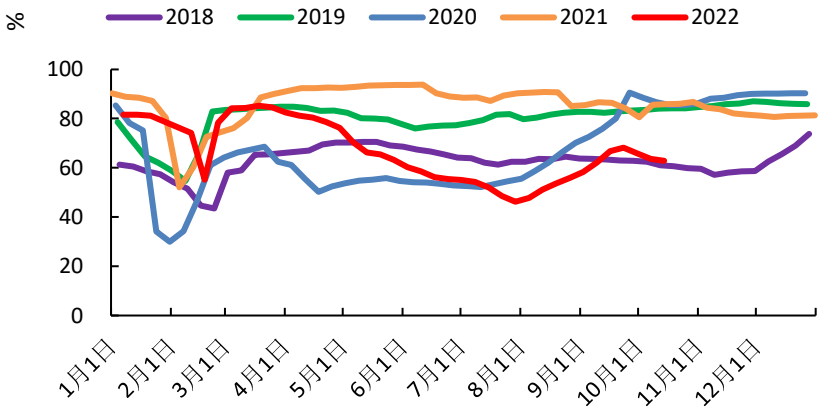
籽棉交售率



纺织企业订单



纺纱厂：开机率



➤ **本周市场：**截至上周五新疆棉花现货报价16068元/吨，环比+67元/吨，节后棉价整体持稳。

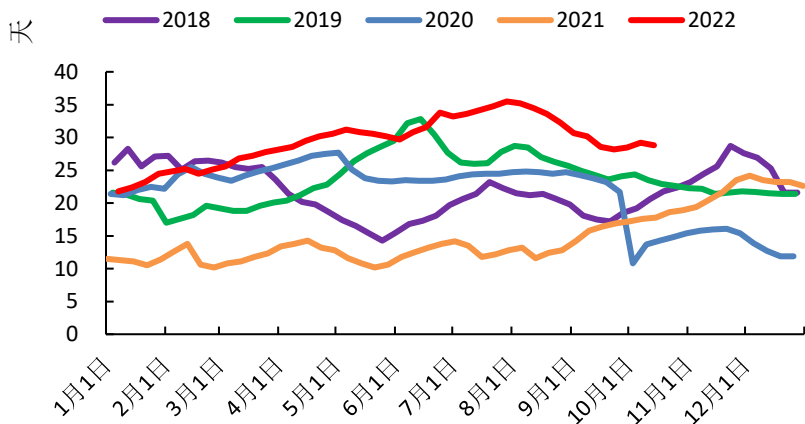
消息上

① 10月15日根据国家统计局数据，2022年1-8月，印染行业规模以上企业印染布产量360.98亿米，同比降低8.34%，降幅较1-7月扩大1.51个百分点。环比来看，8月当月规模以上印染企业印染布产量46.22亿米，较7月份降低1.44%，月度产量续创年内新低，反映当前需求不足的矛盾仍然比较突出，印染企业产能利用率整体较低。

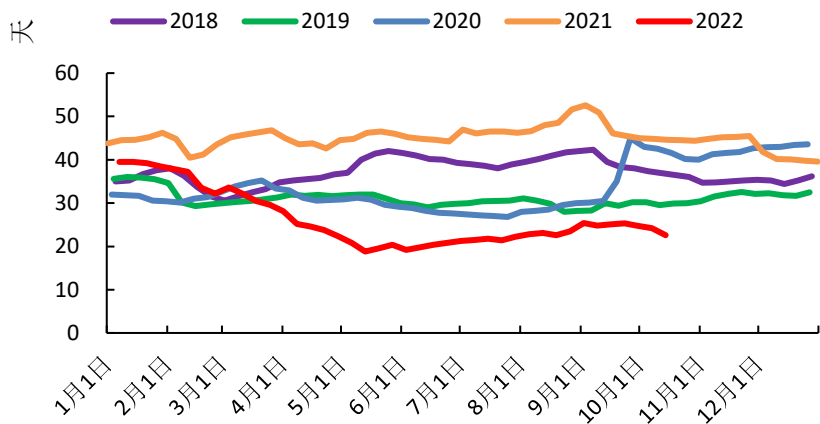
➤ **供应方面，**截至10月14日当周，全国籽棉交售率为31.5%，去年同期为80.6%，主要受到疫情影响。籽棉折皮棉累积量仅为65.8万吨，轧花厂加工量为20.1万吨，整体看新棉上市进度缓慢，供应压力当前未明显放大。
纺织需求方面，终端消费需求低迷，截至10月14日当周，纺纱厂开工率为62.9%，已连续三周下滑，国庆期间需求并未出现好转，多数纱厂反馈今年放假时间为近几年最长的一次。纺织企业订单维持近五年低位。走货多以小单为主。

农产品热点解读-棉花

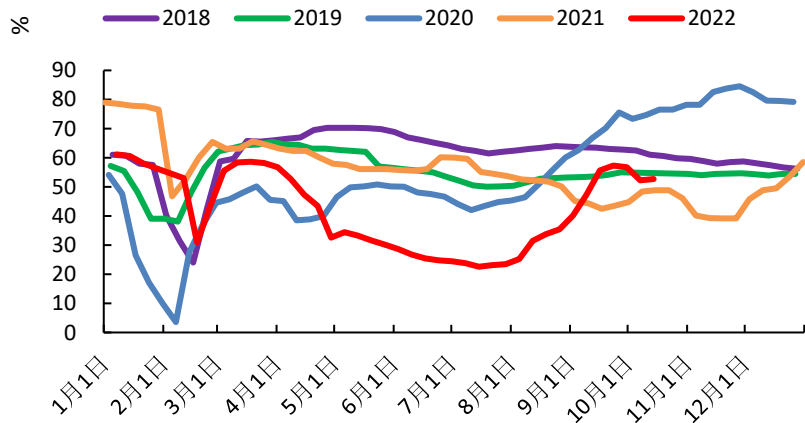
纺纱厂：纱线库存



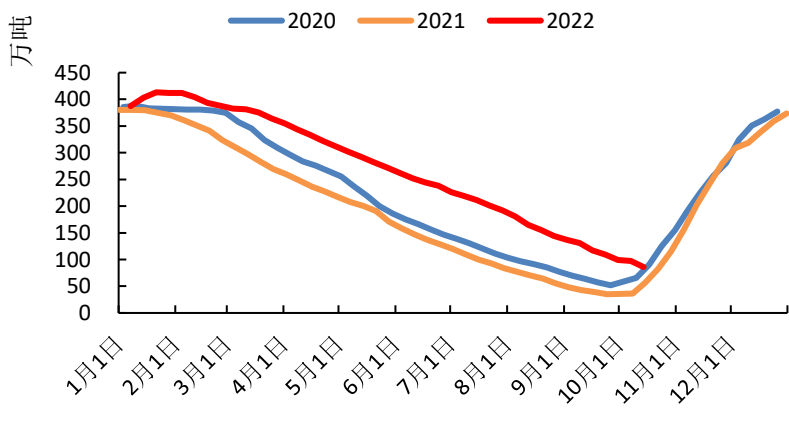
纺纱厂：棉花库存



织布厂：开机率



商业库存：新疆棉花



➤ **库存方面**，据Mysteel调研显示，截止10月14日当周，棉花商业总库存139.54万吨，环比上周减少13.32万吨（减幅8.71%）。其中，新疆地区商品棉85.85万吨，周环比减少9.77万吨（减幅10.21%）；内地地区国产商品棉28.25万吨，周环比减少2.34万吨（减幅7.65%）。

➤ **下游方面**，终端消费持续疲软，大单难寻，目前在机生产订单以冬季订单为主。订单承接性依然不佳，坯布等成品库存难以有效去化，当前企业整体库存压力同比依然偏高，织厂开工率回落，需求降低，进而导致纺企库存积压，在库存压力下不得已降低开工，纺企拿货意愿弱，刚需补库为主，纺企原料库存低位运行，严格控制产销。市场难言乐观，后续仍需关注双十一等集中消费时点能否触发行情。

➤ **交易观点**：在新疆疫情影响下，出疆受阻，内地棉花现货供应偏紧，短期盘面价格或仍有反复，但在国内供强需弱的背景下，颓势难以一蹴而就扭转，随着后市疫情得到控制，供应压力将进一步显现，后市仍有回落可能，短线反弹建议谨慎参与，短期关注13600-14000的区间波动，短期观望或轻仓参与为主。

农产品热点解读——棕榈油行情走势



棕榈油01合约1h图

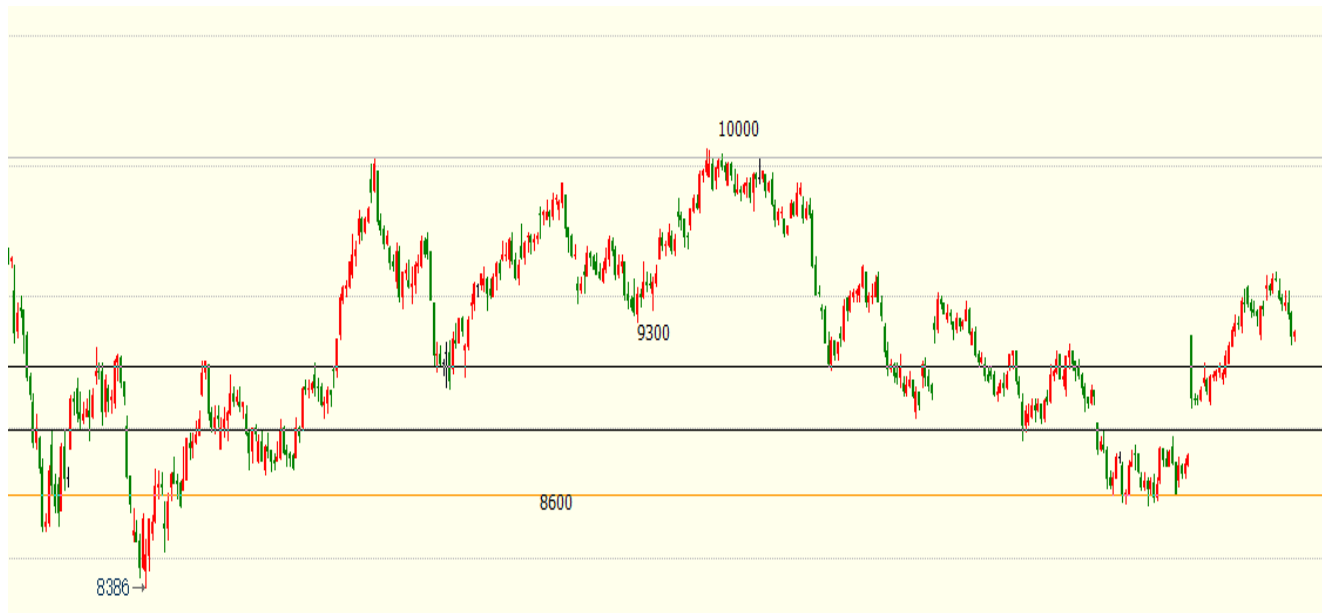
行情表现

底部呈现假突破，短线延续短多思路。



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

本轮反弹已确立下方阶段底部，行情转向底部宽幅震荡；豆油低库利多下，涨势强劲，中长期关注回踩下方9200支撑后可能触发的多头行情，短线可考虑回调后轻仓跟进。



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

强现实与弱预期下，高位波动加剧，短线观望为主。



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

短期上行动能仍存，在国内供强需弱的背景下，颓势难以一蹴而就地扭转，反弹建议谨慎参与，短线关注13600-14000的区间波动，短期观望或以震荡思路轻仓参与为主。



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