



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

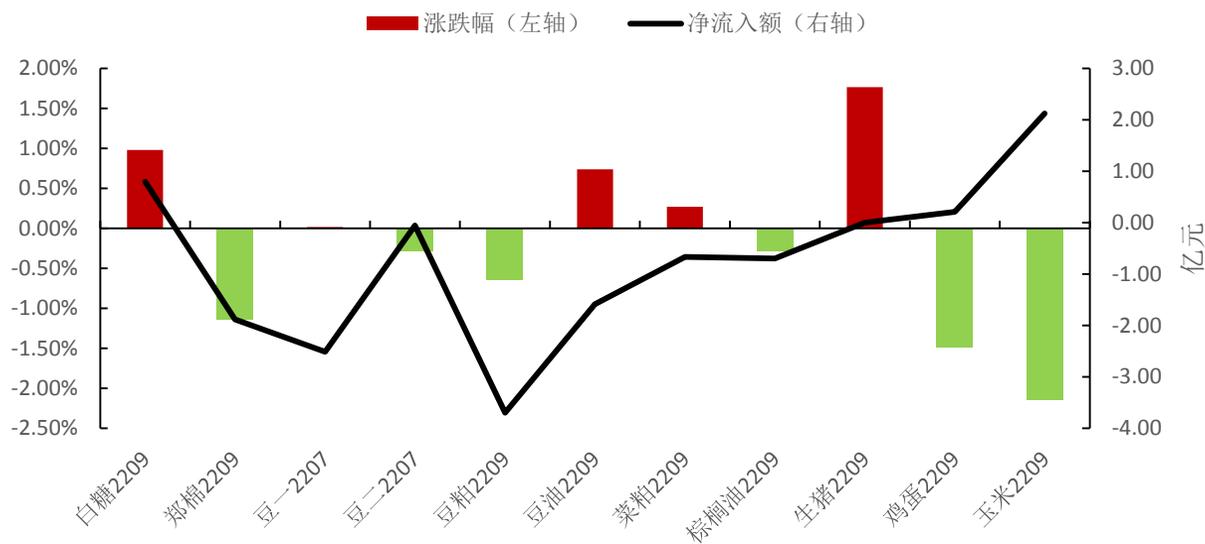
# 聚焦农产品交易策略

冠通期货 研究咨询部

2022年6月6日

## 农产品板块纵览

农产板块周度



农产品板块上周涨跌不一，振幅较小；多数品种资金都呈现净流出状态，整体热度减退。其中玉米及鸡蛋呈现增仓下跌状态，跌幅较大，玉米-2.14%，鸡蛋-1.49%。涨幅方面，生猪+1.77%。

### 豆、棕油

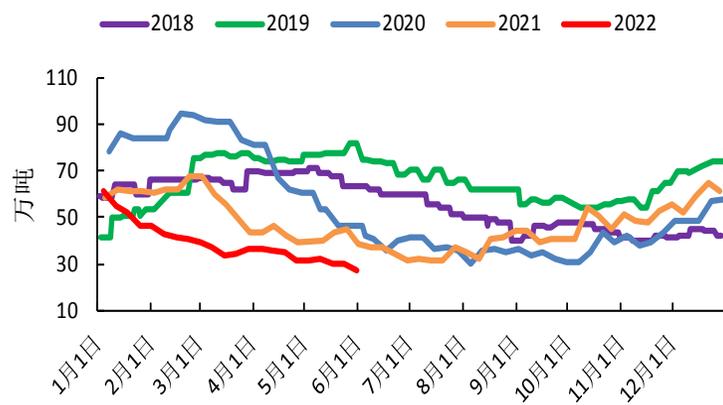
豆油09主力周涨幅0.74%，棕榈油09主力周跌幅0.28%

### 棉花

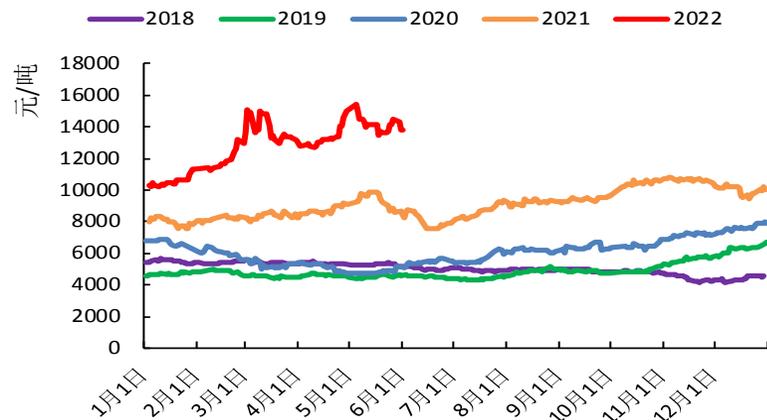
棉花主力09合约周跌幅1.15%。

## 农产品热点解读-棕榈油

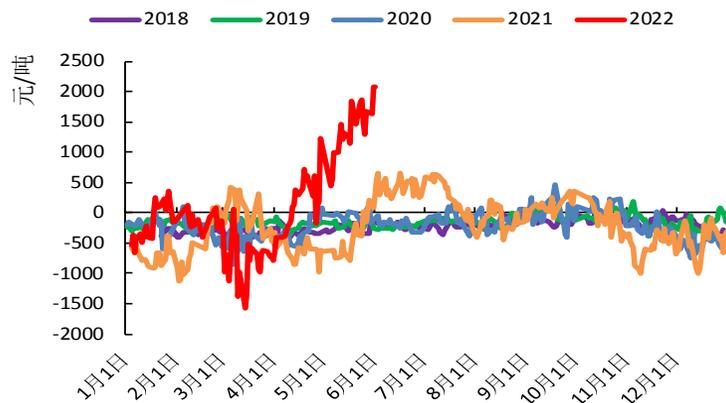
棕榈油港口库存



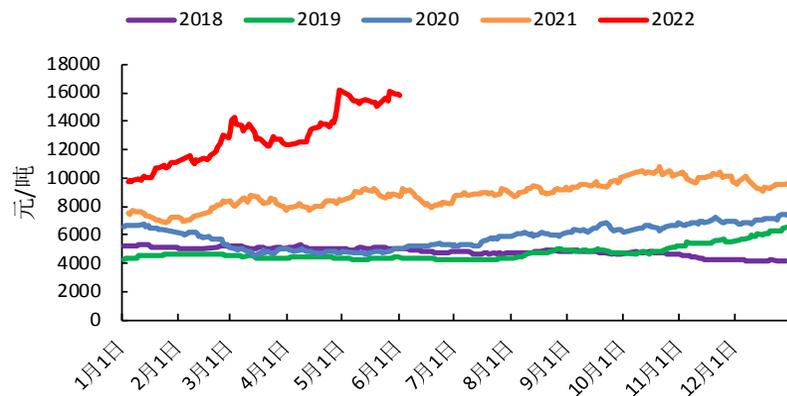
马棕油进口成本



棕榈油进口利润



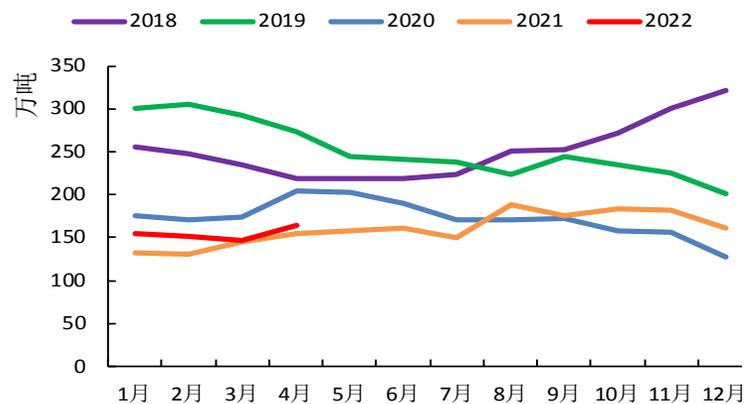
棕榈油现货



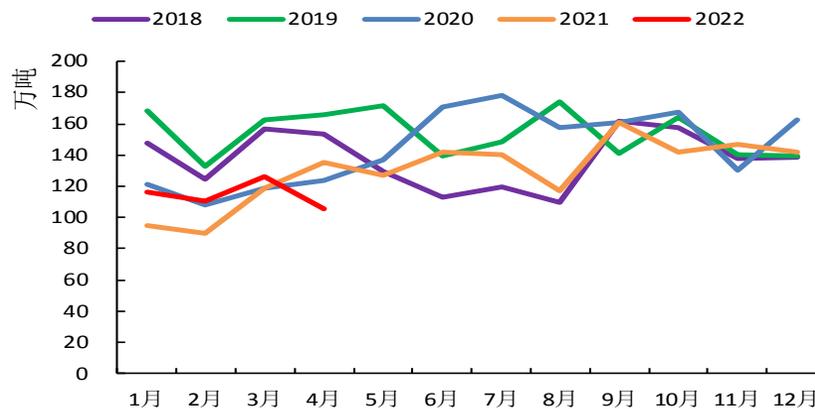
- 本周市场：截至上周四广东24度棕榈油现货报价15850元/吨，较上周下调280元/吨，周跌幅1.74%。截至5月31日当周，港口库存为27.6万吨，较上周环比去库2.2万吨，再度刷新五年低值。进口利润方面再度走高，破2000元/吨，最高达2077.43元/吨。
- 据彭博调查公布预测显示，马来西亚2022年5月棕榈油产量料为140万吨，较4月环比减少4.1%；马来西亚2022年5月棕榈油出口料为127万吨，较4月环比增加21%；马来西亚2022年5月棕榈油库存料为151万吨，较4月环比减少7.9%；马来西亚2022年5月棕榈油进口料为5万吨，较4月环比减少34.6%。马来西亚2022年5月棕榈油国内消费量料为24—35万吨

## 农产品热点解读-棕榈油

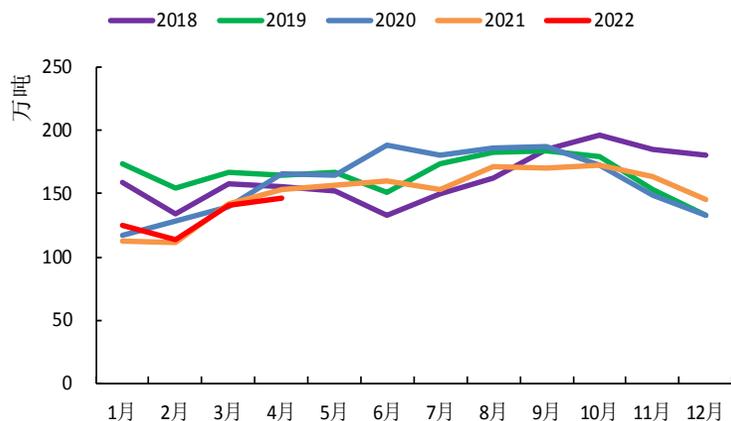
马来棕榈油月期末库存



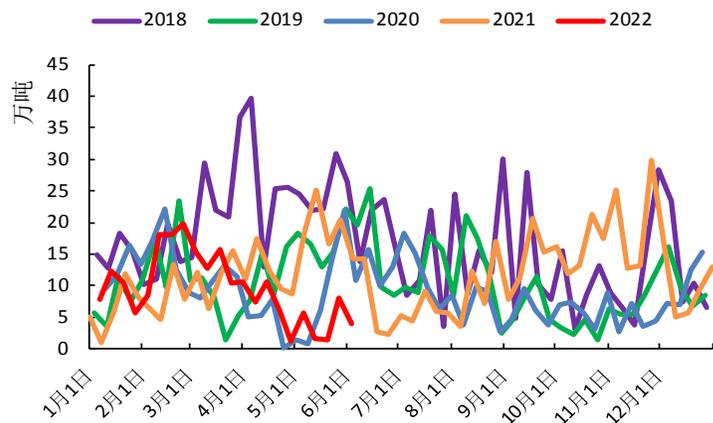
马来棕榈油出口量



马来棕榈油产量



棕榈油进口到港量



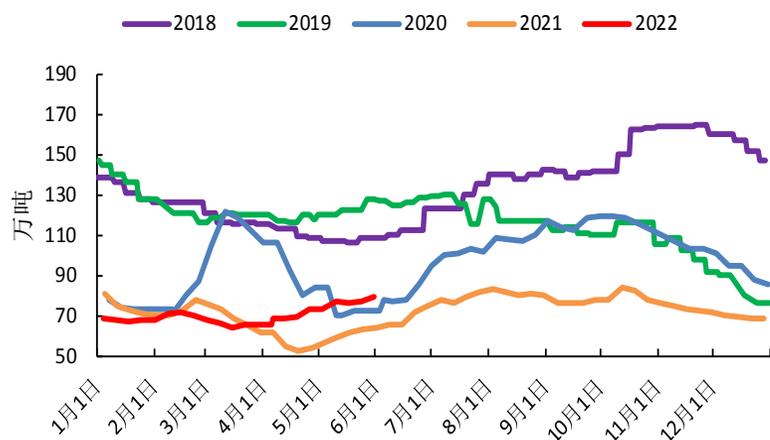
➤ 交易观点：市场上，马来方面，棕榈油产量受到劳动力短缺制约，而棕榈油出口增长同时其国内维持生物柴油的强制掺混比例不变。印尼方面，6月2日，印尼棕榈油出口许可配额为 179464 吨。截至6月3日，印尼已为总计275454吨棕榈油产品发放出口许可证，印尼也在加速出口。

➤ 中长线支撑仍在于供给端，一方面是全球植物油缺口（俄乌冲突）。另一方面在于主产国棕榈油的产量及库存的边际变动情况，对于消费、工业需求的紧张缓解。整体对多头中线支撑仍在。

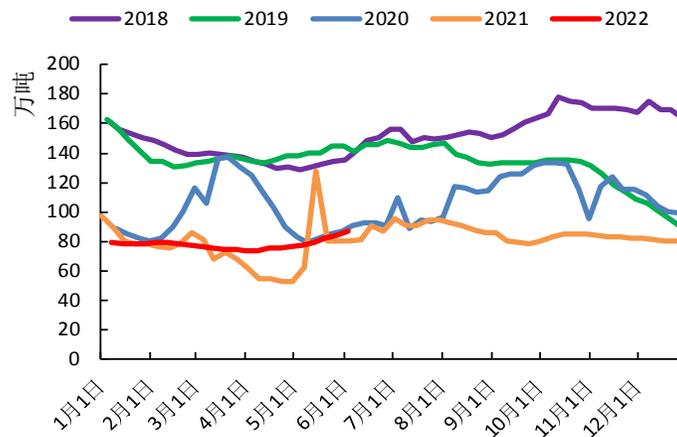
➤ 短线关注在进一步出口宽松后，市场对于这一增量的消化。棕榈油处于历史高位，且高位区间盘整时间久，短线的波动风险大，有高位回落的风险，前期多头可逢高减仓。

# 农产品热点解读——豆油

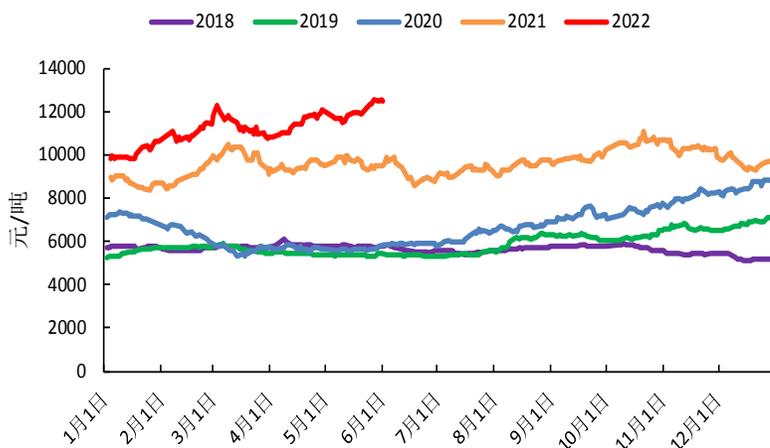
豆油港口库存



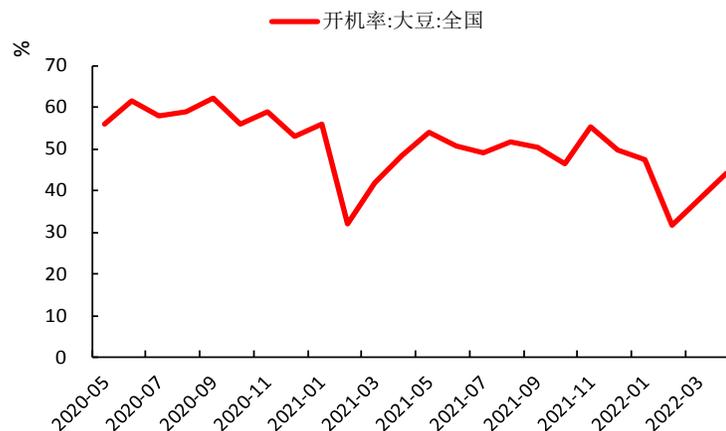
豆油工厂总库存



豆油现货



全国油厂开机率

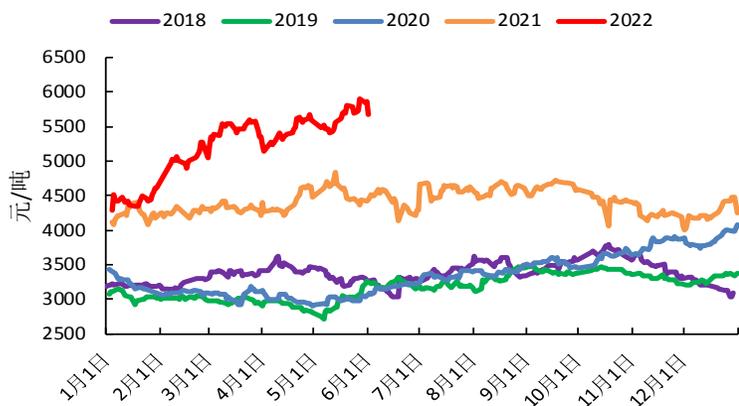


➤ 本周市场：截至上周五张家港一级豆油现货报价12490元/吨，较上周下调70元/吨，周跌幅0.56%。库存方面，截至5月31日当周，港口库存为79.35万吨，较上周环比继续累库1.8万吨。截至5月27日当周，油厂库存为86.5万吨，较上周环比累库2.8万吨，已回升至近3年的平均水平之上。

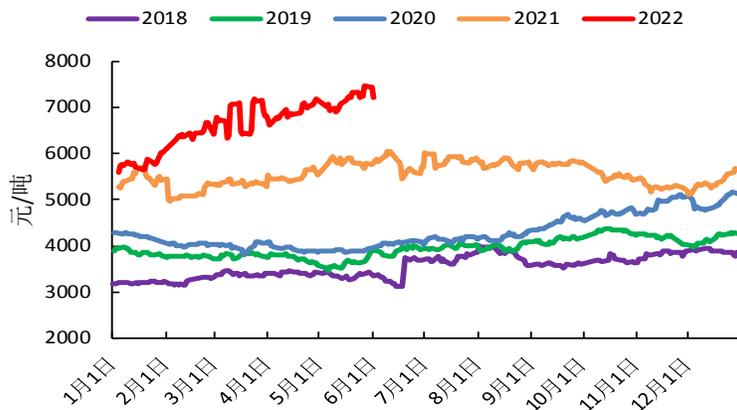
➤ USDA周度出口数据显示，截至5月26日当周，美国2021/22年度大豆净销售量为111557吨，环比上周降59.7%，其中中国取消订单-72232吨。2022/23年度净销售量为284000吨，环比上周降35.9%，其中销往中国0吨。当周出口量为406344吨，比上周减24.7%，其中向中国出口69976吨，环比降58.8%。

# 农产品热点解读——豆油

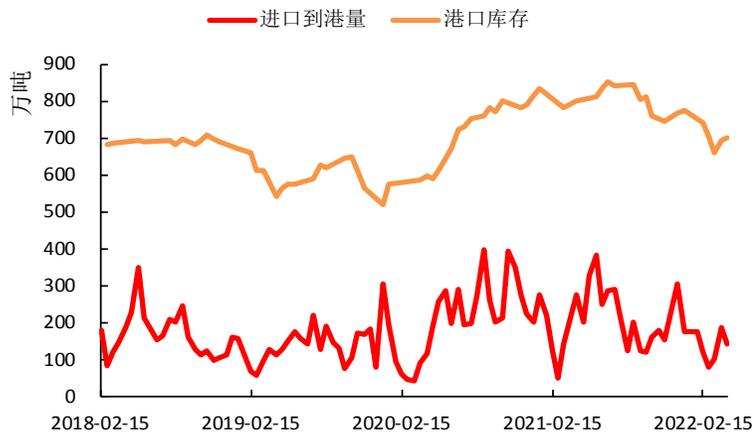
到岸完税价:巴西大豆:近月



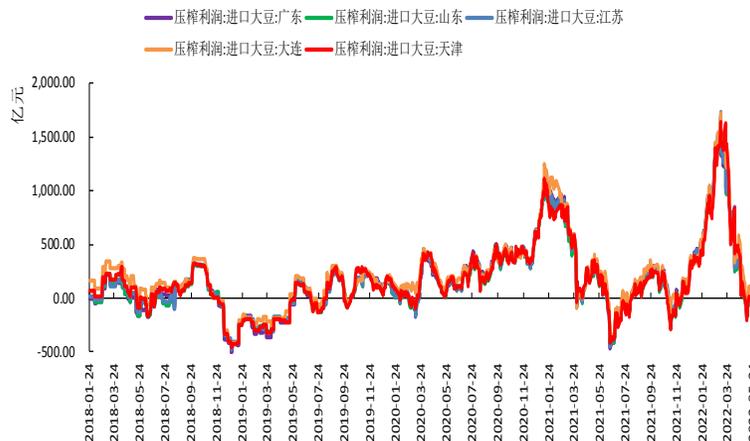
到岸完税价:美湾大豆:近月



进口大豆



主要地区压榨利润



➤ 油厂方面，据Mysteel数据，5月28日至6月3日，111家油厂大豆实际压榨量为164.32万吨，较第21周减少23.55万吨，开机率为57.12%。本周油厂实际开机率低于此前期，主要因多个地区开机率不及预期。目前压榨利润整体为正，但当前油厂豆粕库存量显著增加，且下游养殖行业需求一般，有去库诉求，从USDA向中国出口大豆数据看，6月大豆到港量较5月有所下滑，但国内进口大豆库存处于中性偏高水平，仍需关注后续开工压榨的变动情况。

➤ 中长线支撑仍在于供给端，一方面是全球植物油缺口（俄乌冲突）。另一方面在于主产国棕榈油的产量及库存的边际变动情况，对于消费、工业需求的紧张缓解。整体对多头中线支撑仍在。

## 农产品热点解读——棕榈油行情走势



棕榈油09合约1h图

### 行情表现

#### 区间高点附近观望

棕榈油依托11700附近短线支撑震荡走高，再次触及12000附近区间阻力，整体方向震荡偏涨，关注12000附近的突破企稳情况，以防假突破。随着印尼出口配额加快下放，棕榈油供应端或出现一定松动，多单注意逢高出货。底部多单注意控制止盈。



棕榈油09合约日线

## 农产品热点解读——豆油行情走势



豆油09合约1h图

### 行情表现

#### 高位迎来突破，短多思路不变

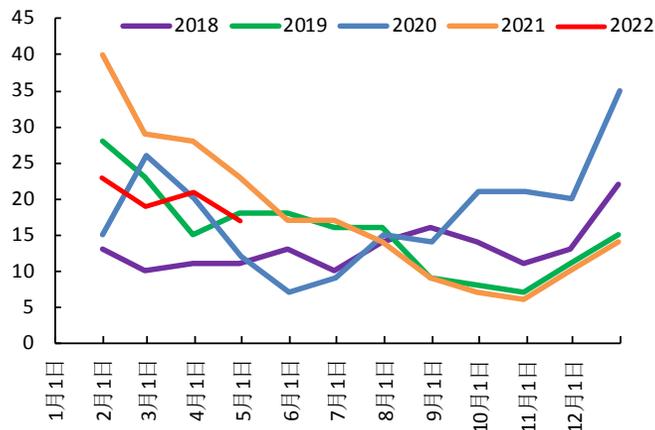
- 豆油高位再度突破，短线多头趋势延续，底部多单止盈可适当放松，不急于出货。短线存在再次介入机会，关注11750附近的多空转化，短线多头等待企稳后可轻仓介入。



豆油09合约日线

## 农产品热点解读-棉花

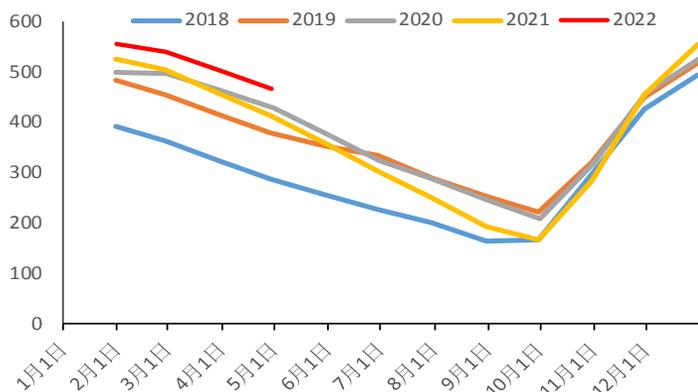
棉花月度进口量：万吨



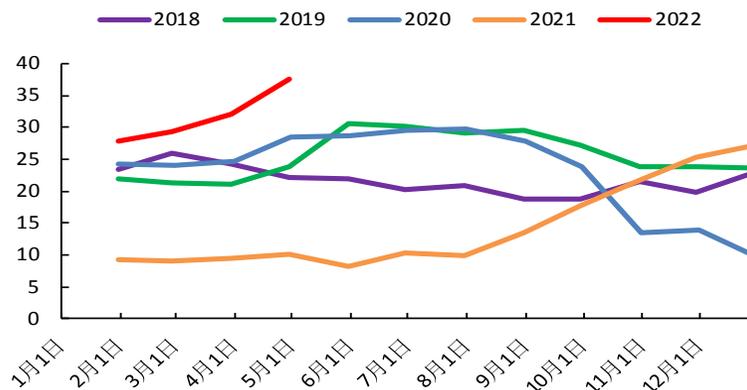
内外棉价差:元/吨



棉花商业库存：万吨



库存天数:纱线:天



- 本周市场：中国棉花价格指数：棉花328报价21526元/吨，周内下跌242元/吨，环比降1.1%。进口棉价格指数(FCIndex):M:1%配额港口提货价报25215元/吨，较上周涨617元/吨，环比升2.5%。
- 周五国内棉花现货报价跌100左右。新疆机采/手摘双29/30基差700-1400，双28/单29在450-800。点价小批量成交。部分企业因成本高企，不甘频频降价，报价平稳，部分压力较大企业下调报价。
- 根据cola公布的天气图，6月2日至6月10日期间，美国棉花主产区中，西部地区降雨有所减少，中西部和南部地区降雨有增有减，其中棉花最大主产区得克萨斯州北部有所增加，南部地区降雨微幅减少。USDA干旱报告，截至5月31日，影响面积为51%，此前一周为52%。

## 农产品热点解读——美棉行情走势



美棉12 (1h) 图

### 行情表现

#### 底部弱势整理

技术面上，下破区间低点后呈现回落。短线处于反弹区间内，有望回踩120美分/磅的阻力位，短时间内，处于多空有一定矛盾的阶段。



美棉日线

## 农产品热点解读——棉花行情走势



郑棉09合约1h图

### 行情表现

#### 单边空势延续

郑棉继续回落，下破下方20350附近支撑，若后市重新站稳该支撑位，短线多头交易性机会仍在，否则单边空势延续。目前看空方力度更强，但由于下破力度不足，仍需关注20350这一支撑位的争夺情况，当前只是空单出货位，短线建议观望，长线空单可继续持有。



郑棉09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