



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

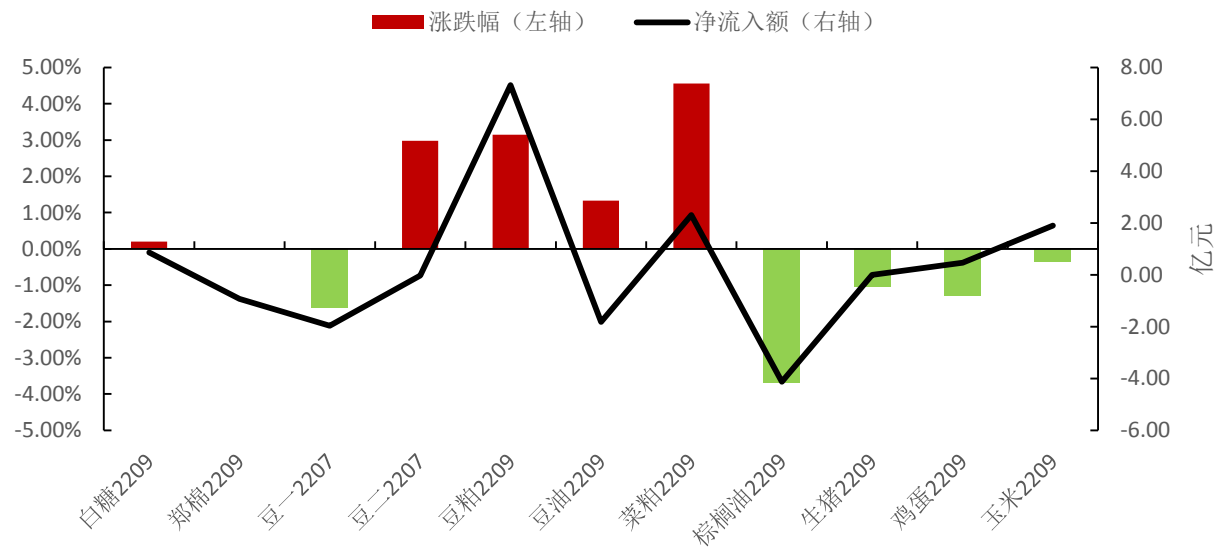
聚焦农产品交易策略

冠通期货 研究咨询部

2022年6月13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，其中蛋白粕品种涨幅居前，菜粕涨4.56%，豆粕涨3.14%；跌幅方面棕榈油跌幅达3.7%。多数品种呈现资金净流出状态，尤其是前期涨幅较大的棕榈油，资金流出超4亿元，豆油资金流出近2亿元，整体趋势有所转变；豆粕资金流入超7亿元。

豆、棕油

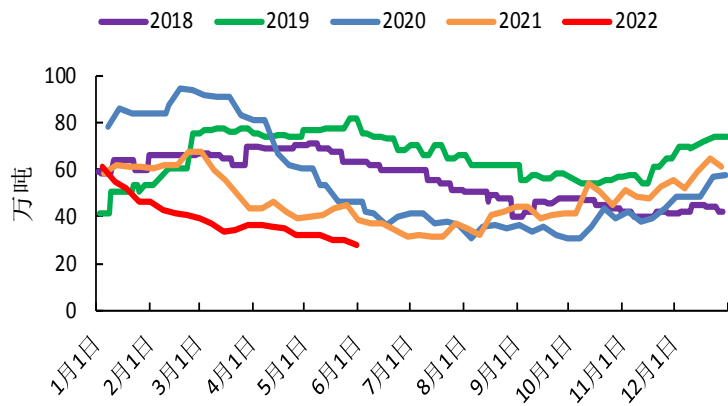
豆油09主力收盘价周涨幅1.33%，棕榈油09主力收盘价周跌幅3.7%

棉花

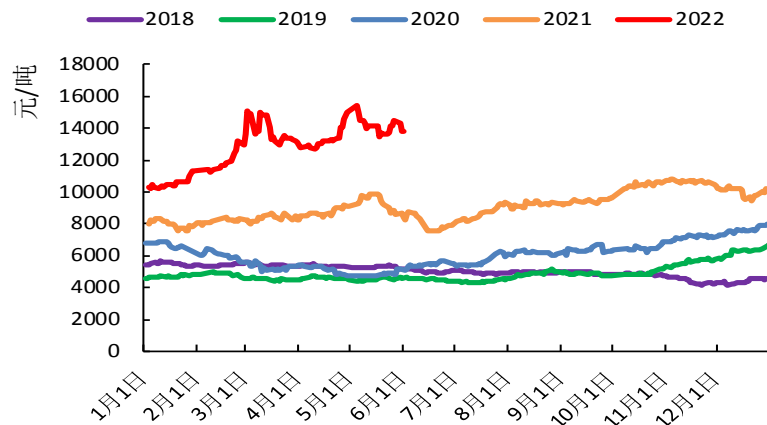
棉花主力09合约收盘价较上周持平。

农产品热点解读-棕榈油

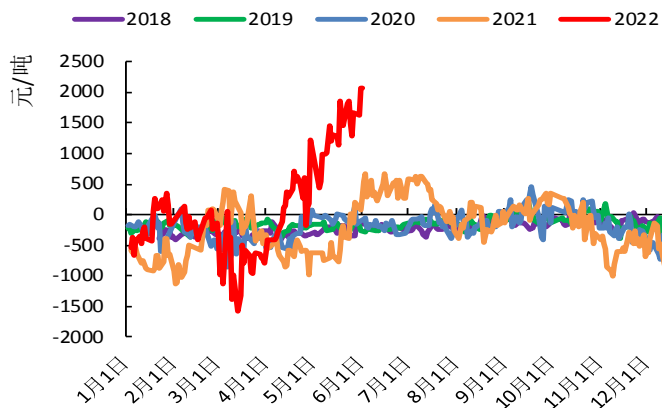
棕榈油港口库存



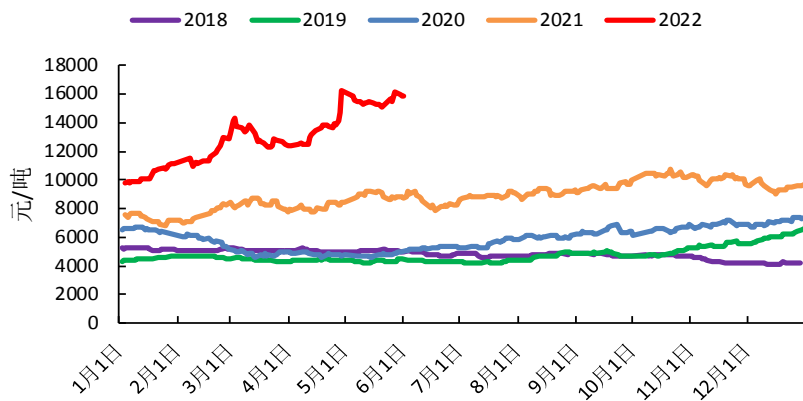
马棕油进口成本



棕榈油进口利润



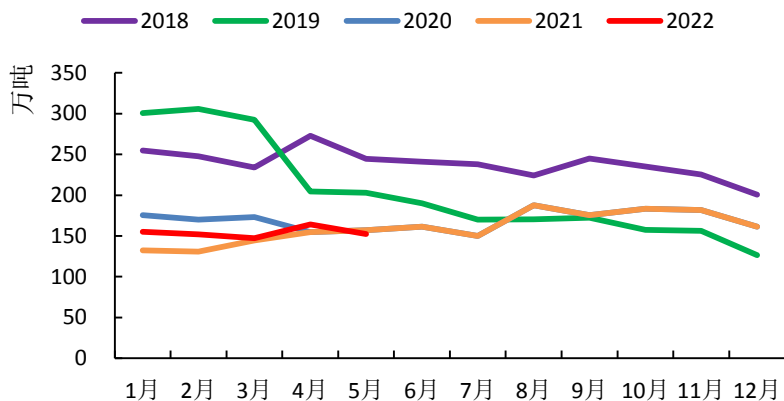
棕榈油现货



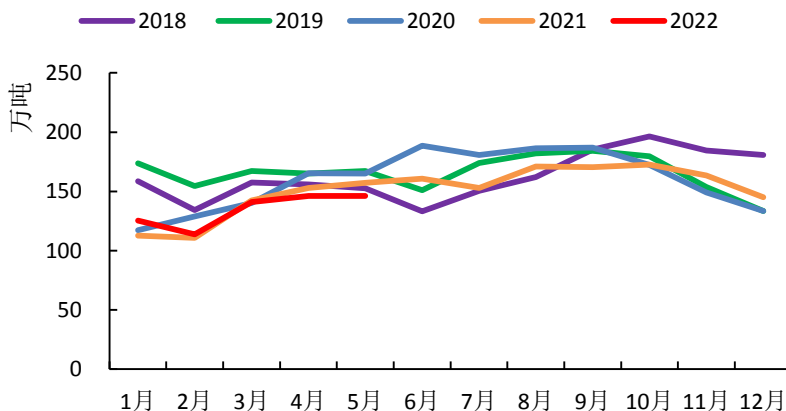
- 本周市场：截至上周四广东24度棕榈油现货报价15610元/吨，较上周下调240元/吨，周跌幅1.51%。截至6月8日当周，棕榈油港口库存为25.6万吨，较上周环比去库2万吨。再度刷新五年低值。进口利润仍处于历史高。
- 马来西亚棕榈油局MPOB：马来西亚5月棕榈油进口为50768吨，环比减少33.87%；棕榈油产量为1460972吨，环比减少0.07%；棕榈油出口为1359174吨，环比增长26.67%；棕榈油库存量为1521766吨，环比减少7.37%。整体数据基本符合预期，目前马来的增产幅度依然缓慢，在近四年低位，库存水平环比、同比双降，将对马来棕榈油价格形成一定支撑。在印尼逐步恢复出口后，未来马来的产量及库存数据将成为对马来棕榈油价格的主要影响。

农产品热点解读-棕榈油

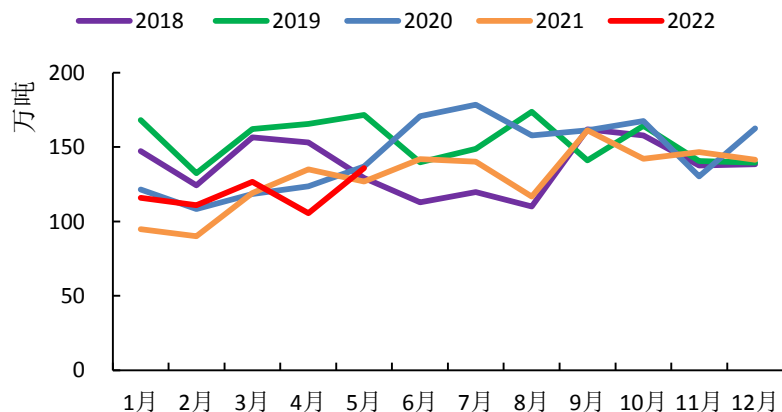
马来西亚棕榈油库存



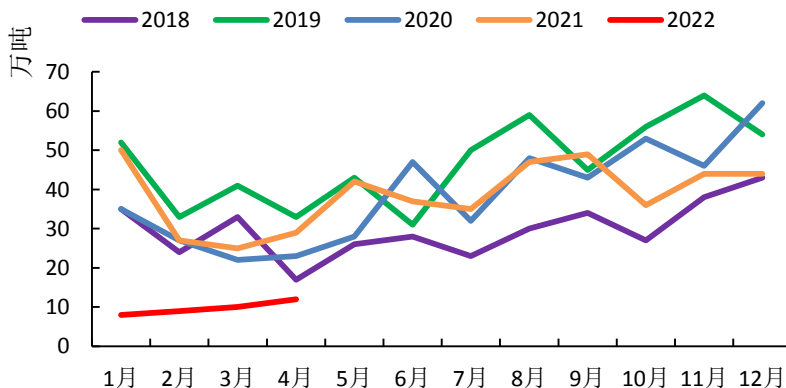
马来西亚棕榈油产量



马来西亚棕榈油出口量



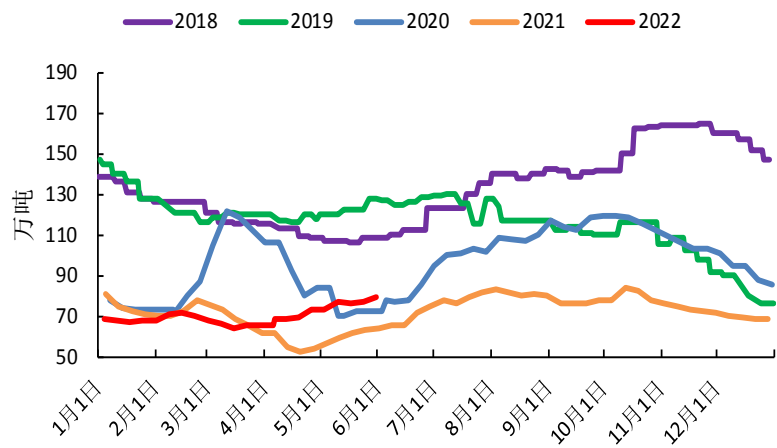
棕榈油进口量（海关口径）



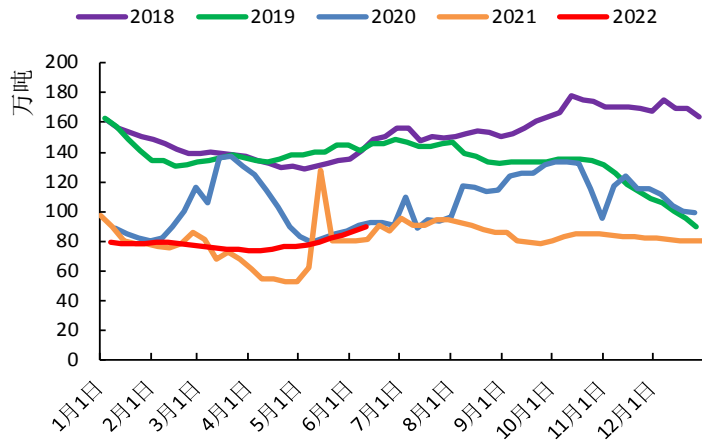
- 交易观点：从市场的表现上看，对于近期马来、印尼等棕榈油主产国加快向市场出口投放的消化情况存在担忧，印尼政府根据出口加速计划超预期批准了116万吨棕榈油的出口许可，已突破100万吨的限制，该计划适用至7月31日。预计短线压力仍将强于中线支撑，高位已转入技术单边下跌模式。
- 中长线支撑仍在于供给端，一方面是全球植物油缺口，虽俄方表示会确保乌方的出口贸易，但乌方已拒绝俄方就使用铁路的出口方案。葵油出口仍然遇阻，植物油缺口难以回补，仍长线支撑油脂板块。另一方面在于马来棕榈油的产量及库存的边际变动情况。

农产品热点解读——豆油

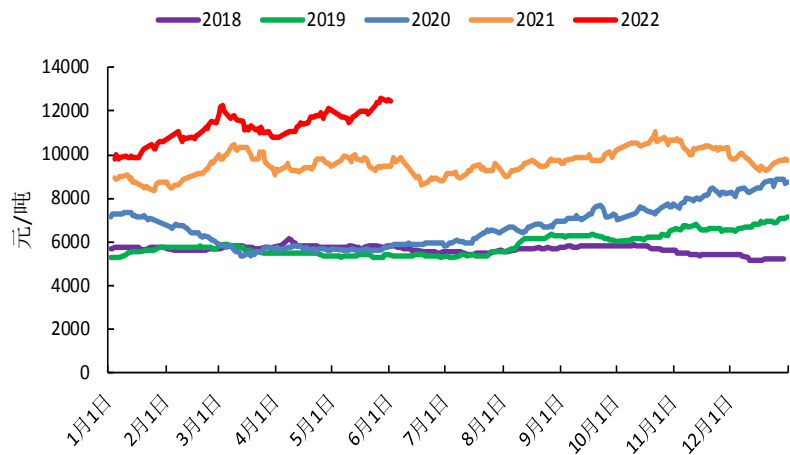
豆油港口库存



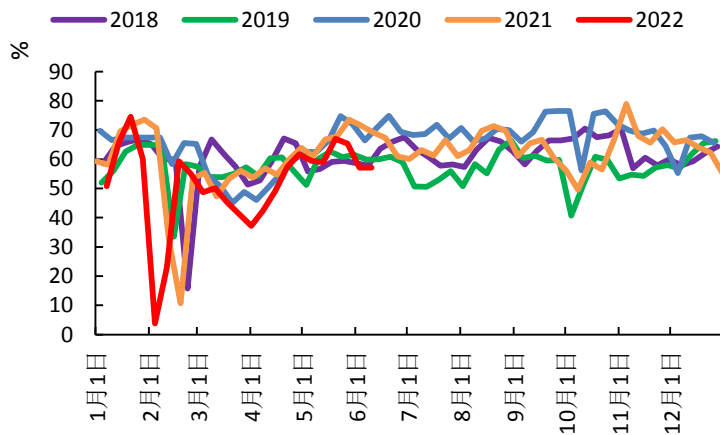
油厂豆油库存



豆油现货



111家油厂开机率

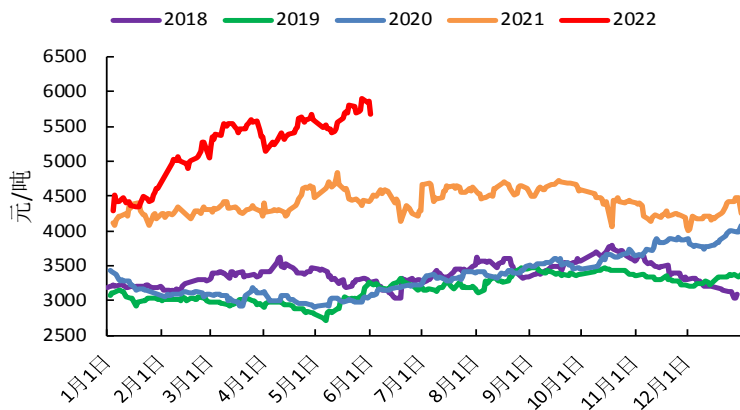


➤ 本周市场：截至上周五张家港一级豆油现货报价12670元/吨，较上周上调180元/吨，周涨幅1.44%。库存方面，截至6月7日当周，豆油港口库存为80.4万吨，较上周环比继续累库1.05万吨。截至6月10日当周，油厂豆油总库存为89.8万吨，较上周环比累库3.3万吨，较去年同比增加10.7%，但仍明显落后于四年均值水平。开机率处于近四年同期最低水平。

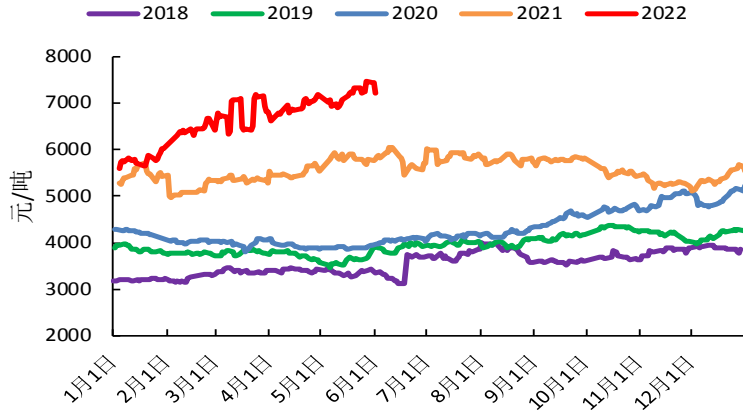
➤ 美国农业部（USDA）：2021/2022年美国大豆出口净销售为429900吨，前一周为111600吨，比前一周有明显增长，较前四周平均水平增加41%；对中国大陆出口净销售128900吨，前一周为72200吨。2022/2023年出口净销售为595300吨，前一周为284000吨。

农产品热点解读——豆油

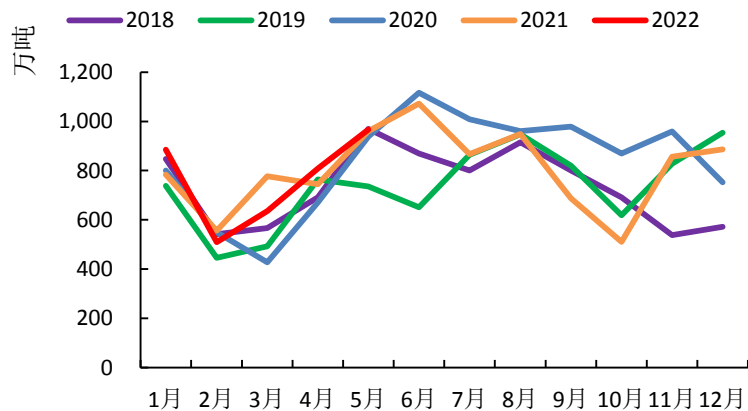
到岸完税价:巴西大豆:近月



到岸完税价:美湾大豆:近月



进口大豆月度进口量



主要地区压榨利润



➤ 油厂方面,据Mysteel数据,截至6月10日当周,111家油厂大豆实际压榨量为162.65万吨,较上周减少1.67万吨;开机率56.53%,小幅下降。受成本端美豆价格持续高企,以及5月大豆进口量环比增加159.4万吨,增幅19.7%,油厂豆粕未执行合同量近期有所回升。压榨利润处于偏低水平,或进一步打压油厂开工率。

➤ USDA 6月报告显示,巴西和阿根廷方面产量和期末库存有所上升,而美豆方面,略微不及市场预期,产量并未调整,只调整了旧作的出口量以及库存。报告整体偏中性。产量预期增加有利于植物油缺口的回补,或弱化受俄乌影响的油脂板块中长线支撑。

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

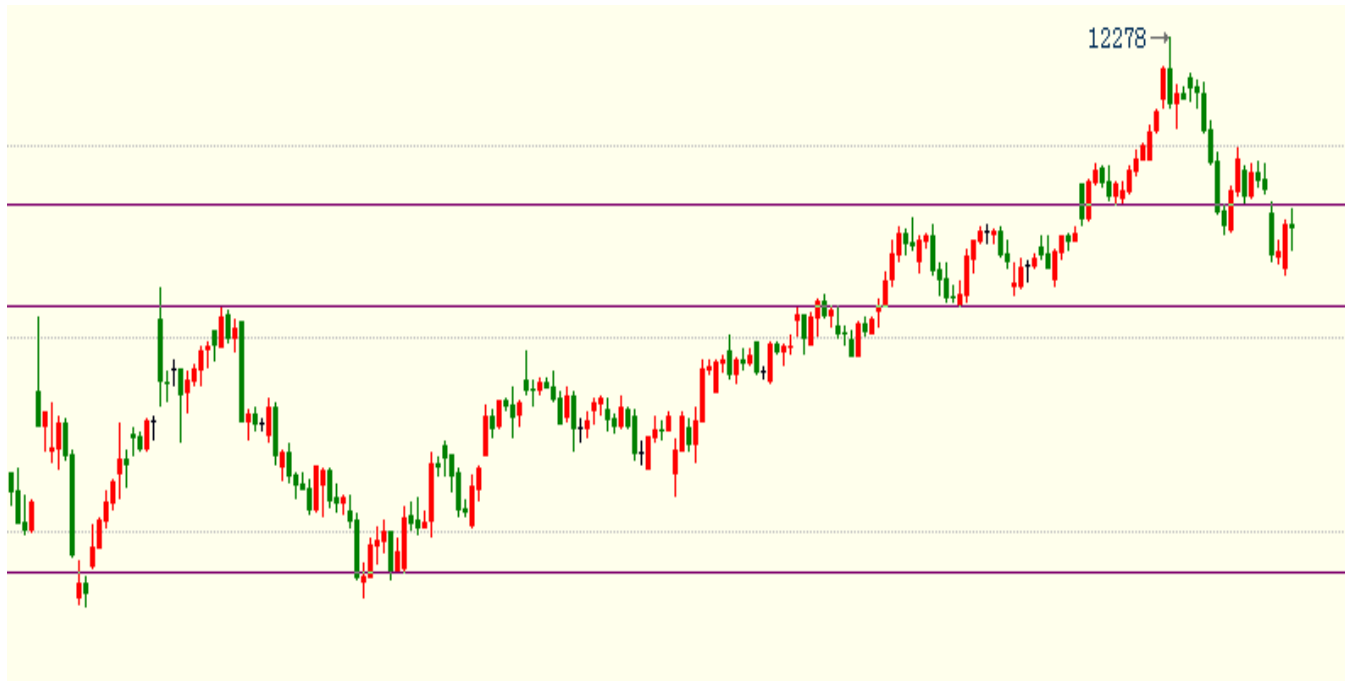
高位区间突破下行

盘面上，棕榈油持续下行，短线空势强，已触及11350附近的大区间支撑位，若有力下破，空势将进一步加强。虽中长线支撑仍在，但短线下跌模式开启后，需要一定时间扭转空势，不建议提前布局中长线多单。短线供给端的松动是否导致外溢弱化中长线支撑将是下一步交易的重点，短线与中长线的矛盾也将持续一段时间。操作上，11750-12000这一范围是较好的介入空单点位，短线逢高做空。



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

高位出现假突破，趋势发生转变

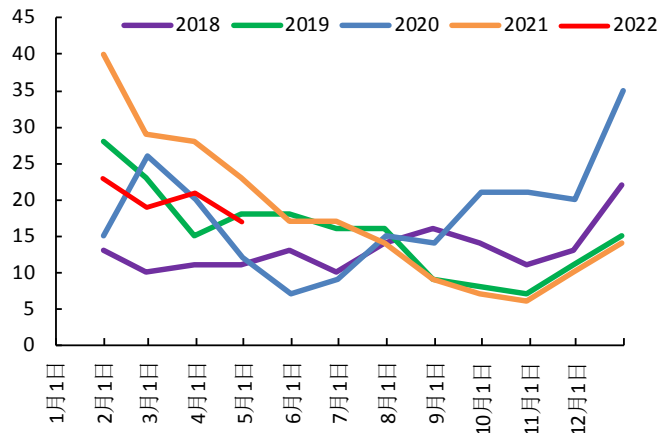
豆油高位迎来反转，打破11950附近的多空分界后，出现短线空头交易性机会，行情趋势将向震荡转变，底部多头仓位建议借反弹逢高减仓。目前长线多头趋势尚未破坏，多空存在矛盾，等待横盘震荡给出方向，短线建议观望。



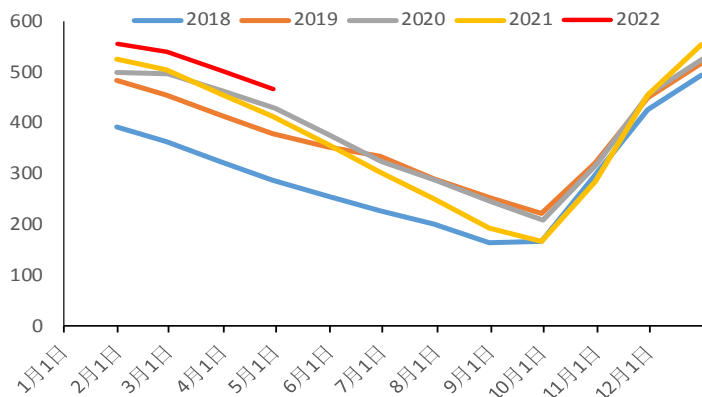
豆油09合约日线

农产品热点解读-棉花

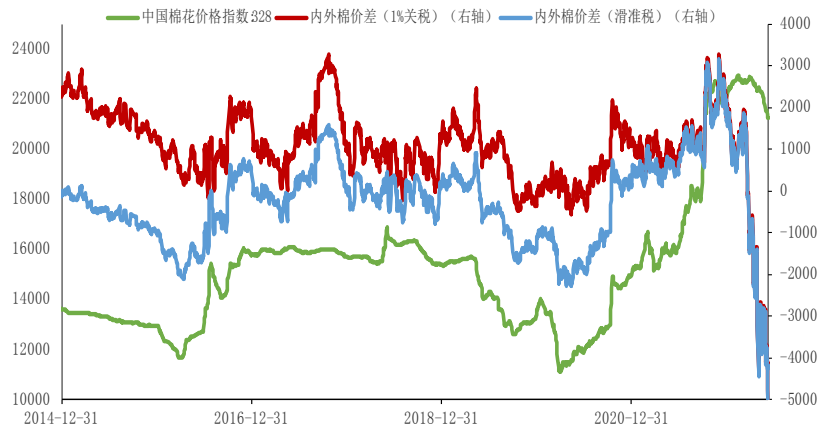
棉花月度进口量：万吨



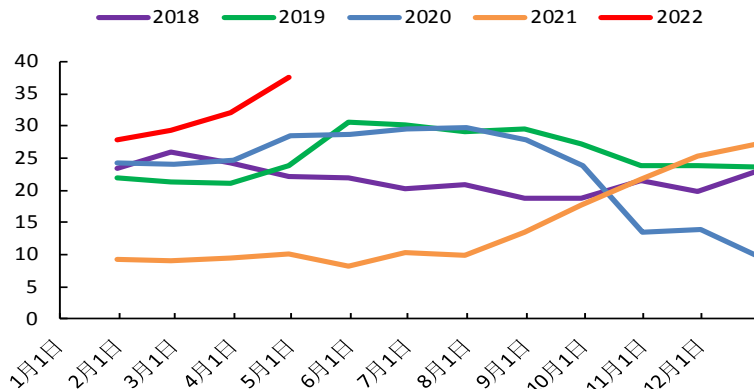
棉花商业库存：万吨



内外棉价差:元/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25215元/吨，周内下跌279元/吨，环比降1.3%。进口棉价格指数(FCIndex):M:1%配额港口提货价报26953元/吨，较上周+1738元/吨，环比涨6.9%。
- 据Mysteel调研显示，全国商业库存环比持续减少，疆内皮棉缓慢消化。截止6月13日，棉花商业总库存340.05万吨，环比上周减少12.7万吨（减幅3.6%）。其中，新疆地区商品棉251.5万吨，周环比减少10.81万吨（减幅4.12%）；内地地区国产商品棉46.48万吨，周环比减少0.74万吨（减幅1.57%）。
- 据USDA干旱报告，截至6月7日，约10%的大豆种植面积受到干旱影响，此前一周也为10%，干旱情况并未出现进一步的缓解。

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

郑棉多空双方围绕短线区间低点20350附近继续争夺，目前小时图走出收敛图形，操作难度大，短线建议观望。长线空单可借势继续持有，但需注意止盈，防范地位出现阶段反弹上行带来的利润损失。



郑棉09合约日线

农产品热点解读——美棉行情走势



美棉12 (1h) 图

行情表现

关注区间底部风向选择

短线回落至122美分/磅下方，等待横盘整理，给出方向指引。



美棉日线



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