



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27日

## 农产品板块纵览

农产板块周度



农产品板块上周除生猪收盘价上涨1.16%外，其余品种全线下跌，其中油脂油料及棉花跌幅居前，棕榈油跌15.21%，豆油跌12.91%；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，尤其是油脂油料板块资金持续大幅流出，其中豆粕资金流出超13亿元，豆油流出近6亿元，棕榈油流出超6亿元。

### 豆、棕油、豆粕

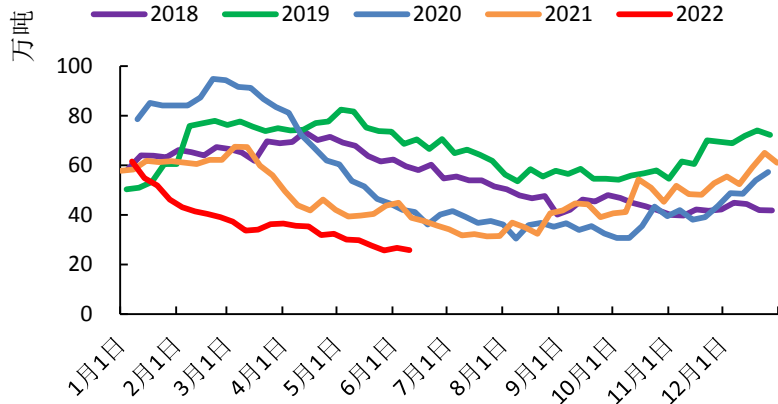
豆油09主力收盘价周跌幅12.99%；棕榈油09主力收盘价周跌幅15.21%；豆粕09主力合约周跌幅8.87%

### 棉花

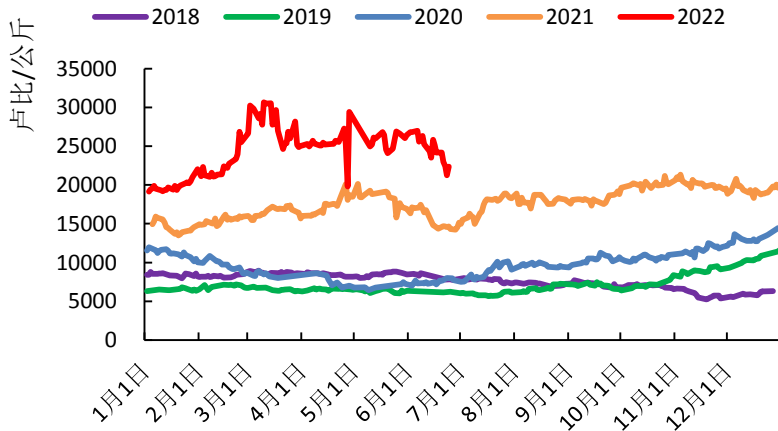
棉花主力09合约收盘周跌幅11.89%。

## 农产品热点解读-棕榈油

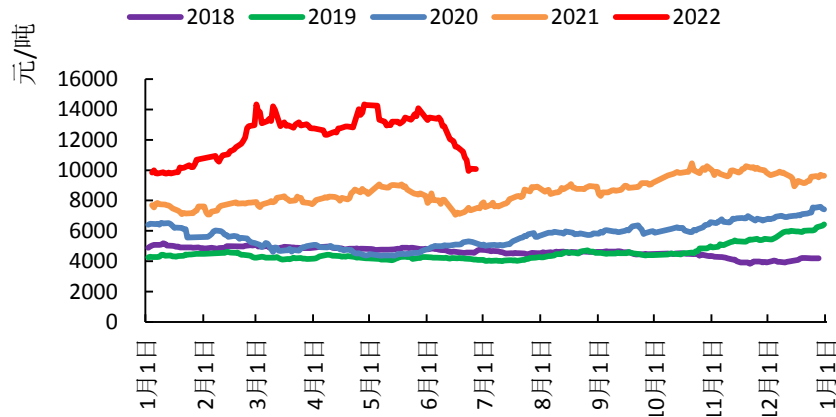
棕榈油商业库存



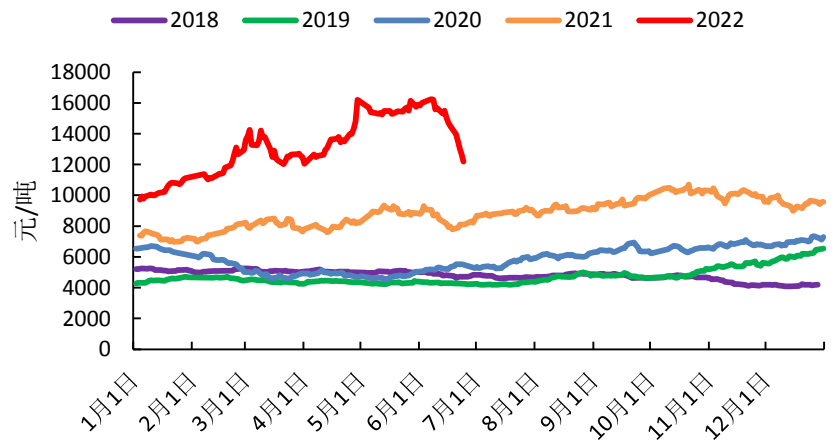
印尼商品价：棕榈油



马棕油进口成本



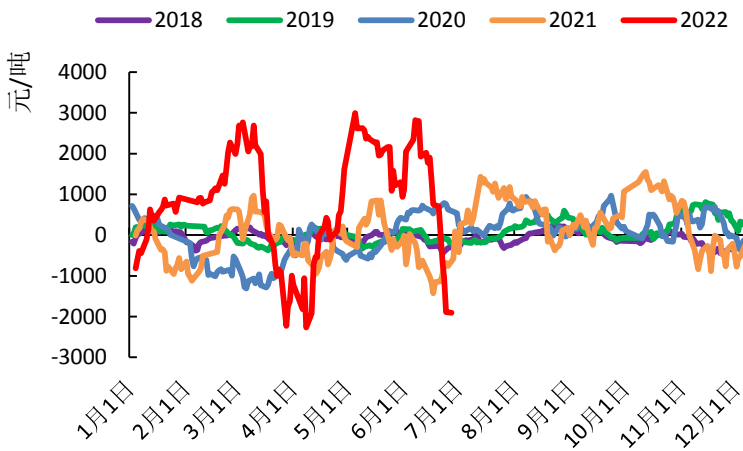
棕榈油现货



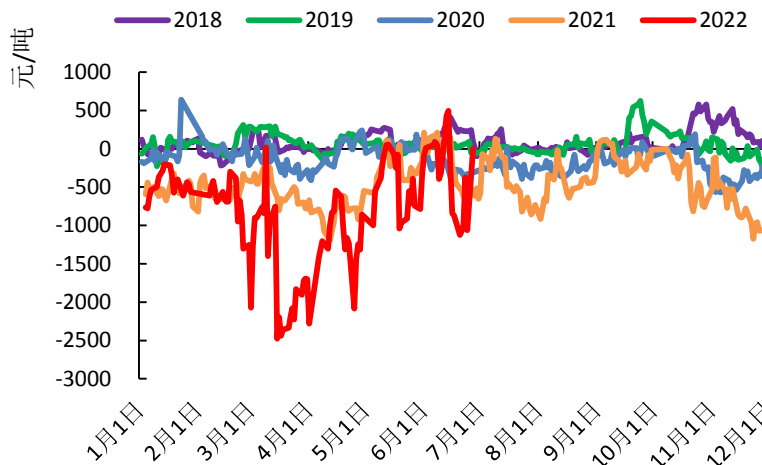
- 本周市场：截至上周五广东24度棕榈油现货报价12200元/吨，较上周下调2300元/吨，周跌幅18.88%。截至6月22日当周，棕榈油港口库存为25.8万吨，较上周环比去库0.9万吨，仍处于历史极低水平。
- 得益于印尼棕榈油出口规模持续扩大、出口步伐加快，短期棕榈油的供需格局整体供大于求，马来、印尼国内棕榈油价格也已出现大幅回落。
- 后市一方面需要关注马来方面的产量、库存的变化情况，以及出口方面的需求是否出现改善。国内目前尚未因棕榈油价格的回落而出现明显的进口回升，需求依旧疲弱。

## 农产品热点解读-棕榈油

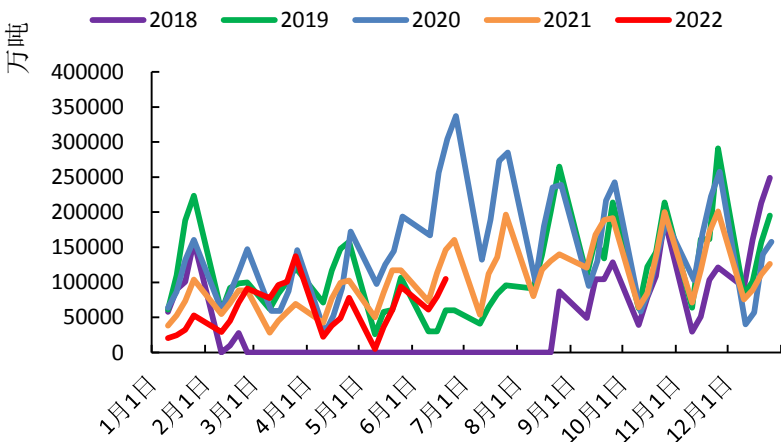
棕榈油进口利润



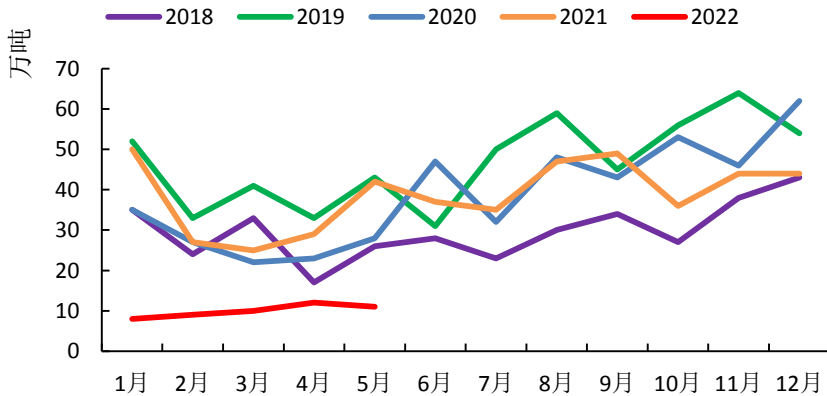
盘面利润



ITS: 马来棕榈油出口: 中国



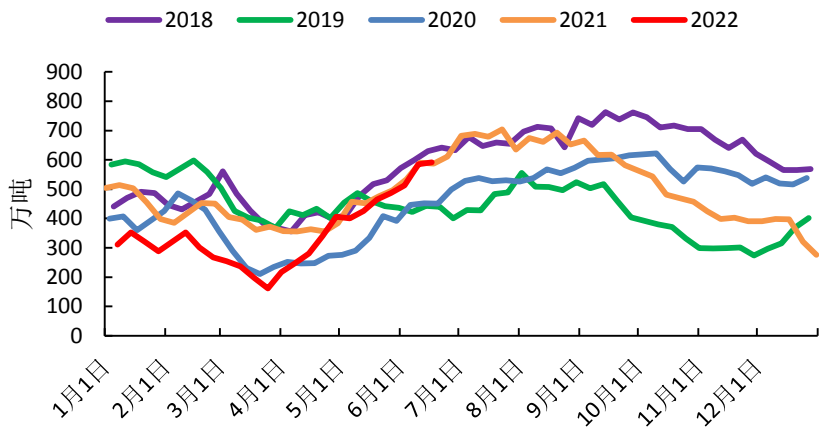
棕榈油进口量 (海关口径)



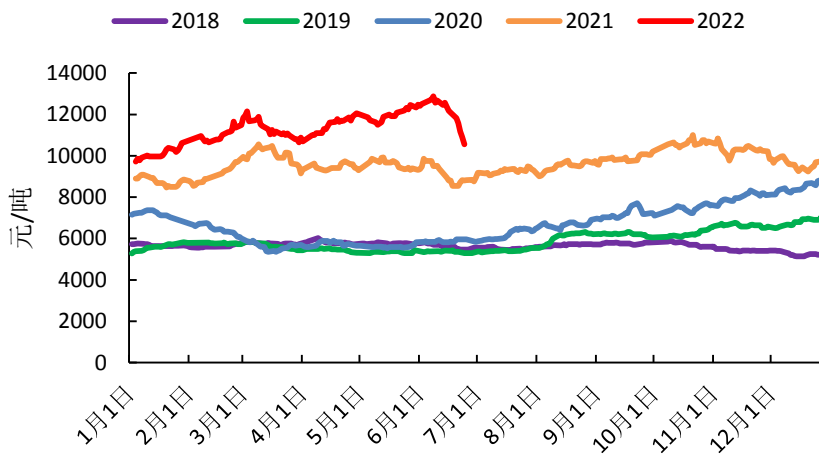
- 目前，棕榈油的进口利润和盘面利润均处于负值水平，这也成为了目前国内棕榈油进口规模无法扩张的主要原因。仍需等待下游消费需求改善后支撑国内现货价格企稳。
- 交易观点：印尼库存释放进程仍未结束，印尼已经发放了171万吨棕榈油出口许可证，仍在扩大出口。在供给端尚未出现明显改善信号前，市场情绪低迷，后市仍主要以偏空思路对待。
- 中长线的缺口支撑目前力度存疑，一方面葵油出口仍然遇阻，但随着消费需求转弱，同时短期油脂供应增加，缺口已部分出现回补。南美大豆的增产预期也弱化了中长线支撑的力度，长线做多存在较大风险，建议观望。

## 农产品热点解读——豆油

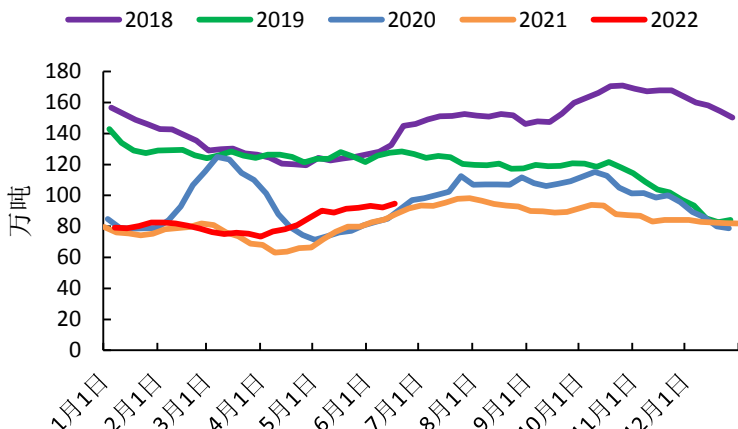
主要油厂大豆库存



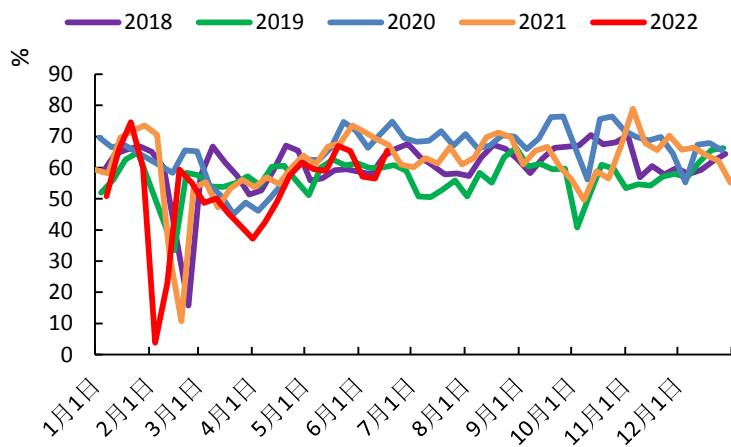
豆油现货



76家油厂豆油库存（74%）



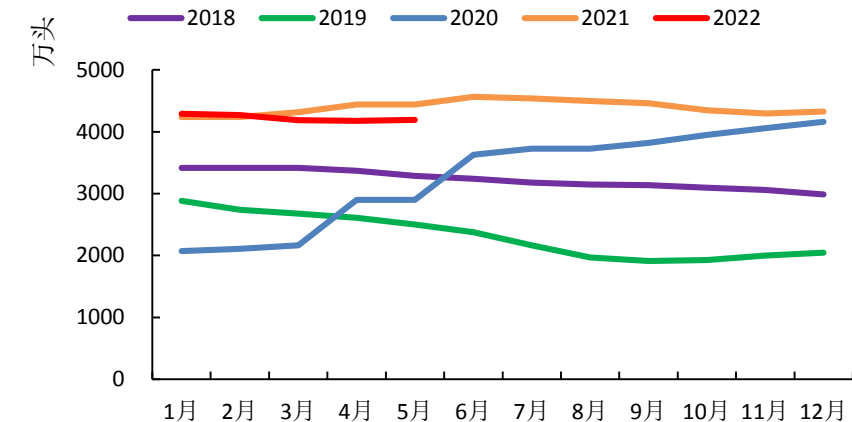
油厂开机率



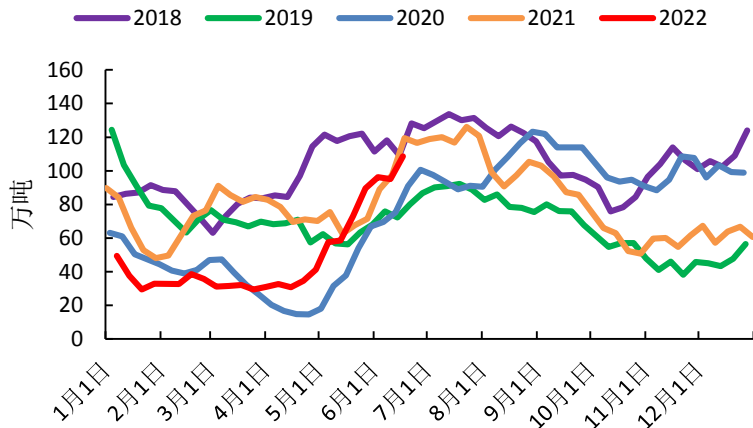
- 本周市场：截至上周五张家港一级豆油现货报价10560元/吨，较上周下调1520元/吨，周跌幅12.58%。库存方面，截至6月17日当周，豆油主要油厂库存为94.6万吨，较上周环比累库2.3万吨，较去年同比增加7.5%，但仍落后于四年均值水平。开机率回升至近四年平均水平。
- 目前国内进口大豆港口库存也处于中性偏高水平，同时油厂大豆库存高企，原料端支持油厂开机，但压榨利润难以回升始终是主要制约因素，但油脂油料价格双双暴跌更使得库存高企的油厂进退两难。

## 农产品热点解读——豆粕

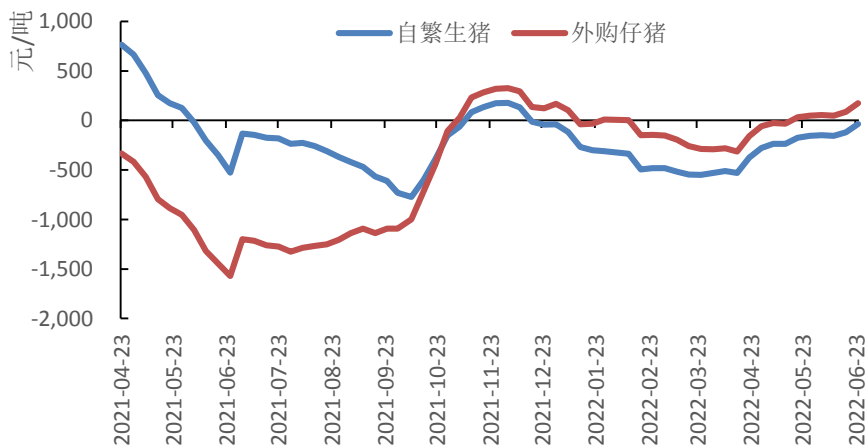
生猪存栏：能繁母猪



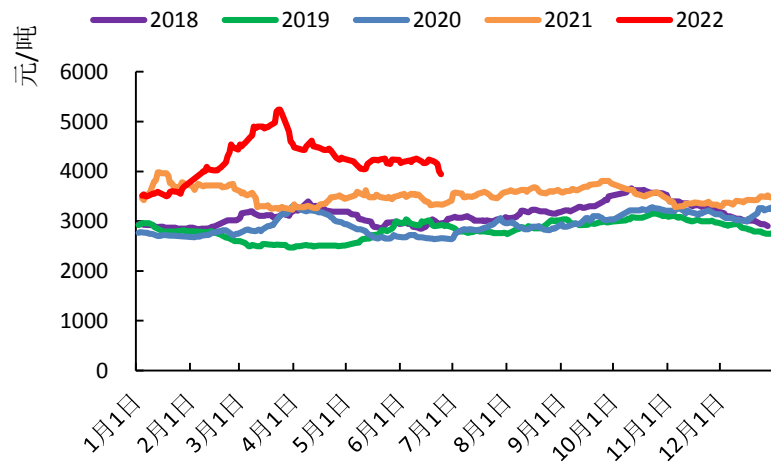
油厂豆粕库存



养殖利润



豆粕现货：张家港

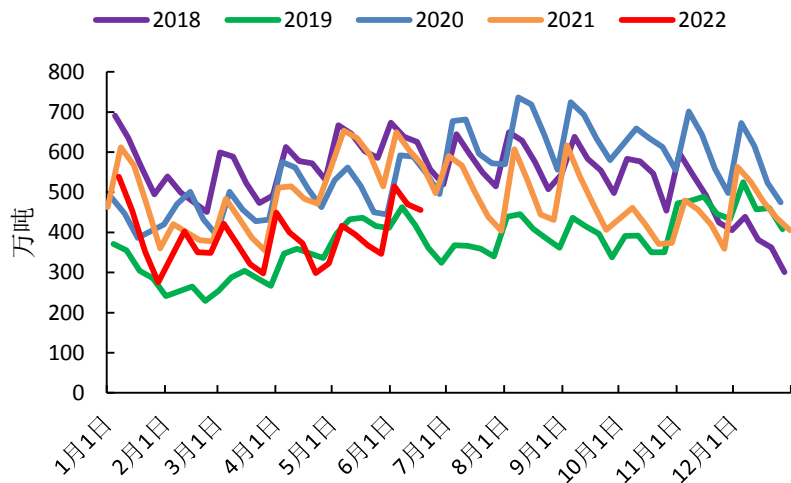


➤ 本周市场：截至上周五张家港豆粕现货报价3940元/吨，较上周下调260元/吨，周跌幅6.13%。库存方面，截至6月17日当周，油厂豆粕库存为108.59万吨，较上周环比继续累库13.49万吨，库存压力继续攀升。截至6月17日当周，饲料企业豆粕库存天数为9.55天，环比上周增加0.08天，但下游养殖端利润进一步好转。

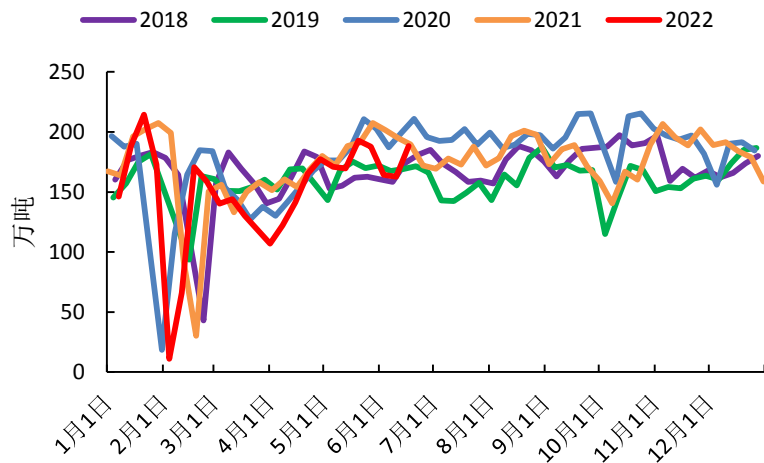
➤ 据中国政府网数据，2022年5月能繁母猪存栏小幅回升至4192万头，国内生猪存栏整体稳定，后续关注饲料企业的库存消化，和油厂豆粕库存去库的情况。

## 农产品热点解读——豆粕

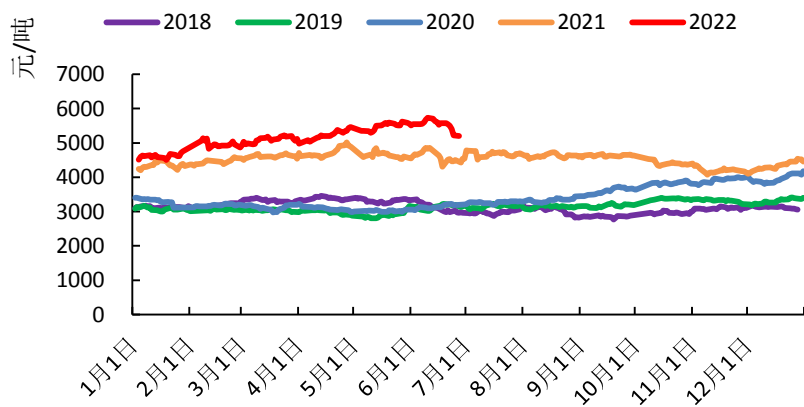
111家油厂豆粕未执行合同（万吨）



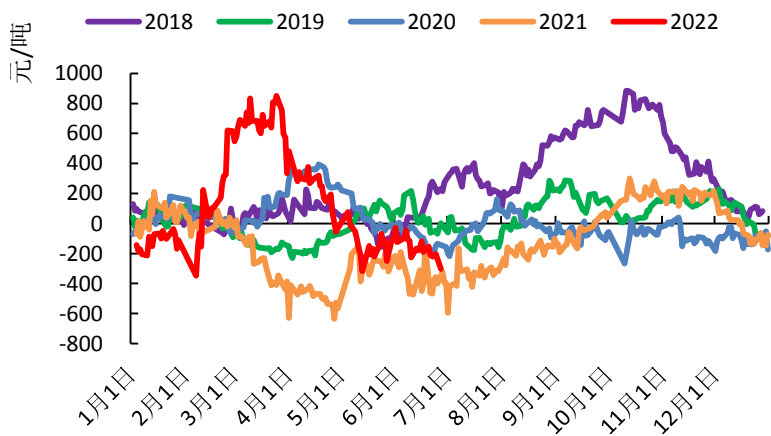
111家油厂压榨量



美湾大豆



压榨利润：张家港



➤ 油厂方面，据Mysteel数据，截至6月17日当周，111家油厂大豆实际压榨量为188.34万吨，较上周增加25.69万吨；开机率65.46%，回升8.93%。随着美豆价格回落及离岸人民币回升，进口大豆价格持续回落。成本端的瓦解也导致了豆粕价格大幅走低，油厂压榨利润只经过短暂的修复后再次回落，同时油厂的大豆及豆粕库存水平均较高，去库压力大。

➤ 油厂豆粕未执行合同近期有所回升，短期内油厂开工率降幅或有限，而豆粕库存可能面临进一步的累库。

## 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

#### 跌势力度未衰减

盘面上，棕榈油依靠有力下跌，打破9600的日线大阻力位，短期关注技术性交易机会，主要紧盯9600附近是否对行情出现压制，防范假突破行情。形成阻力后可重仓入场搏取短线收益，短线快进快出，同时部分回补前期长线空单出清的仓位。交易逻辑仍保持空头思路，不逆势建立多仓。风险上，仍需关注马来产量的不确定性，为后期行情制造了变数而增大转入震荡的概率，虽然空势得以延续，但需要降低收益预期。



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

关注底部支撑，但空头思路不变，预知可能的短线风险

豆油继续杀跌，已至9900附近的大阻力位，长线空单重仓出货，剩余长线空单可继续持有，短线建议轻仓抛空或观望。



豆油09合约日线

## 农产品热点解读——豆粕行情走势



豆粕09合约1h图

### 行情表现

#### 空头思路不变，等待区间底部给出进一步提示

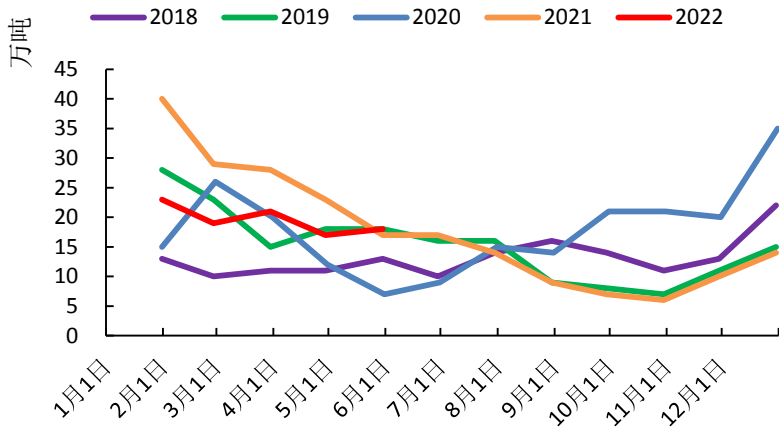
盘面上，豆粕继续回落，短线已跌破3800的技术阻力，空势仍可持续，长线空单可继续持有。目前3800-4300的大区间尚未被完全打破，短线宁空勿多，保守可等待区间低点被打破或企稳后，再着手选择入场方向。



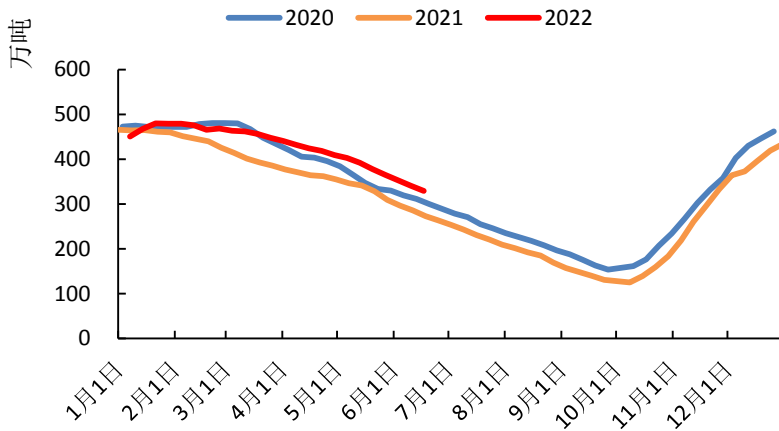
豆粕09合约日线

## 农产品热点解读-棉花

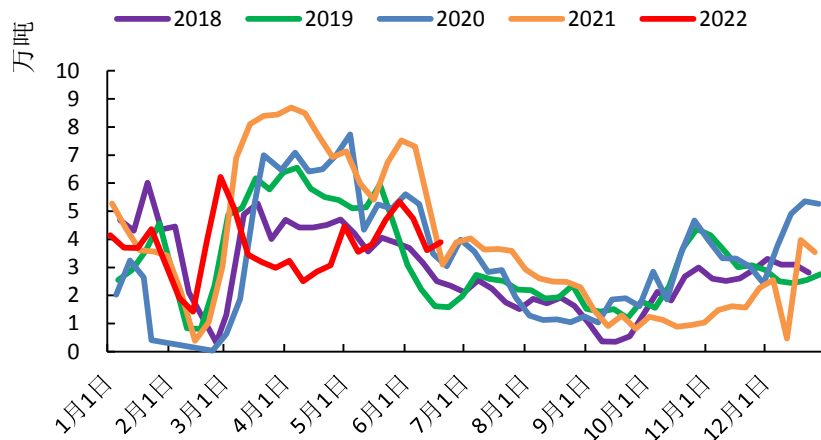
棉花月度进口量：万吨



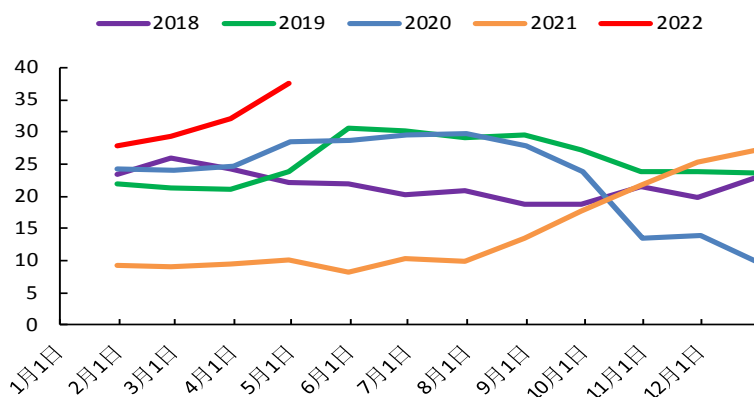
商业库存：新疆棉花



出疆棉：公路：当周值



库存天数：纱线：天



- 本周市场：棉花328上周五报价19347元/吨，周内下跌1361元/吨，周跌幅6.57%。进口棉价格指数(FCIndex):M:1%配额港口提货价报24539元/吨，较上周-1910元/吨，环比降幅7.22%。
- 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17日，棉花商业总库存340.05万吨，环比上周减少11.4万吨（减幅3.35%，幅度缩窄）。其中，新疆地区商品棉244.18万吨，周环比减少7.89万吨（减幅3.13%，幅度缩窄1%）；内地地区国产商品棉44.99万吨，周环比减少1.49万吨（减幅3.2%。幅度扩张）。
- 目前疆内监管库皮棉的综合成本普遍在24500元/吨以上，北疆“双28”机采棉贸易商/期现公司的公重提货价仅19500-19700元/吨，加工企业亏损4500元/吨以上。经营、还贷压力非常大。

## 农产品热点解读——棉花行情走势



郑棉09合约1h图

### 行情表现

#### 单边空势有所增强

盘面上，郑棉单边回落，18755的日线阻力位被有力打破，空势迎来再次加强。盘面经过盘整后将给出中长线以及短线的技术性交易机会，空头策略不变，逢高继续抛空。技术性下跌已打破所有多头技术支持，若不能出现数周的底部盘整，跌势仍将持续，即便出现强力市场消息也难以扭转趋势。中长线在短线反弹趋势未成立前，不建议逆势。



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

#### 单边空势延续

美棉12合约继续大跌，已经打破100美分/磅的整数关口，跌势力度强，单边空势，盘面没有任何扭转迹象。内外棉盘面双弱。



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