



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

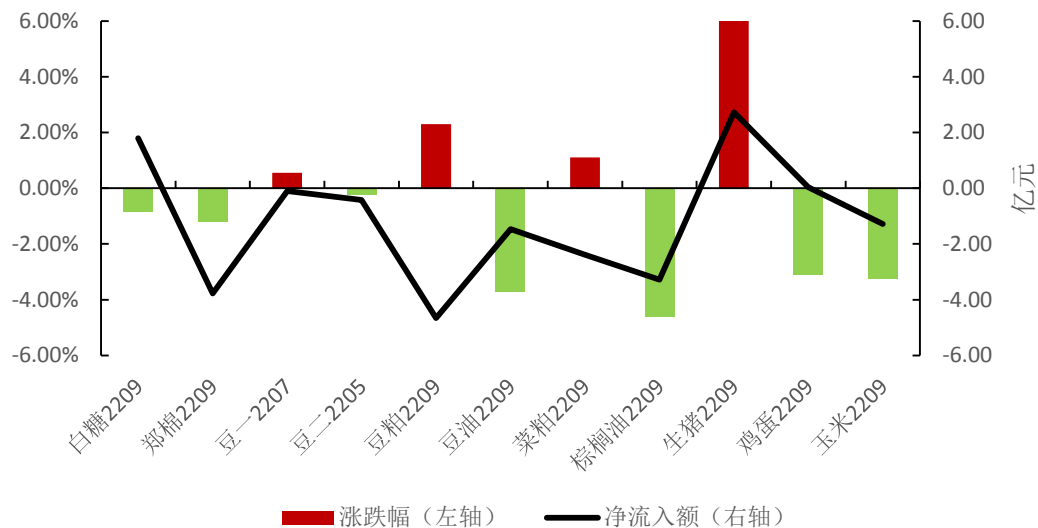
聚焦农产品交易策略

冠通期货 研究咨询部

2022年7月4日

农产品板块纵览

农产板块周度



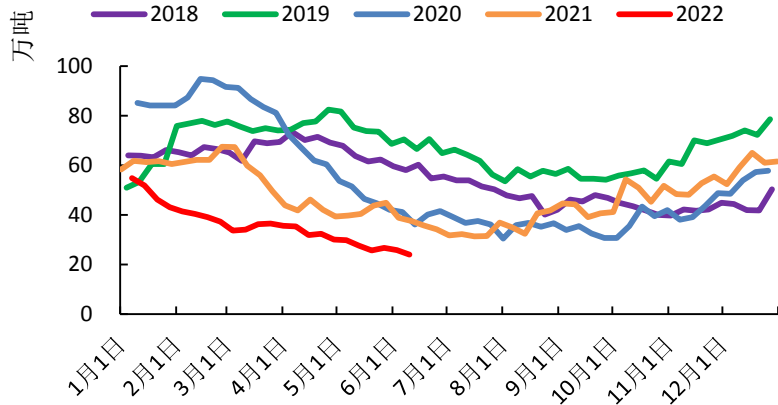
农产品板块上周多数收跌。涨幅方面，生猪主力领涨，周收盘价上涨8.59%，油料方面，豆粕上涨2.3%，菜粕上涨1.1%。油脂板块仍然维持弱势，棕榈油周跌幅4.61%，豆油跌幅3.71%。市场情绪仍然低迷。

资金流向上，多数品种呈现净流出。生猪流入资金超2.73亿元，白糖流入1.8亿元。豆粕流出超4.66亿元，郑棉流出超3.78亿元。

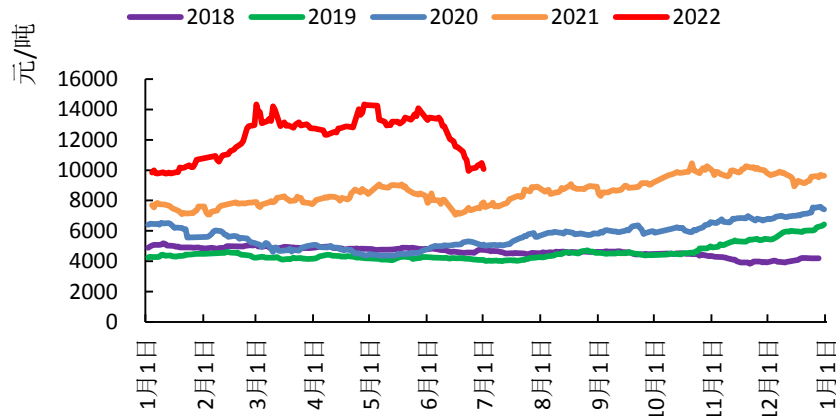
生猪的技术性上涨仍未结束；其余品种多数仍处下跌趋势或短期盘底阶段，短期形成有势性反转难度大。

农产品热点解读-棕榈油

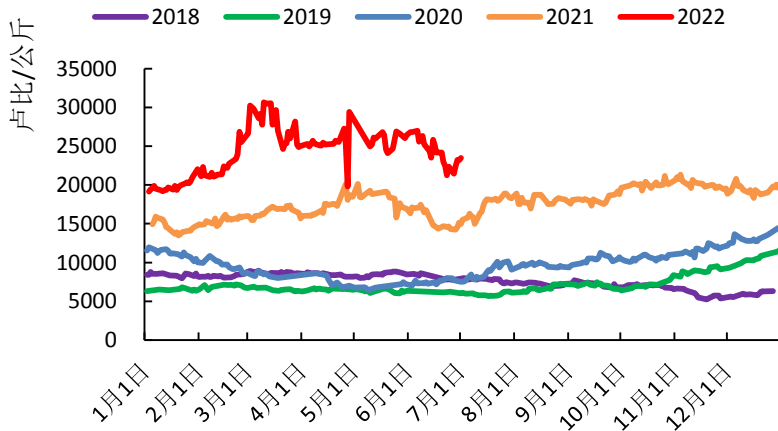
棕榈油商业库存



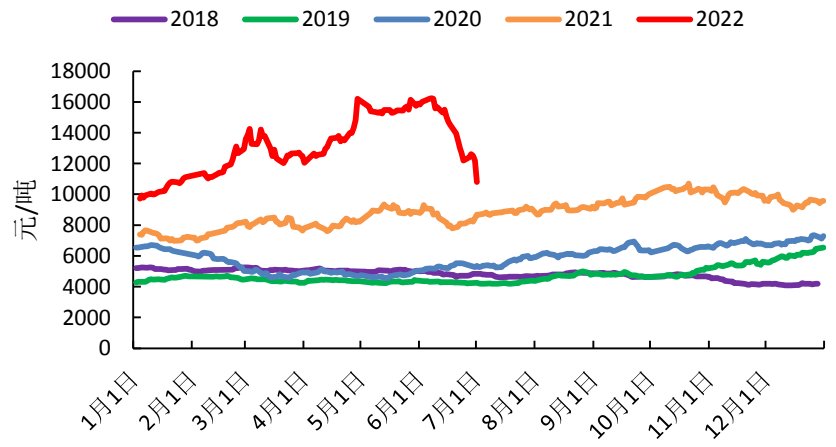
马棕油进口成本



印尼商品价：棕榈油



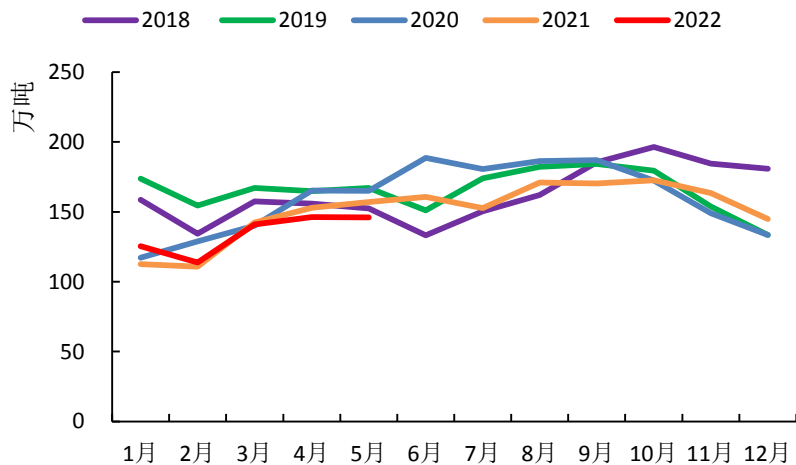
棕榈油现货



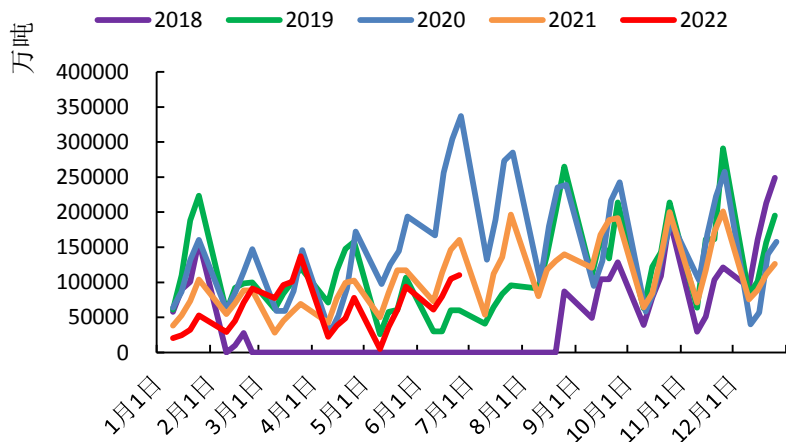
- 本周市场：截至上周五广东24度棕榈油现货报价10800元/吨，较上周下调1400元/吨，周跌幅11.48%。截至6月28日当周，棕榈油港口库存为24万吨，较上周环比去库1.8万吨，五年低值。
- 得益于印尼棕榈油出口规模持续扩大、出口步伐加快，短期棕榈油的供需格局整体供大于求，马来、印尼国内棕榈油价格也已出现大幅回落。
- 据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年6月1-30日马来西亚棕榈油单产增加5.10%，出油率减少0.23%，产量增加3.89%，但整体仍难超4月的产量水平。产量同比下滑的局面难以改变。

农产品热点解读-棕榈油

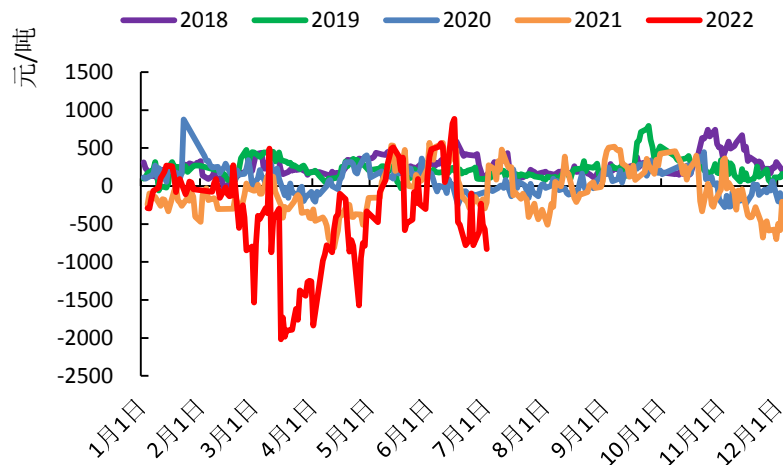
马来西亚棕榈油产量



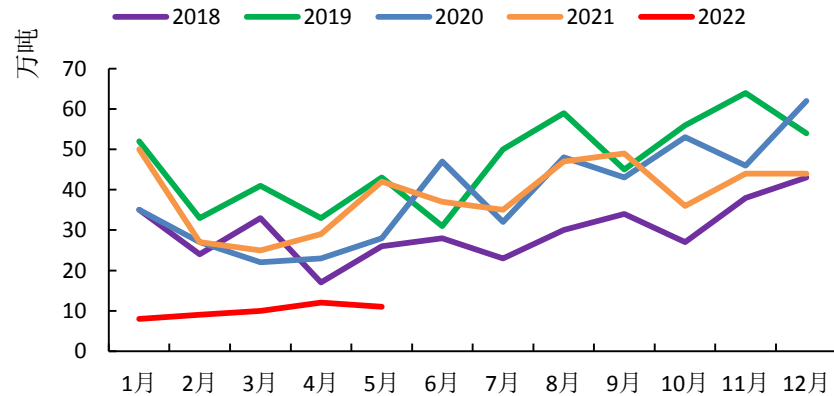
ITS: 马来棕榈油出口: 中国



盘面利润



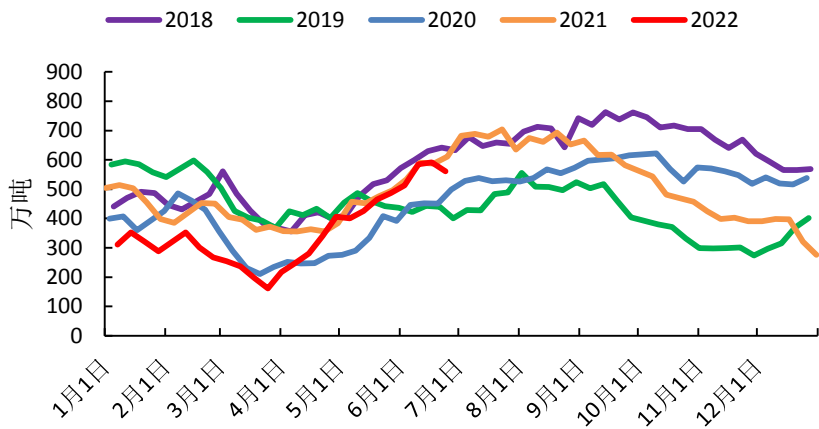
棕榈油进口量 (海关口径)



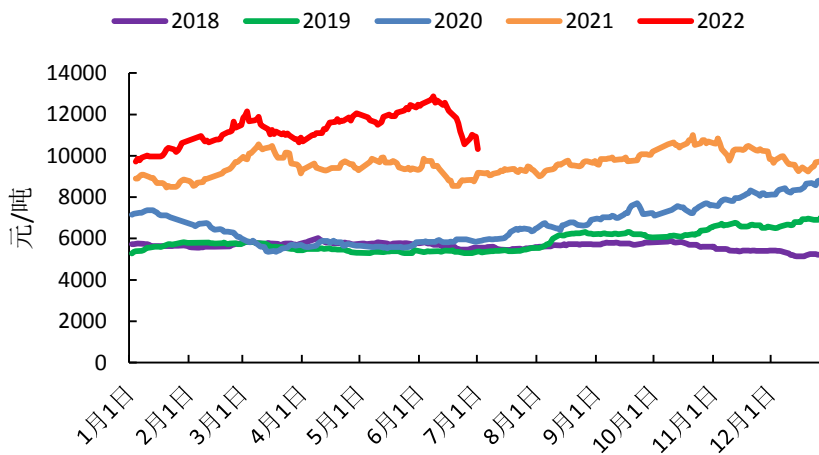
- 目前，棕榈油的进口盘面利润仍处于负值水平，这也成为了目前国内棕榈油进口规模无法扩张的主要原因。仍需等待下游消费需求改善后支撑国内现货价格企稳。
- 交易观点：印尼库存释放进程仍未结束，从7月1日开始，印尼将允许企业出口的棕榈油数量从目前国内销售量的5倍增加到7倍。出口竞争仍然存在，随着马来的出口量缩减，产量提升，棕榈油库存已进入阶段累库阶段。在供给端尚未出现明确边际收紧信号以及消费、出口需求扩大的信号前，市场将维持低迷，后市仍主要以偏空思路对待。

农产品热点解读——豆油

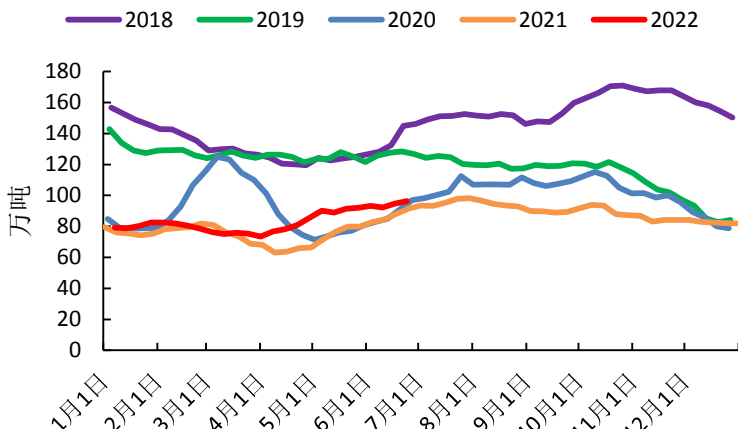
主要油厂大豆库存



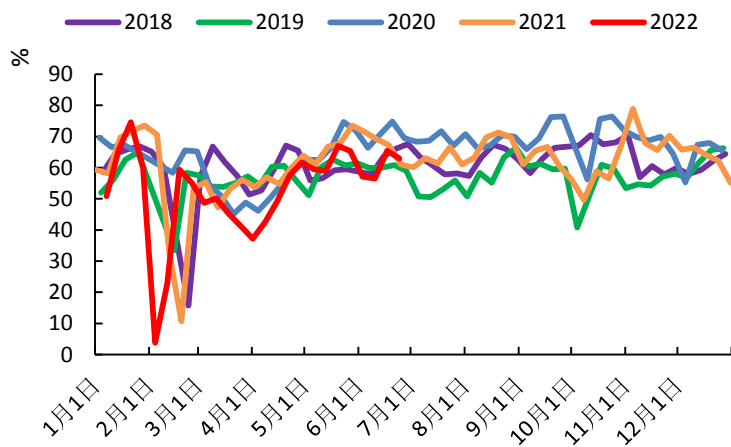
豆油现货



76家油厂豆油库存（74%）



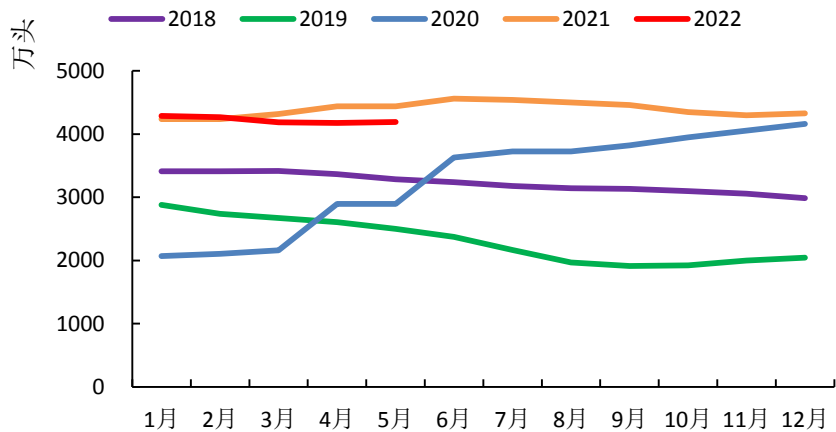
油厂开机率



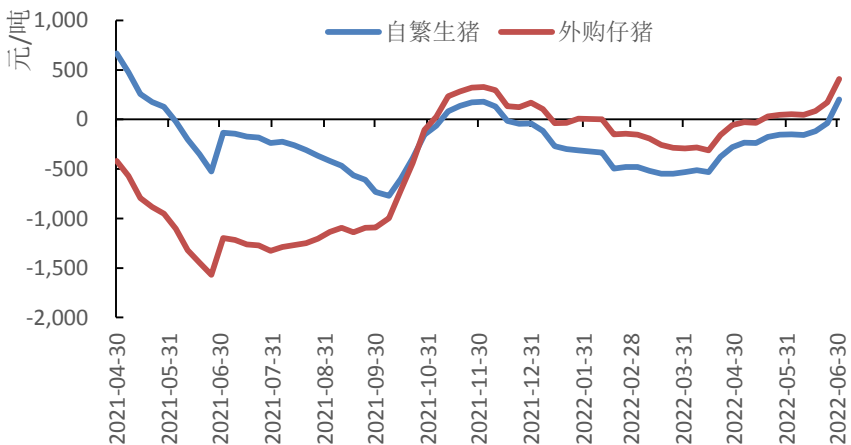
- 本周市场：截至上周五张家港一级豆油现货报价10320元/吨，较上周下调240元/吨，周跌幅2.27%。库存方面，截至6月24日当周，豆油主要油厂库存为96.3万吨，较上周环比累库1.7万吨。较去年同比增加5.2%，增幅缩窄，但仍落后于四年均值水平。开机率小幅回落至62.98%，上周为65.46%。
- 目前国内进口大豆港口库存也处于中性偏高水平，同时油厂大豆库存高企，原料端供给充足支持油厂开机，但压榨利润难以回升始终是主要制约因素，但油脂油料价格走弱更使得库存高企的油厂进退两难。

农产品热点解读——豆粕

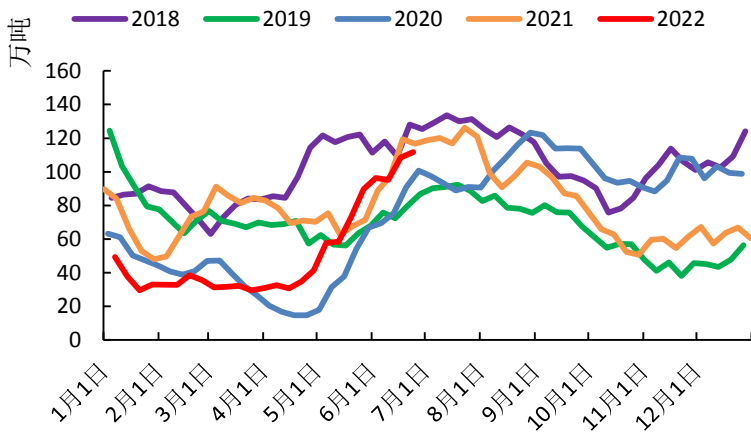
生猪存栏：能繁母猪



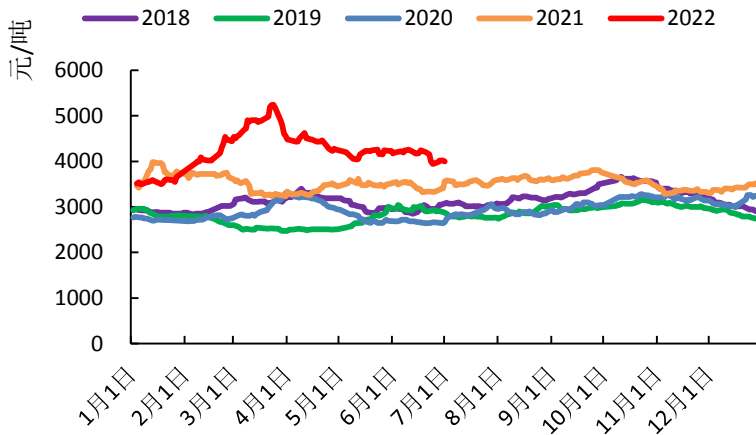
养殖利润



油厂豆粕库存



豆粕现货：张家港

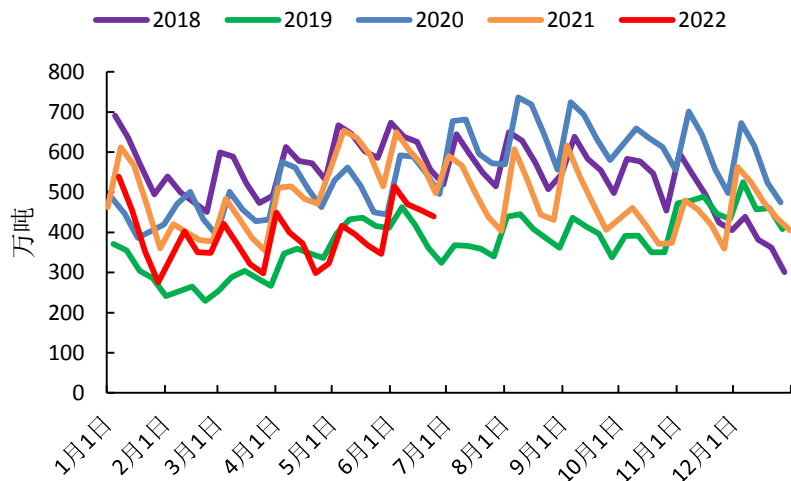


➤ 本周市场：截至上周五张家港豆粕现货报价4000元/吨，较上周下调260元/吨，周跌幅6.13%。油厂方面，截至6月27日当周，油厂豆粕库存为111.75万吨，较上周环比继续累库3.16万吨，库存压力继续攀升，幅度缩窄。同时下游饲料企业的豆粕库存消化加快，截至6月24日当周，饲料企业豆粕库存天数为9.1天，减少0.45天。国内生猪存栏整体稳定，后续关注饲料企业的库存消化是否出现进一步加快，以及油厂豆粕是否转向去库。

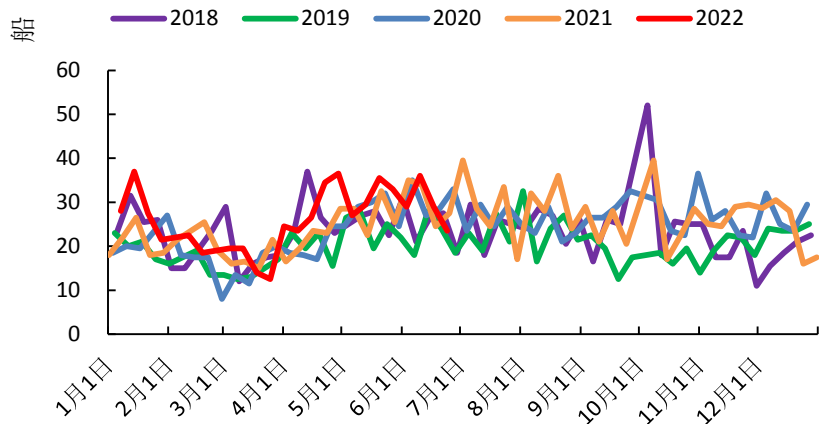
➤ 目前，生猪养殖利润继续好转，截至7月1日当周，自繁自养生猪养殖利润为200.35元/头，本年度首次扭亏为盈，外购仔猪养殖利润继续攀升至409.28元/头，一周前为172.49元/头。养殖利润持续好转，国内生猪存栏整体稳定，数量维持高位，后续关注豆粕需求修复，关注季节性去库。

农产品热点解读——豆粕

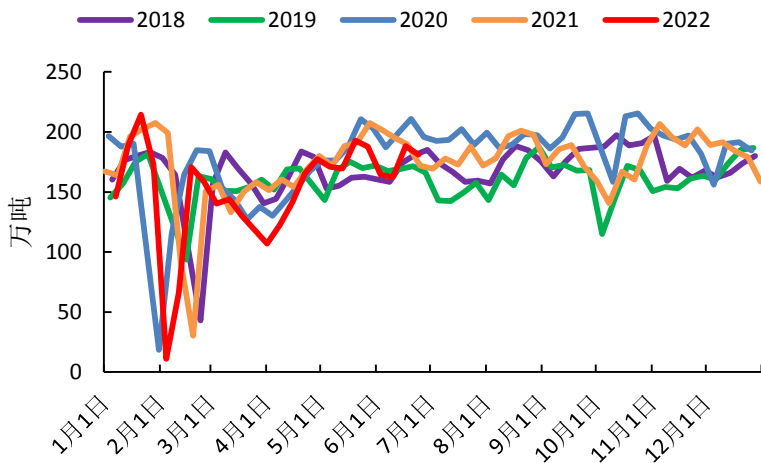
111家油厂豆粕未执行合同（万吨）



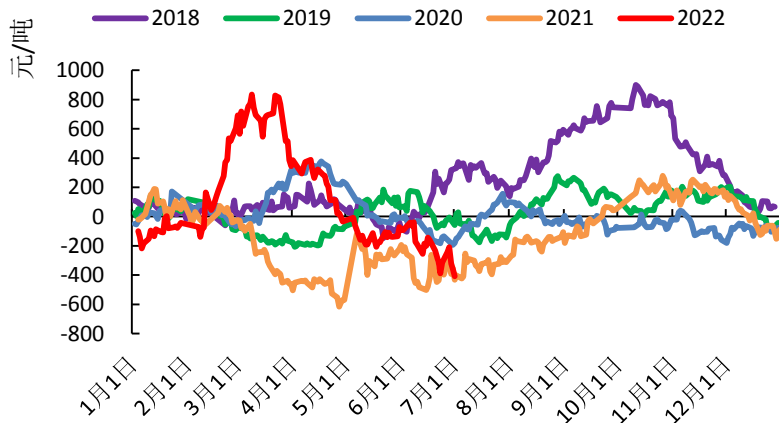
进口大豆：船舶到港



111家油厂压榨量



压榨利润：张家港



- 油厂方面，据钢联数据，截至6月24日当周，油厂大豆实际压榨量为181.2万吨，较上周环比减少7.14万吨；开机率小幅回落至62.98%，上周为65.46%。进口大豆到港维持往年平均水平，随着成本端美豆价格回落，豆粕难有起色。离岸人民币仍有贬值压力在，届时会部分加剧美豆的影响。目前油厂压榨利润持续回落，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、豆油上周继续回落，已完全吞没前期反弹的涨幅。压力得以验证，随着本轮下跌的兑现，中线及短线再度呈现一致跌势，可逢反弹冲高继续抛空。交易逻辑仍保持空头思路。中长线空单可借助本轮下跌阶段性止盈离场。



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

豆油上周继续下挫，短线关注9900-10150的压力，逢高可轻仓抛空，在日线9900一线的多头支撑位尚未得到有效击破前，仍需提防假突破风险，注意仓位结构。



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

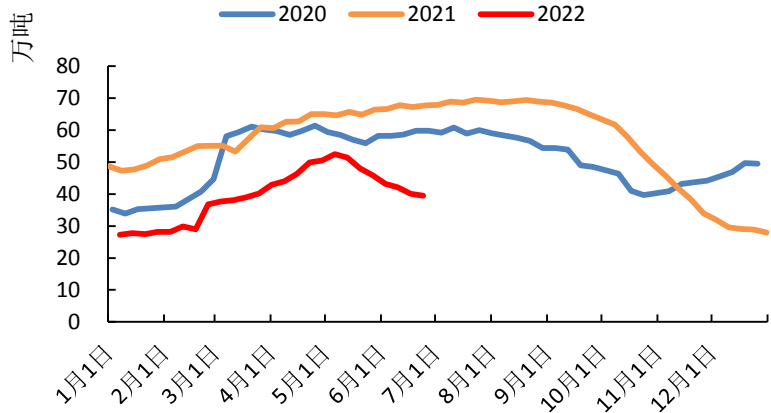
盘面上，豆粕冲高后回落，上行力量尚未枯竭，空头注意及时止盈，转为震荡思路对待。当下位置建议观望为主。一方面，短线仍处于下跌趋势内，另一方面，中长线表现出日线级别的回踩，趋势存在阶段性矛盾。空头操作以快进快出为主，策略以短线为主，中长线注意风险。



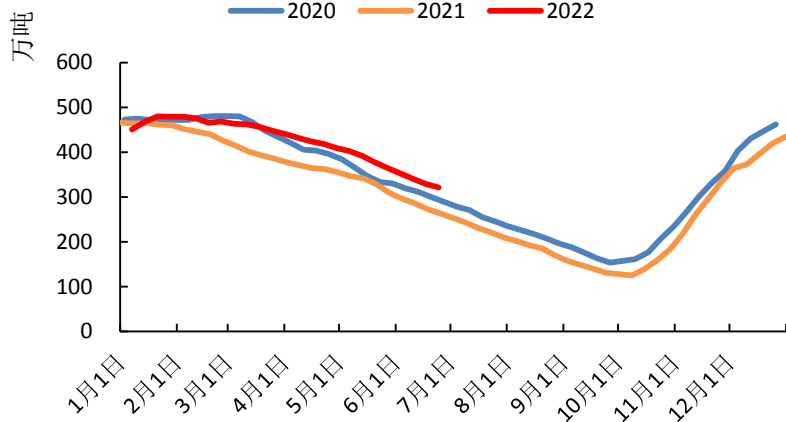
豆粕09合约日线

农产品热点解读-棉花

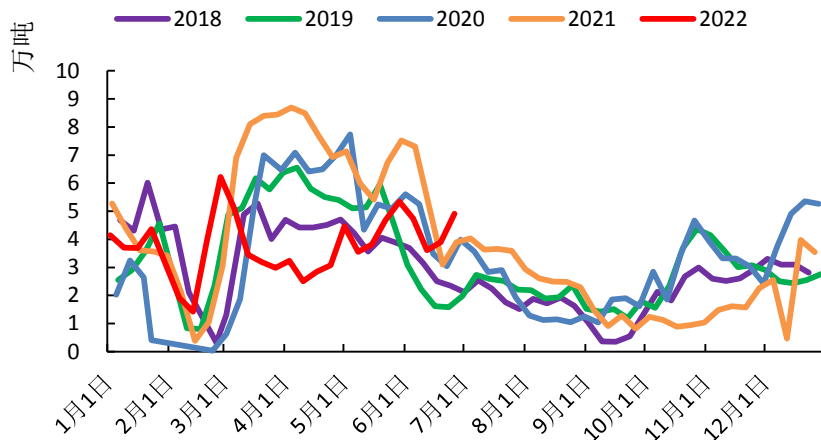
港口库存：棉花



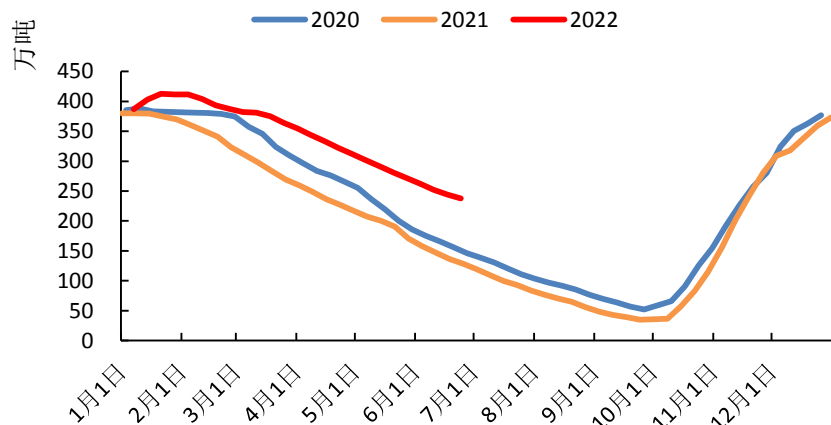
商业库存：全国棉花



出疆棉：公路：当周值



商业库存：新疆棉花



- 本周市场：棉花328上周五报价18384元/吨，周内下跌963元/吨。新疆棉上周五报价18300元/吨，环比上周下跌640元/吨。进口棉价格指数(FCIndex):M:1%配额港口提货价报23899元/吨，较上周-650元/吨。
- 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24日，棉花商业总库存320.99万吨，环比上周减少8.23万吨。其中，新疆地区商品棉237.84万吨，周环比减少6.34万吨（减幅2.6%，幅度缩窄0.5%）。
- 截至6月26日，出疆棉公路发运量为4.91万吨，环比回升1.01万吨，下游需求出现一定好转。另一方面，受疆棉禁令影响，许多纺织厂对外订单不得不转向进口棉，此举导致港口库存棉花持续回落，令国内棉花本就缓慢的去库进程雪上加霜。

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，郑棉转入短线17000-17700的区间震荡，今日多头上攻乏力，主方向仍在空，降低反弹预期，逢高至区间高点附近可阶段性布控，同时少量回补中长线空单，以震荡偏空思路对待。



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合约上周大幅下探，底部开始盘整，目前短线已出现转弱信号，中长线大空势未改，空头方向不变。



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