



冠通期货
Guantong Futures

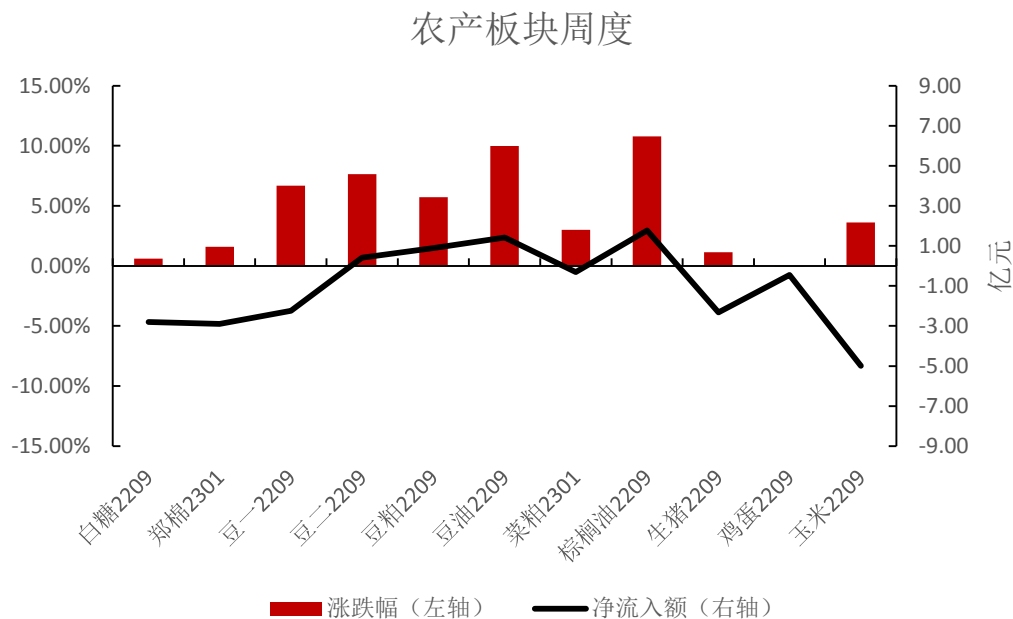
慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

聚焦农产品交易策略

冠通期货 研究咨询部

2022年8月1日

农产品板块纵览



农产品板块上周收盘全线收涨。涨幅方面，油脂再度领涨市场，棕榈油录得10.78%的涨幅，豆油涨幅9.97%。豆粕上涨5.72%，郑棉上涨1.6%。部分品种主力合约已完成切换。

资金流向上，豆系获得资金青睐。其中棕榈油及豆油分别获得1.77亿和1.41亿的资金流入。生猪、玉米、白糖和棉花出现了较大的资金流出，玉米流出达5亿元。

农产品热点解读——生猪行情走势



生猪01合约1h图

行情表现

宽幅区间内震荡上行。

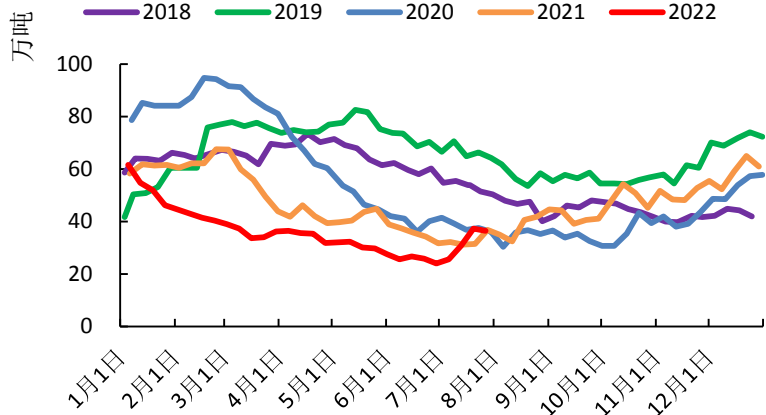
盘面上，生猪01合约关注区间内22000的支撑，上方仍有空间，在实体未跌回下方21500附近的大支撑位前，主方向仍在涨，后市看多。



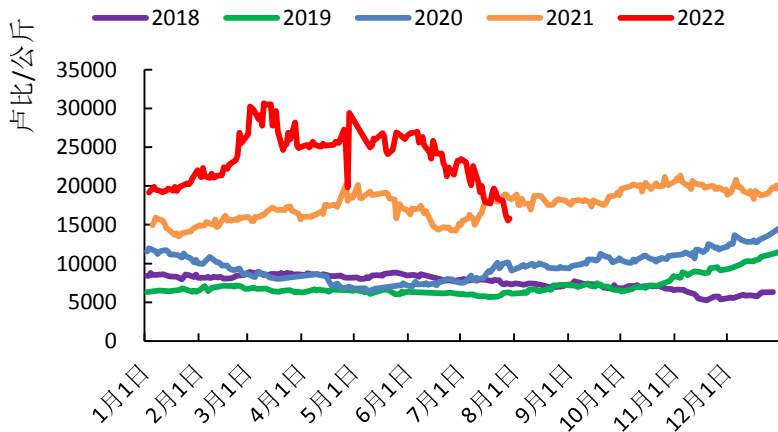
生猪01合约日线

农产品热点解读-棕榈油

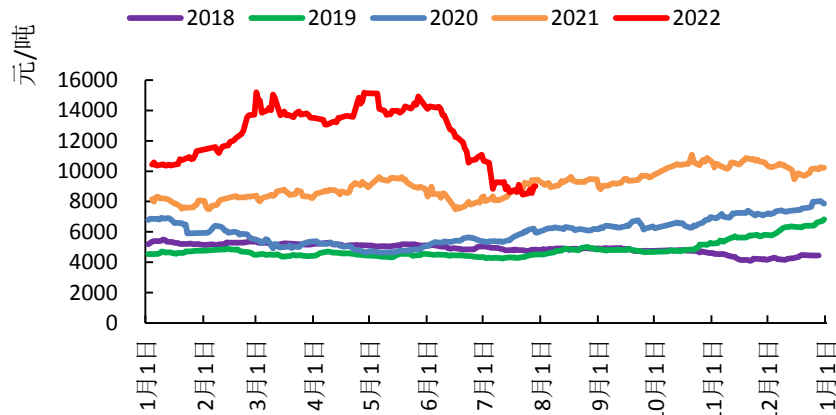
棕榈油商业库存



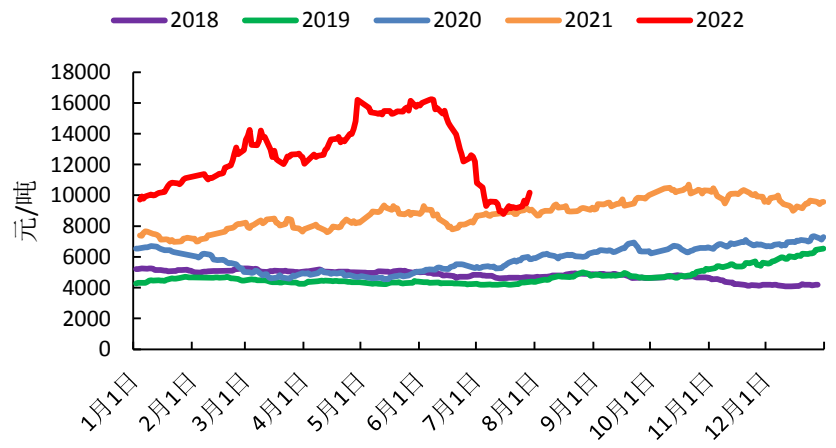
印尼商品价：棕榈油



马棕油进口成本



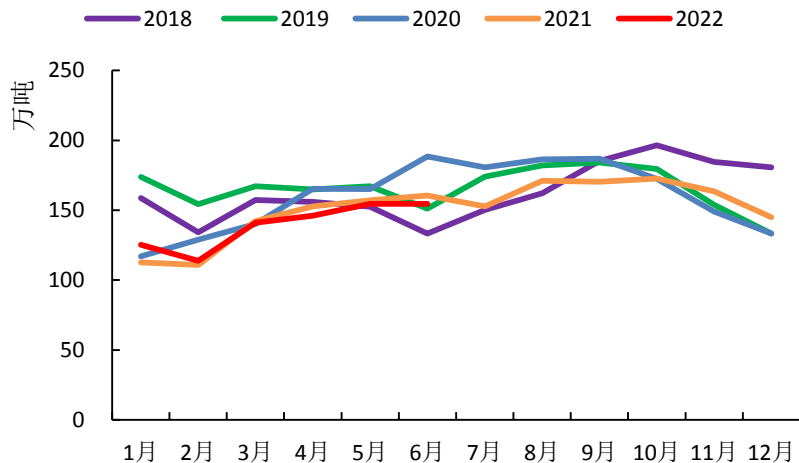
棕榈油现货



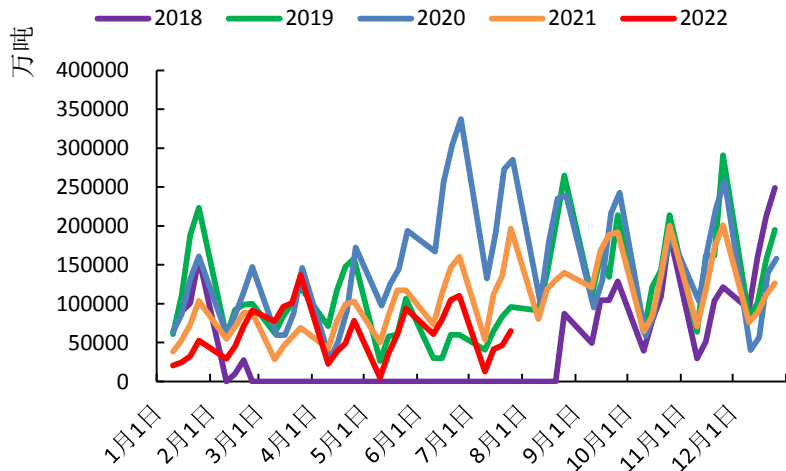
- 本周市场：截至上周五广东24度棕榈油现货报价10170元/吨，较上周上调990元/吨，周涨幅10.78%。截至7月27日当周，棕榈油港口库存为36.45万吨，环比上周-0.85万吨。
- 据商务部数据，我国7月上半旬累计进口棕榈油9.63万吨，环比6月同期+7.25万吨，增量比较明显，大部分增量来自于印尼，供应方面，印尼依旧表现胀库，但印尼在经历了激进的出口后，加上中国即将买印尼毛棕榈油100万吨，印尼的库存压力有所缓解，虽然印尼国内的棕榈油现货报价仍在回落，但价格有望迎来企稳回升。
- 目前印尼还在测试B40棕榈油生物柴油，且计划在年底前完成测试。积极提高掺混率进而提高国内消费以进一步削减高库存的问题。

农产品热点解读-棕榈油

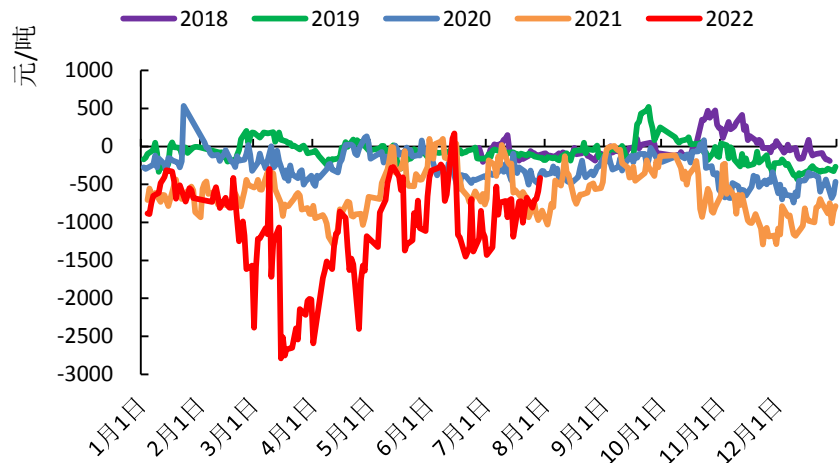
马来西亚棕榈油产量



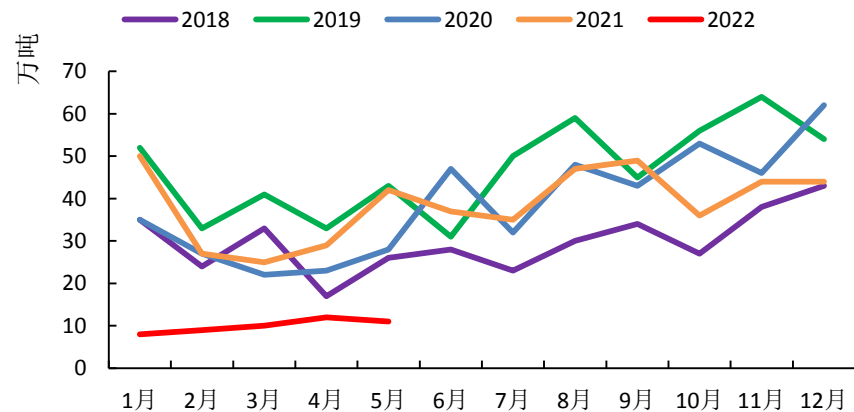
ITS: 马来棕榈油出口: 中国



盘面利润



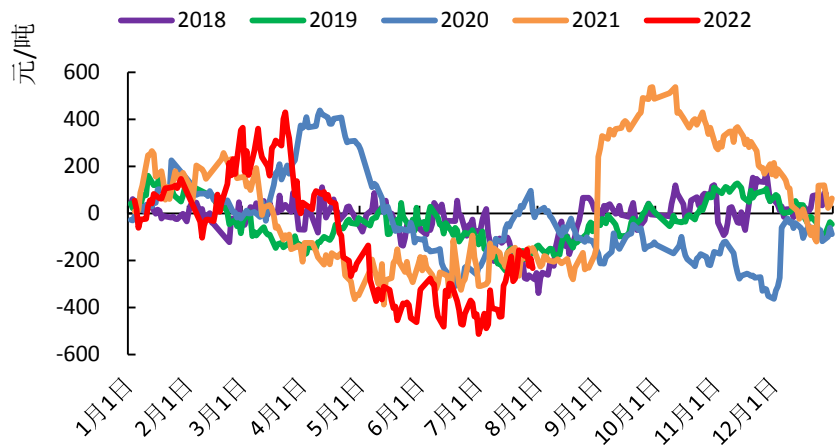
棕榈油进口量 (海关口径)



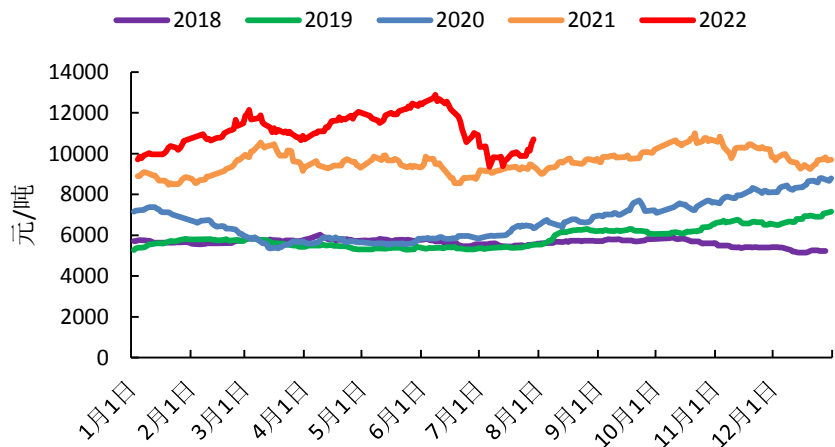
- 美联储加息消息落地，加息幅度符合预期，市场认为最紧凑的加息进程已经过去，美元承压回落，大宗商品获得支撑，短期宏观情绪好转，前期重挫品种将迎来行情修复。当前宏观情绪明显好转，前期大跌的棕油面临行情修复，反弹明显。
- 交易观点：当前宏观情绪明显好转，叠加市场对于印尼去库预期以及美国大豆单产的和乌克兰的产量问题担忧，油脂反弹明显。但在印尼涨库问题尚未解决前，供需矛盾仍在，在经历本轮大涨后，临近上方日线技术性压力位，当下位置谨慎看多。

农产品热点解读——豆油

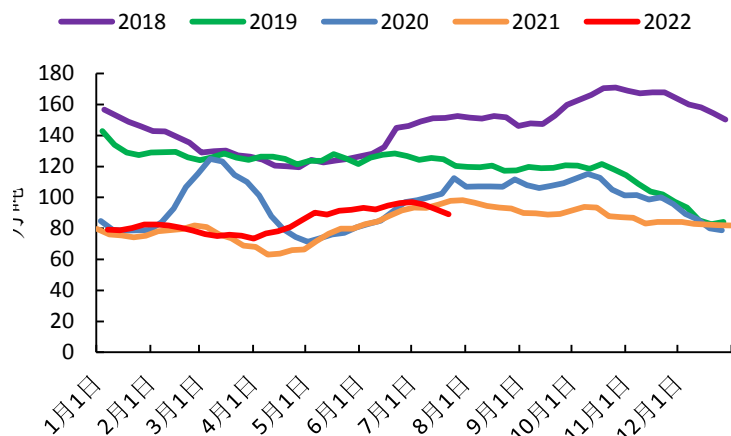
压榨利润：张家港



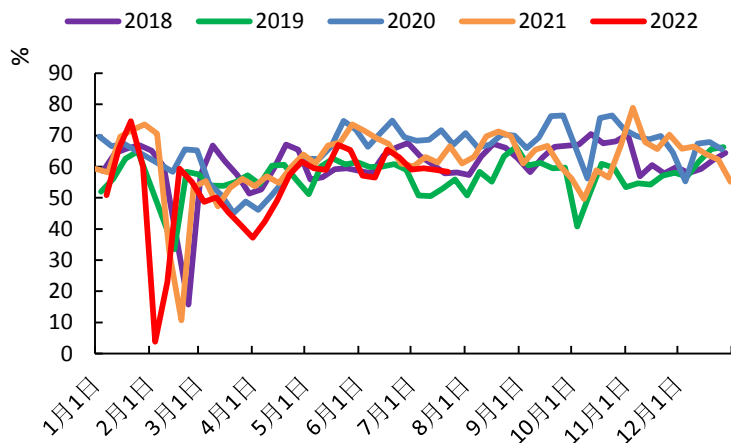
豆油现货



76家油厂豆油库存（74%）



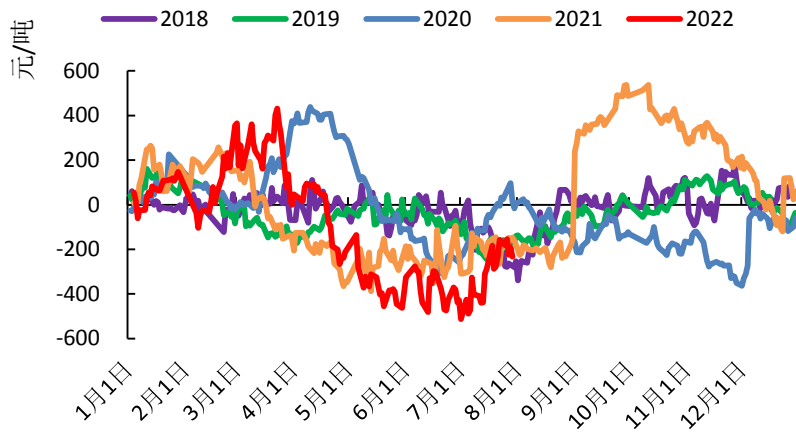
油厂开机率



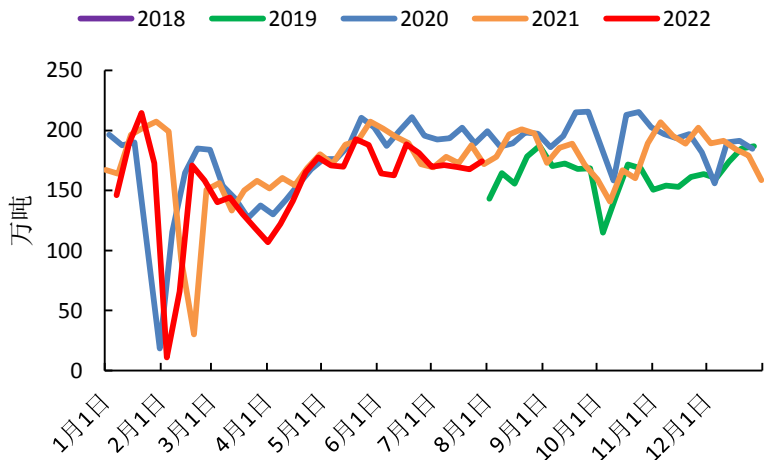
- 本周市场：截至上周五张家港一级豆油现货报价10700元/吨，较上周上调200元/吨，周涨幅1.65%。库存方面，截至7月22日当周，豆油主要油厂库存为89.12万吨，较上周环比去库3.07万吨。
- 从盘面上看，棕榈油、豆油双双大涨，目前豆油的趋势性更强，豆油主力合约已经触及引起油脂中后段大跌行情的日线关键点位9900，在目前情况下短线多头明显占优，但油脂本轮行情更倾向于阶段性的强反弹，主方向仍在空势下。目前看更多是短线回调的机会，目前位置大量建仓多单风险很大，但也不建议前置进场布空，暂且观望。

农产品热点解读——豆粕

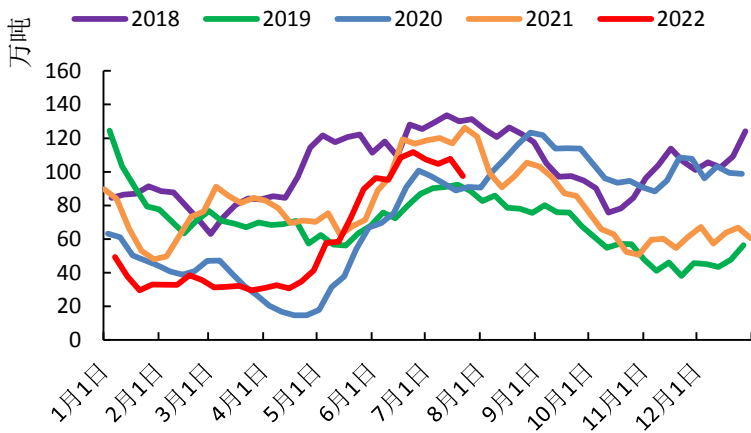
压榨利润：张家港



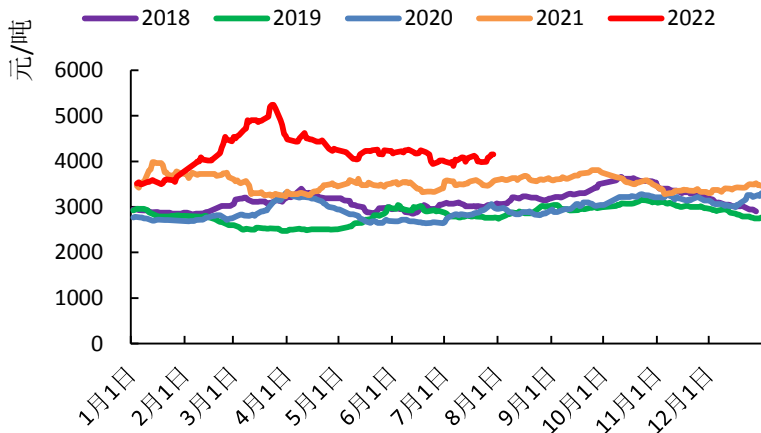
111家油厂压榨量



油厂豆粕库存



豆粕现货：张家港

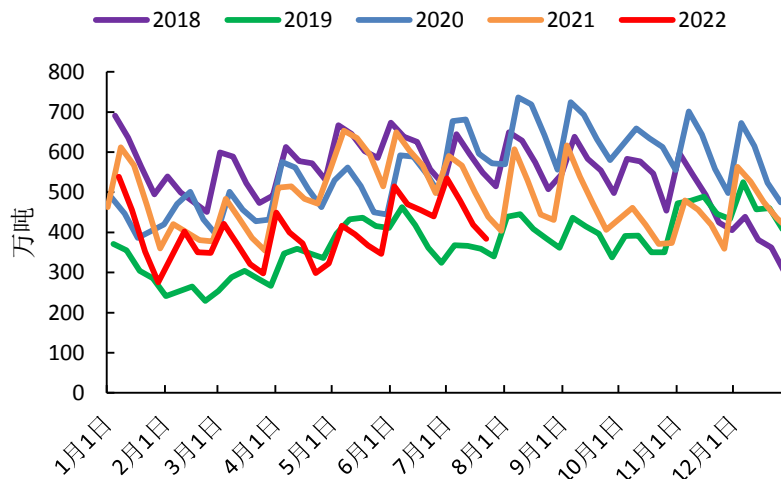


➤ 本周市场：截至上周五张家港豆粕现货报价4150元/吨，较上周上调170元/吨，报价稳中有升。

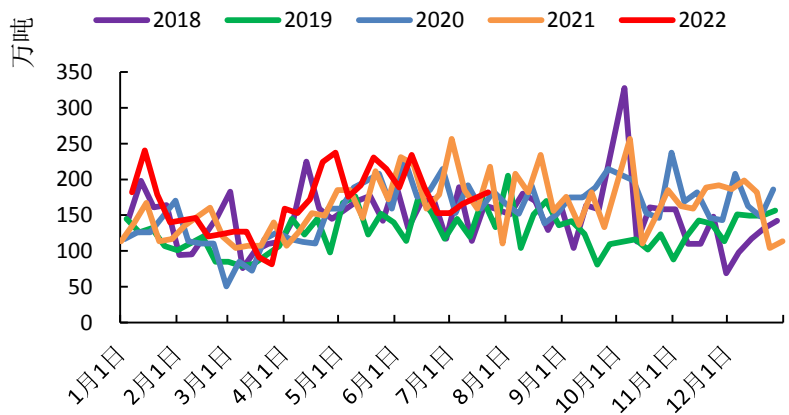
➤ 油厂方面，截至7月22日当周，主要油厂豆粕库存为97.42万吨，环比-10.34万吨，大幅去库，油厂大豆库存为538.63万吨，环比+21.68万吨。上周压榨量为174.31万吨，开工率60.59%，开工率小幅增加。油厂压榨利润整体亏损幅度在100元左右，整体生产经营情况继续向好。

农产品热点解读——豆粕

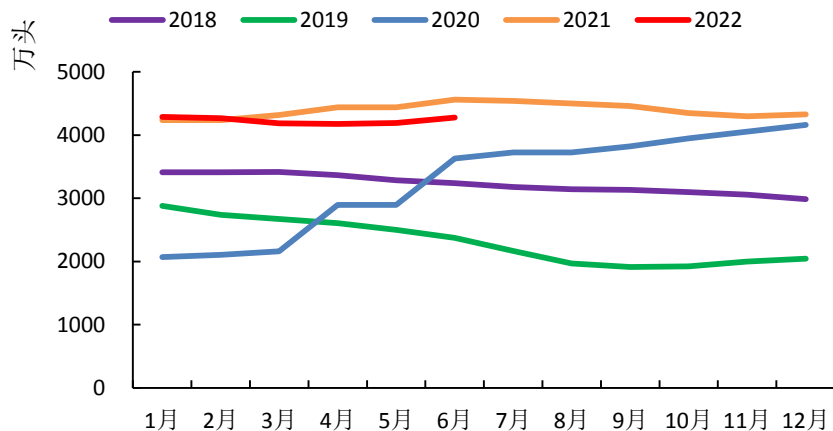
111家油厂豆粕未执行合同（万吨）



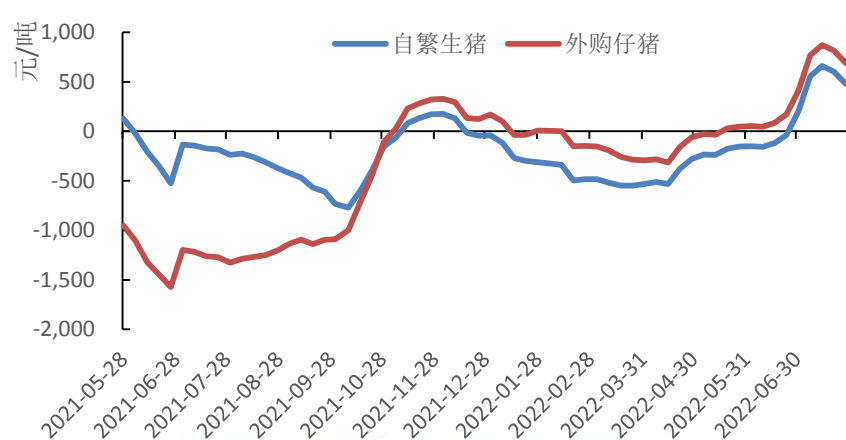
到港量：进口大豆



生猪存栏：能繁母猪



养殖利润



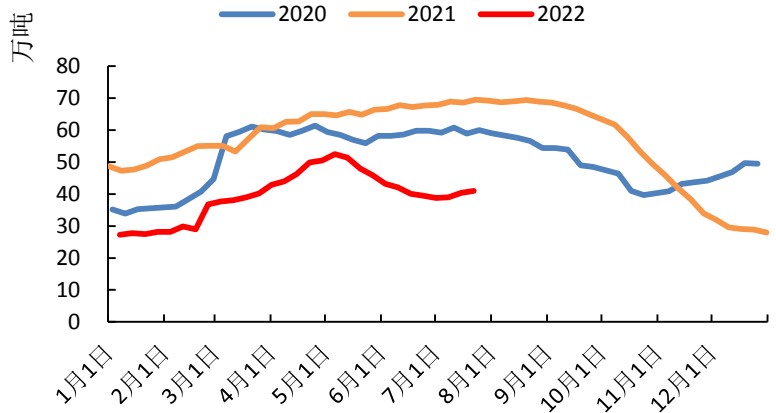
www.gtfutures.com.cn

➤ 下游养殖利润继续收缩，截至7月29日当周，自繁自养生猪养殖利润为479.3元/头，环比-123.51元，外购仔猪养殖利润689.56元/头，环比-124.72元。下游饲料企业库存消化仍有所加快，截至7月29日当周，豆粕库存天数为9.07天，环比-0.1天，随着豆粕现货价格上涨，成交走弱，上周豆粕现货成交31万吨，环比上周-27.3万吨。

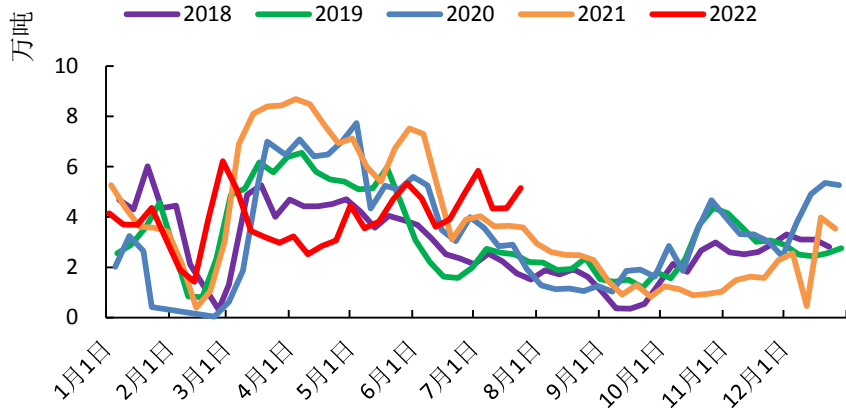
➤ 目前，油厂短期内供给仍处于偏宽松阶段，大豆到港量回升，油厂开工率增加，但随着下游需求支撑，且豆粕短线趋势走强，短线关注回调做多机会，但整体供需仍存在一定矛盾。

农产品热点解读-棉花

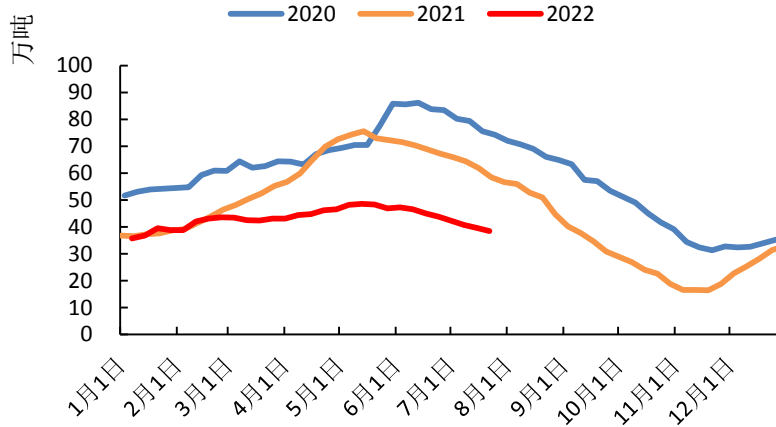
港口库存：棉花



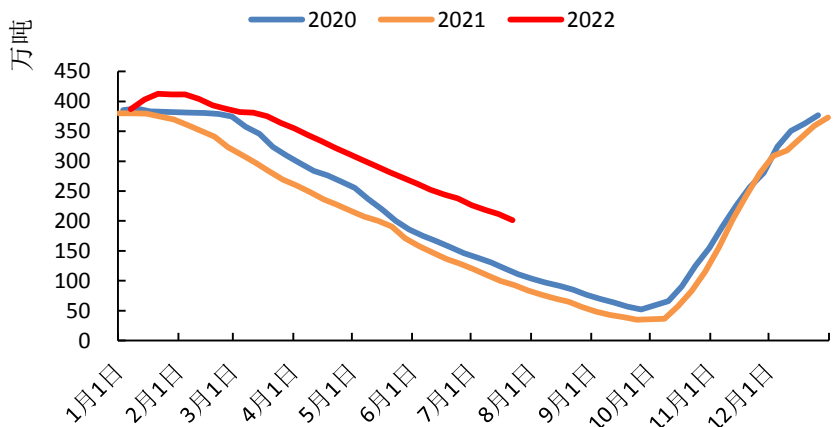
出疆棉：公路：当周值



商业库存：全国棉花



商业库存：新疆棉花



- 本周市场：棉花328上周五报价15818元/吨，周内上涨11元/吨。棉价整体企稳。
- 全国商业库存环比持续减少。截止7月29日当周，新疆地区商品棉库存192.01万吨，环比-10.2万吨；内地商品棉库存为37.74万吨，环比-0.72万吨；港口库存为41.65万吨，环比+0.68万吨。
- 截至7月17日，出疆棉公路发运量为5.15万吨，环比+0.8万吨，下游接货意愿提高。随着棉价回落，在宽松的供需格局下，下游采购意愿有所回升；布厂的开工率也同步出现回升，环比上周提升0.4%至23.5%。未来仍需关注8月份中下旬起9、10月份的旺季订单是否有恢复，目前价格更多受宏观、政策消息等因素影响。纺企经营情况有望迎来改善。

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

阶段性盘底，短线区间震荡

从盘面上看，棕榈油、整体反弹趋势弱于豆油，上周的反弹仅勉强打破震荡区间高点，距离上方日线技术性压力较远。短线谨慎看多，关注回调后的短多机会，高位重仓追多风险大。



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

反弹力度较强，当下位置多空分歧大

预计后市将围绕9500-9900这一范围震荡以选择最终方向，短线逢低可考虑轻仓介入配多，逢阻力及时出货。后市或有针对下方区间高点的一轮深幅回踩，注意风险，当下位置不宜过分看多。



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

短线震荡偏多

盘面上，豆粕主力回踩3920支撑后如期反弹，后市回落仍有多头机会，可逢低配多。目前下方区间已突破，短线以多头思路为主，关注二次回踩机会。在目前供需仍存一定矛盾下，看多的同时也需关注趋势的可持续性，警惕风险。



豆粕09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

反弹过后，弱势不改

从盘面上看，郑棉主力在上周经历反弹后，明显受制于前期区间高点，整体仍处于弱势整理阶段，当下织厂开工率稳中有增，对后市需求比较看好，但库存也在逐渐攀升，若消费仍难好转，市场将再度受挫。目前仍以阶段底部震荡思路对待，可考虑逢高轻仓布空。



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