



冠通期货
Guantong Futures

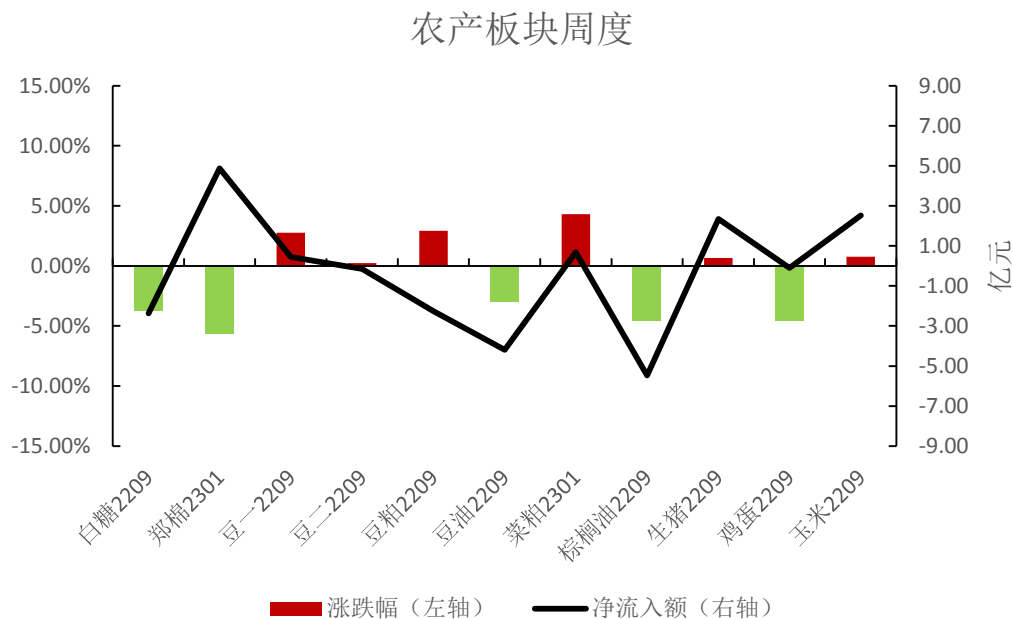
慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

聚焦农产品交易策略

冠通期货 研究咨询部

2022年8月8日

农产品板块纵览

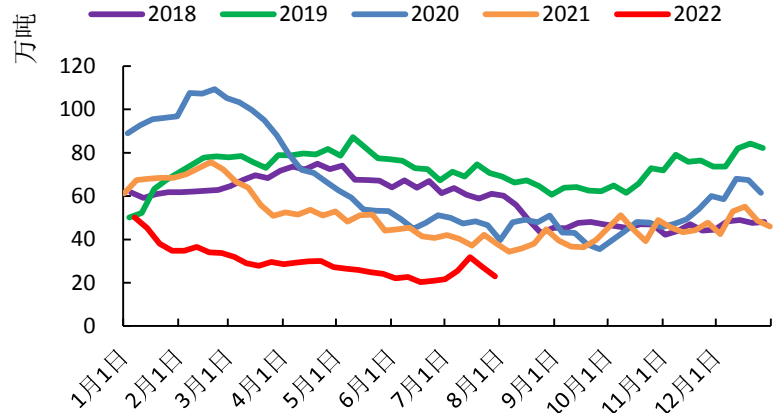


农产品板块上周收盘多数下跌。跌幅方面，郑棉跌5.61%，棕榈油跌4.55%，鸡蛋跌4.53%，白糖跌3.74%。涨幅方面，菜粕涨4.32%，豆粕涨2.93%。

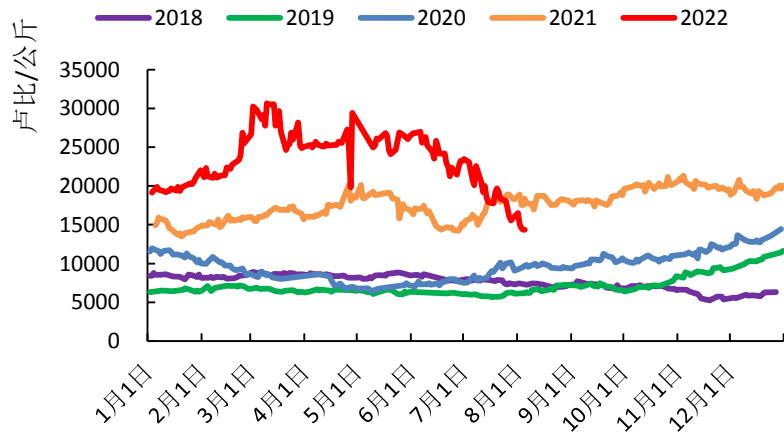
资金流向上，主力切换，移仓换月。其中棕榈油、玉米09主力合约资金流出超5亿元；豆油09合约流出超4亿元，豆粕09合约流出超2亿元。

农产品热点解读-棕榈油

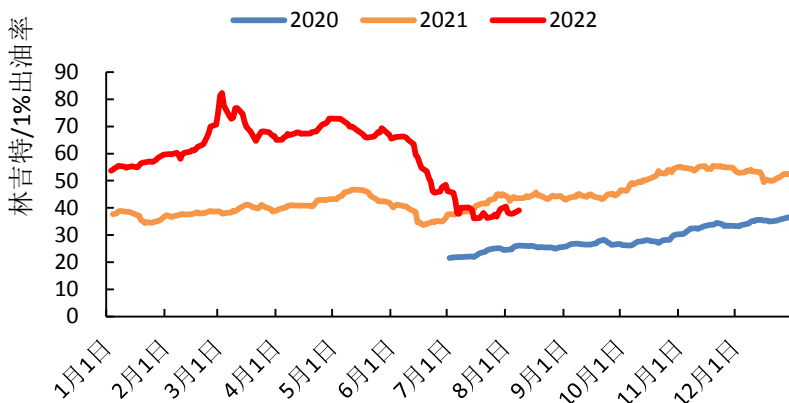
棕榈油商业库存



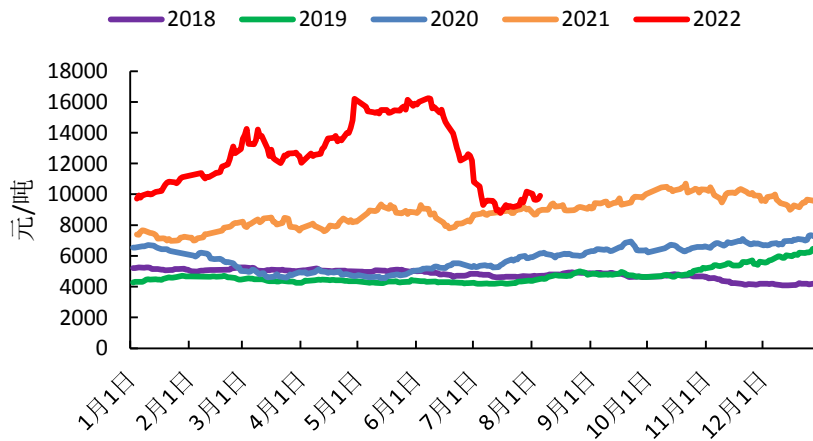
印尼商品价：棕榈油



马来鲜果串参考价：沙巴



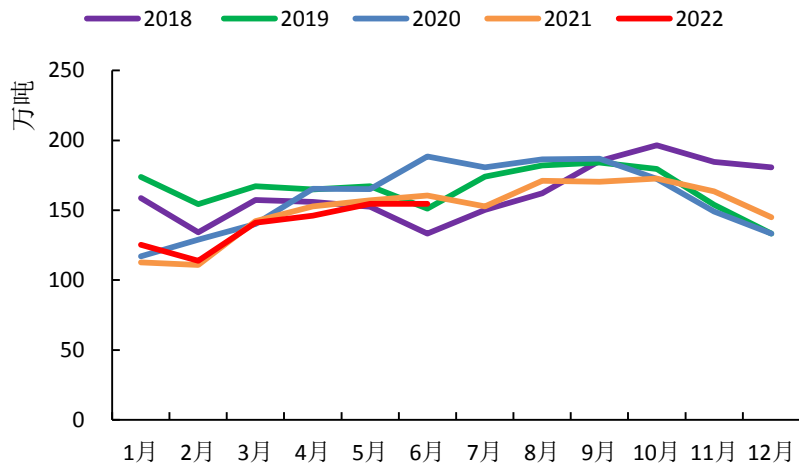
棕榈油现货



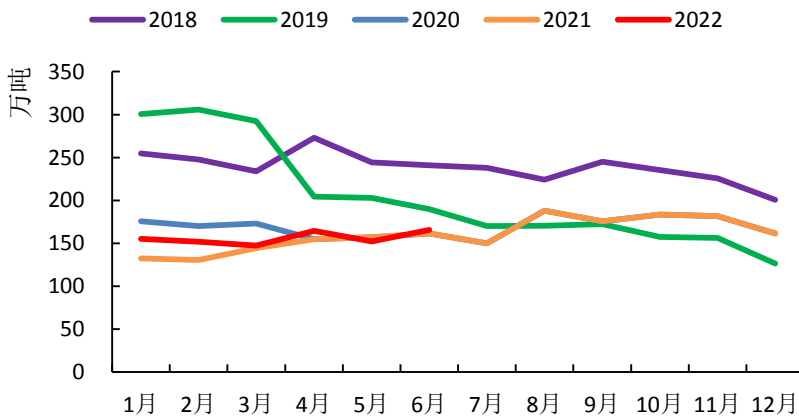
- 本周市场：截至上周五广东24度棕榈油现货报价10090元/吨，较上周下调340元/吨，周跌幅3.26%。截至7月29日当周，棕榈油港口库存为22.99万吨，环比上周-4.22万吨。
- 目前中国、欧盟的油脂需求大国棕榈油进口量较往年仍偏低，植物油库存也处于偏低水平，随着采购增加，国内库存压力将得到逐步缓解，棕榈油的价格优势预计将对其他替代油脂产生较大影响，随着豆棕价差大幅走扩，棕榈油性价比优势再度显现，需求端表现有所回暖，中国粮油商务网监测数据显示，截至8月5日当周，国内棕榈油现货成交量为28000吨，较上周大幅增加19650吨，结束两连降，刷新近11个月高位；

农产品热点解读-棕榈油

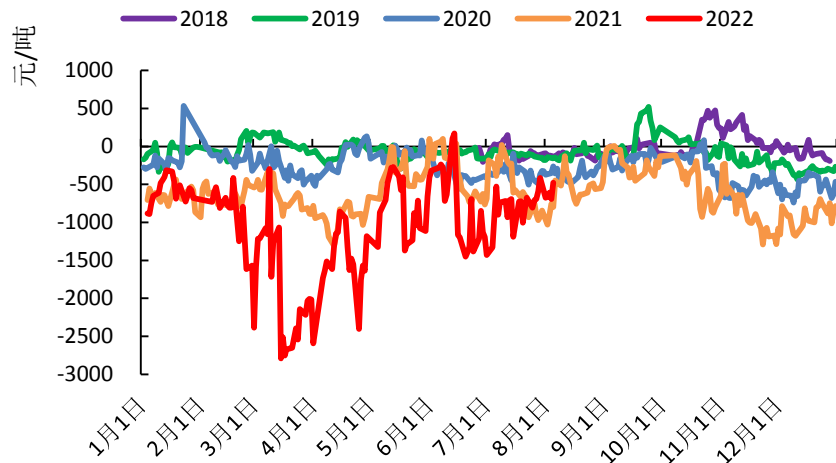
马来西亚棕榈油产量



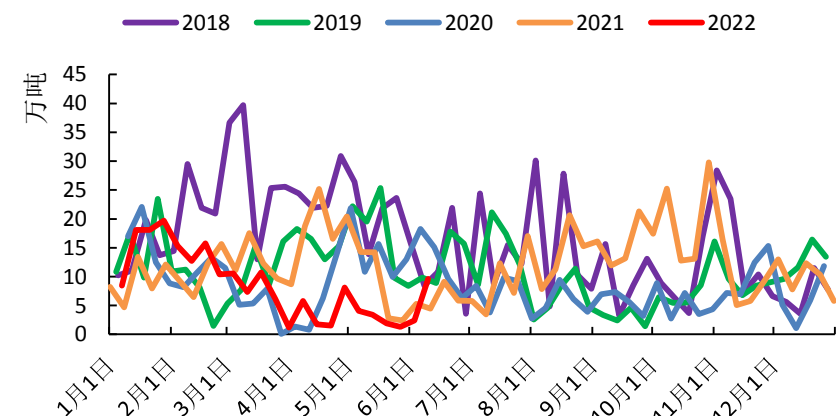
马来西亚棕榈油库存



盘面利润



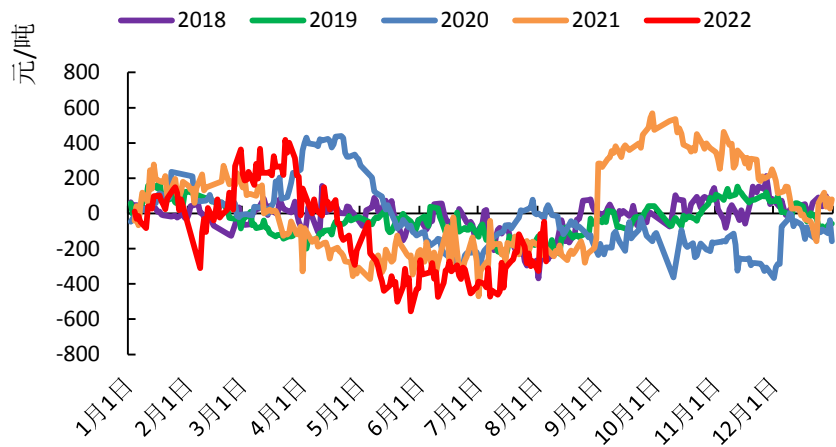
棕榈油进口到港量



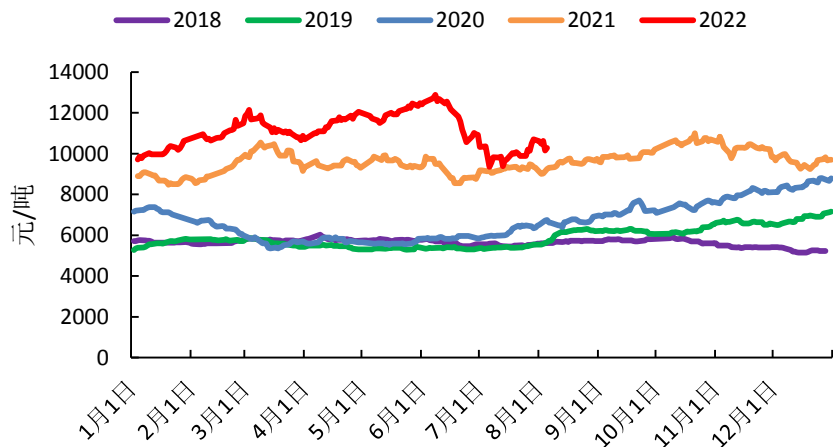
- 据彭博社及路透社的预测，7月马来棕榈油库存将继续累库，分别累至177万吨 (+7.2%) 和179万吨 (+8.3%)，进口量大幅增加至8万吨 (+50%) 和9万吨 (+35%)，产量存在较大分歧，彭博社预测产量为151万吨 (-2%)，路透社预测为158万吨 (+2%)。
- 马来的出口量虽然环比放大，但库存预计增幅较大。主要在于马来将印尼短期内过量的供给吸收为库存，短期内棕榈油的供应压力仍大。
- 交易观点：国内棕榈油消费出现好转，但棕榈油短期供应压力仍然较大，短期震荡偏多。

农产品热点解读——豆油

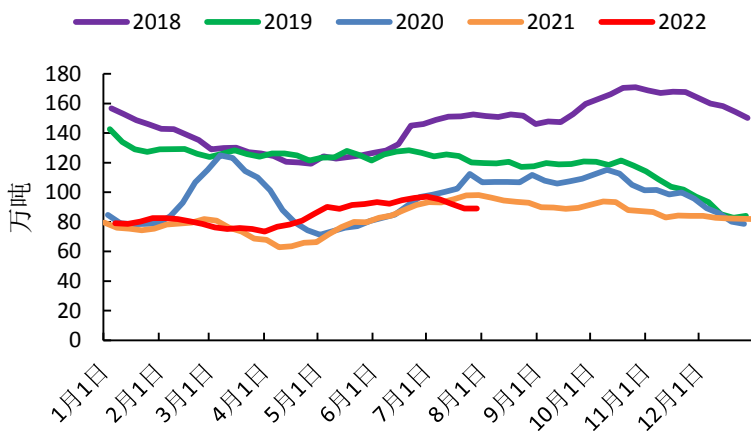
压榨利润：张家港



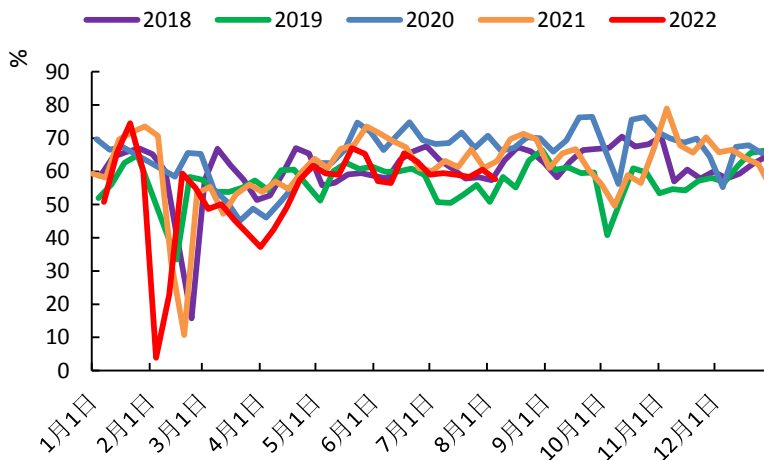
豆油现货



76家油厂豆油库存（74%）



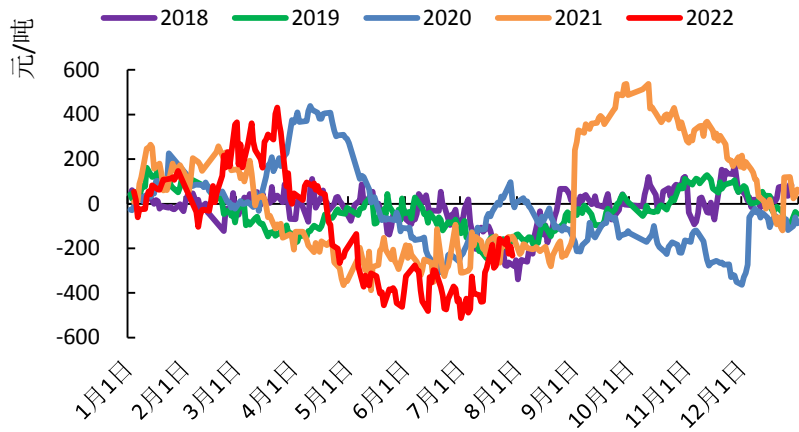
油厂开机率



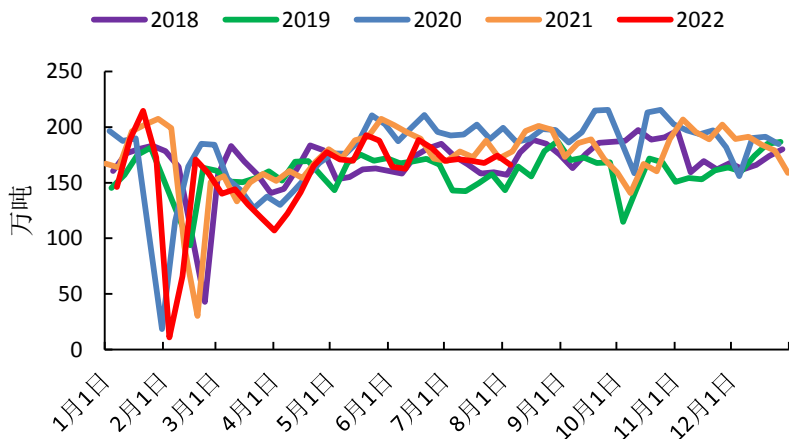
- 本周市场：截至上周五张家港一级豆油现货报价10280元/吨，较上周下调420元/吨，周跌幅3.93%。库存方面，截至7月29日当周，豆油主要油厂库存为88.99万吨，较上周环比去库0.13万吨。去库进程明显放缓。
- 棕榈油相对低廉的价格具有明显的价格优势，消费需求回暖，从而抑制了豆油消费需求，但油厂库存仍处近五年低值，库存压力不大，再加上临近消费旺季，在消费预期加持下，价格也非常坚挺。
- 交易观点：短线站稳区间高点，短线趋势偏多，短线关注上方阻力，逢高减仓。

农产品热点解读——豆粕

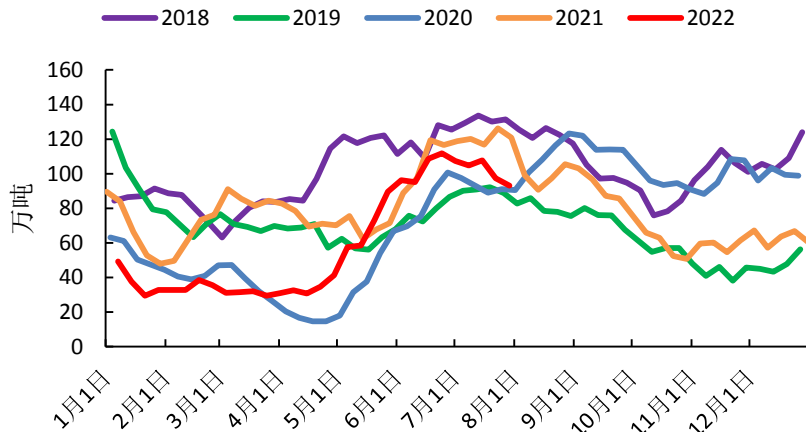
压榨利润：张家港



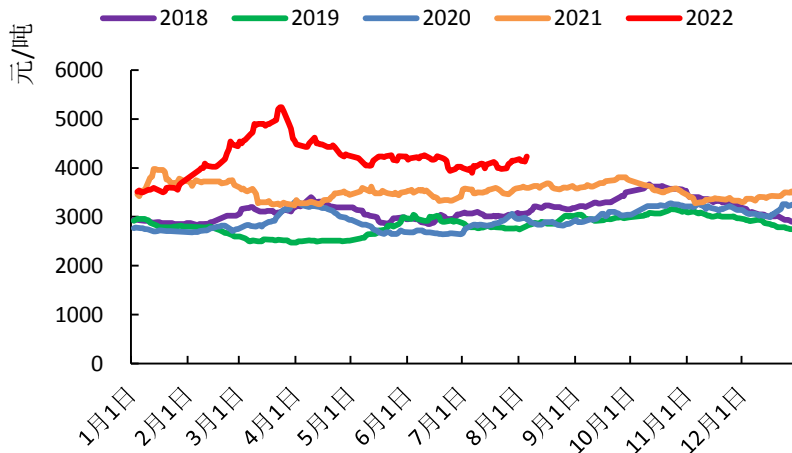
主要油厂压榨量



油厂豆粕库存



豆粕现货：张家港

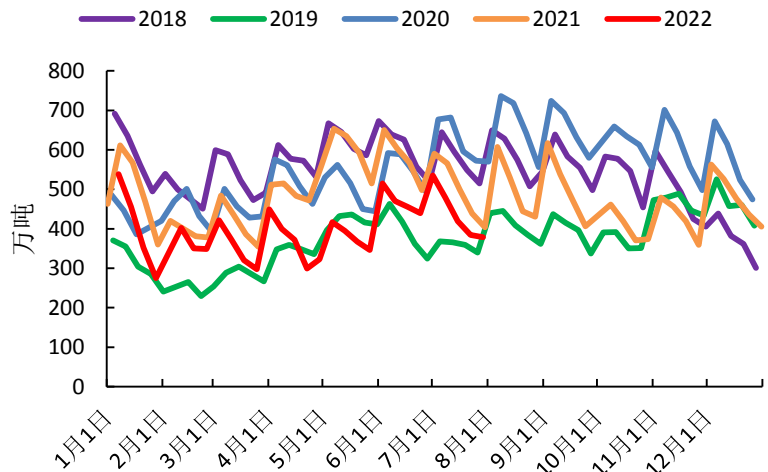


➤ 本周市场：截至上周五张家港豆粕现货报价4230元/吨，较上周上调80元/吨，报价稳中上涨。

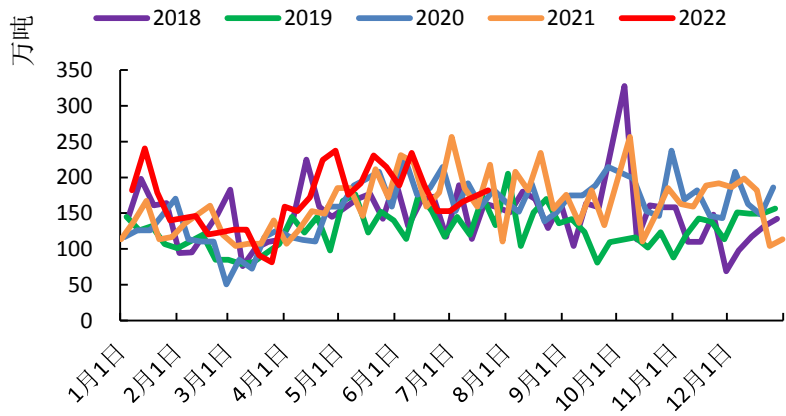
➤ 油厂方面，截至7月29日当周，主要油厂豆粕库存为93.16万吨，环比-4.26万吨，继续去库，油厂大豆库存为541.78万吨，环比+3.15万吨。截至8月5日，油厂压榨量为165.87万吨，环比-8.44万吨；开工率57.65%，环比-2.94%。豆粕供给为131万吨，环比-6.7万都。油厂压榨利润整体有所转差，亏损幅度扩至200元左右。

农产品热点解读——豆粕

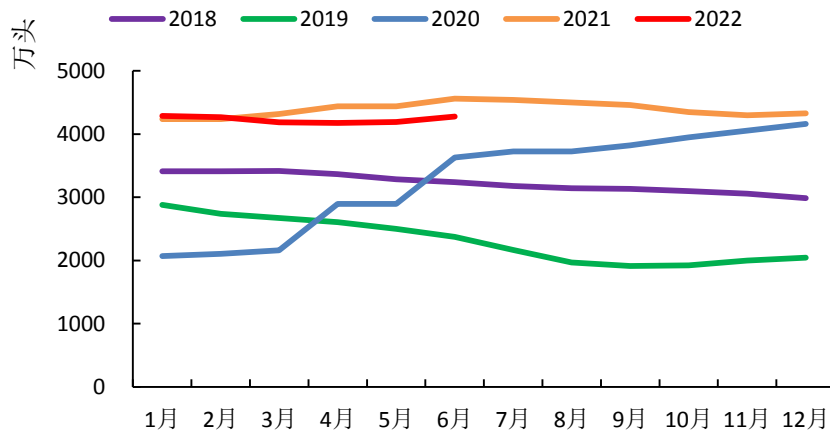
主要油厂豆粕未执行合同



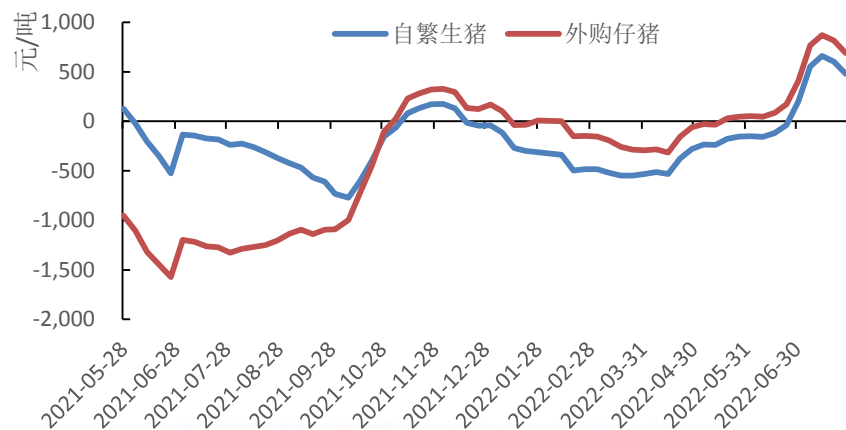
到港量：进口大豆



生猪存栏：能繁母猪



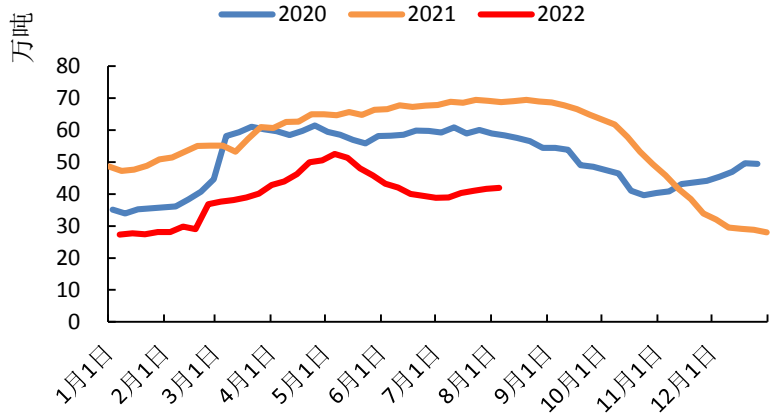
养殖利润



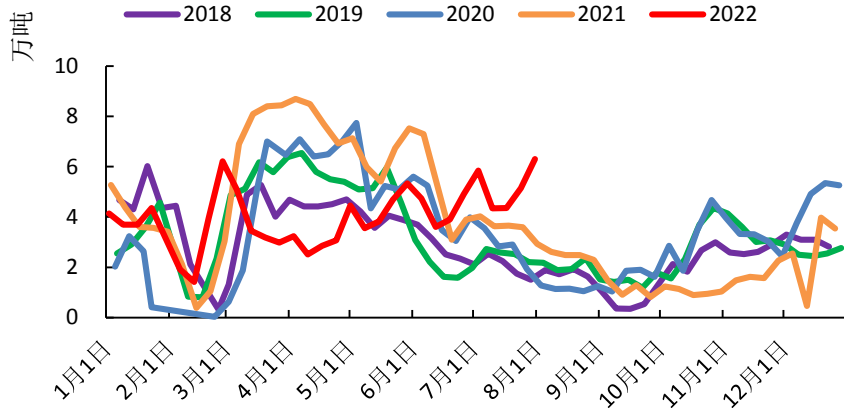
- 下游养殖利润企稳回升，截至8月5日当周，自繁自养生猪养殖利润为484元/头，环比+5元，外购仔猪养殖利润691.83元/头，环比+2.3元。饲料企业库存累库，上周，豆粕库存天数为9.42天，环比+0.35天，随着豆粕现货价格上涨，成交走弱，且饲料成本仍处高位，也在一定程度抑制了下游需求。
- 美豆11盘面大幅反弹，据USDA干旱报告，干旱影响面积回升至28%，此前一周为26%，天气炒作等因素支撑了当下反弹。成本端的支撑也使得豆粕价格偏强运行。
- 交易观点：在成本端支撑下，维持短线上涨思路。但高价格一定程度上也侵蚀了养殖端的利润，消费逐渐转弱，上涨空间比较有限。

农产品热点解读-棉花

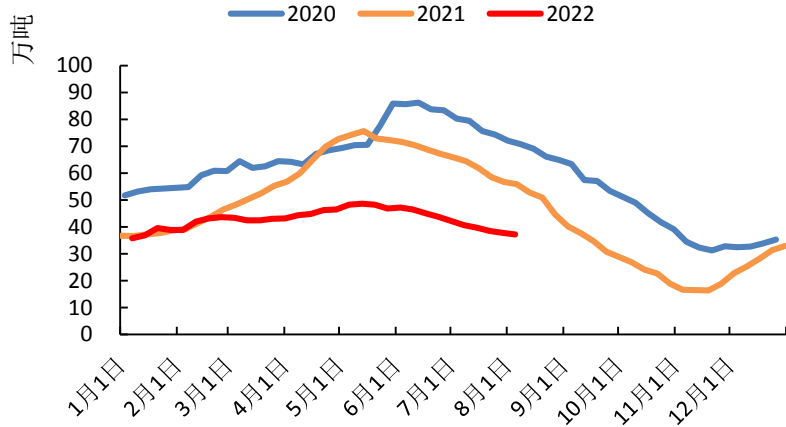
港口库存：棉花



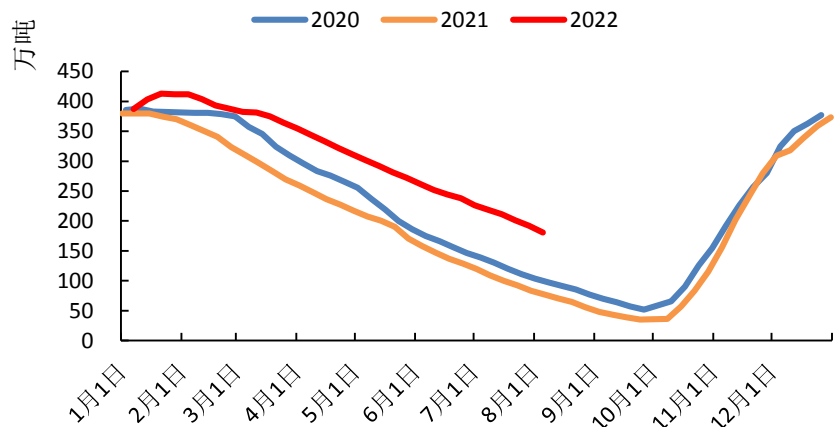
出疆棉：公路：当周值



商业库存：全国棉花



商业库存：新疆棉花



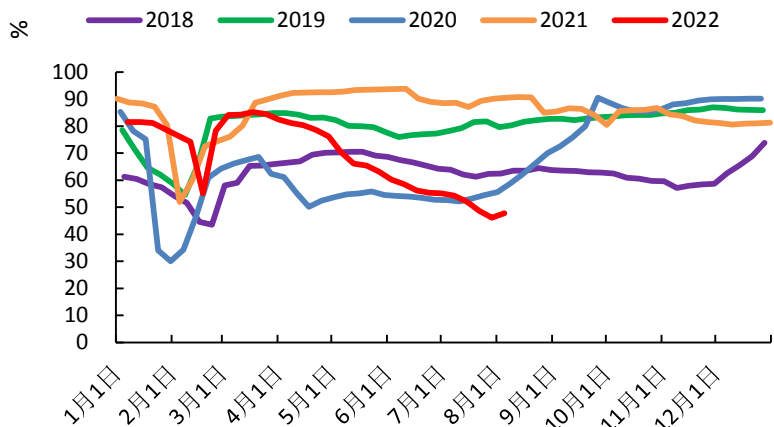
➤ 本周市场：棉花328指数上周五报价15688元/吨，周内下跌130元/吨。棉价整体稳中有降。

➤ 全国商业库存环比持续减少。截止8月5日当周，新疆地区商品棉库存180.79万吨，环比-11.22万吨；内地商品棉库存为37.12万吨，环比-0.62万吨；港口库存为41.95万吨，环比+0.3万吨。

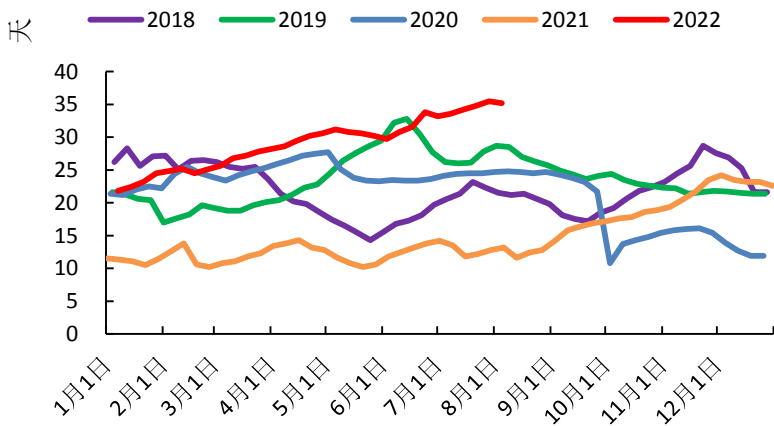
➤ 随着收储政策稳步推进，及棉价回落后下游接货意愿有所回升，截至7月31日，出疆棉公路发运量为6.3万吨，环比+1.15万吨。未来仍需关注8月份中下旬起9、10月份的旺季订单是否有恢复，目前价格更多受宏观、政策消息等因素影响。

农产品热点解读-棉花

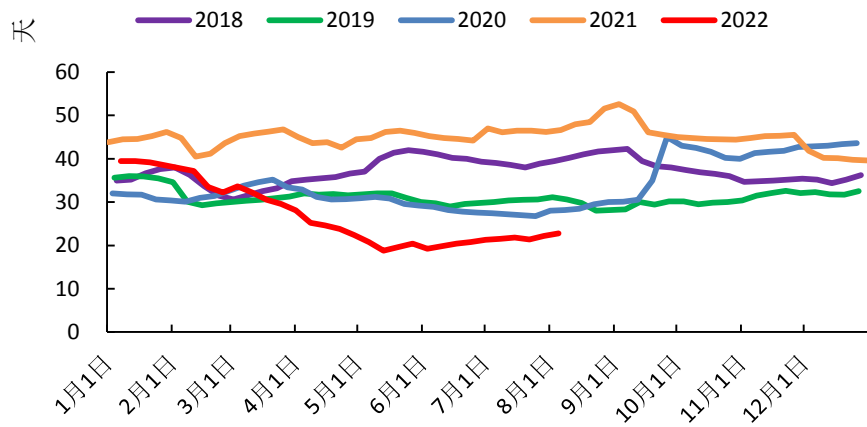
纺纱厂：开机率



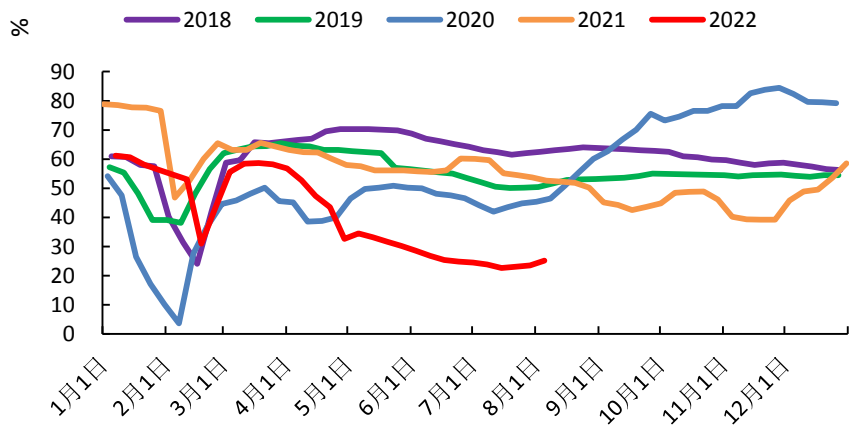
纺纱厂：纱线库存



纺纱厂：棉花库存



织布厂：开机率



➤ 下游纺织需求方面，截至8月5日当周，纺纱厂开工率为47.8%，环比提升1.6%，纱线库存为35.2天，环比-0.3天，棉花库存为22.8天，环比+0.6天。织布厂开工率为25.2%，环比+1.7%盛泽地区样本织造企业开工率为61%，环比+3%，坯布库存37天，环比+0.5天。

➤ 目前，下游纺织企业比较看好旺季订单，采购在棉价下降趋缓后将有所修复，开机略有增加，但库存消化压力不减，纺织市场订单仍然匮乏，仅部分低价货源成交，企业进一步加大降价去库存力度，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。

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，关注区间突破

从盘面上看，棕榈油维持震荡运行、关注底部二次盘底后是否有足够动能向上突破，在消费端出现好转后，技术面与基本面方向短期较为一致，关注逢低布多的机会。



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

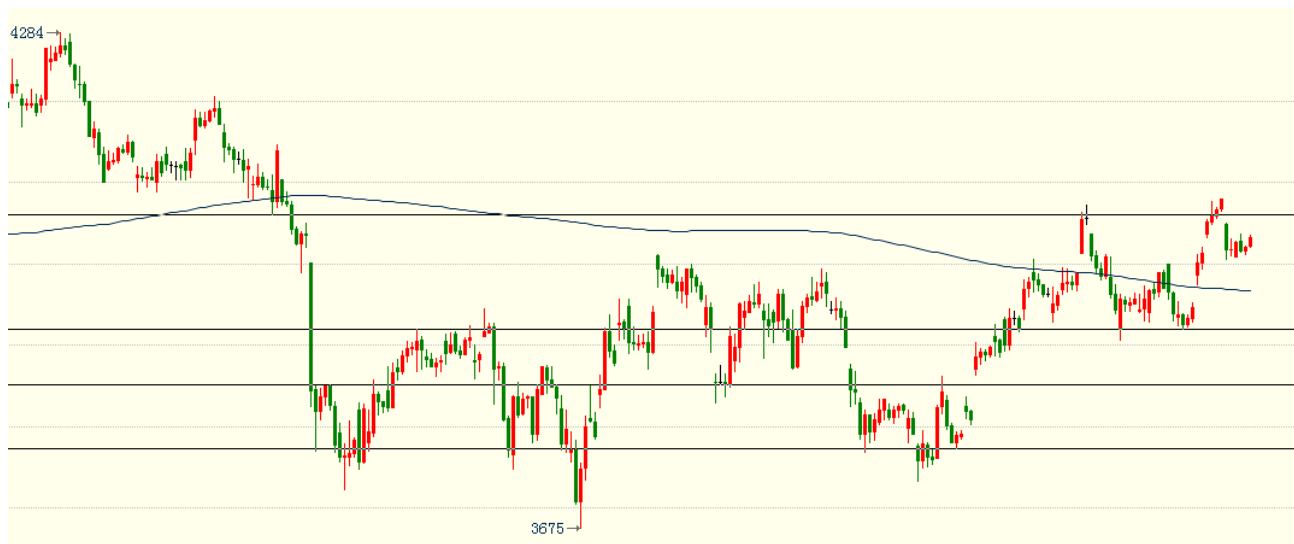
反弹上行，临近上方阻力

豆油处于消费转弱，库存偏低的供需矛盾中，在经历前期快速反弹后，反弹力度有所衰减，短线多单逢高及时止盈。预计后市将围绕9500-9900这一范围震荡以选择最终方向，当下位置注意风险不宜过分看多。



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

短线偏多，但上方空间有限，反弹持续性存疑

得益于北美干旱未见好转，美豆上行，成本端形成支撑，豆粕上周突破震荡区间，如期回踩后再次上扬，短线关注4000附近的短线支撑，目前消费进一步转弱，后市反弹力度及持续性有待观察，逢高部分减仓，控制风险。



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

底部整理，短线关注反弹

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后回落至区间低点，随着旺季临近，下游在降价去库的同时，也开始备货，虽然目前下游订单仍较匮乏，但短期市场情绪有所改善，关注盘面技术性反弹。



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