



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



研究咨询部 姜庭煜 王静



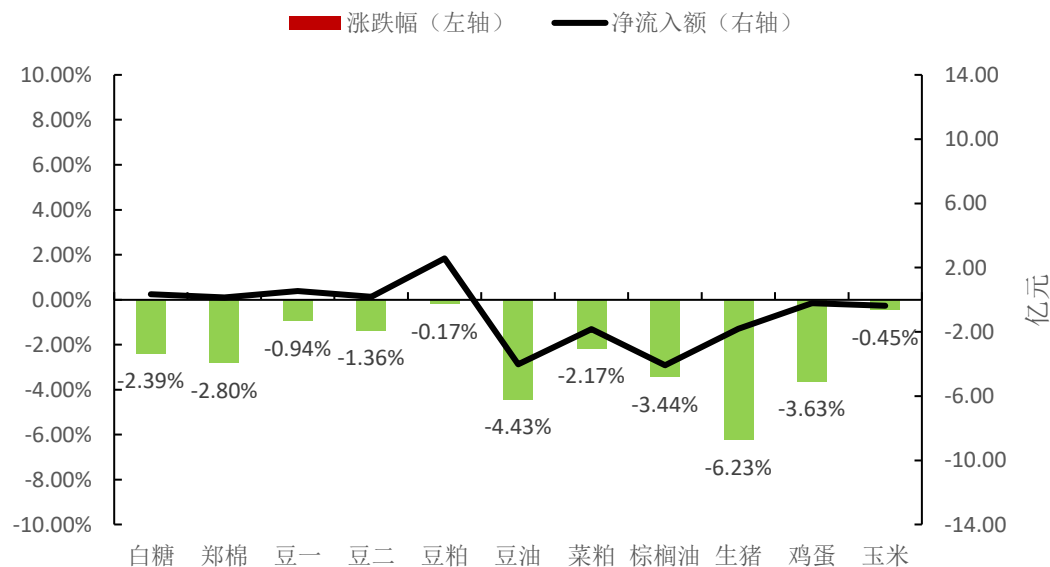
时间：2022年10月31日

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

[www.gtfutures.com.cn](http://www.gtfutures.com.cn)

## 农产品板块纵览

农产板块周度



**农产品板块上周全线下挫。**

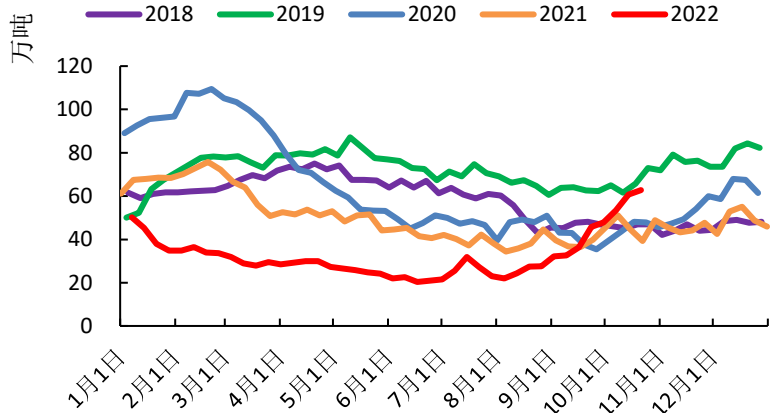
生猪跌幅居前，跌幅超6%；棕榈油跌超4%，豆油跌超3%。

**资金流向上，多数品种资金流出。**

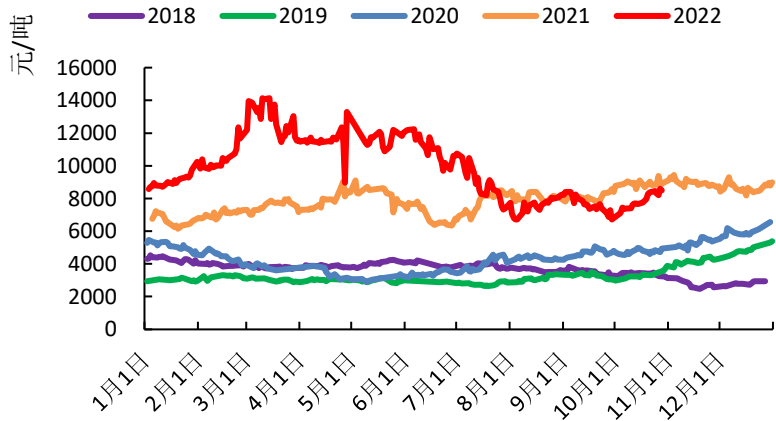
油脂板块资金流出最明显，棕榈油、豆油均超4亿元流出。豆粕资金流入达2.5亿元。

## 农产品热点解读-棕榈油

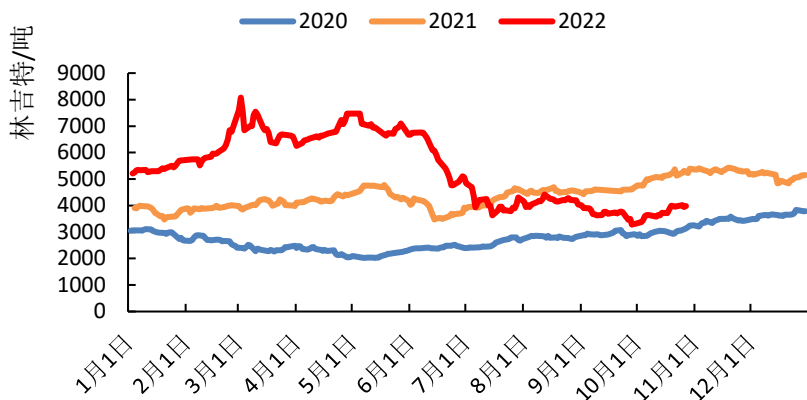
棕榈油商业库存



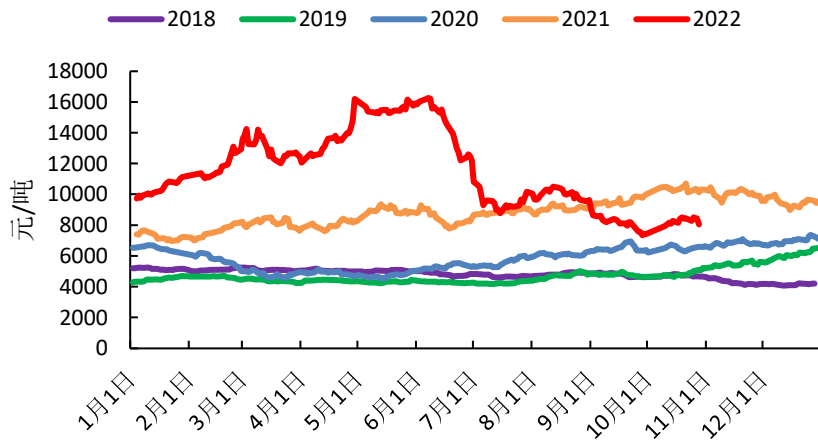
印尼商品价：棕榈油



马来西亚毛棕报价



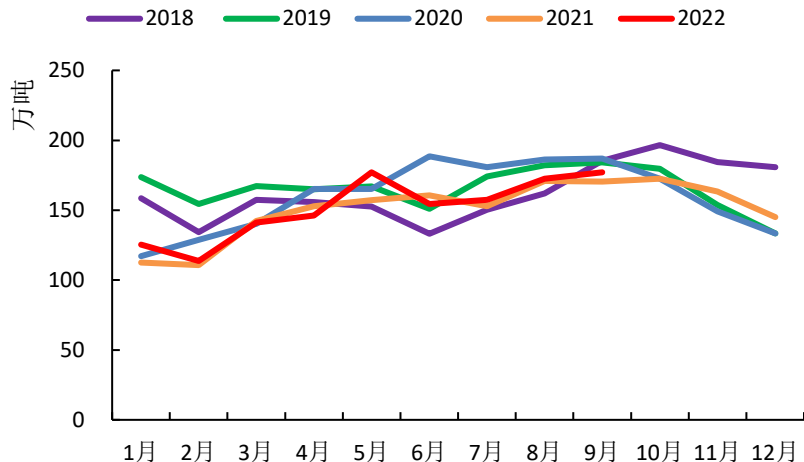
棕榈油现货



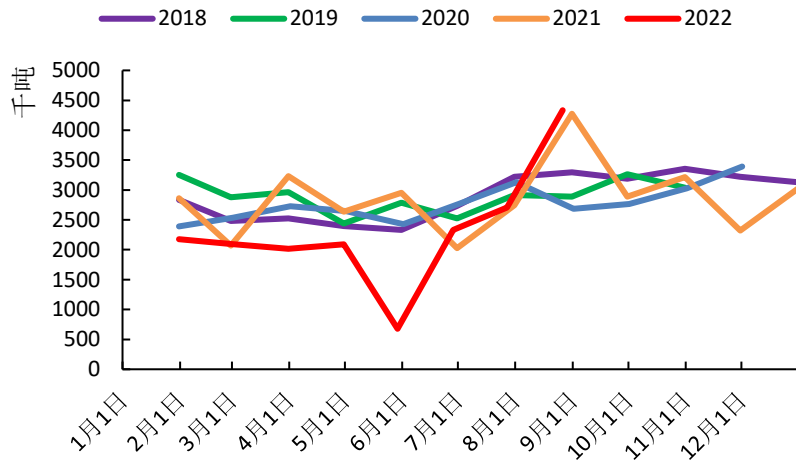
- **本周市场：**截至10月28日，广东24度棕榈油现货报价8200元/吨，较上周-250，现货价格跌幅明显。
- **库存方面，**截至10月21日当周，棕榈油港口库存为62.84万吨，较前一周+2.21万吨。
- **现货方面，**上周棕榈油现货成交12500吨，较前一周-3400吨。在低价优势下，需求仍维持在相对高位。
- **产地方面，**供应端，东南亚降雨影响减弱，SPPOMA公布的最新数据出现减产，后续仍需关注产量数据，但10月产量大概率略高于五年均值水平，印尼产量预计也将稳步运行。印尼的低价出口政策以使胀库问题得到根本缓解，而印尼激进的出口政策尚未转向，进一步下调出口价格刺激需求，其国内积极推进B40试验，国内消费有望迎来新的增长点，从而带动库存进一步回落。
- **需求上，**在主要消费国节日备货以及库存建立后，需求已出现回落，印度与中国难以再维持高涨的买船需求，东南亚库存的去库速度或将放缓，后续持续关注出口情况，以及天气改善后，发运的回升情况。

## 农产品热点解读-棕榈油

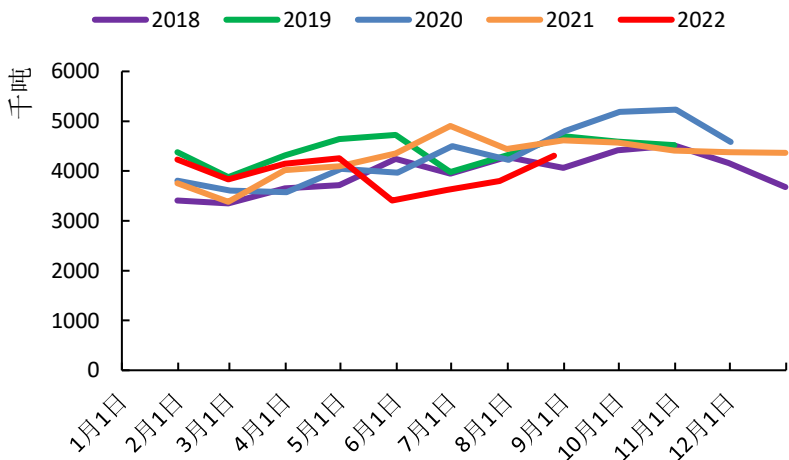
马来西亚棕榈油产量



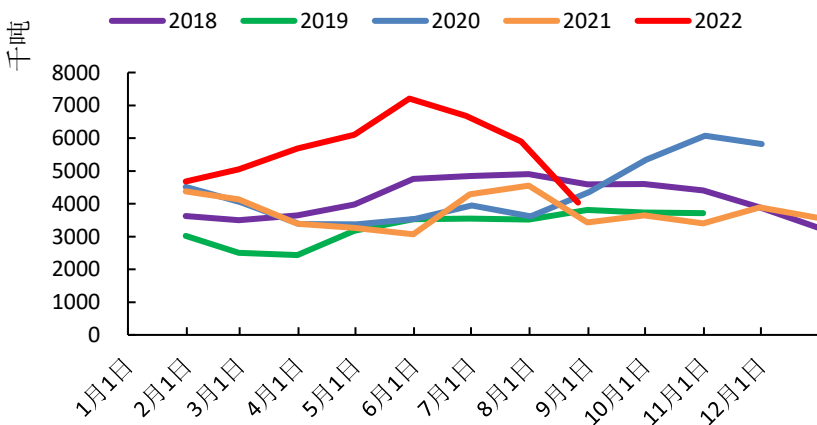
印尼棕榈油出口



印尼棕榈油产量



印尼棕榈油库存



### 消息上:

- ① 俄罗斯宣布暂停执行黑海港口农产品外运协议后，乌克兰经海路的粮食出口30日陷入停滞。
- ② 印尼计划在11月1日至15日将毛油棕榈油参考价格定在770.88美元/吨，10月16日至31日为713.89美元/吨。
- ③ 据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年10月1-25日马来西亚棕榈油单产减少1.81%，出油率不变，产量减少1.81%。
- ④ MPOA发布的数据，马来西亚10月1-20日棕榈油产量预估增7.45%。

➤ **交易观点:** 国际形势上，俄乌冲突有恶化态势，出口“断供”或对未来推高农产品价格埋下隐患。供需方面，当前棕榈油供应最宽松的阶段已结束，后市将从供需宽松的逻辑逐步转向供需平衡，中长线利多油脂板块。但短期受到大豆供应激增预期，以及东南亚棕榈油供应当前并不紧张，导致盘面下跌力度较强。关注下跌动能释放后中长线的支撑力度，以底部宽幅震荡思路对待，短线观望为主。

## 农产品热点解读——棕榈油行情走势



棕榈油01合约1h图

### 行情表现

底部区间震荡思路对待，关注回踩7600-8100的波段盘底给出的中长线多头机会。

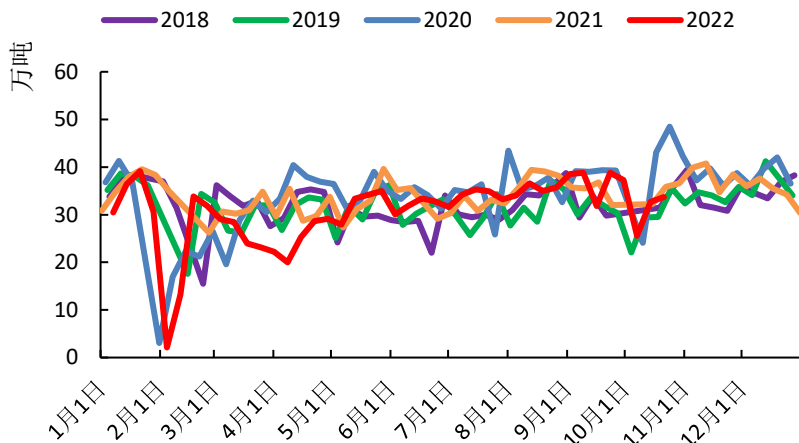


棕榈油01合约日线

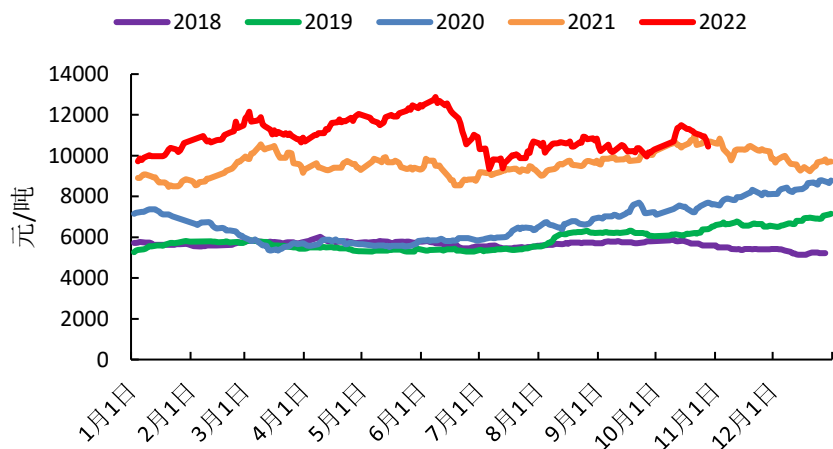


## 农产品热点解读——豆油

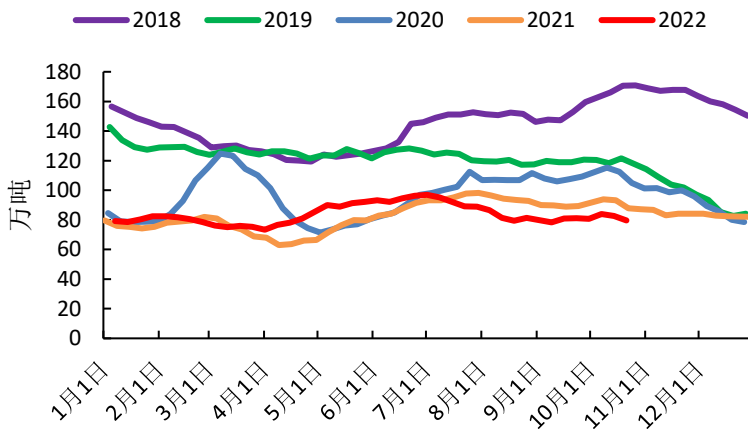
豆油表观消费



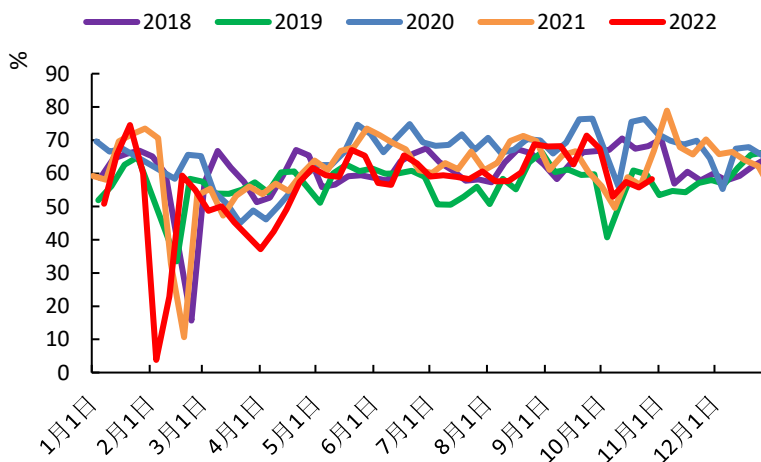
豆油现货



主要油厂豆油库存



油厂开机率



➤ **本周市场:** 截至10月28日, 张家港一级豆油现货报价10300元/吨, 较前一周-780元/吨。现货方面, 上周主要油厂豆油合计成交8万吨, 较节前一周+2万吨。下游成交略有回升, 仍偏弱。

➤ **供给方面,** 油厂大豆库存偏紧, 短期难以缓解, 截止10月28日当周, 开机率回升至58.3%, 本周豆油供应压力增幅明显, 北美近期发运量增幅较快, 北美的船运问题炒作支撑逐步瓦解, 需要防范国内豆油供应压力陡增而导致的回落风险。**需求方面,** 上周豆油消费整体回升, 但受到竞品油影响, 表现依旧不佳。**库存方面,** 截至10月21日当周, 豆油主要油厂库存为79.64万吨, -3.16万吨。

➤ **消息上,** 据马托格罗索州农业经济研究院 (IMEA) 预期, 截至10月28日, 巴西马托格罗索州的2022/23年大豆播种面积为83.45%, 上周为66.94%, 去年同期为83.15%, 五年均值为64.41%。

➤ **交易观点:** 在原料端紧张的炒作结束, 以及南美播种进度稳步推进的背景下, 豆油受到竞品油的影响, 消费需求持续不振, 短期预计相对偏弱运行; 中长线关注9000-9200这一区间支撑的多头机会, 短期下跌趋势的扭转仍需时, 间短线观望为主,

## 农产品热点解读——豆油行情走势



豆油01合约1h图

### 行情表现

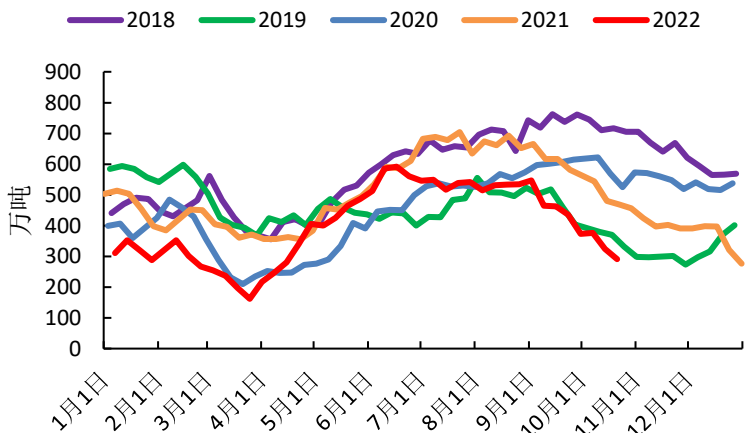
关注回踩9000-9200的区间支撑的中长线多头机会。等待行情转向。



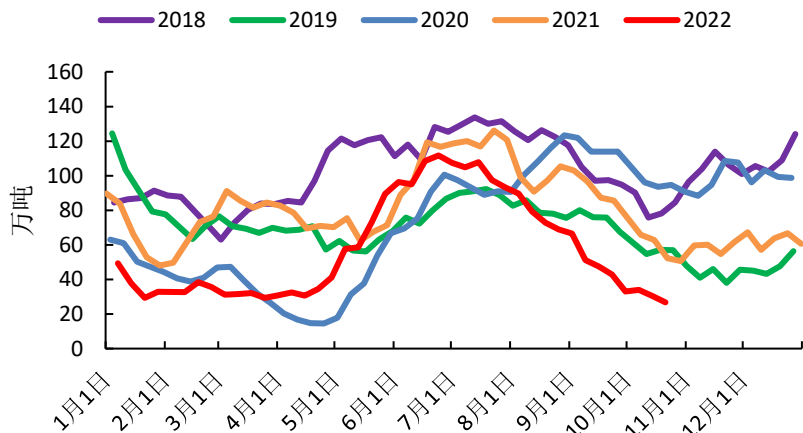
豆油01合约日线

## 农产品热点解读——豆粕

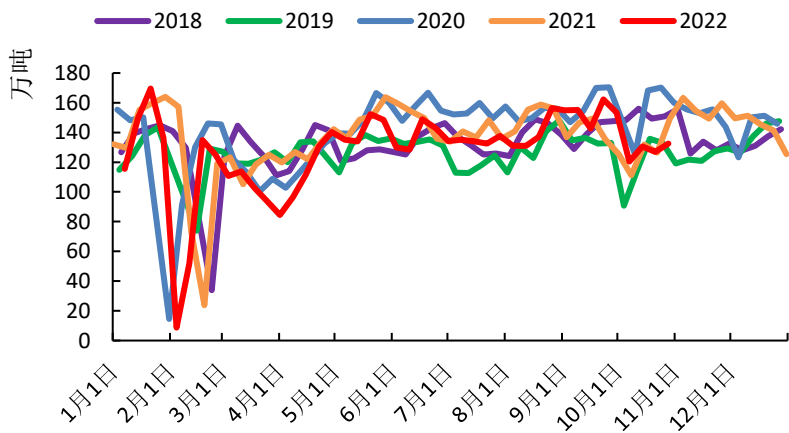
主要油厂大豆库存



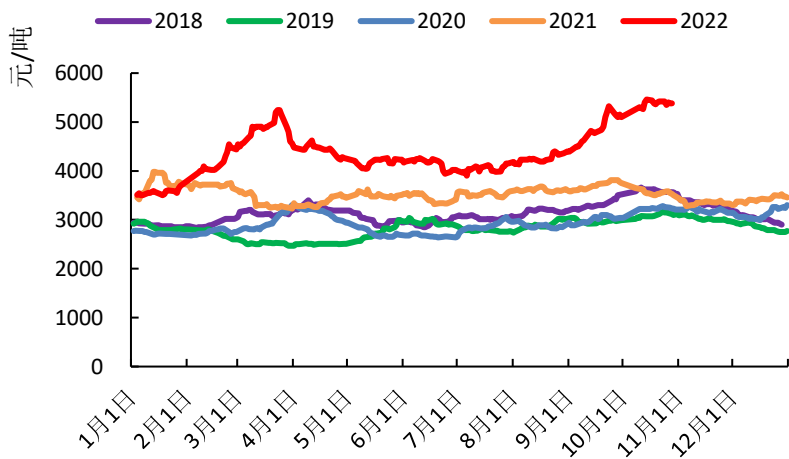
油厂豆粕库存



主要油厂豆粕产量



豆粕现货：张家港

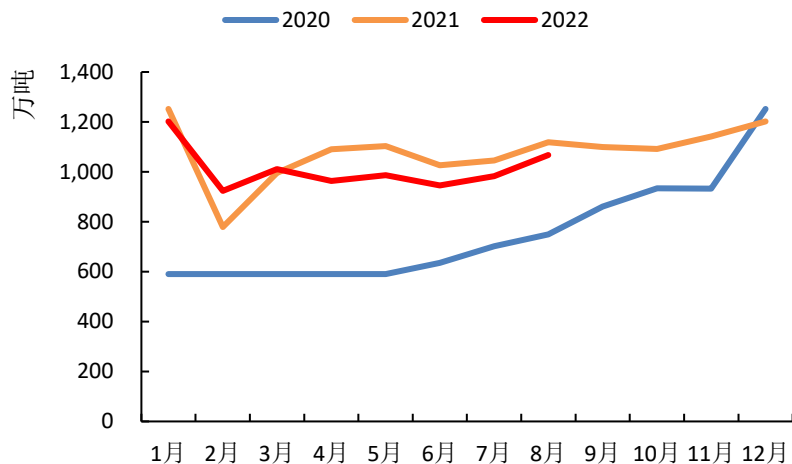


- **本周市场：**截至10月28日，张家港豆粕现货报价5640元/吨，较上周-60，报价有所回落。现货方面，上周油厂豆粕共成交127.96万吨，较节前一周+78.71万吨，其中现货成交合计33.48万吨，远期基差成交94.48万吨。
- **供应方面，**各地油厂大豆库存普遍进一步回落，但随着需求的回落，一定程度缓解了供需的紧张，上周阿根廷发货68.9万吨，巴西发运48.6万吨，美豆发运215万吨，增幅较大，短期有利于缓解国内供应紧张预期；截止10月28日当周，开机率回升至58.3%，豆粕供应边际宽松。
- **需求方面，**豆粕需求顶峰或已出现，截至10月21日当周，豆粕表观需求为131万吨，环比-3万吨，较节前170万吨以上的需求差距颇大，高价抑制需求下，供需紧张的格局有所缓解。**库存方面，**截止10月21日当周，油厂豆粕库存为26.76万吨，环比-3.7万吨。
- **养殖端，**猪价在政策打压下，持续回落，但当前养殖利润依然较好，生猪存栏上升较快，刚性需求保持高位，继续推高饲料价格，饲料企业生产积极，库存消耗较快，截至10月28日当周，企业库存天数降至8.07天，环比-8.19%，备货需求开始显现，但由于油厂现货库存有限，以远期基差成交为主，库存回补偏慢。

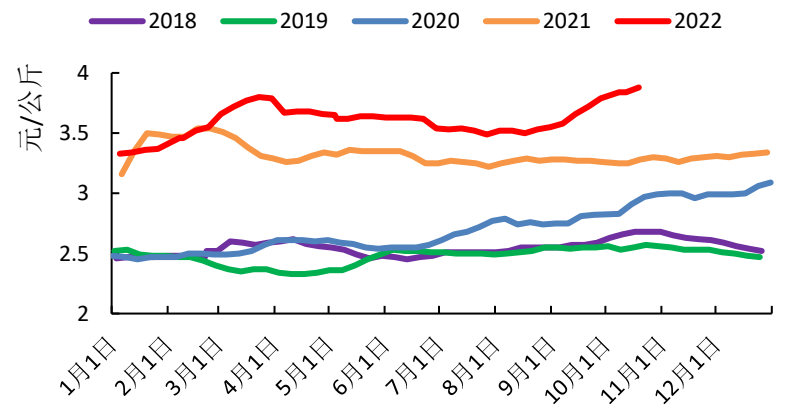


## 农产品热点解读——豆粕

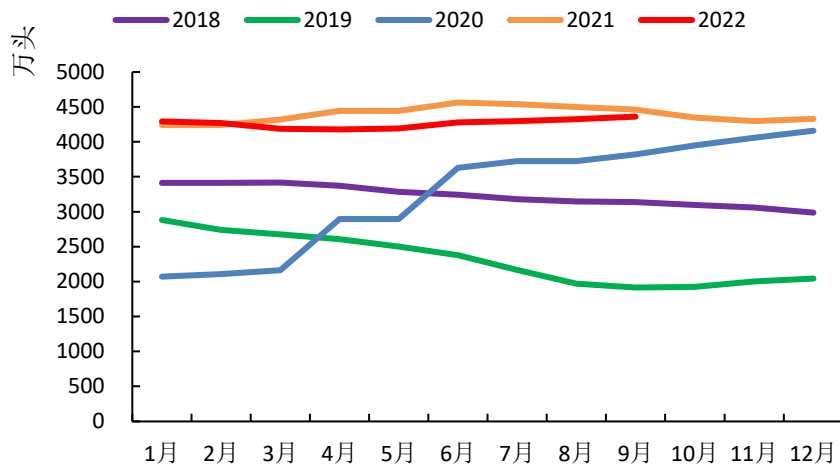
生猪饲料产量



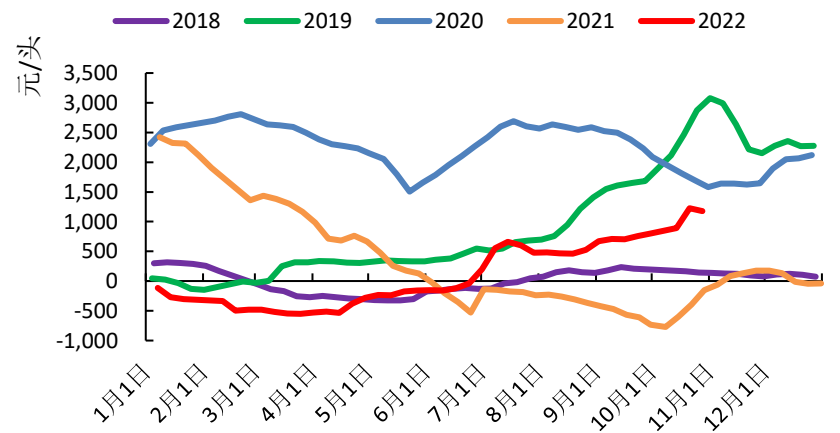
生猪饲料价格



生猪存栏：能繁母猪



生猪养殖利润



### ➤ 消息上,

- ① 据中国政府网,截至9月末,国内生猪存栏为4.44亿头,较6月增加1337万头。
- ② 截至10月23日当周,美国大豆收割率为80%,市场预期为77%,上周为63%,去年同期为71%,五年均值为67%。

➤ **交易观点:** 当前国内需求回升,但较国庆节前仍相对疲软,11月中旬到港压力加重,短期供应端利多趋于尾声。但短期内,国内豆粕供应偏紧的事实难以改变,生猪存栏稳中有升,刚性需求提升,现货价格难以大幅回落;若11月国内进口大豆到港量激增兑现,且南美增产稳步推进,国内豆粕供应紧张的问题或得到根本性缓解,01主力盘面以宽幅震荡为主,反弹强度仍需关注需求端的增长,国内买船近期相对克制,年后整体到港情况不乐观。

## 农产品热点解读——豆粕行情走势



豆粕01合约1h图

### 行情表现

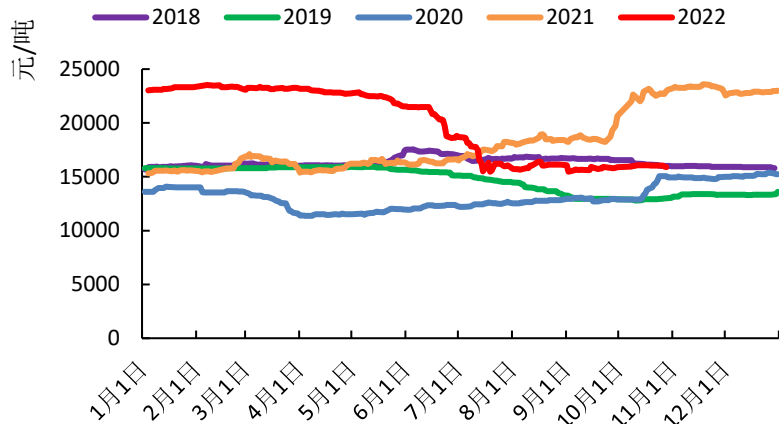
短线以震荡思路对待，4000点位的技术支撑若被有效打破可作为行情转向的重要信号。



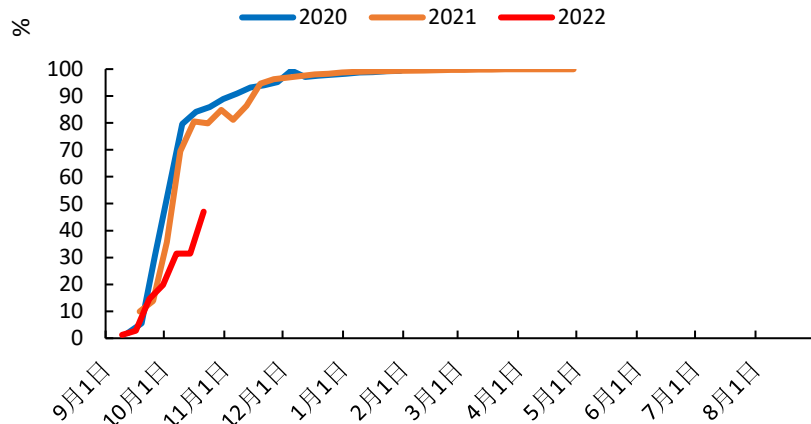
豆粕01合约日线

## 农产品热点解读-棉花

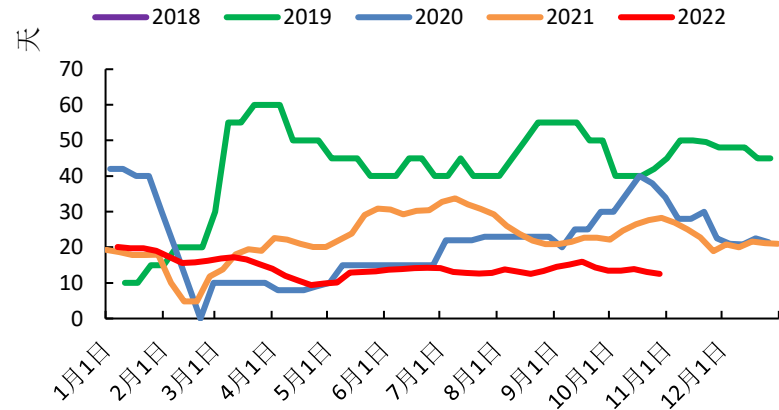
棉花现货



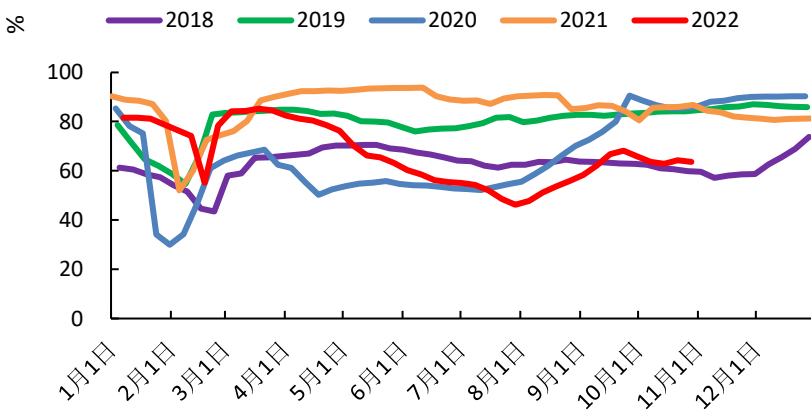
籽棉交售率



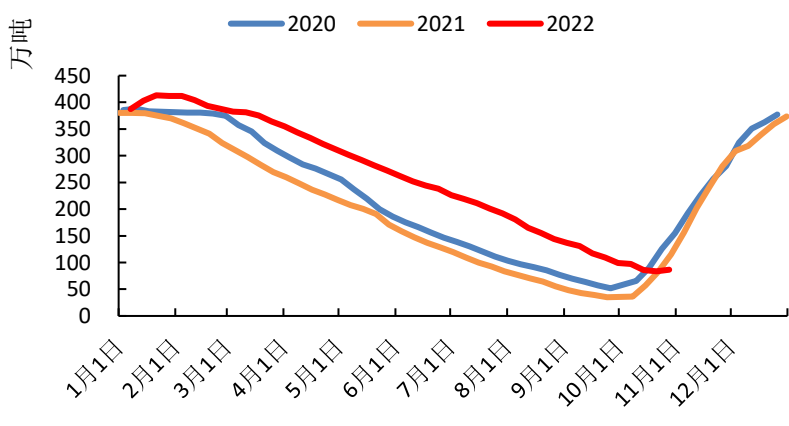
纺织企业订单



纺纱厂：开机率



- **本周市场：**截至10月28日，新疆棉花现货报价15876元/吨，环比-172元/吨，下得趋势明显。
- **消息上，**据USDA，美国棉花收割率为45%，之前一周为37%，去年同期为34%，五年均值为39%。
- 美国农业部报告显示，2022年10月14-20日，2022/23年度美国陆地棉净签约量为1.55万吨，中国和印尼分别取消1.13万吨和1814吨。
- **国内供应方面，**截至10月21日，全国籽棉交售率为47%，环比+8.5%，去年同期为80%，棉农采收进度加快。全国累计交售籽棉折皮棉171.0万吨，同比减少88.6万吨，较过去四年均值减少98.9万吨，其中新疆交售161.0万吨；国内轧花厂开工率环比提升，积极预售，累计加工皮棉41.0万吨，同比减少50.1万吨，整体看新棉上市进度缓慢，公检、上站依旧是新棉问题。
- **库存方面，**据Mysteel调研显示，全国商业库存环比有所增加，新棉集中上市，棉市供应将不断增加。截止10月28日，棉花商业总库存136.55万吨，环比上周增加1.67万吨（增幅1.24%）。其中，新疆地区商品棉86.69万吨，周环比增加2.99万吨（增幅3.57%）；内地地区国产商品棉26.46万吨，周环比减少0.01万吨（减幅0.04%）。



➤ **交易观点：**国内新上市进度缓慢及物流不畅，但新冠疫情防控对市场棉花流通紧张心理略有下降，且需求疲弱，消费不旺，内地与新疆棉价同步回落。需求低迷以及新棉开始集中上市的背景下，陈棉高涨的价格难以传导，纺织企业难以承接，在国内供需压力以及外需无起色下，供应过剩格局不变，盘面上同时受制于13500技术压力，技术面与基本面下跌预期形成合力，当前下跌预期已兑现，空单可继续持有。

## 农产品热点解读——棉花行情走势



郑棉01合约1h图

### 行情表现

单边下行态势，空单可继续持有，短期不宜追空，抬止损操作为主。



郑棉01合约日线



### 分析师介绍:

王静，北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、期货投资咨询师，出身农业，三年粮油市场分析经验，后转投身于期货行业十年有余，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

期货从业资格证书编号：F0235424

期货投资咨询资格编号：Z0000771

姜庭煜，助理分析师，毕业于北京物资学院金融学期货与证券方向。负责农产品板块研究，具有多年的投资交易经验，擅长技术分析与基本面研究相结合，对于期货市场具有独特的视角，拥有一套完善的特色投研体系。

期货从业资格证书编号：F03096748

### 联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：810-85356553

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn



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