

国庆假期持仓策略--农产品

冠通研究 2023-01-20

➤ 豆、棕油

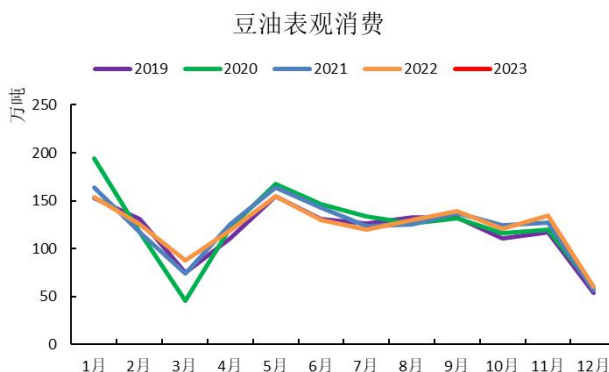
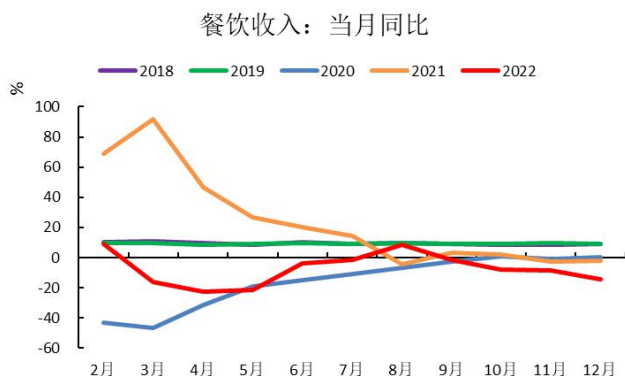
春节临近,下游备货结束,现货市场豆油、棕榈油成交寥寥。国内1-2月餐饮消费韧性较强,对油脂消费有提振,但国内需求尚未恢复到正常水平,库存去化能力同比或仍偏弱。

豆油方面,油厂节前加码完成前期合同,当前已陆续放假,开机率大幅回落。在当前不佳的压榨利润下,节后供应端上限较节前难有进一步提升,豆油整体维持低库存格局。南美阿根廷干旱炒作期,美豆高位区间震荡运行。盘面上,关注豆油主力能否触及上方8900的阻力,触及后有望开启上行序曲,短线宽幅震荡偏多思路,前期多头头寸继续持有,节前持仓观望。

棕榈油方面,马来出口需求边际转差,棕榈减产幅度亦有所扩大,具体减产情况仍有待验证。中国国内库存仍处高位,根据船期预测,预估2023年1月全国棕榈油到港量为30万吨左右,有所回落,短期看库存高点已现,持续关注需求的修复表现。盘面上,棕榈油多空交织下,反弹幅度有限,前期多单少量持有,节前注意持仓风险。

豆油、棕榈油持仓建议:

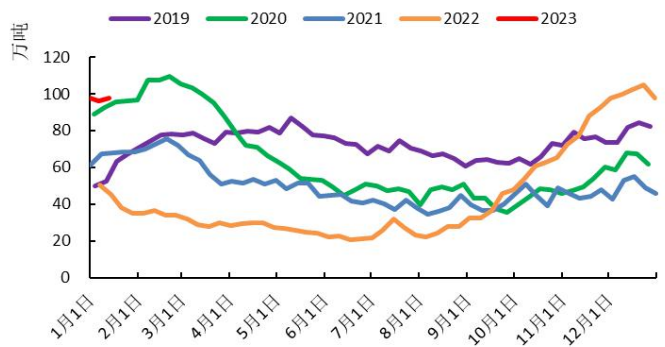
- ✓ 豆油及棕油下方多单可少量持有,节前注意控制仓位。



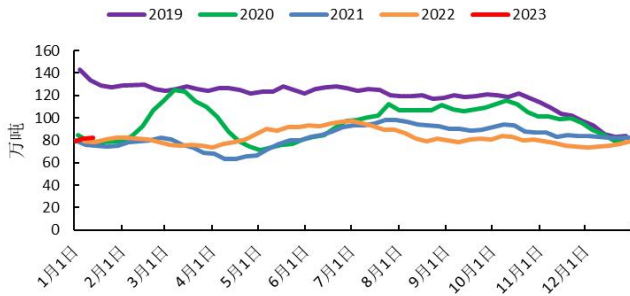
投资有风险,入市需谨慎。

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。

棕榈油商业库存



主要油厂豆油库存



数据来源: Mysteel, Wind, 冠通研究

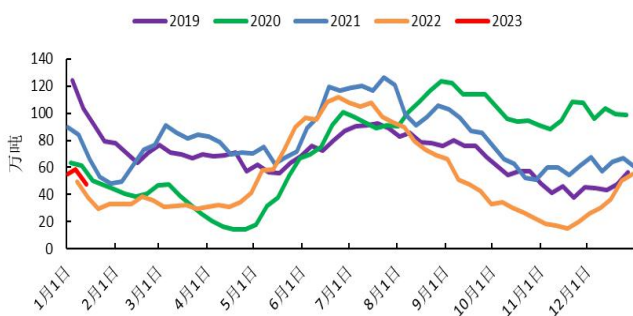
➤ 豆粕

春节将至,油厂豆粕成交停滞,下游备货基本结束,提货量快速萎缩。当前供应端最大不确定性仍在阿根廷一端,干旱情况依然非常严重,本周末会出现一场降雨,但预计对过于干旱的土壤改善有限,天气炒作降温。当前美豆需求良好,美豆价格高位震荡运行,对豆粕价格仍有支撑。利空上,巴西的预期供应压力依然较大,此外,国内生猪进入大量出栏季节,多家主要上市猪企12月出栏保持增加,大猪存栏整体回落。且养殖利润仍在边际转差,二育及压栏意愿差,出栏积极性或保持高位,豆粕需求端仍有回落压力。国内大豆及豆粕库存整体呈累库态势,供需转向宽松。本次春节假期错开USDA供需报告发布时间,但多空交织下,豆粕主力盘面波动性依然较强,节前控制仓位,短线观望为主,长线空单可少量继续持有。

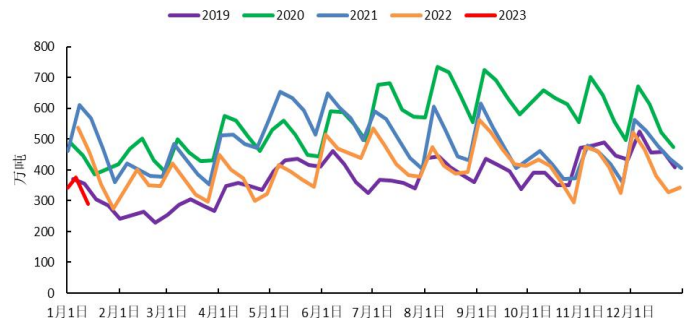
豆粕持仓建议:

✓ 节前少量持有空单。

油厂豆粕库存

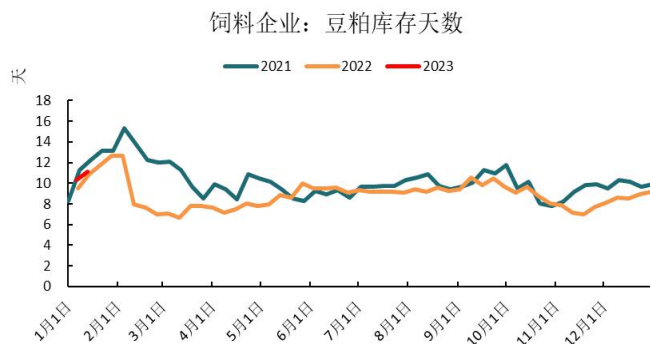
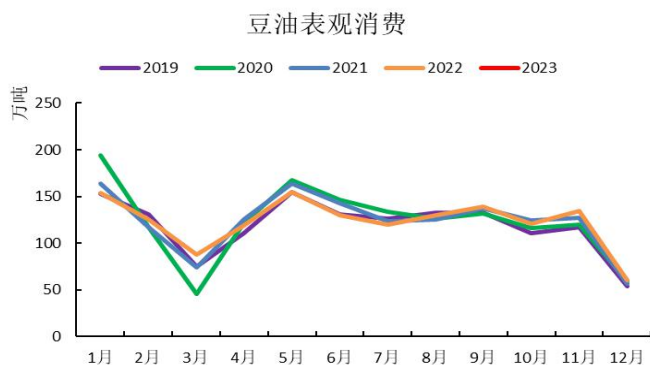


主要油厂豆粕未执行合同



投资有风险,入市需谨慎。

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。



数据来源: Mysteel, 冠通研究

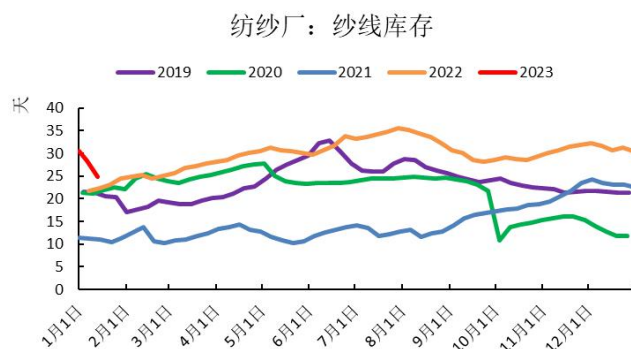
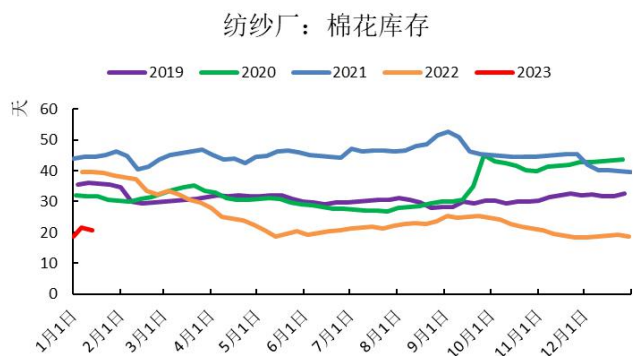
棉花

当前市场进入集中停产、放假阶段。整体看，大中型、规模以上厂家春节假期较去年稍短，纺企对2023年产销形势、利润状况及接单热情有明显的好转。棉企、贸易商看涨的气氛比较浓，期货盘面价一路上扬逼近15000。受此前疫情、接单不足、人民币汇率宽幅波动的影响，目前织布厂原料库存偏低，在乐观预期下节后存在较强的补库需要；随着经济活动、消费需求加快恢复，美国/欧盟等发达国家衰退风险下降及国内外棉价持续倒挂等的推动，纺企对2023年上半年产销形势看好。关注节后下游需求的释放。

盘面上，郑棉偏强运行，但临近春节市场观望氛围浓郁，厂商陆续放假，交投偏淡。前期多单少量持有，持仓观望为主。中长期看，随着优化防控措施的落地，在消费提振下，预计春节后订单增加，棉价仍有向上修复预期。

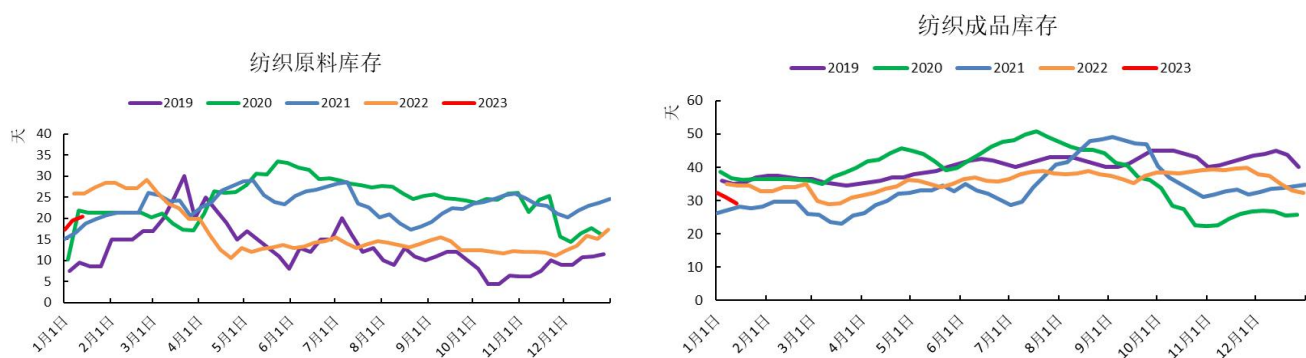
棉花持仓建议：

- ✓ 前期多单适量继续持有。



投资有风险，入市需谨慎。

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。



数据来源: Wind, Mysteel, 冠通研究

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号: F0235424/ Z0000771

本报告发布机构

一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。如引用、转载、刊发, 须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险, 入市需谨慎。

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。