



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

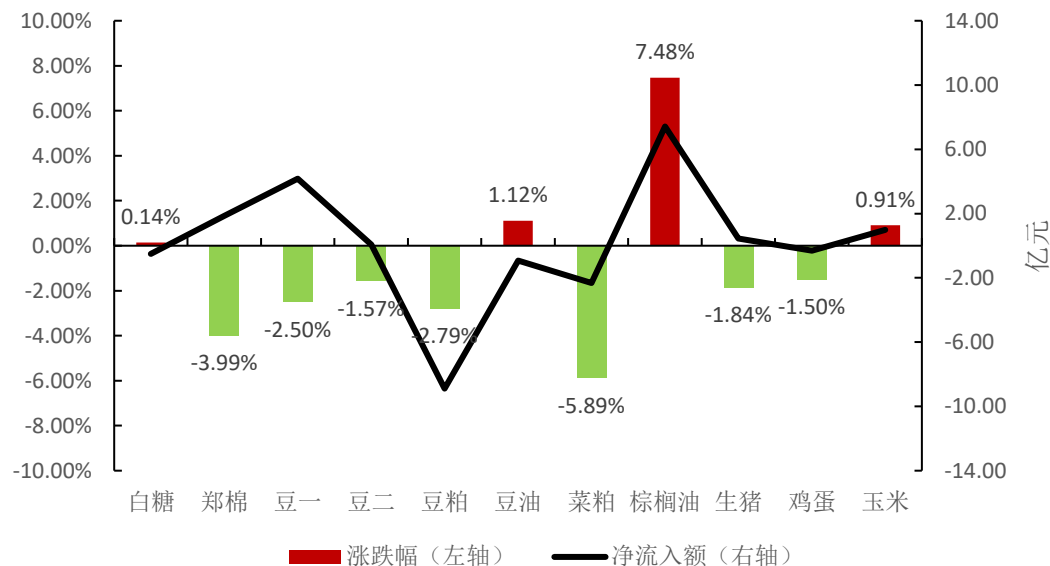
聚焦农产品交易策略

冠通期货 研究咨询部

2022年10月24日

农产品板块纵览

农产板块周度



农产品板块上周收盘多数下跌。

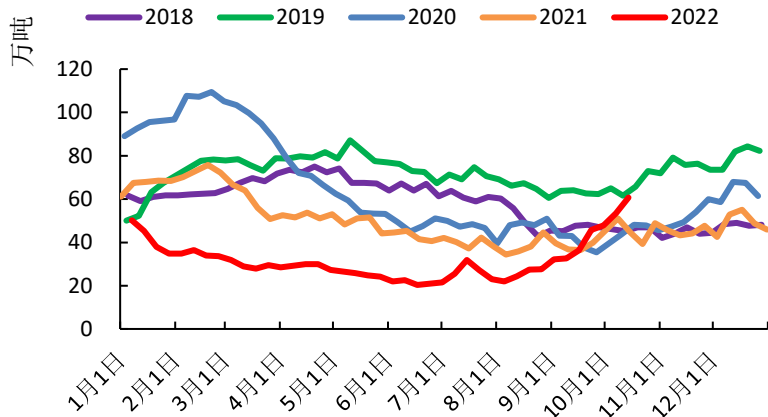
油脂板块涨幅居前，其中，棕榈油涨超7%、豆油涨超1%。菜粕、豆二、棉花、豆粕跌幅居前。

资金流向上，油脂增仓上行，油料减仓下行。

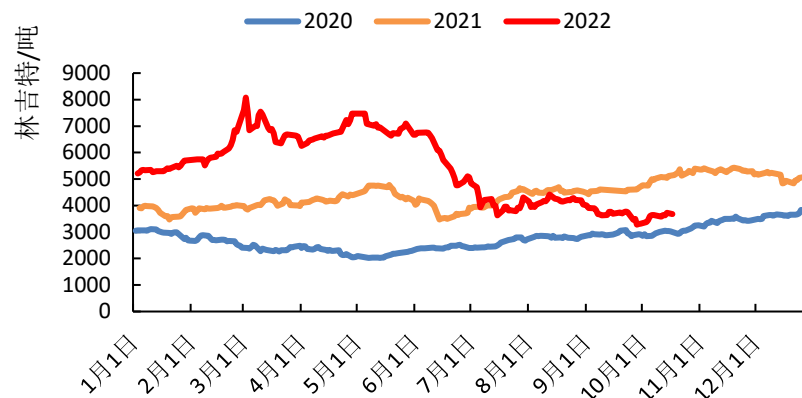
其中棕榈油流入超7亿元，豆一流入超4亿元，豆粕流出近9亿元，菜粕流出超2亿元。

农产品热点解读-棕榈油

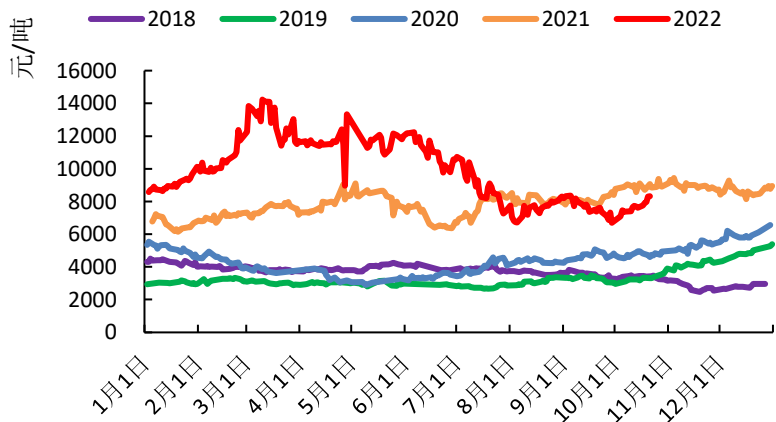
棕榈油商业库存



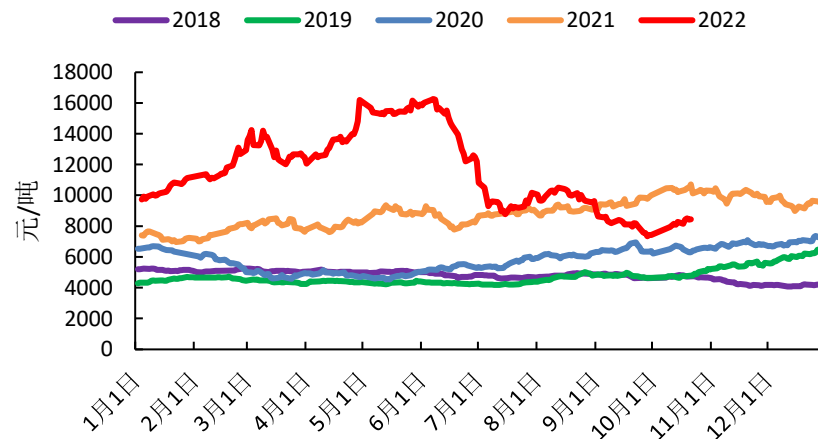
马来西亚毛棕报价



印尼商品价：棕榈油



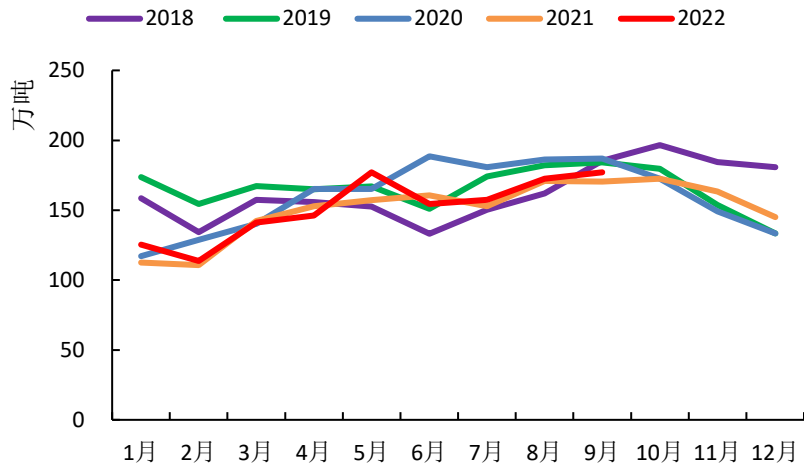
棕榈油现货



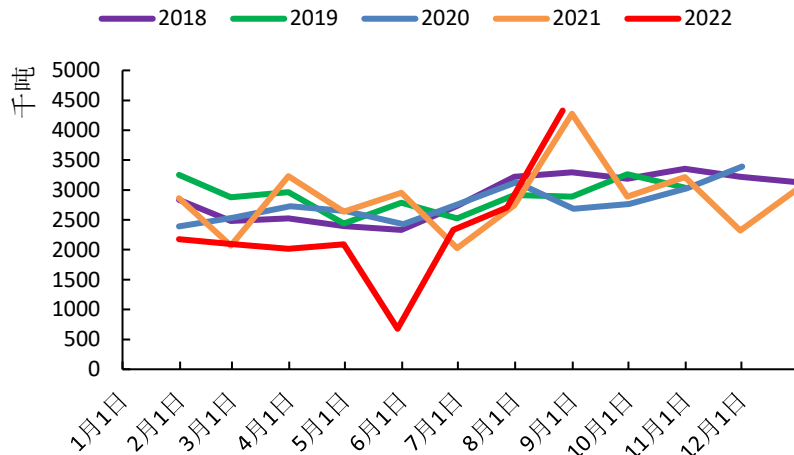
- **本周市场：**截至上周五广东24度棕榈油现货报价8450元/吨，较上周+300，现货价格反弹明显。
- **库存方面，**截至10月14日当周，棕榈油港口库存为60.63万吨，较前一周+7.41万吨。
- **现货方面，**上周棕榈油现货成交9100吨，较前一周-34400吨。下游需求回落明显，但整体需求水平良好，处于中性水平。
- **产地方面，**供应端，东南亚降雨预计减弱，本月的持续降雨使增产推进有难度，但棕榈相对抗涝，增产旺季内难以出现减产。印尼的低价出口政策以使胀库问题得到根本缓解，而印尼激进的出口政策尚未转向，进一步下调出口价格刺激需求，当前价格优势仍掌握在印尼手中。
- **需求上，**欧盟进口维持往年低位；据 Mysteel 调研显示，预估2022年11月全国棕榈油到港量50万吨左右，买船需求维持高位，在印度与中国的需求支撑下，预计印尼9、10月**库存**维持回落态势，短期出口回落或在天气原因。在消费国完成库存建立以及需求释放后，中长期需求或面临回落。

农产品热点解读-棕榈油

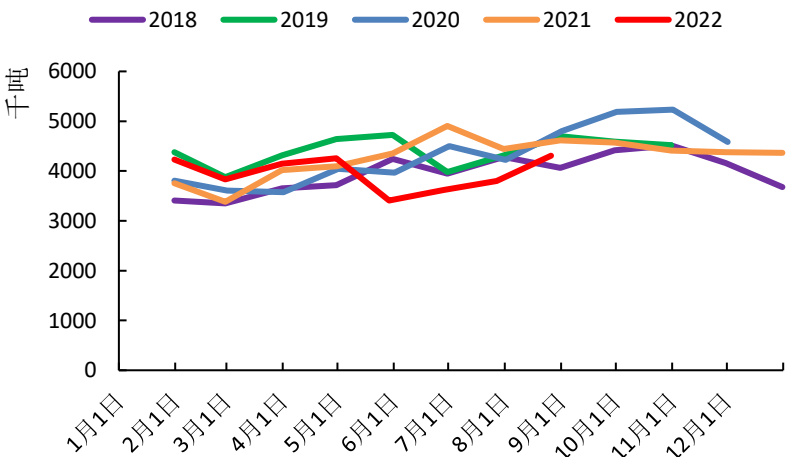
马来西亚棕榈油产量



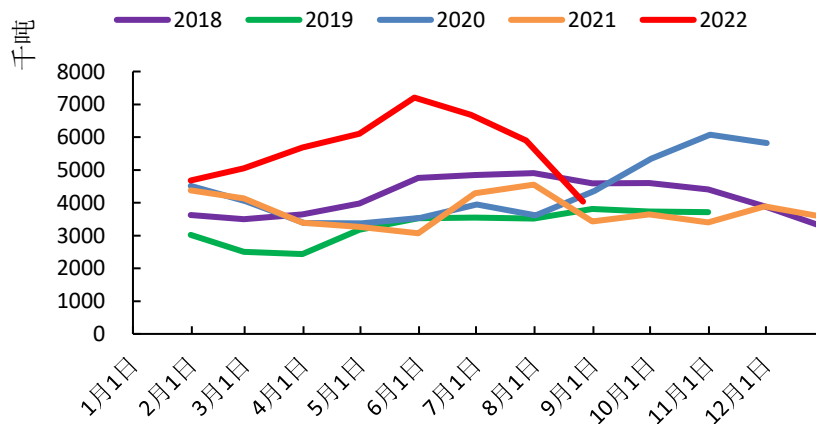
印尼棕榈油出口



印尼棕榈油产量



印尼棕榈油库存



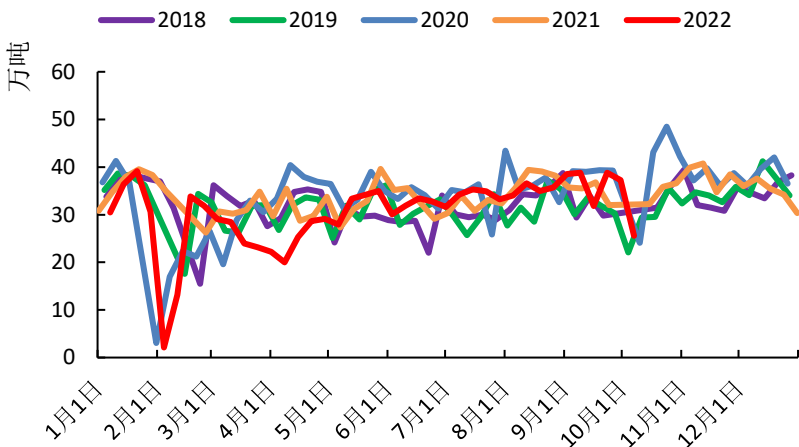
➤ **消息上:**

- ① 据印度政府, 不会上调棕榈油进口关税。
- ② 据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2022年10月1-15日马来西亚油棕鲜果串单产减少5.80%, 出油率维持不变, 棕榈油产量减少5.80%。10月1-20日马来西亚油棕鲜果串单产增加1.74%, 出油率减少0.01%, 棕榈油产量增加1.70%。
- ③ 据船运调查机构ITS数据显示, 马来西亚10月1-20日棕榈油出口量为909817吨, 上月同期为950827吨, 环比减少4.31%。

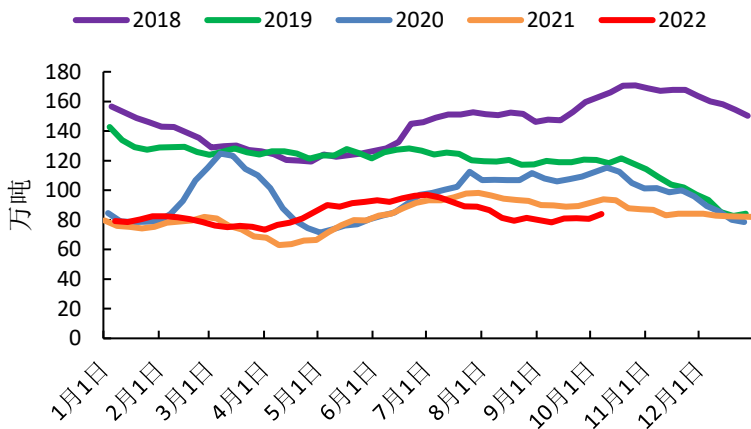
➤ **交易观点:** 印尼出口政策取得重大成效, 政策的延续加上印尼对于低价棕榈油的青睐, 叠加增产旺季后棕榈油即将迎来季节性减产, 产量下降或将推动库存进一步下降, 印尼棕榈油的年终库存或收至同期低位, 但在增产季结束前, 印尼与马来的出口竞争或将持续, 短期供应端仍存一定矛盾, 但产量及库存双降预期中长线整体利好油脂板块, 关注中长线回踩的多头机会。

农产品热点解读——豆油

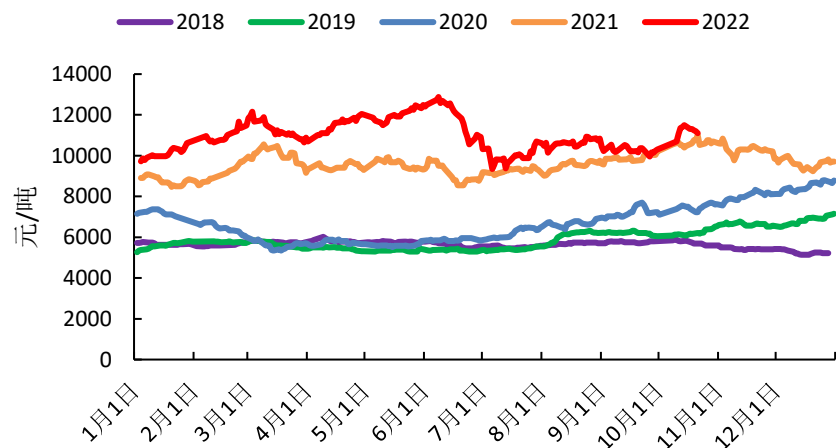
豆油表观消费



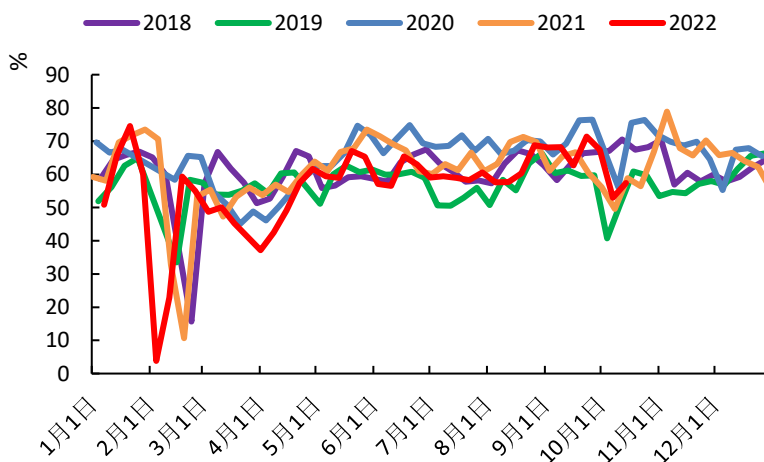
主要油厂豆油库存



豆油现货



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11080元/吨, 较前一周周+290元/吨。现货方面, 上周主要油厂豆油合计成交6万吨, 较节前一周-14万吨。下游成交冷淡, 回落至低位。

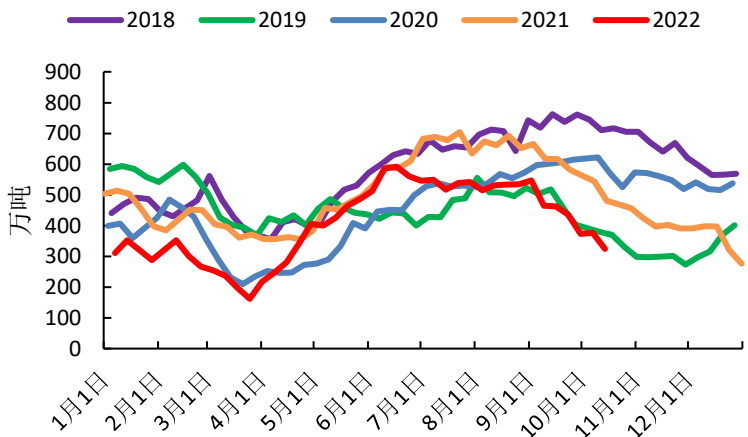
➤ **供给方面,** 油厂大豆库存偏紧, 短期难以缓解, 截止10月14日当周, 开机率在55.8%, 开机进一步回落, 在11月前豆油供应压力不大。**需求方面,** 上周豆油表观消费量为32.7万吨, 环比+7.2万吨, 消费表现平平。**库存方面,** 截至10月14日当周, 豆油主要油厂库存为84.8万吨, -1.29万吨。

➤ **消息上,** 据USDA, 巴西种植面积上修至4280万公顷, 产量将达1.485亿吨。巴西的增产预期有望缓解当下的供需紧张格局, 中长线或对油脂供应产生一定影响, 特别是价格相对高昂的豆油。

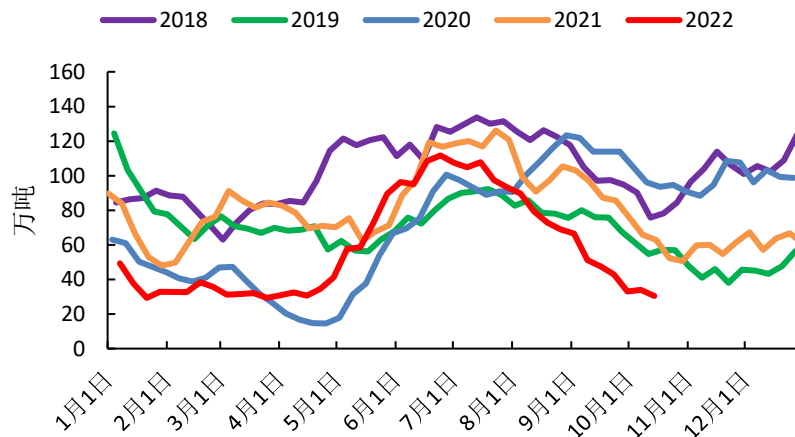
➤ **交易观点:** 豆油消费需求持续不振, 但在低库存以及供应整体受到限制下, 短线偏强对待。豆油盘面维持底部震荡向上思路, 中长线关注9000-9200这一区间支撑的多头机会。

农产品热点解读——豆粕

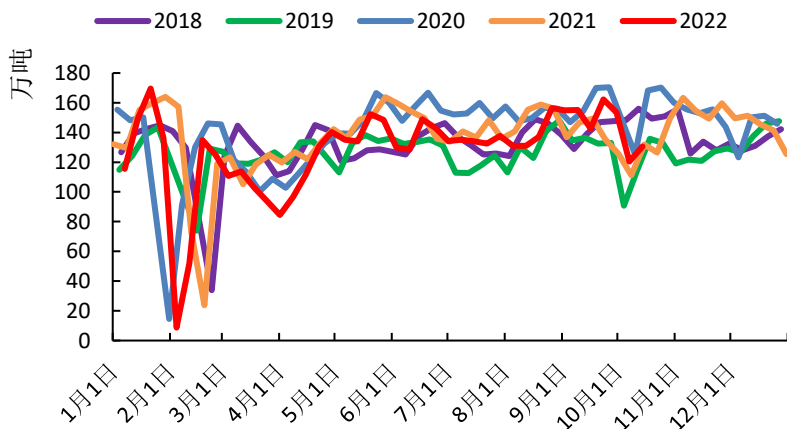
主要油厂大豆库存



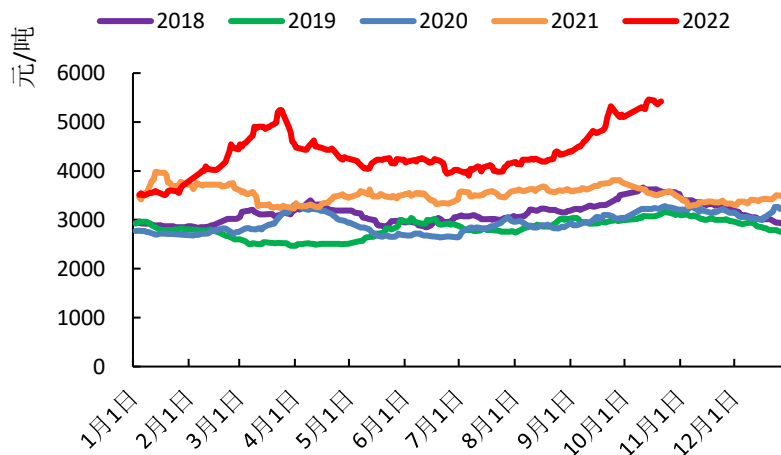
油厂豆粕库存



主要油厂豆粕产量



豆粕现货：张家港



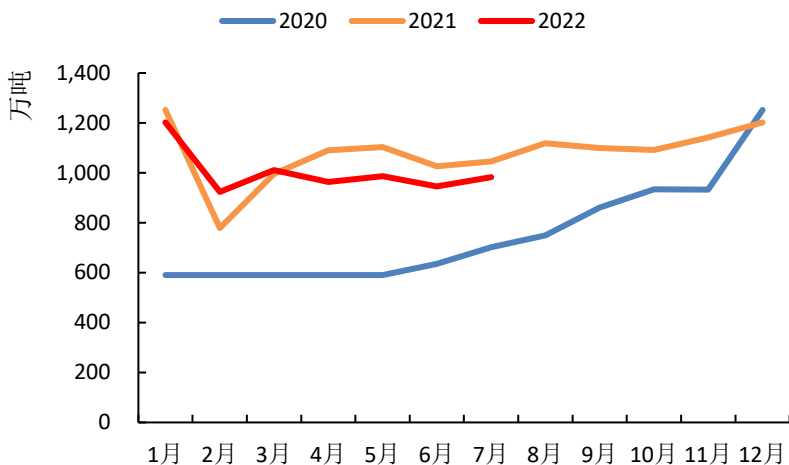
➤ **本周市场：**截至上周五张家港豆粕现货报价5700元/吨，较上周+280，报价持续上调。现货方面，上周油厂豆粕共成交49.3万吨，较节前一周-138.2万吨，其中现货成交合计20.3万吨，远期基差成交28.95万吨。

➤ **供应方面，**各地油厂大豆库存普遍进一步回落，部分油厂维持停机状态，上周阿根廷发货40万吨，略有提升，但原料端短期依然偏紧，截止10月21日当周，开机率在55.8%，开机率整体受限，豆粕供应偏紧。**需求方面，**豆粕需求顶峰或已出现，截至10月14日当周，豆粕表观需求为134.2万吨，环比+15万吨，有所回升，但较节前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，**截至10月14日当周，国内油厂豆粕库存为30.46万吨，环比-3.65万吨。

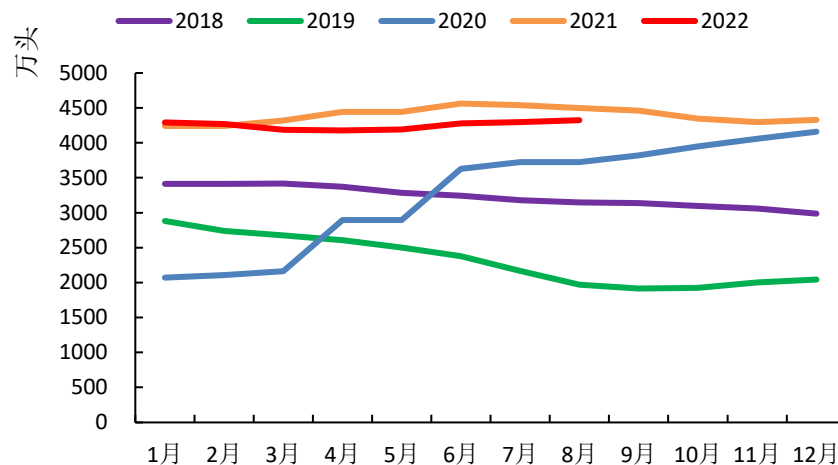
➤ **养殖端，**猪价维持高位，利润较好，补栏需求显现，仔猪价格大幅上涨，目前150KG以上大猪出栏占比依然偏低，屠宰开工本周继续回落，供应端偏紧，生猪存栏稳中有升，刚性需求提升，现货相对坚挺，饲料价格进一步上行，饲料企业收益维持高位，企业生产积极，库存消耗较快，截至10月21日当周，企业库存天数降至8.79天，环比-8.7%，备货需求仍在

农产品热点解读——豆粕

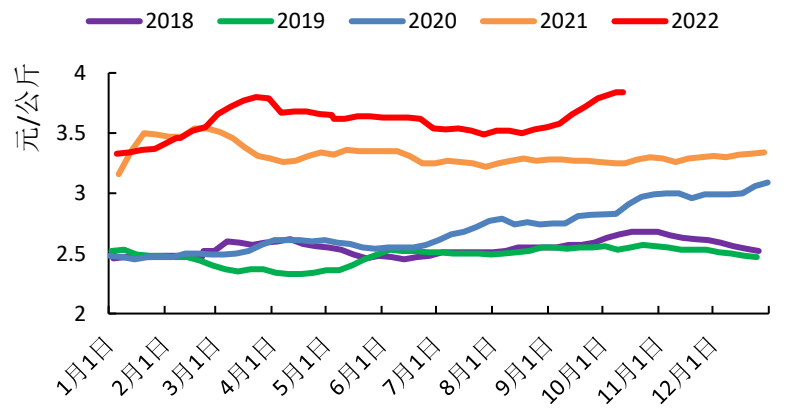
生猪饲料产量



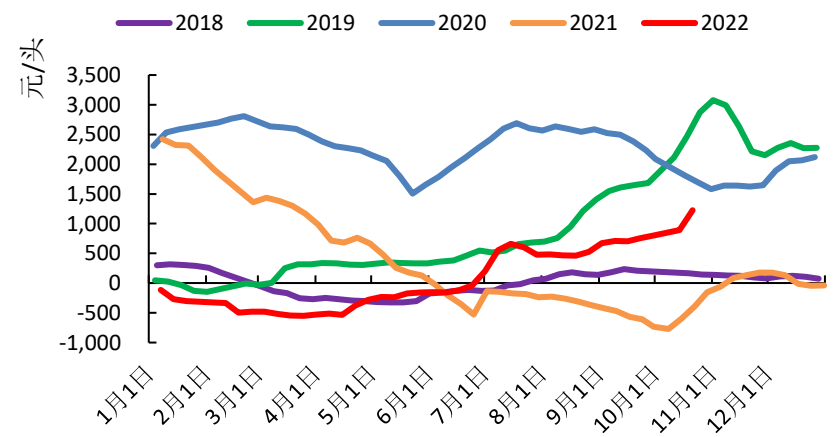
生猪存栏：能繁母猪



生猪饲料价格



生猪养殖利润



➤ 消息上,

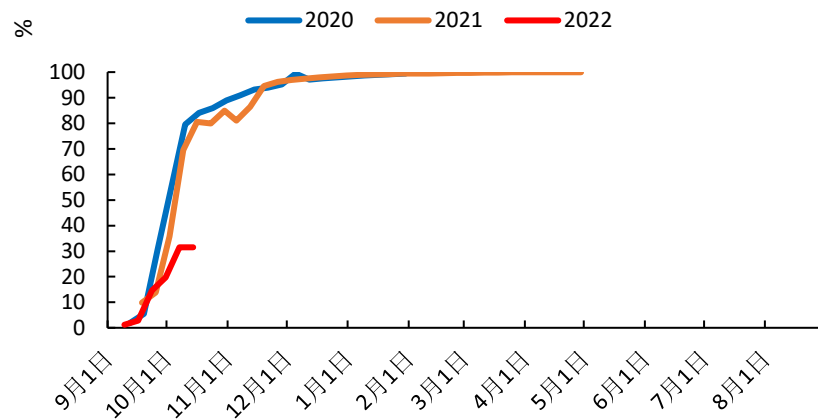
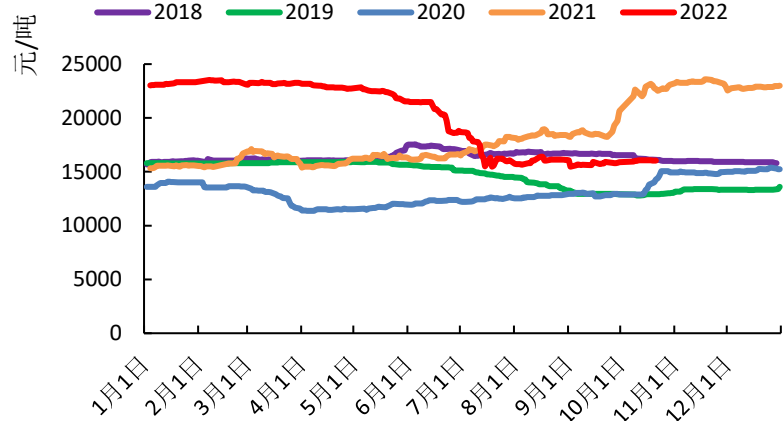
- ① 据USDA, 巴西种植面积上修至4280万公顷, 产量将达1.485亿吨。巴西的增产预期有望缓解当下的供需紧张格局。
- ② 周一海关总署数据显示, 中国9月大豆进口量较上年同期增长12%, 至772万吨, 扭转了长达数月的进口量减少的趋势, 去年同期进口量为688万吨。

➤ **交易观点:** 随着国内成交开始疲软, 削弱供应端利多, 叠加未来到港压力加重, 期货盘面表现较弱。但短期内, 在国内大豆到港预期偏低下, 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, 现货相对坚挺, 对期价有一定支撑; 美国收割进度同比偏快, 后续运输问题和南美播种进度同比偏低仍是炒作点; 在11月后国内进口大豆到港量激增, 且随着北美发运问题后续改善后以及南美增产稳步推进, 国内豆粕供应紧张的问题或得到根本性缓解。**当前,** 随着时间窗口逼近, 01盘面高位转为宽幅震荡格局, 多头趋势明显放缓, 趋势已由单边转向宽幅震荡, 关注宽幅震荡区间低点4000的支撑, 多头趋势能否延续仍需盘整支撑来验证, 前期短多仓位建议逢高止盈, 谨慎对待。

农产品热点解读-棉花

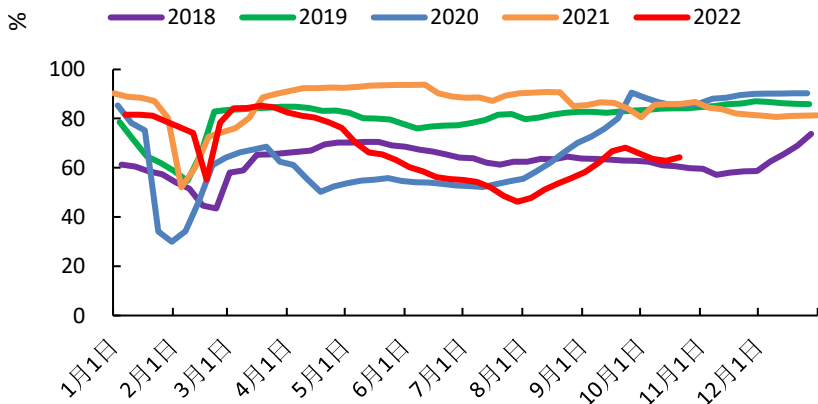
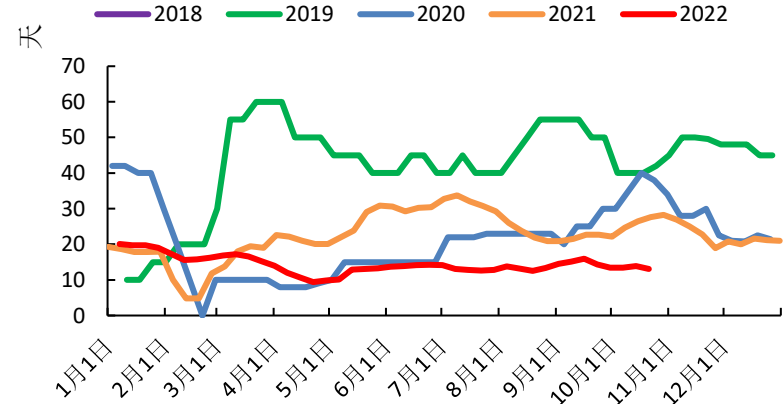
棉花现货

籽棉交售率



纺织企业订单

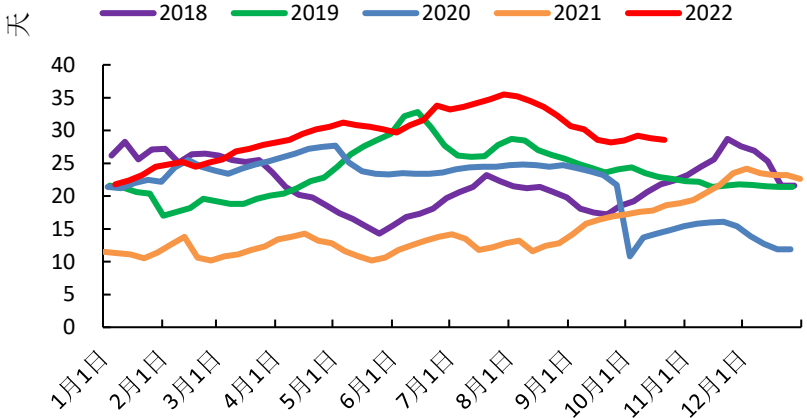
纺纱厂：开机率



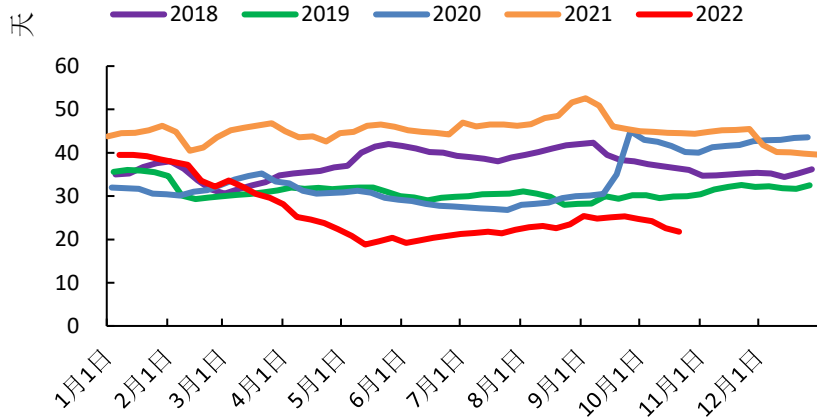
- **本周市场：**截至上周五新疆棉花现货报价16048元/吨，环比-20元/吨，整体持稳。
- **消息上，**据USDA，美国农业参照的最新报告称，2022/23年度巴西棉花播种面积为165万公顷，同比增长1%。棉花单产预计为1715公斤/公顷，同比增长6.1%。由于单产提高，预计棉花总产达到283万吨，同比增长7.6%。
- 据印度棉花协会（CAI）公布的数据，截至2022年9月30日季度，印度棉花产量降至3075万包（每包170公斤），而去年10月该季度开始时估计为3601.3万包。
- **供应方面，**截至10月20日，全国籽棉交售率为47%，环比+8.5%，去年同期为80.6%，主要受到疫情影响。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；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，供应压力当前未明显放大。
- **纺织需求方面，**纺纱需求低迷，当前供需错配导致内地棉价格明显偏高，更是加剧了纺企的观望情绪。纺纱厂开工率持续回落，纺织企业后续订单不足，订单天数进一步回落，维持在近五年低位，纺企按需采购。走货多以小单为主，部分商家降价促成交，但是改善情况依然有限，出货量偏低，而随着旺季接近尾声，需求端后续难有起色。

农产品热点解读-棉花

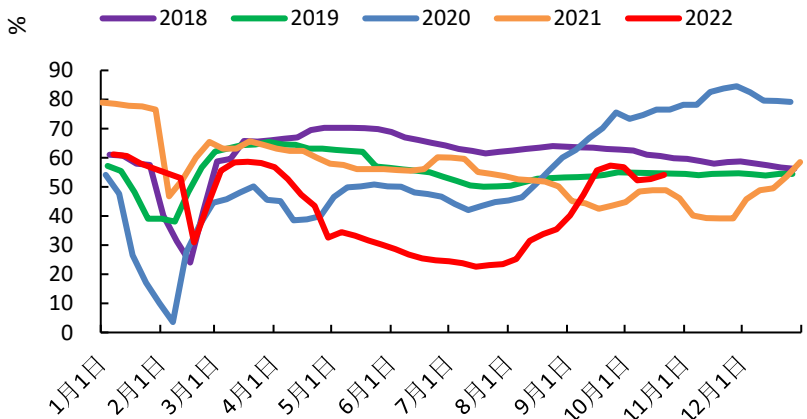
纺纱厂：纱线库存



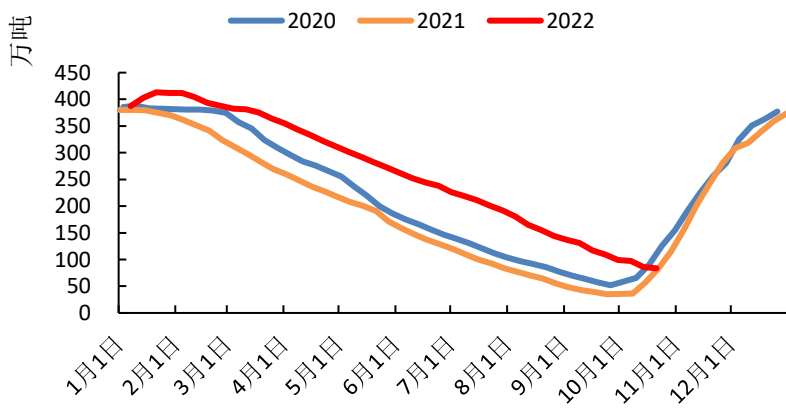
纺纱厂：棉花库存



织布厂：开机率



商业库存：新疆棉花



- **库存方面**，据Mysteel调研显示，全国商业库存环比继续减少，新棉零星上市，市场供应压力增加。截止10月21日，棉花商业总库存134.88万吨，环比上周减少4.66万吨（减幅3.34%）。其中，新疆地区商品棉83.70万吨，周环比减少2.15万吨（减幅2.50%）；内地地区国产商品棉26.47万吨，周环比减少1.78万吨。
- **下游方面**，下游方面，终端消费持续疲软，大单难寻，目前在机生产订单以冬季订单为主。订单承接性依然不佳，坯布等成品库存难以有效去化，当前纺织企业整体库存压力同比依然偏高，织厂开工率回落，需求降低，进而导致纺企库存积压，在库存压力下不得已降低开工，纺企拿货意愿弱，刚需补库为主，纺企原料库存低位运行，严格控制产销。随着传统旺季进入尾声，预计下游需求将进一步减少。
- **交易观点**：近期在新疆疫情影响下，出疆受阻，导致供需错配，内地棉花现货供应偏紧，价格偏高，但羸弱的下游需求难以承接，储备棉轮入成家率逐步回升。叠加旺季临近结束，国内供强需弱的背景下，中长线颓势依旧，随着后市疫情得到控制，供应压力或将进一步显现，后市整体承压。

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

底部呈现假突破，关注回踩7600-8100的波段盘底给出的中长线多头机会。短线可留有部分多单继续持有，关注8100的压力情况。



棕榈油01合约日线

农产品热点解读——豆油行情走势

行情表现

底部呈现假突破，关注回踩9000-9200的区间支撑的中长线多头机会。短线可留有部分多单继续持有。



豆油01合约1h图



豆油01合约日线

农产品热点解读——豆粕行情走势



豆粕01合约1h图

行情表现

强现实与弱预期下，盘面高位转向宽幅震荡，4000点位为中长线多头趋势的关键支撑，短线建议观望为主，等待行情震荡后给出信号。



豆粕01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

需求低迷下，供需错配导致的涨价难以持续，盘面回归供需偏弱的下行趋势内，中长线维持看空观点。13500的技术压力较强，或触发新一轮下跌趋势，空头仓位可继续持有。



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