



聚焦农产品投资策略

冠通研究 2022-04-18

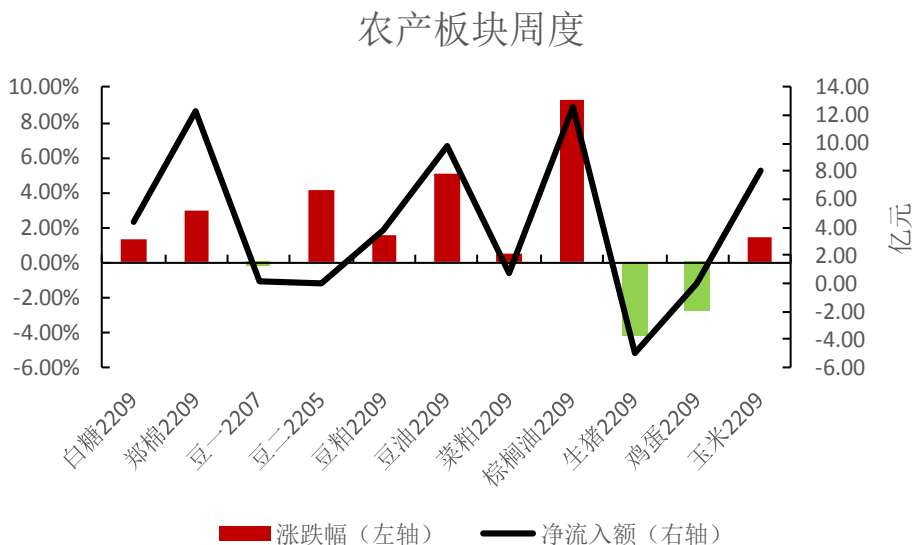
核心策略

➤ 豆棕油

- 豆油周涨幅超 4%，棕榈油超 9%，资金流入明显。反弹演变为单边上涨，大区间震荡格局已打破。前期多单可继续持有，可逢低加多。

➤ 棉花

主力 09 合约持续上行，周涨幅近 3%。资金持续流入。前期多单可继续持有，可逢低加多。



资料来源：Wind，冠通研究

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

基本面情况：

- 本周市场：截至上周五主流 24 度棕榈油现货报价 13490 元/吨，较上周上调 970 元/吨，周涨幅 7.75%，现货价格依旧居高不下。库存方面，截至 4 月 12 日，港口库存 35.55 万吨，环比-0.90 万吨，较上周有所下降。进口方面，截至 3 月 31 日，商务部数据显示，棕榈油进口到港量为 8.14 万吨，较两周前激增 6.42 万吨，环比暴增 372%。
- 宏观上，俄乌局势胶着，影响面逐步扩大，乌克兰出口短期很难恢复，全球植物油供应缺口仍是目前市场上较大的不确定因素。
- 马来西亚棕榈油进入增产期，对棕榈油潜在向下的压力尚存。国际消息上，马来西亚棕榈油局（MPOB）周一发布的数据显示，3 月底马来西亚棕榈油库存低于市场预期，因为出口高于预期，出口量达 126.5 万吨，环比增 14.1%。MPOB 称，3 月底马来西亚棕榈油产量为 141.1 万吨，环比增 24%；库存为 147.3 万吨，环比降低 2.99%。累库力度有限。
- 行情观点：世界油脂缺口短期难以弥补，结合当下俄乌局势升温下导致大宗商品暴涨，尤其是能源方面的背景下，预计油脂板块将继续维持强势。



（棕榈油 2209 合约 1 小时图）

资料来源：冠通研究

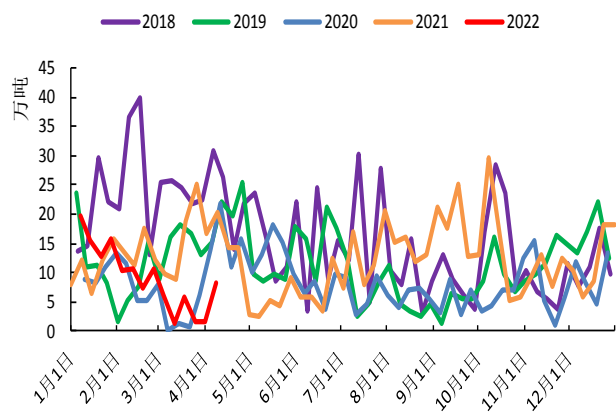
行情观点

- 基本面情况较为稳定，但预期不确定性大。（金融属性、商品属性谁占优？）
- 当下技术图形仍处于上攻阶段，多单继续持有，现有利润足以覆盖短期损失，不被短线收益影响长线策略。

投资有风险，入市需谨慎。

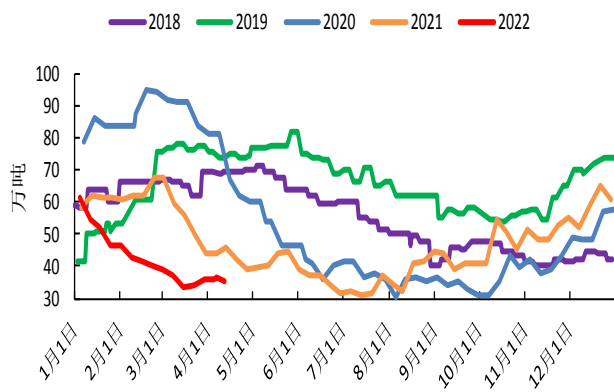
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

棕榈油进口到港量



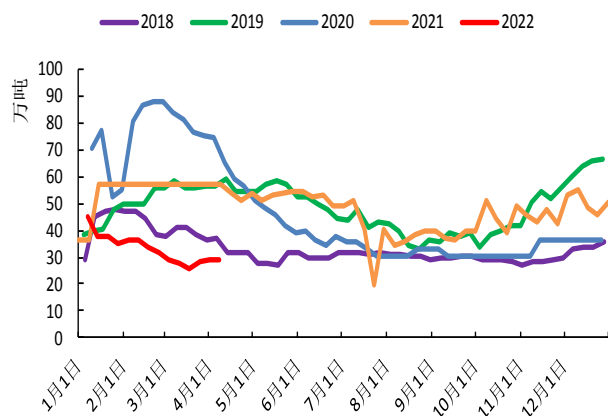
资料来源：WIND，冠通研究

棕榈油港口库存



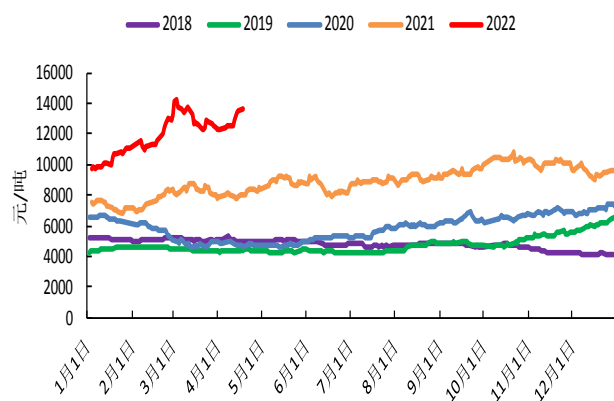
资料来源：WIND，冠通研究

棕榈油市场总库存



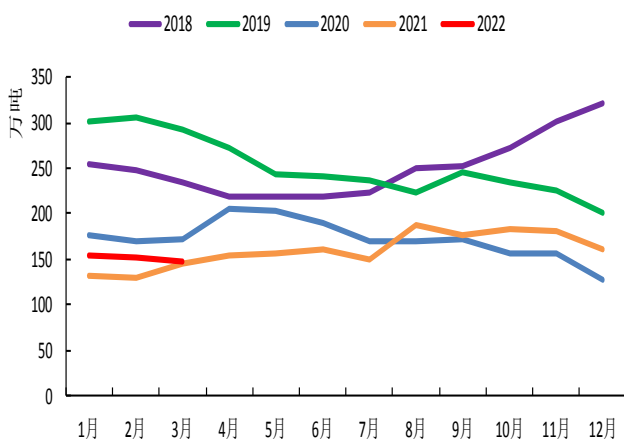
资料来源：WIND，冠通研究

棕榈油现货

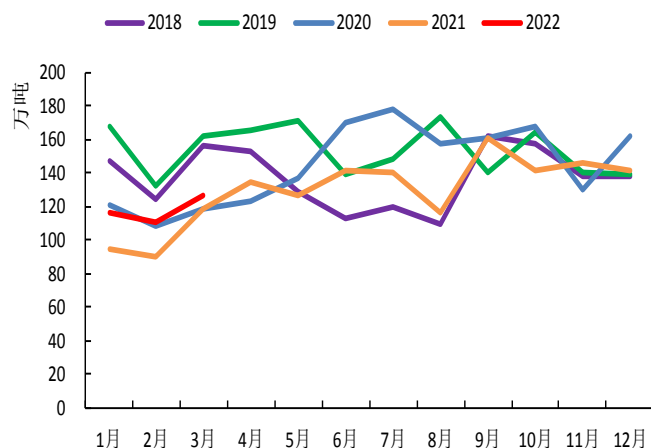


资料来源：WIND，冠通研究

马来棕榈油月期末库存



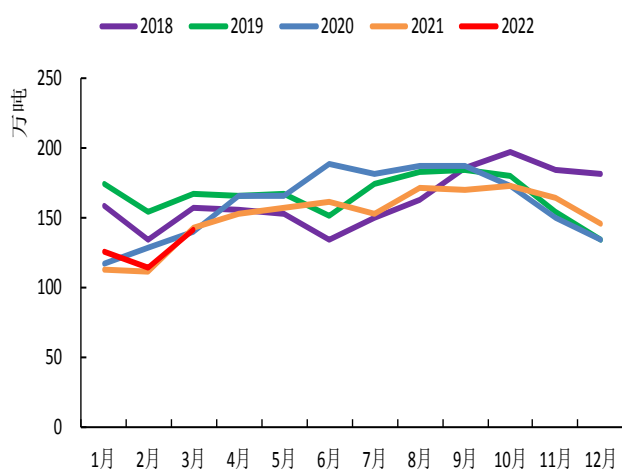
马来棕榈油出口量



投资有风险，入市需谨慎。

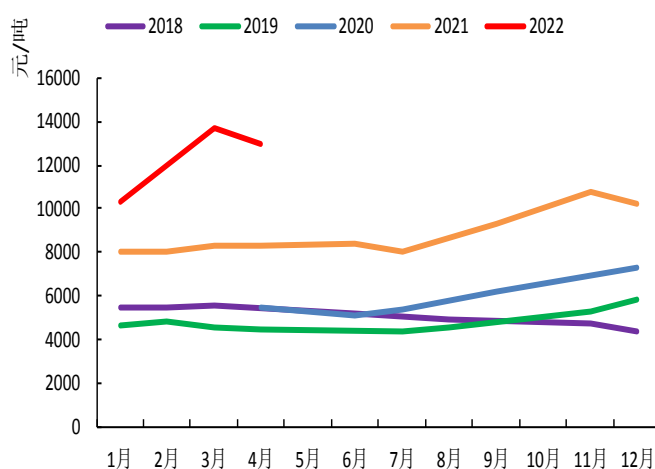
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

马来棕榈油产量



资料来源：WIND，冠通研究

马棕油进口成本



资料来源：WIND，冠通研究

豆油

基本面情况：

- 本周市场：截至上周五张家港一级豆油现货报价 11420 元/吨，较上周上调 360 元/吨，周涨幅 3.25%。库存方面，截至 4 月 12 日，港口库存 68.65 万吨，较上周增加 2.95 万吨。现货价格仍处于历史较高水平。油厂库存为 74.38 万吨，较上周无明显变化。
- 商务部数据，截至 3 月 31 日，进口大豆到港量为 186.2 万吨，较两周前增加 84 万吨，环比 +131.9%，但与历史数据对比仍只是中性水平。进口大豆港口库存为 699.8 万吨，较上周增加 2.5 万吨，有政策调控基础。
- 南美大豆生长发育关键期遭遇高温干旱，大豆开花、灌浆受到影响，单产下降，总产降低，国际大豆供需形势偏紧，预计国际大豆价格高位震荡。
- 油厂方面，受大豆成本端持续高企，压榨利润进一步走低，企业开工热度不高，压榨量持续缩减；油厂库存稳中有降，在本不高的库存水平下，仍呈现小幅去库状态，豆油价格或将维持强势。
- 宏观上，俄乌局势胶着，影响面逐步扩大，乌克兰出口短期很难恢复，全球植物油供应缺口仍是目前市场上较大的不确定因素。
- 行情观点：世界油脂缺口短期难以弥补，结合当下俄乌局势升温下导致大宗商品暴涨，尤其是能源方面的背景下，预计油脂板块将继续维持强势

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。



(豆油 2209 合约 1 小时图)

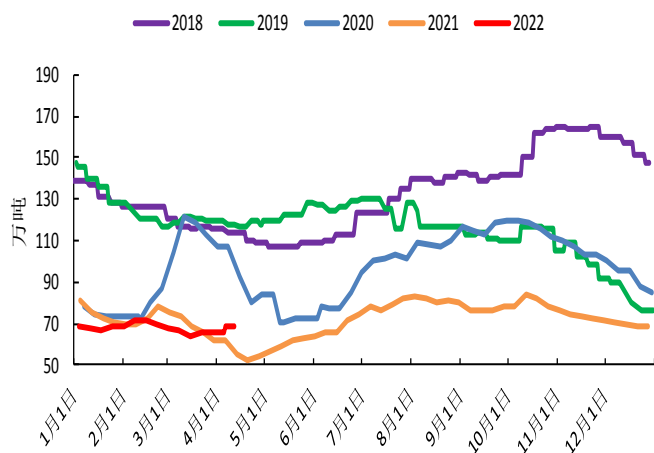
资料来源：冠通研究

行情观点

➤ 基本面情况较为稳定，但预期不确定性大。（金融属性、商品属性谁占优？）

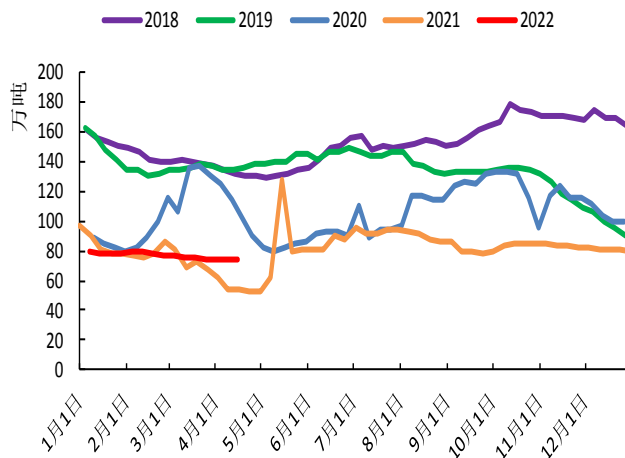
当下技术图形仍处于上攻阶段，多单继续持有，现有利润足以覆盖短期损失，不被短线收益影响长线策略。

豆油港口库存



资料来源：WIND，冠通研究

豆油工厂总库存



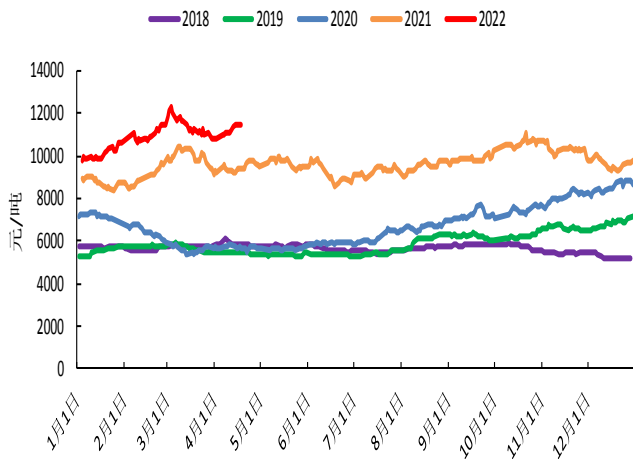
资料来源：WIND，冠通研究

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。

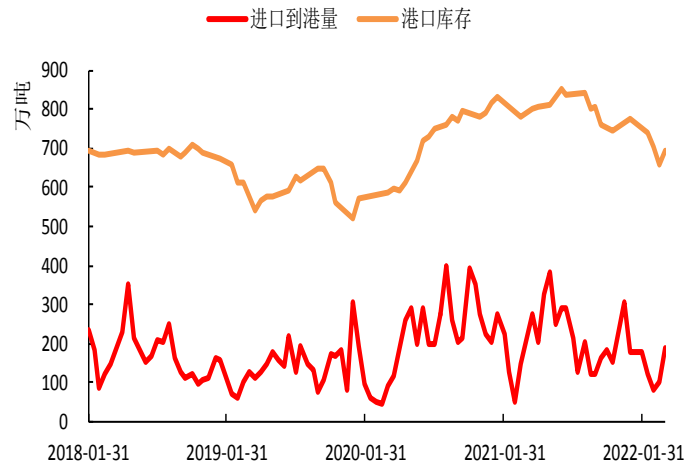


豆油现货



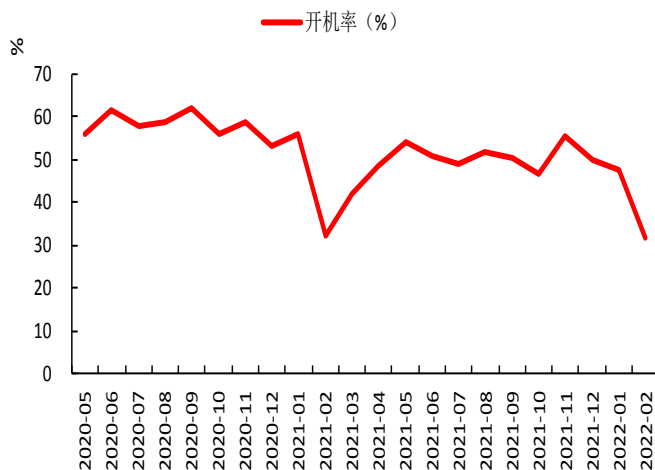
资料来源: WIND, 冠通研究

进口大豆



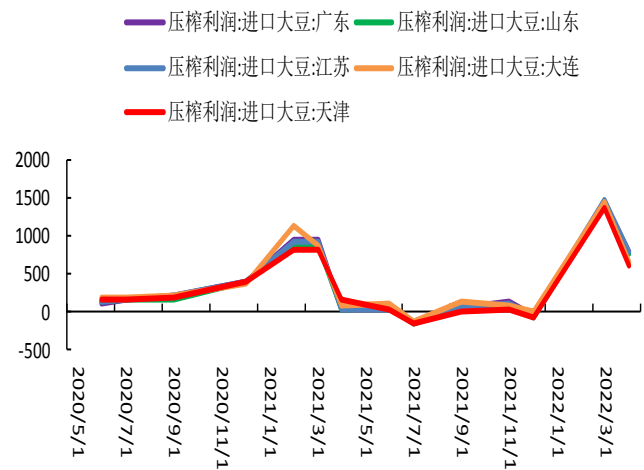
资料来源: WIND, 冠通研究

全国油厂开机率



资料来源: WIND, 冠通研究

主要地区压榨利润



资料来源: WIND, 冠通研究

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。

棉花

基本面情况：

- 本周市场：中国棉花价格指数：328周内下跌197元/吨，环比降0.83%。进口棉花配额提货价涨幅5.39%。新疆、安徽等棉产区气候良好，适宜春播春耕等工作的开展。
- 受疫情持续反弹影响，下游需求疲软，部分贸易商选择让利出货，实际成交不见好转。部分地区疫情防控严格，棉纱、棉花发运困难，纺企停机普遍，成品库存持续累积，纺纱亏损严重，虽然原料库存低位，但采购谨慎。整体情绪悲观。
- 新疆、安徽等棉产区气候良好，适宜春播春耕等工作的开展，播种进度良好。
- 本周观点：内外棉价差持续倒挂，内盘跟涨乏力，基本上，受国内疫情影响，外强内弱、期强现弱的局面仍难改观。



(美棉合约 1 小时图)

行情观点

自区间底部出现趋势性暴涨，价格中枢再次上移。

- 美棉印证上周观点出现假突破行情。
- 天气因素不断发酵、印度取消进口棉关税等刺激对棉价提供了一定拉升条件。

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。



(棉花 2209 合约 1 小时图)

资料来源：冠通研究

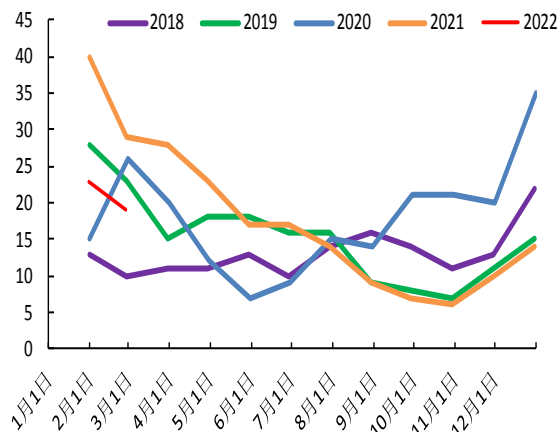
行情观点

- 日线压力位突破，等待突破有效确认。
- 关注下方支撑位的有效性，多单继续持有。
- 对感知到的风险要有所反馈，（仓位、止损、收益预期）
- 短线行情把控的准是实力、长线行情能拿的住是格局。

投资有风险，入市需谨慎。

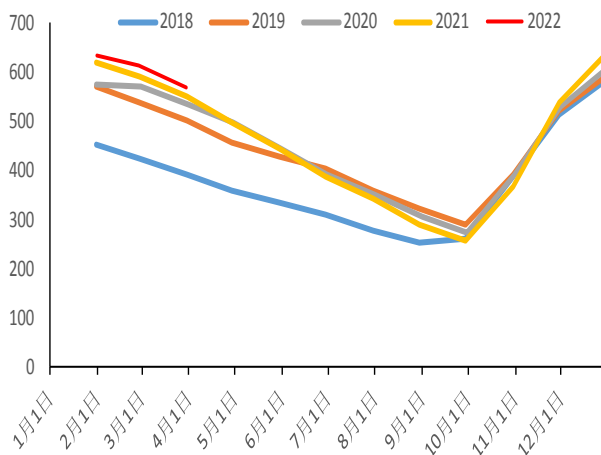
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

棉花月度进口量：万吨



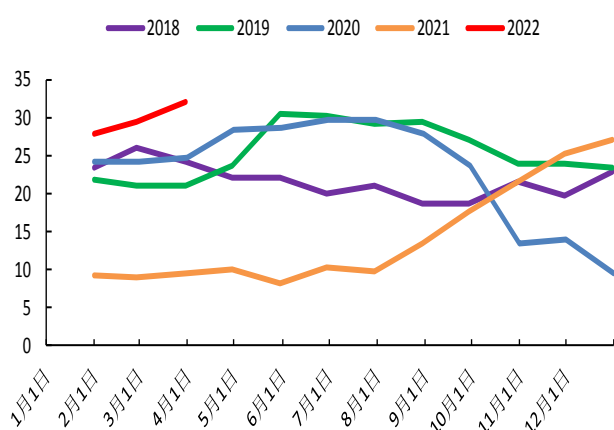
资料来源：WIND，冠通研究

棉花工商总库存：万吨



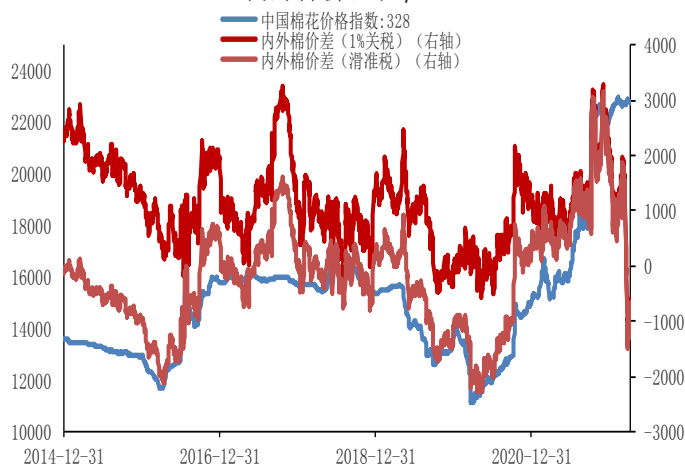
资料来源：WIND，冠通研究

库存天数:纱线:天



资料来源：WIND，冠通研究

内外棉价差:元/吨



资料来源：WIND，冠通研究

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。

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。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。