



冠通期货
Guantong Futures

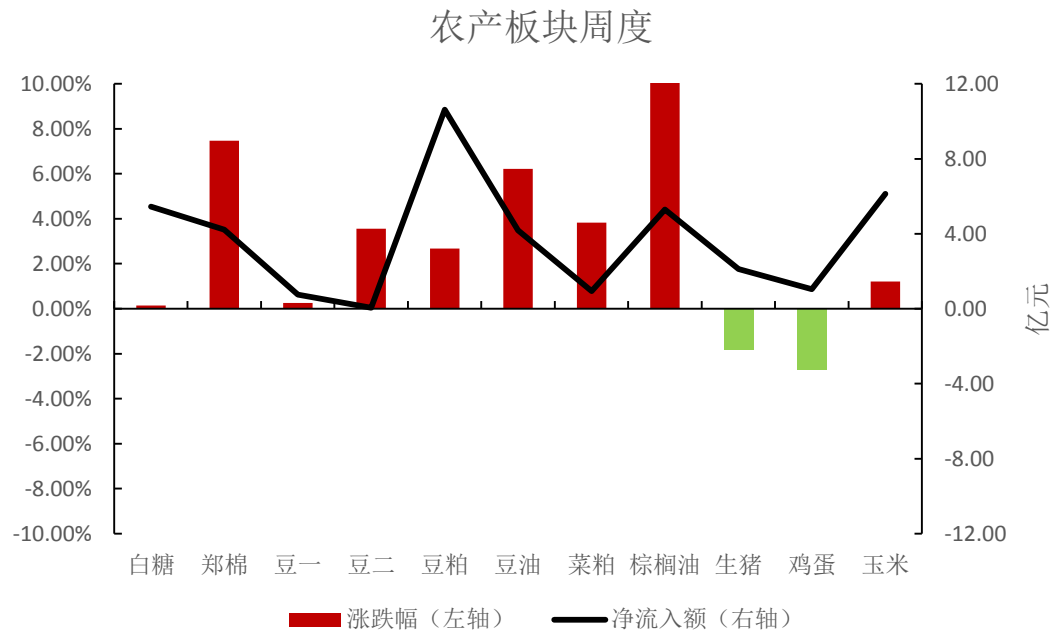
慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

聚焦农产品交易策略

冠通期货 研究咨询部

2022年8月15日

农产品板块纵览

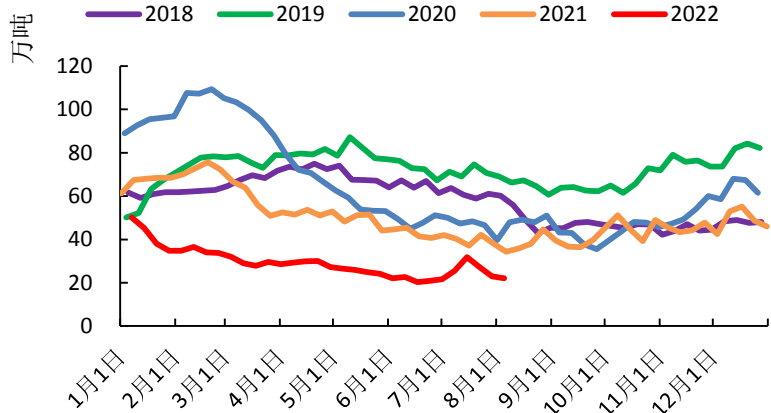


农产品板块上周收盘多数上涨。棕榈油涨超10%，豆油涨超6%，郑棉涨7.47%。跌幅方面，生猪跌1.8%，鸡蛋跌2.72%。

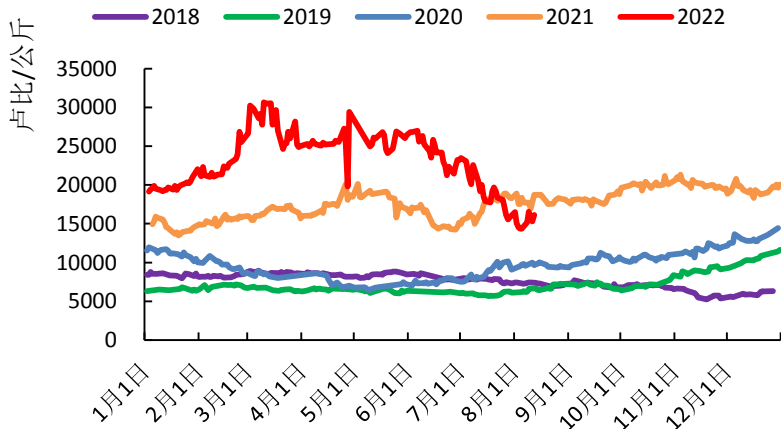
资金流向上，油脂油料流入资金较大。其中豆粕流入超10亿元，棕榈油流入超5亿元，豆油流入超4亿元，棉花流入超4亿元。

农产品热点解读-棕榈油

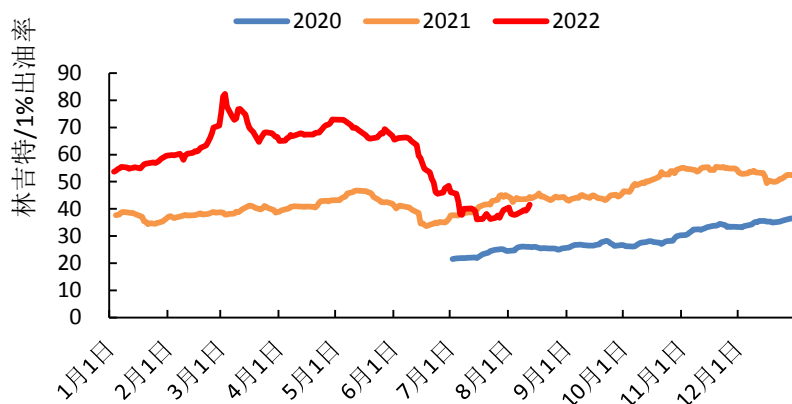
棕榈油商业库存



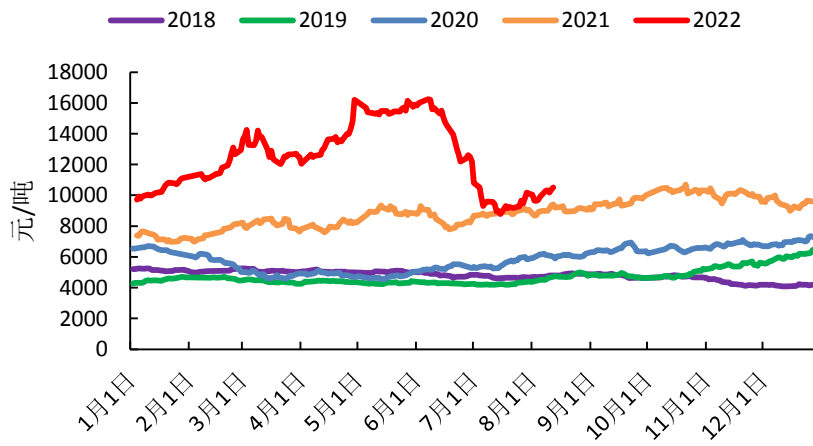
印尼商品价：棕榈油



马来鲜果串参考价：沙巴



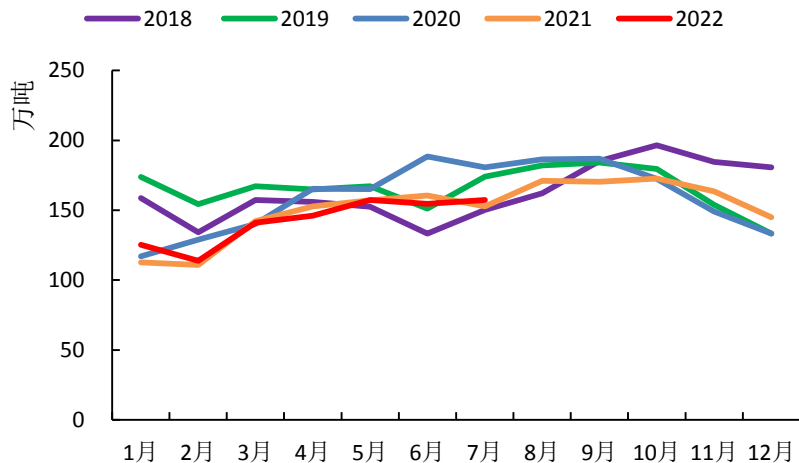
棕榈油现货



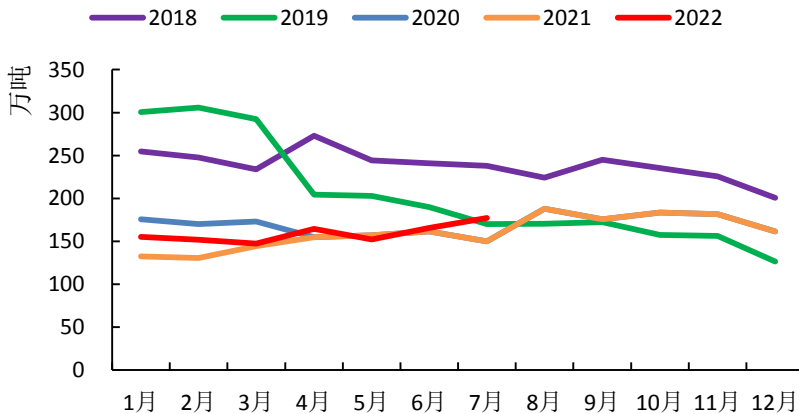
- 本周市场：截至上周五广东24度棕榈油现货报价10510元/吨，较上周上调420元/吨。截至8月5日当周，棕榈油港口库存为22.01万吨，环比上周-0.98万吨。
- 现货方面，上周棕榈油现货成交9000吨，环比上一周-16700吨。短期，由于船期到港延后，国内棕榈油价格走势强劲，豆棕价差得到一定修复，而价格的上涨也削弱了棕榈油的价格优势，现货成交明显回落。
- 随着国内及国外主产国棕榈油价格企稳，棕榈油的消费需求整体有所好转，目前国内棕榈油库存也处于近五年低值，随着采购增加，国内低库存有望迎来修复，随着供应增加，棕榈油高位或持续承压。

农产品热点解读-棕榈油

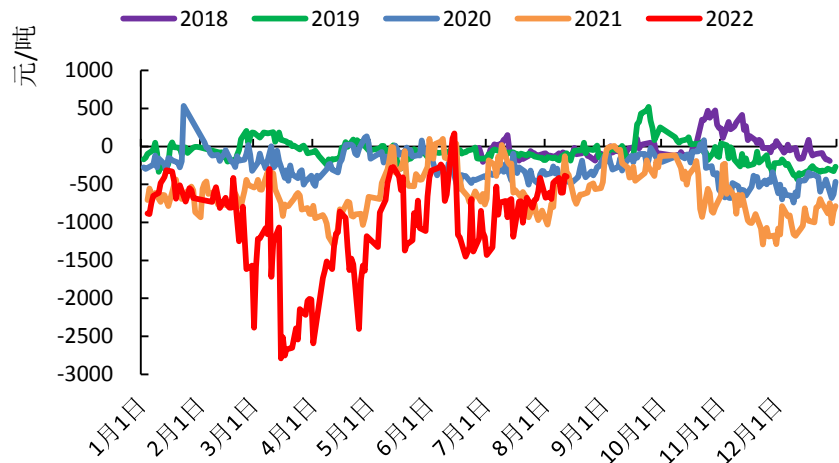
马来西亚棕榈油产量



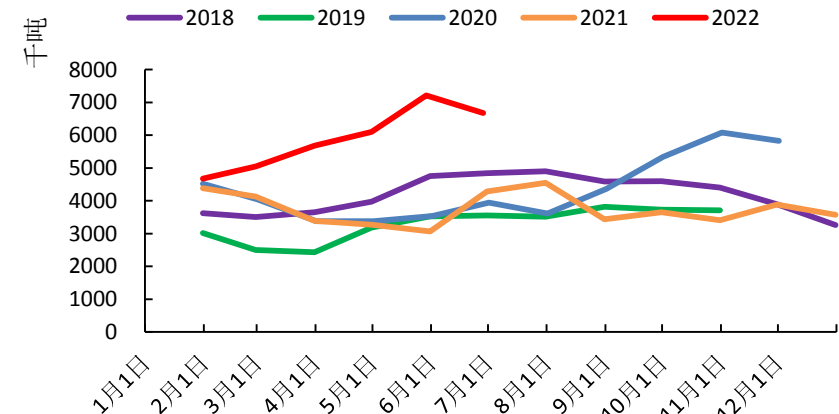
马来西亚棕榈油库存



盘面利润



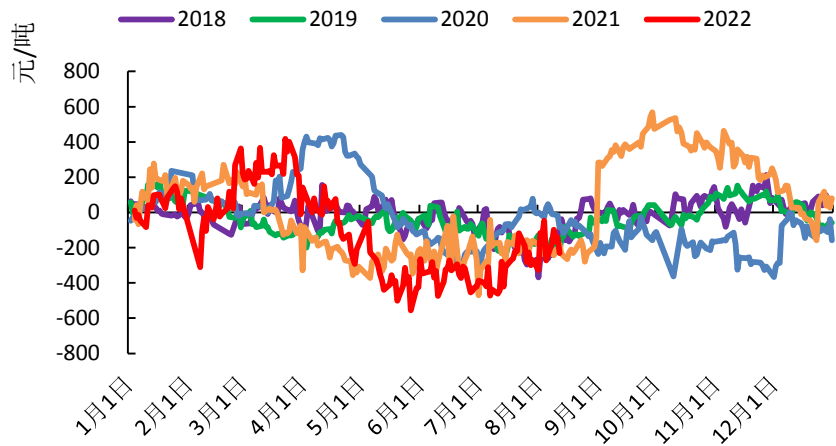
印尼棕榈油库存



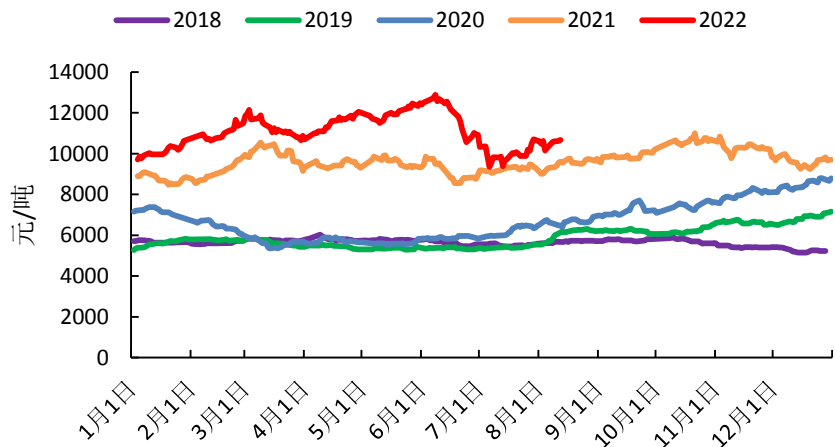
- 消息上，据MPOB报告，马棕7月产量157万吨，环比增1.84%；出口132.2万吨，环比增10.72%；印尼由于船运问题，部分棕榈油移库至马来，令马来棕榈油进口量大增至130615吨，环比增长120.65%。国内消费25.5万吨，低于市场预估，期末库存177.3万吨，环比增长7.71%，库存已升至近四年同期高值。与中国贸易量为55325吨，环比减少42.7%，同比减少66.7%。
- 交易观点：目前东南亚棕榈油仍处季节性增产期，印尼库存仍处释放阶段，出口关税落地后，后续出口将稳步进行，短期或进一步加剧与马来的出口竞争，国内预期到港量大幅增加的预期不变，但目前的低库存仍短线支撑棕油价格偏强运行。

农产品热点解读——豆油

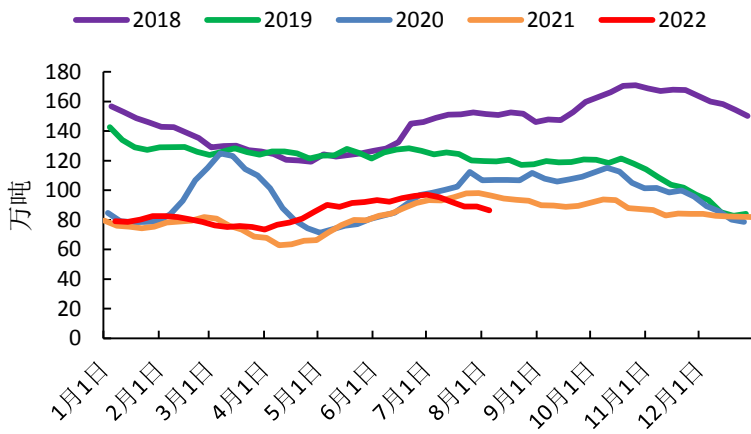
压榨利润：张家港



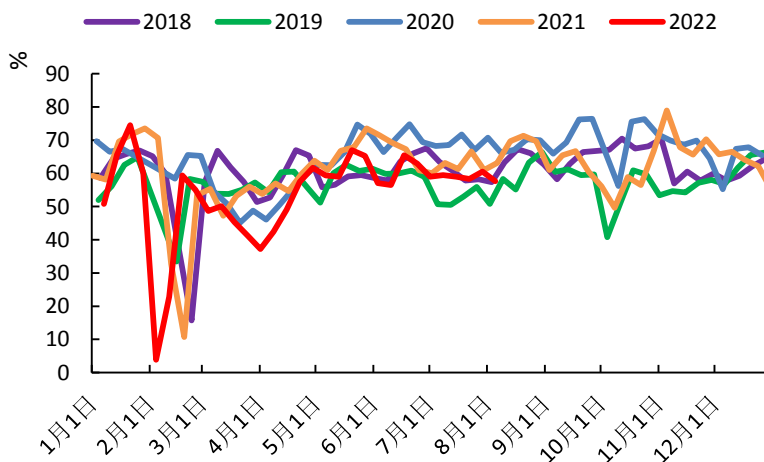
豆油现货



76家油厂豆油库存（74%）



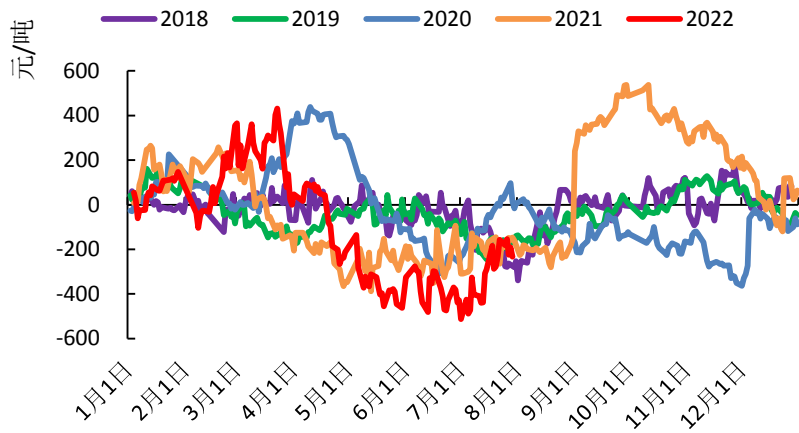
油厂开机率



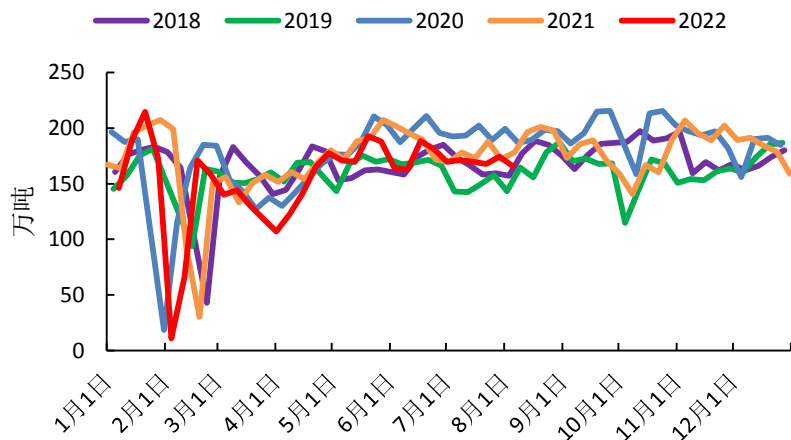
- 本周市场：截至上周五张家港一级豆油现货报价10690元/吨，较上周上调440元/吨。库存方面，截至8月5日当周，豆油主要油厂库存为86.48万吨，较上周环比去库2.51万吨。现货方面，上周豆油合计消费18.32万吨，环比上周+7.03万吨。在消费持续好转的情况下，预计上周豆油仍呈现去库状态，去库幅度有望走扩。
- 伴随棕榈油价格上行，豆棕价差缩窄，豆油消费明显好转，油厂库存仍处近五年低值，库存压力不大，再加上临近消费旺季，价格仍维持相对强势，但处于相对高位后，同时棕榈油面临的国内到港供应压力的影响也需要警惕。
- 交易观点：豆油处于阶段性高位，短期仍保持相对强势，但高位注意供应压力及上方技术压力带来的回落风险，仍以宽幅震荡思路对待。

农产品热点解读——豆粕

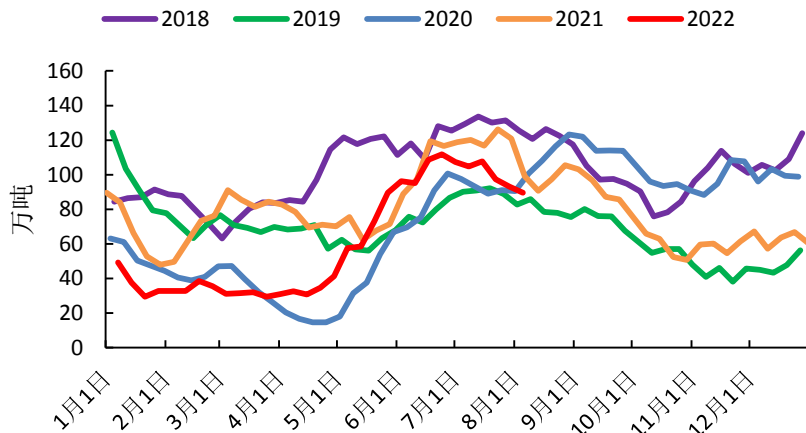
压榨利润：张家港



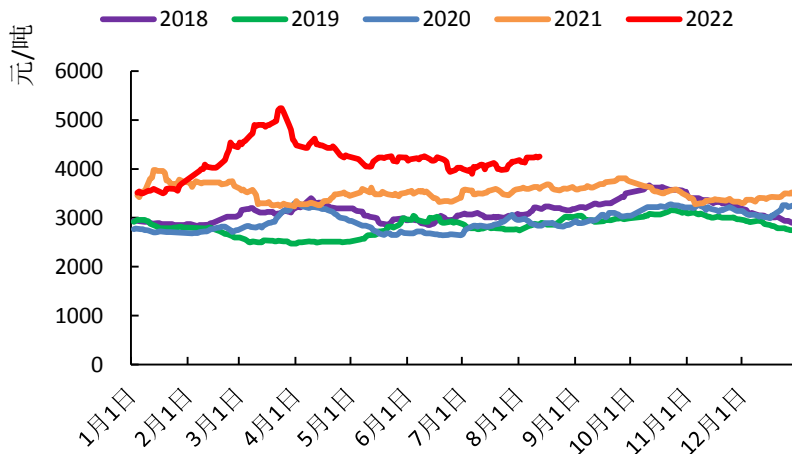
主要油厂压榨量



油厂豆粕库存



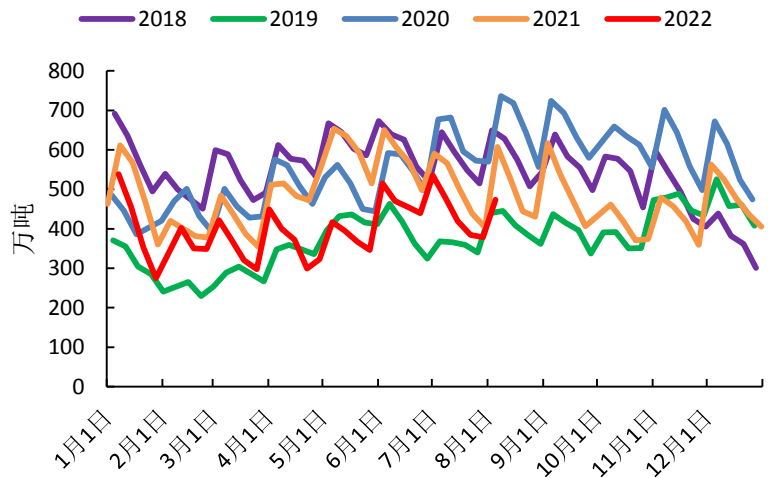
豆粕现货：张家港



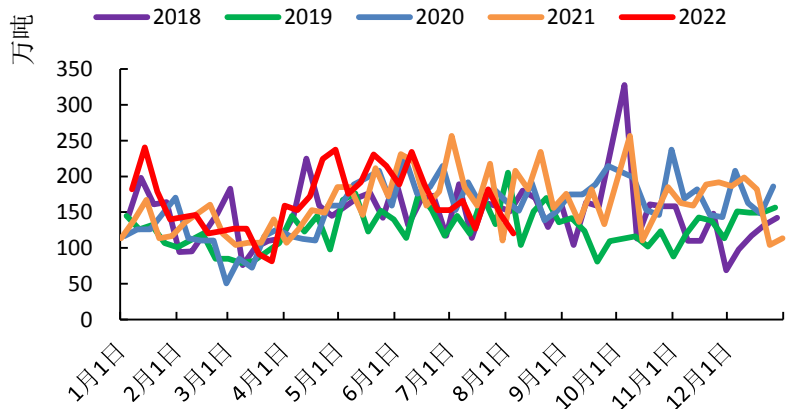
- 本周市场：截至上周五张家港豆粕现货报价4240元/吨，较上周持平，报价平稳。现货方面，上周油厂豆粕现货成交合计30.56万吨，较上周环比-8.05万吨。
- 油厂方面，截至8月5日当周，主要油厂豆粕库存为89.69万吨，环比-3.47万吨，继续去库。在到港量持续走低的影响下，油厂大豆库存为514.97万吨，环比-26.81万吨。截至8月12日，油厂压榨量为165.88万吨，开工率57.66%，豆粕供给为131万吨，环比持平。油厂压榨利润整体有所转差，亏损幅度普遍在200-300元之间。

农产品热点解读——豆粕

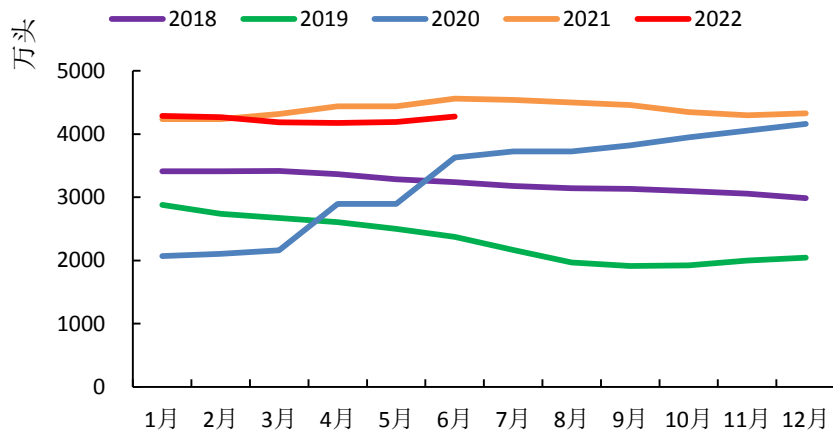
主要油厂豆粕未执行合同



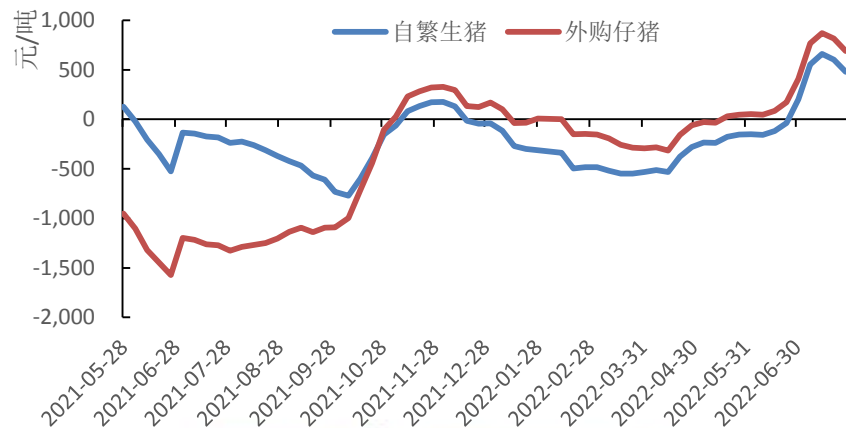
到港量：进口大豆



生猪存栏：能繁母猪



养殖利润

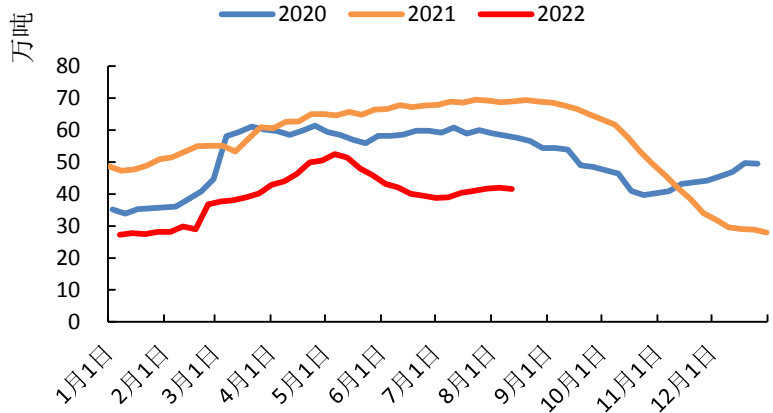


www.gtftures.com.cn

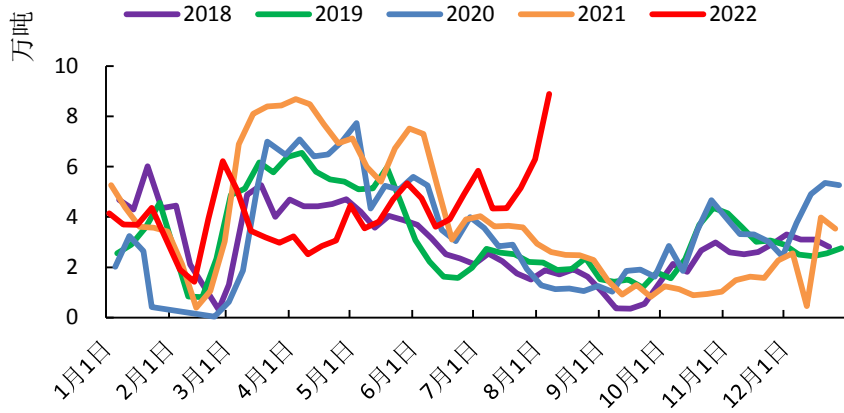
- 截至8月12日当周，自繁自养生猪养殖利润为468.72元/头，外购仔猪养殖利润为675.59元/头，利润再度呈现收缩。在消费旺季下，油厂的豆粕和大豆库存仍在去库，开机率也环比下调，但豆粕供给整体依然宽松。随着豆粕现货价格上涨，饲料价格仍维持高位，养殖端对高价饲料接货意愿降低，需求开始转弱，但饲料企业在较好的预期收益下，依然保持了一定现货采购，但也出现了累库现象。
- 8月供需报告意外上调美豆单产，美豆呈现高位波动后，持续回落，但在关键生长期內，严峻的高温天气炒作或仍持续一段时间。豆粕现货库存将进入季节性下降趋势，但下游需求走弱，短期豆粕价格或维持高位震荡。
- 交易观点：消费逐渐转弱后，预计豆粕上方压力仍大，后市反弹力度及持续性有待观察，高位注意风险。

农产品热点解读-棉花

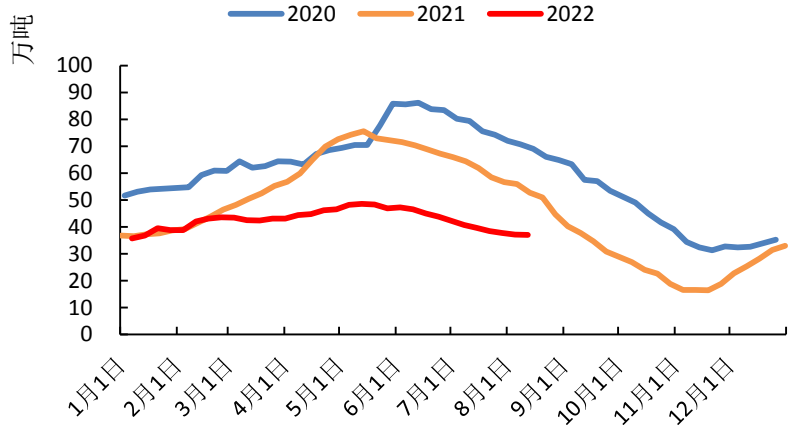
港口库存：棉花



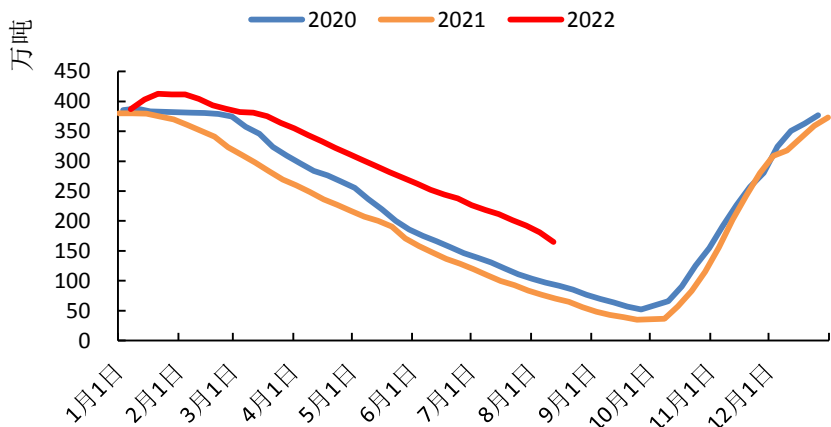
出疆棉：公路：当周值



商业库存：全国棉花



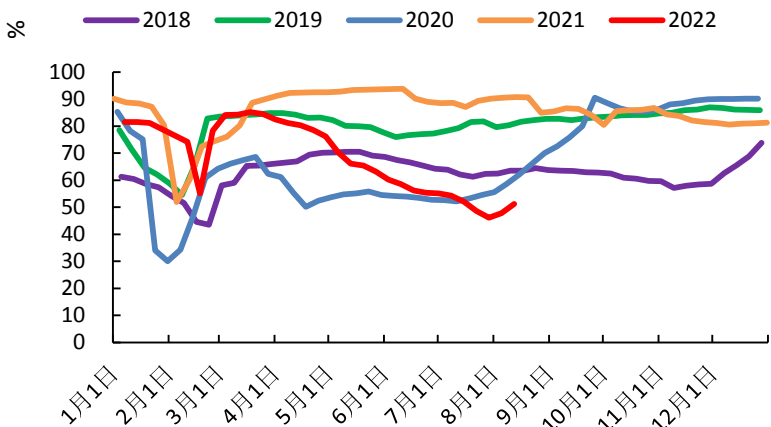
商业库存：新疆棉花



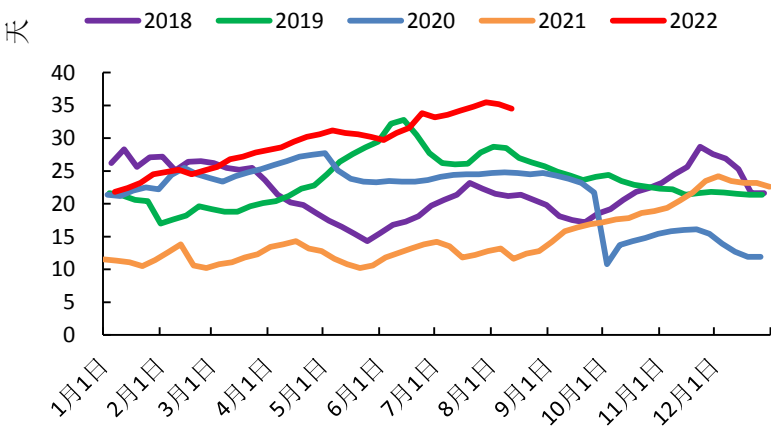
- 本周市场：棉花328指数上周五报价15672元/吨，周内下跌16元/吨。棉花现货报价16033元/吨，环比+383元/吨，棉价整体企稳上行。
- 全国商业库存环比持续减少。截止8月12日当周，新疆地区商品棉库存164.74万吨，环比-16.05万吨；内地商品棉库存为36.95万吨，环比-0.17万吨；港口库存为41.55万吨，环比-0.4万吨。
- 信誉比较好的棉花加工企业及集团采取延期还贷，有力地缓解了加工企业皮棉销售进度偏慢、现金流面临断裂的压力，因此企业棉花移库销售、回收货款的积极性持续上升。2022/23年度新疆地区棉花单产、总产“双增”的概率较大，疆内棉企对2022/23年度棉花市场看空看跌的气氛比较浓。因此8至10月份移至内地各棉花消费区积极销售，在新棉供应前的机会尽快回笼资金。

农产品热点解读-棉花

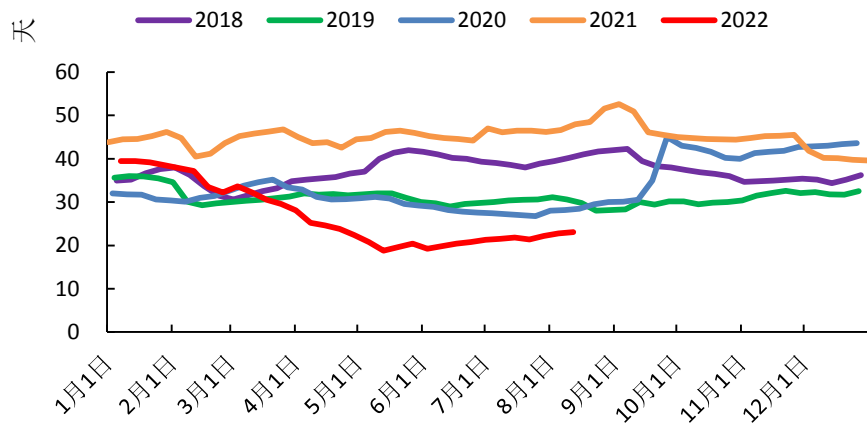
纺纱厂：开机率



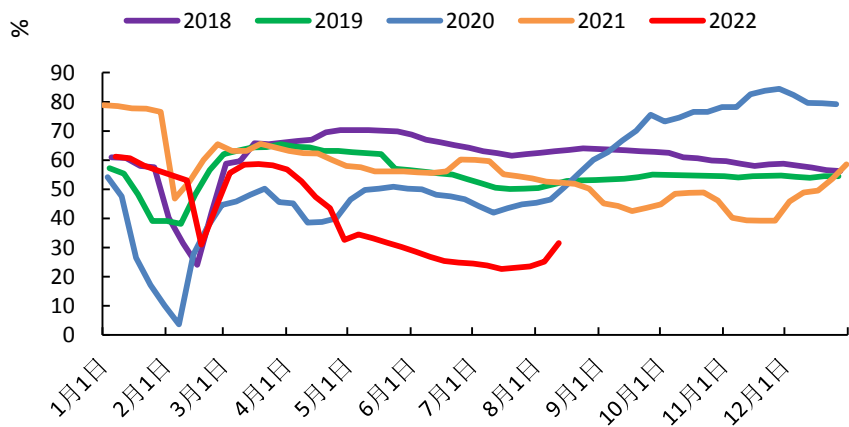
纺纱厂：纱线库存



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12日当周，纺纱厂开工率为51.2%，环比提升3.4%，纱线库存为34.5天，环比-0.7天，棉花库存为23.1天，环比+0.3天。织布厂开工率为31.5%，环比+6.3%。盛泽地区样本织造企业开工率为59.5%，环比-1.05%，坯布库存36.8天，环比-0.2天。
- 近期原料价格波动较大，高温加上部分地区的限电影响，纺企和织厂整体开机率仍然偏低。纺企为了维持正常生产，加大抛货力度，以保证正常运转的现金流。目前国内秋冬季订单开始增多，但后续订单仍然不足，库存压力不减。国外订单也有小幅回暖迹象，但都有溯源要求。在棉价震荡上行的有利条件下，贸易企业和轧花厂顺势销售，下游纺企走货边际好转，大部分纺企采取快进料，快生产、快销售的经营模式，原料采购按需补库，尽可能的减少产品积压。⁹

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

阶段性盘底，短线有突破迹象，但需防范上方压力
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。目前消费端出现阶段性转弱，但在库存偏低的支撑下，短线仍然偏强，但到港压力也使得棕榈油在高位承压。技术上，短线关注8400的短线支撑，上方面临8900-9000的压力，上有压力下有支撑，短线建议观望为主，下方多单可继续持有。



棕榈油01合约日线

农产品热点解读——豆油行情走势



豆油01合约1h图

行情表现

反弹上行，面临上方技术压力

豆油消费情况明显好转，库存处于近五年低值，但也需防范棕榈油到港后的外溢影响。预计后市将围绕9500-9900这一范围宽幅震荡以选择最终方向，当下位置处于阶段性高位，不宜过分看多，观望为主，下方多单可适量继续持有。



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

短线观望，关注短线支撑，反弹持续性存疑

USDA报告上调美豆单产，同时在天气干旱影响下，高位不确定下较高。国内消费逐渐转弱后，预计豆粕上方压力仍大，后市反弹力度及持续性有待观察，高位注意风险。短线观望为主，下方多单可适量继续持有，做好止盈。



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

底部整理，突破上行

美棉在USDA报告大幅下调产量，盘面上依托99-100美分的技术点位，大幅上扬。在美棉大幅上涨带动下，郑棉短线突破区间高点15000，短线趋势转涨，关注区间高点的有效支撑情况。目前国内下游订单仍然较少，单产、总产双增概率高，供应压力依然较大，高位谨慎看多，下方多单可继续持有。



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