



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 王静



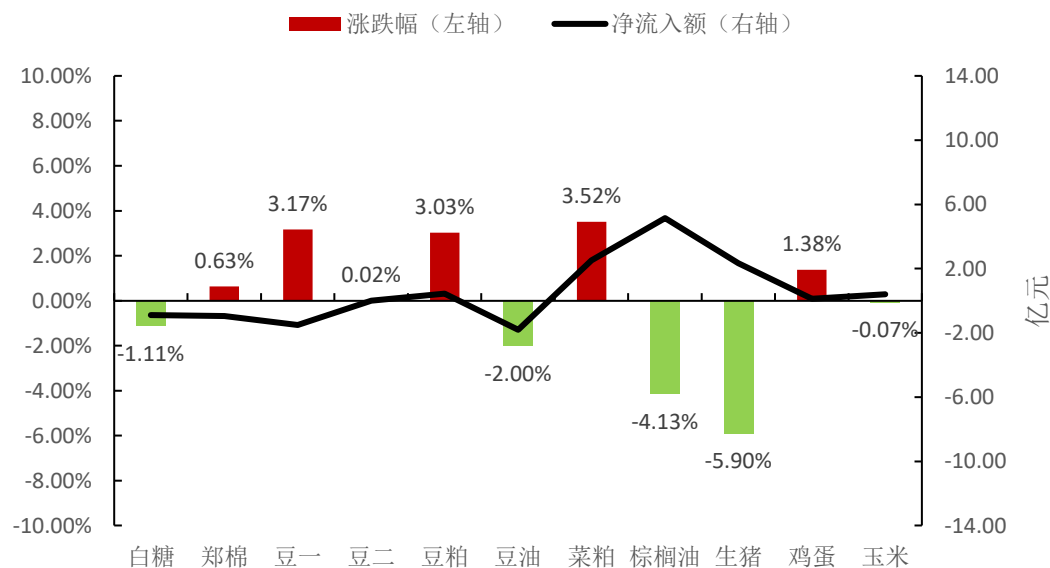
时间：2023年1月16日

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

农产品板块纵览

农产板块周度



农产品板块上周涨跌不一

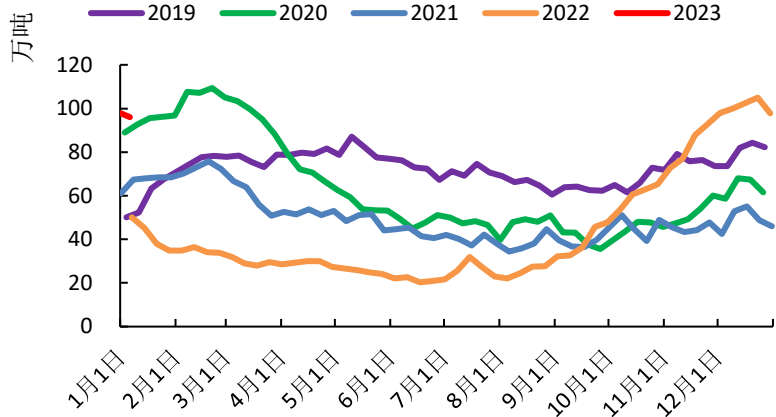
上周表现粕强油弱，棕榈油跌幅居前，增仓下跌，菜粕、豆粕涨幅居前。生猪市场继续走弱。

资金流向变化整体平稳

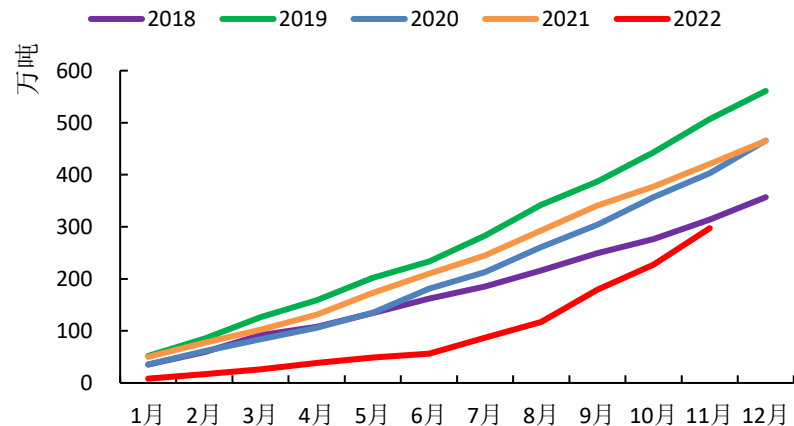
棕榈油流入5.14亿元，生猪流入2.33亿元，菜粕流入2.52亿元；豆一流出1.51亿元，豆油流出1.8亿元。

农产品热点解读-棕榈油

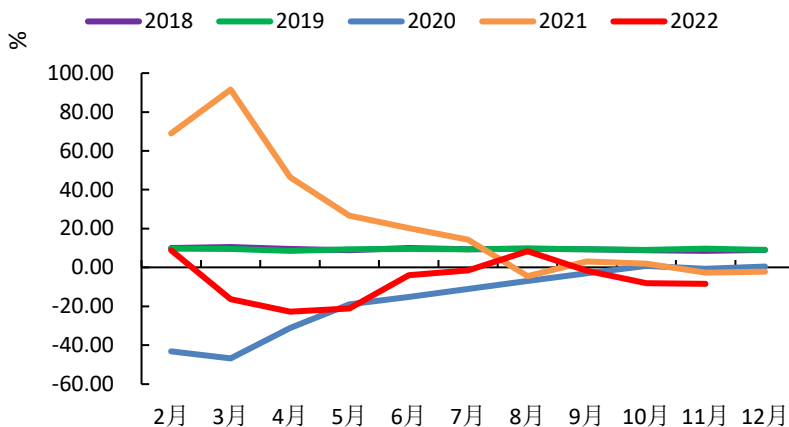
棕榈油商业库存



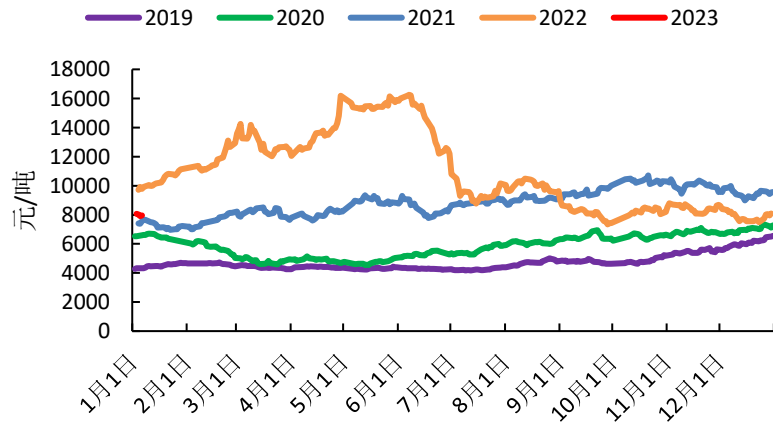
棕榈油进口量：累计值



餐饮收入：当月同比



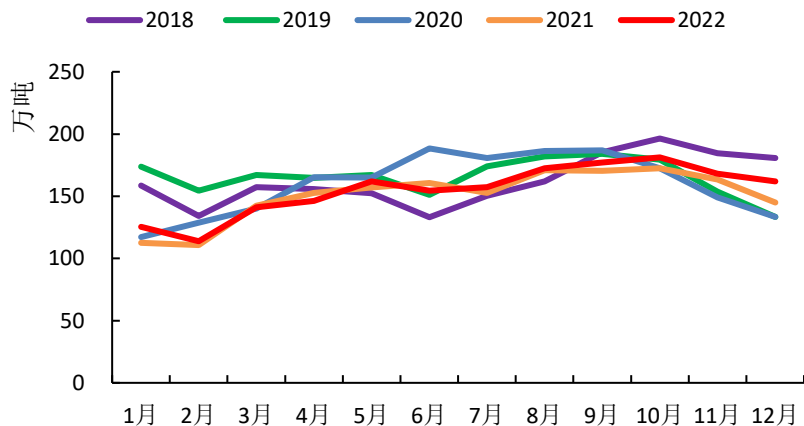
棕榈油现货



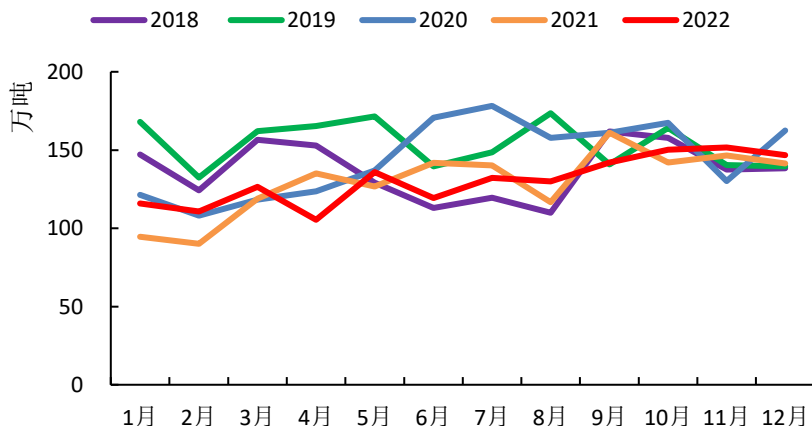
- **上周市场：**截至1月13日，广东24度棕榈油现货报价7640元/吨，较上周-350。
- **现货方面，**上周24度棕榈油现货合计11600吨，周环比-3500吨。
- **国内供应端，**从海关数据看，2022年进口量累计同比跌幅呈现收窄。上周到港量偏少加上消费有所好转，国内棕榈油商业**库存**压力稍缓，截至1月6日当周，国内棕榈油商业库存96.1万吨，环比-1.7万吨。供应整体依然宽松。
- **根据船期预测，**预估2023年1月全国棕榈油到港量为30万吨左右；买船方面，上周共新增3条买船，为3月和5月船期。
- **需求上，**随着疫情管控趋松，性价比优势下，下游成交有所好转。消费端有所好转，国内餐饮需求有所修复，但在季节淡季影响下，仍需谨慎看待下游需求持续性。

农产品热点解读——棕榈油

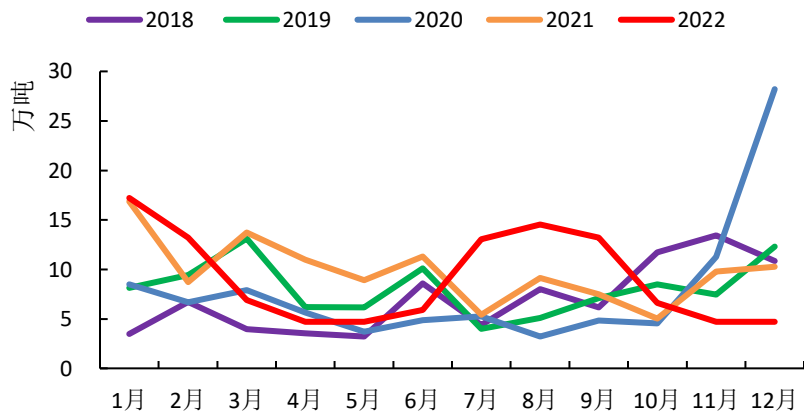
马来西亚棕榈油产量



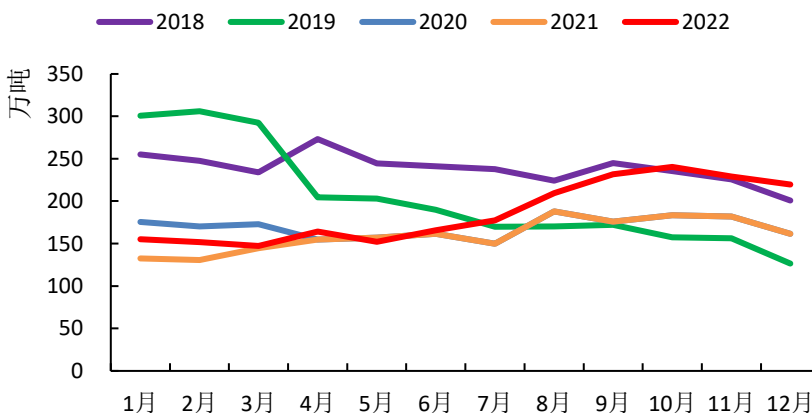
马来西亚棕榈油出口量



马来西亚棕榈油进口量



马来西亚棕榈油库存

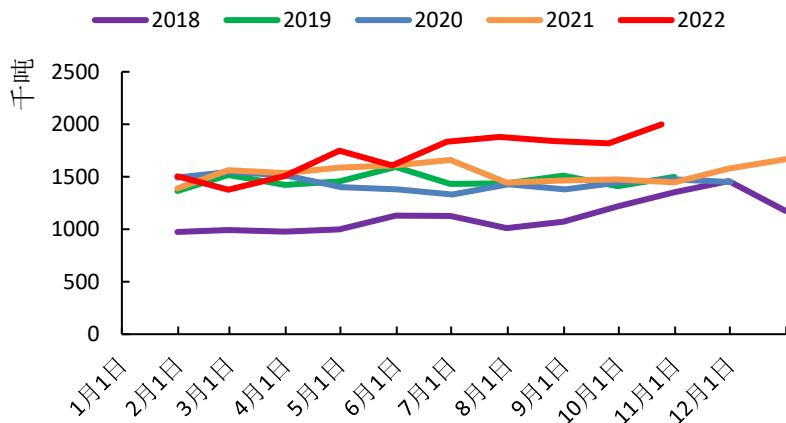


➤ 消息上:

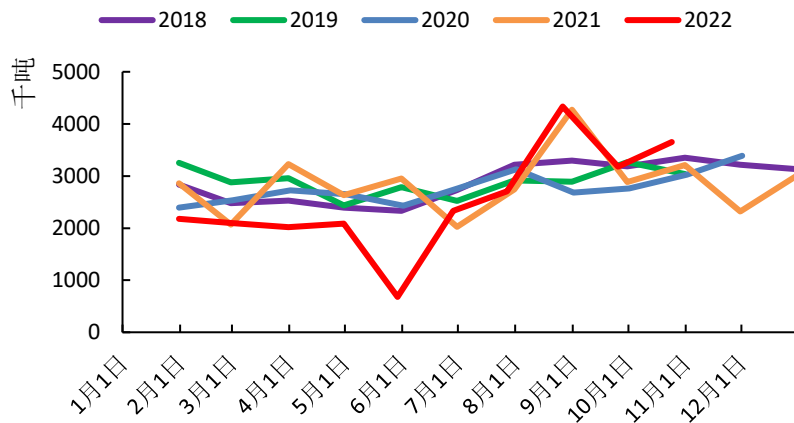
- 据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2023年1月1-10日马来西亚棕榈油单产减少11.99%, 出油率增加0.07%, 产量减少11.62%。
- 针对欧盟和美国对棕榈油生产国提出的“毫无根据的指控”, 马来正考虑停止向欧洲出口棕榈油。
- 据船运调查机构ITS数据显示, 马来西亚1月1-15日棕榈油出口量为409731吨, 上月同期为649782吨, 环比下降36.94%。
- 据印度溶剂萃取商协会 (SEA), 印度12月植物油进口为157万吨, 印度12月棕榈油进口量降至111万吨, 降幅2.8%。

农产品热点解读——棕榈油

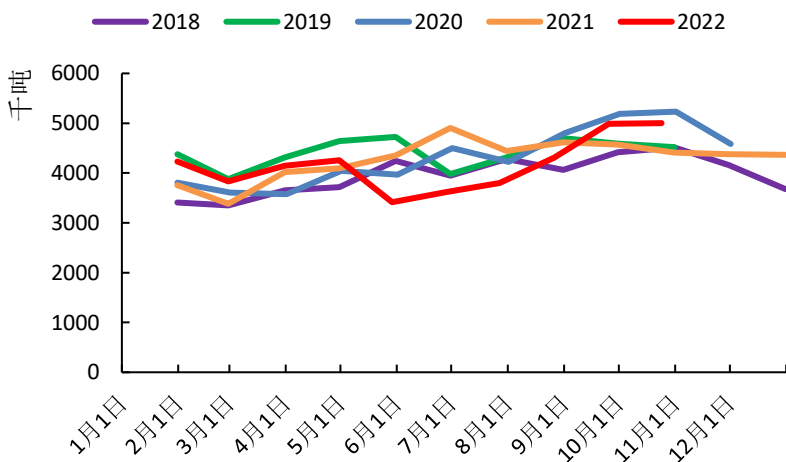
印尼棕榈油国内消费



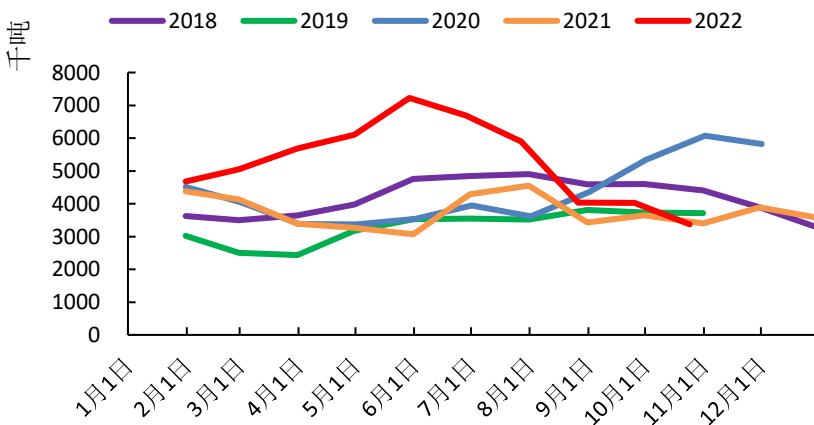
印尼棕榈油出口



印尼棕榈油产量



印尼棕榈油库存



➤ 消息上:

- 印尼棕榈油协会表示, B35生物柴油计划将为国内毛棕榈油消费量增加250万吨至300万吨。
- 印尼将1月16日至31日的毛棕榈油进口参考价定为920.57美元/吨。此前1月1日至15日毛棕榈油参考价格为858.96美元/吨。

农产品热点解读——棕榈油

➤ 核心观点：

- 马来高频出口数据转弱，中、印等需求国采购节奏放缓，同时为回击欧美的无端指控，马来计划停止向欧洲出口棕榈油，边际需求或继续转差，产地减产已成共识，马来12月供需报告显示，供给未有超预期回落，短期上行动能不足，盘面承压运行。中国国内库存仍处高位，1月到港量回落，但国内需求尚未恢复到正常水平，库存去化能力相对有限，短期看库存高点已现，持续关注需求的修复表现。盘面上，棕榈油主力低位震荡，走势疲软，尚未打破宽幅震荡走势，关注区间低点支撑，前期多单少量持有，短线观望为主。

农产品热点解读——棕榈油行情走势



棕榈油05合约1h图

行情表现

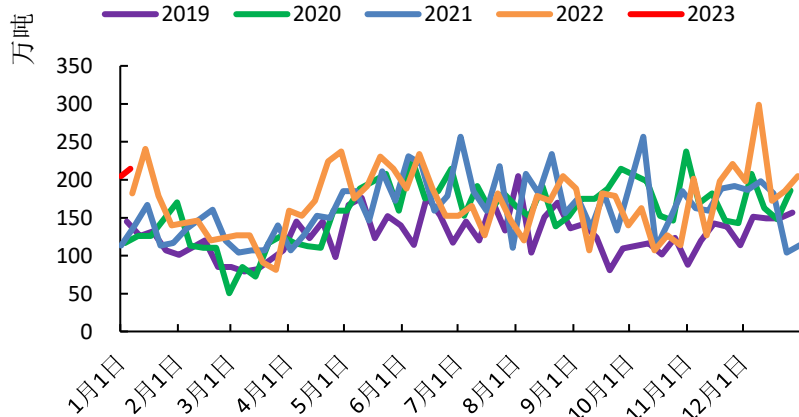
上周，棕榈油低位震荡，关注7750附近的支撑力度。
日线下行压力持续消化中，宽幅震荡思路对待。



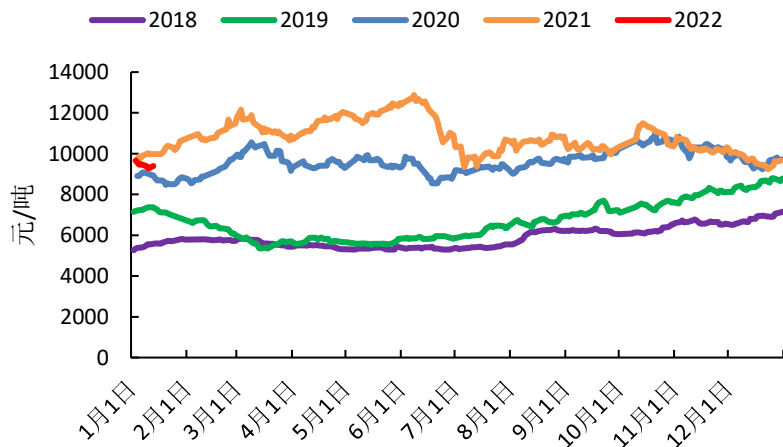
棕榈油05合约日线

农产品热点解读——豆油

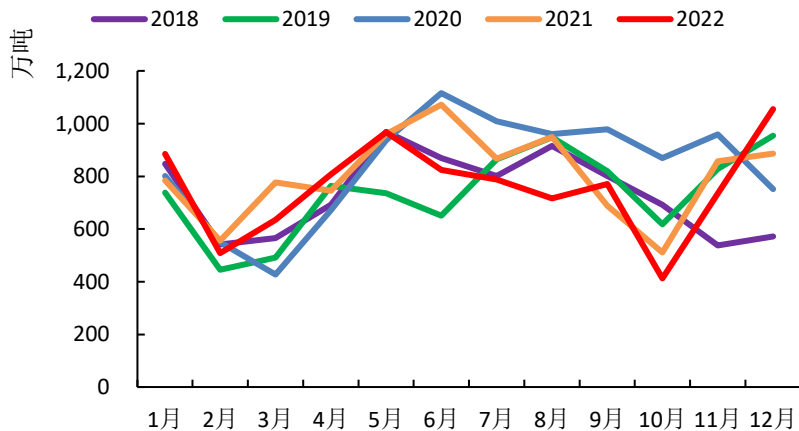
到港量：进口大豆



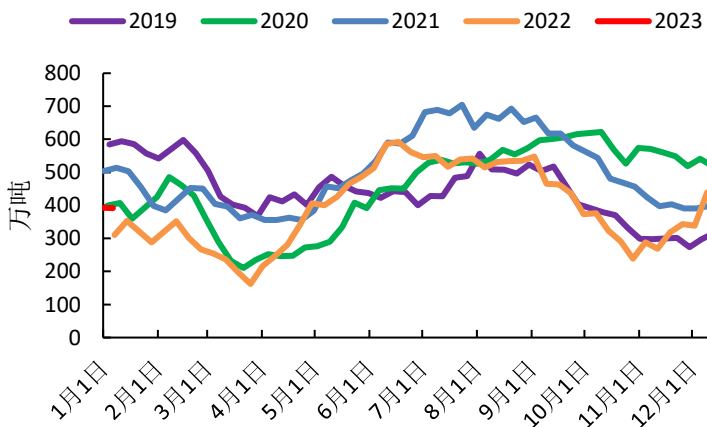
豆油现货



进口大豆月度进口量



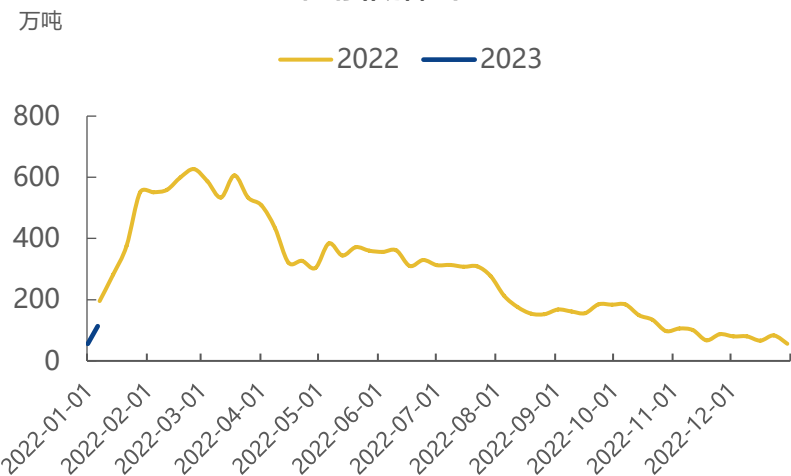
主要油厂大豆库存



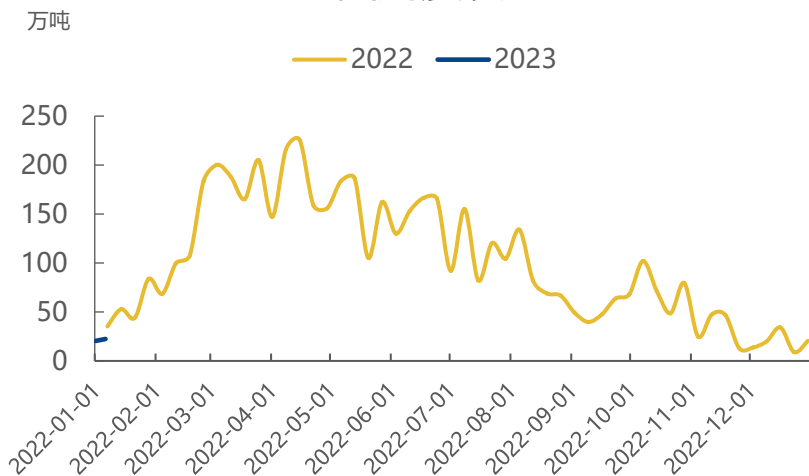
- **上周市场：**截至1月13日，张家港一级豆油现货报价9350元/吨，较前一周-100元/吨。
- **现货方面，**上周主要油厂豆油合计成交213800吨，周环比+44000吨。
- **原料供应方面**
 - 截至1月6日当周，进口大豆到港214.5万吨，周环比+9.75万吨。
 - 据海关总署，中国12月大豆进口1056万吨，同比跃升了19%，为2021年6月以来的最高水平。但2022全年中国大豆进口量累计同比下降5.6%至9108万吨。12月到港整体符合前期市场预期。
 - 上周国内压榨需求环比持平，油厂大豆库存环比回升。截至1月6日当周，油厂大豆库存为393万吨，环比+4.66万吨。

农产品热点解读——豆油

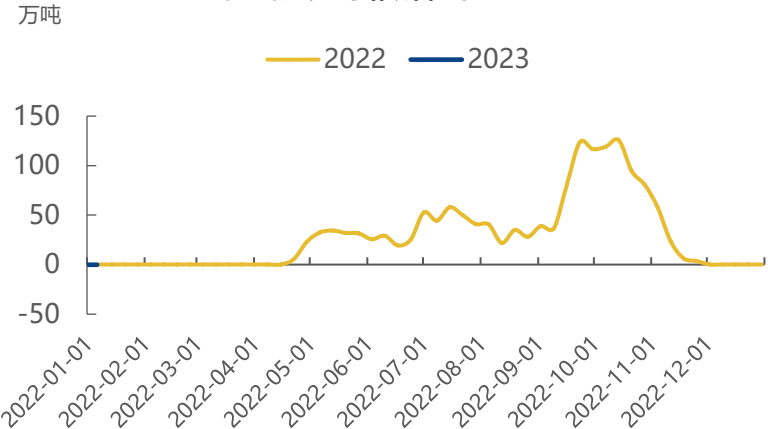
巴西排船计划量



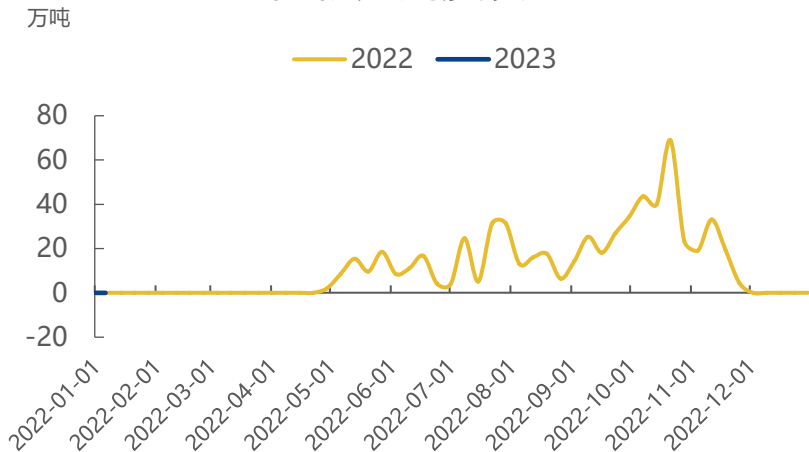
巴西周度发运



阿根廷排船计划量



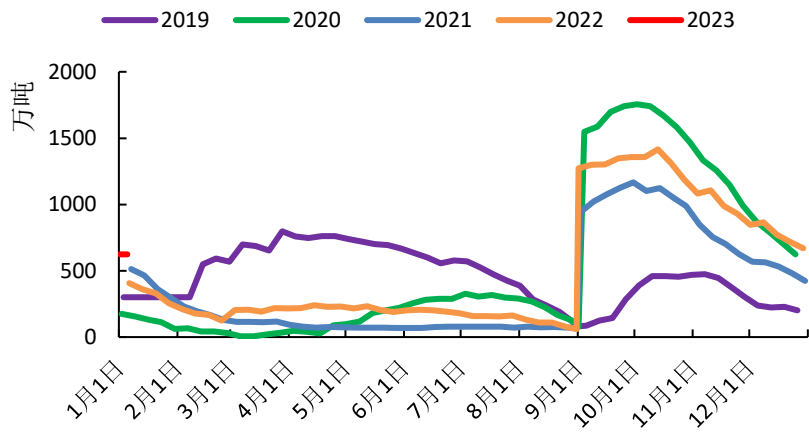
阿根廷周度发运



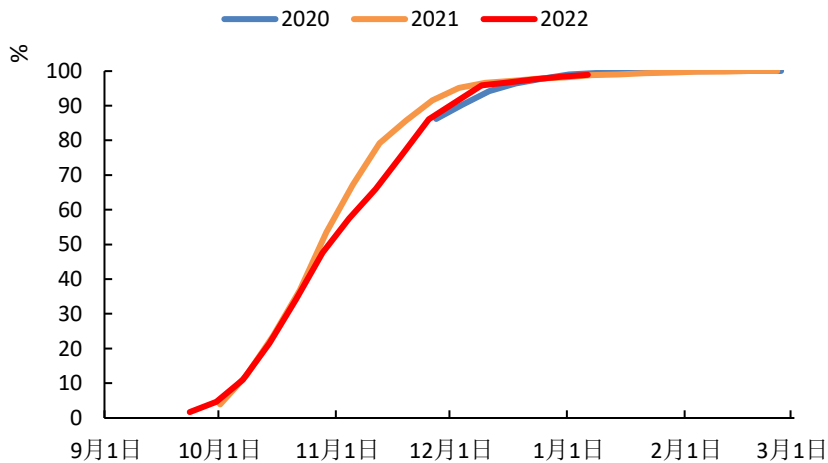
- 根据Mysteel船期预测, 预计1月到港712万吨, 2月550万吨, 3月710万吨; 上周新增20船买船, 主要为3月船期。
- Mysteel农产品统计数据显示, 截止到1月6日, 南美对华供应低位运行, 装船22.3万吨。

农产品热点解读——豆油

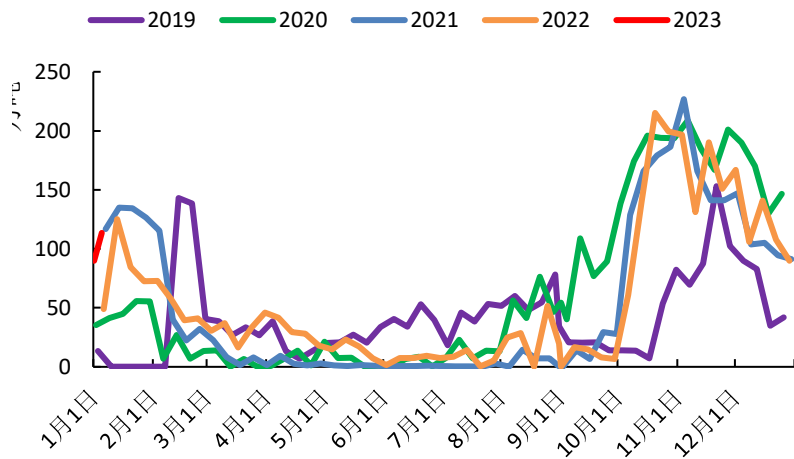
美豆当前市场未装船量：中国



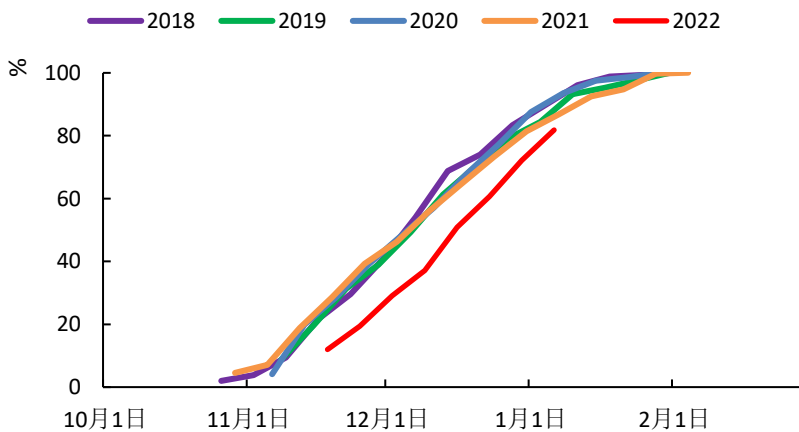
巴西大豆播种率



大豆:本周出口:当周值:中国



阿根廷大豆种植进度

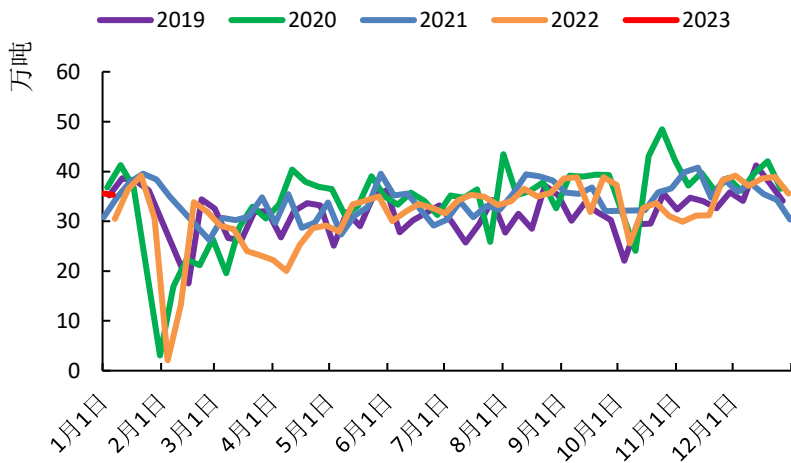


➤ 消息上,

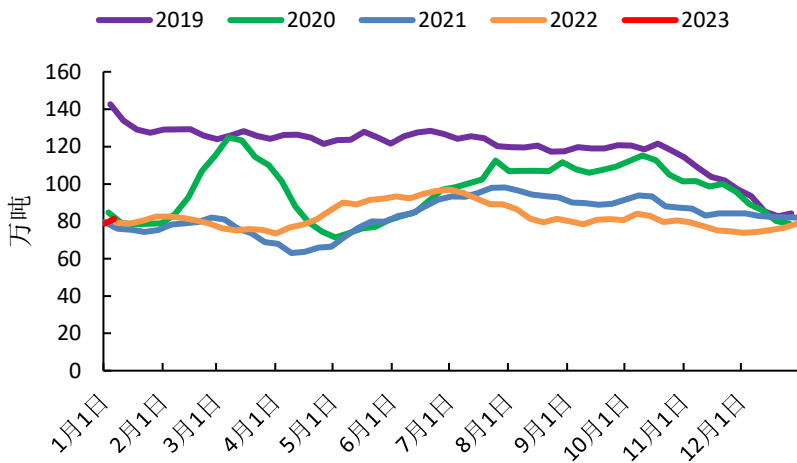
- 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB, 截至1月6日, 巴西大豆播种率为 98.9%, 上周为98.4%, 去年同期为98.8%。
- 1月5日当周, 美国大豆对华出口装船65.75万吨大豆, 较上周减少34.2万吨
- 布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四表示, 阿根廷 2022/23年度大豆产量估计为4100万吨, 低于此前预估的4800万吨, 此前阿根廷农业地区遭受干旱袭击。干燥的天气和高温继续决定着大豆种植工作的进展, 目前有大约50万公的大豆作物尚未种植。截至1月5日为止大豆的播种仅完成81.8%, 低于去年同期的86.8%。

农产品热点解读——豆油

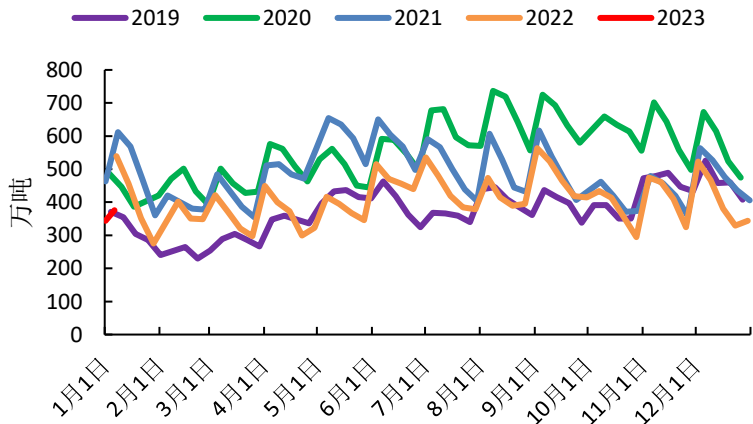
豆油表观消费量



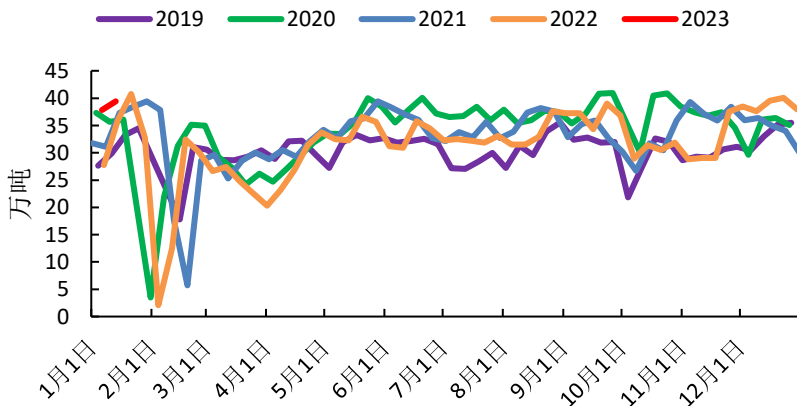
主要油厂豆油库存



主要油厂基差未执行合同



主要油厂豆油产量



➤ **供给方面**，截止1月13日当周，油厂开机率为70%，环比+1%，大豆实际压榨量为207.5万吨；豆油产量为39.4万吨，周环比+1.6万吨，边际供应回升。**需求方面**，截至1月6日当周，豆油表观消费量为35.3万吨，周环比-0.3万吨；**库存方面**，主要油厂豆油库存为81.4万吨，周环比+2.6万吨

➤ **油厂压榨利润低位运行，且基差合同仍处同期低位，旺季尾声下，供应有回落预期。**截止1月6日，油厂豆粕未执行合同375.8万吨，环比+31.6万吨，低位运行。截至1月5日当周，进口大豆压榨利润为-274元/吨，环比+76元/吨。

农产品热点解读——豆油

➤ 核心观点：

- 油厂基差合同继续回升，但仍处同期低位，压榨利润转差下，国内供应端压力相对有限，近期国内备货节奏加快，虽有宽松预期，但国内库存中期难有大增空间，持续关注需求的持续性。宽幅震荡思路，前期多头头寸继续持有，区间底部附近逢低可少量布多。

农产品热点解读——豆油行情走势



豆油05合约1h图

行情表现

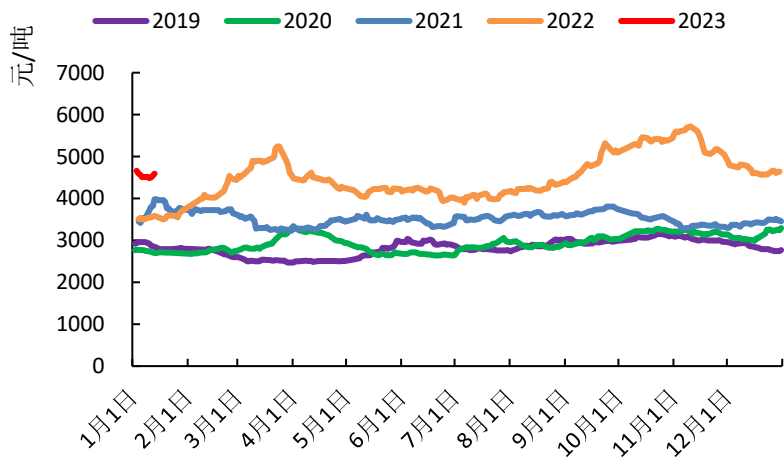
上周豆油主力区间低点附近震荡运行，盘面上，豆油低位震荡运行，关注8450附近支撑，宽幅震荡思路，前期多头头寸继续持有，区间底部附近逢低可少量布多。



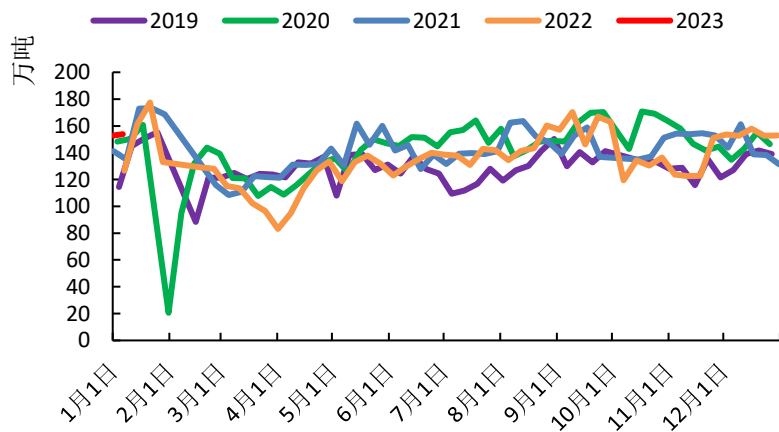
豆油05合约日线

农产品热点解读——豆粕

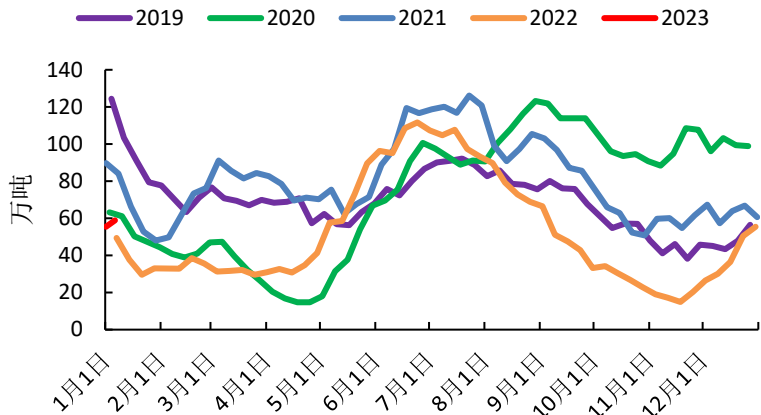
豆粕现货：张家港



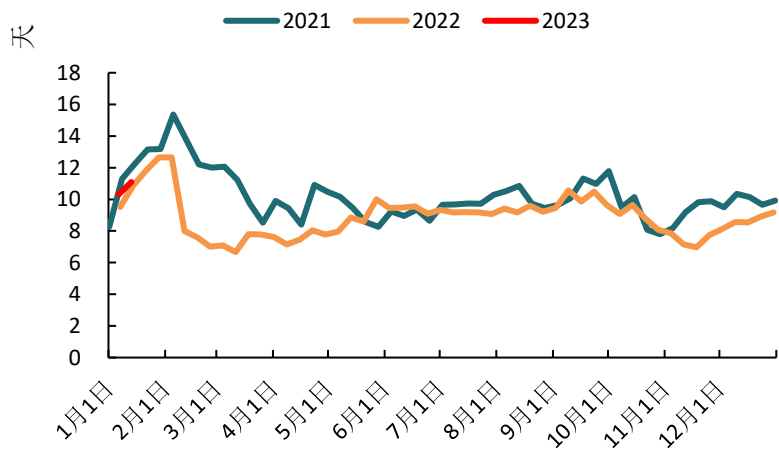
豆粕表观消费量



油厂豆粕库存



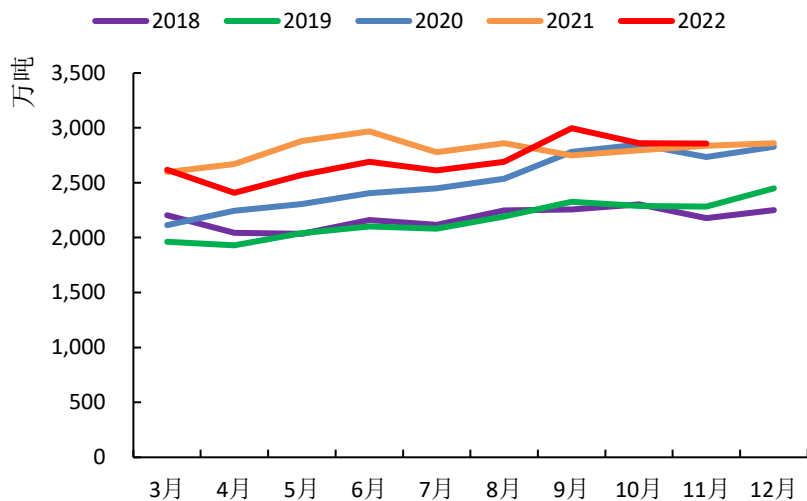
饲料企业：豆粕：库存天数



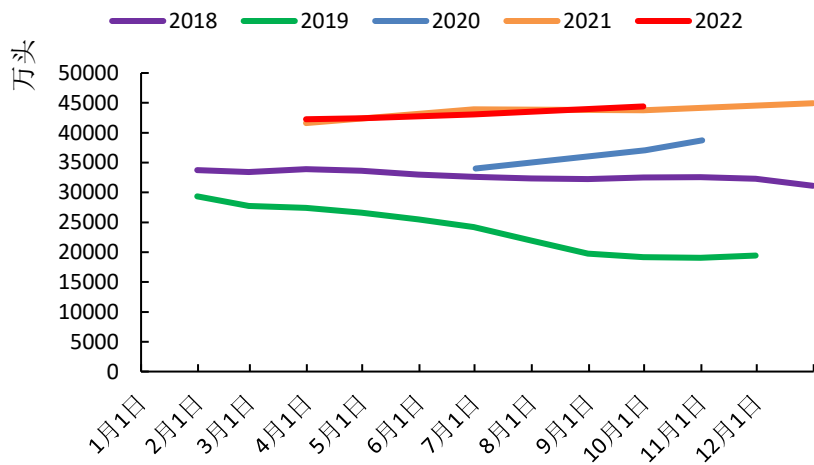
- **上周市场：**截至1月13日，江苏地区豆粕现货报价4600元/吨，较上周+30。
- 现货方面，上周油厂豆粕共成交44.7万吨，较前一周-30.8万吨，其中现货成交合计32.4万吨，远期基差成交12.3万吨。
- **供应方面，**截至1月13日当周，油厂豆粕产量为164万吨，周环比+6.7万吨。**需求方面，**截至1月6日当周，豆粕表观消费量为153.8万吨，环比+0.9万吨；**库存方面，**豆粕库存升至58.9万吨，环比+3.5万吨。

农产品热点解读——豆粕

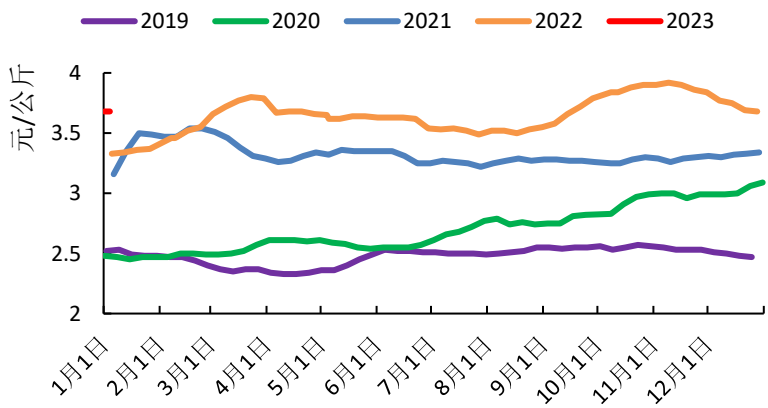
饲料产量



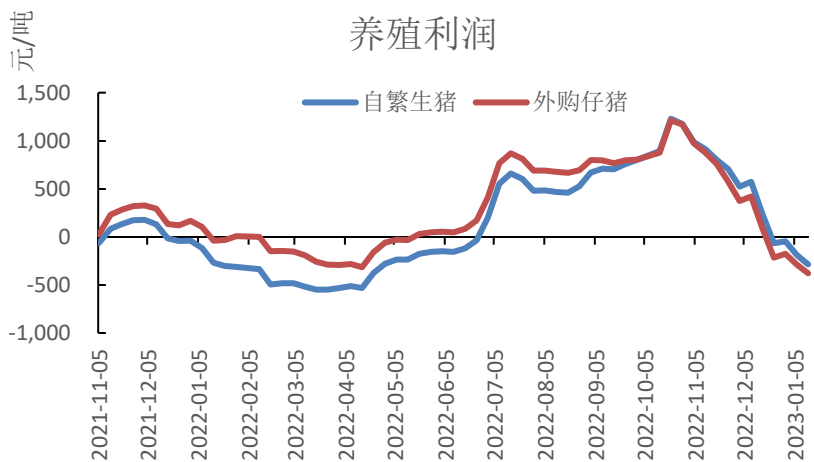
生猪存栏



生猪饲料价格



养殖利润



- **下游方面**，饲料加工企业节前加速备货，上周日均提货量为19.5万吨，此前一周为17.8万吨。截至1月13日当周，样本企业豆粕折存天数升至11.09天，环比+0.78天。
- **养殖端**，养殖边际利润继续转差，据Wind数据显示，截至1月13日当周，自繁自养生猪养殖利润为亏损285.61元/头，1月6日为亏损188.6元/头；外购仔猪养殖利润为亏损378.43元/头，1月6日为亏损289.20元/头。据Mysteel，12月商品猪出栏量继续增加，较11月+6.75%。散户出栏积极性更高，大猪存栏回落。豆粕需求端仍有回落压力。

农产品热点解读——豆粕

➤ 核心观点:

- USDA一月供需报告显示，调低了美豆产量190万吨，将阿根廷2022/2023年度大豆产量预期从此前的4950万吨下调至4550万吨，将巴西2022/2023年度大豆产量预期从此前的1.52亿吨上调至1.53亿吨，全球大豆产量调减，期末库存调减，利多。且美豆需求良好，美豆价格短期或高位偏强运行，对豆粕价格形成支撑。但国内生猪进入大量出栏季节，且在养殖利润持续转差下，豆粕需求仍有回落预期，国内大豆及豆粕库存均呈累库态势，且远月船期新增较多，供需持续宽松。高位区间震荡思路对待，长线空单可少量持有，短线观望为主。

农产品热点解读——豆粕行情走势



豆粕05合约1h图

行情表现

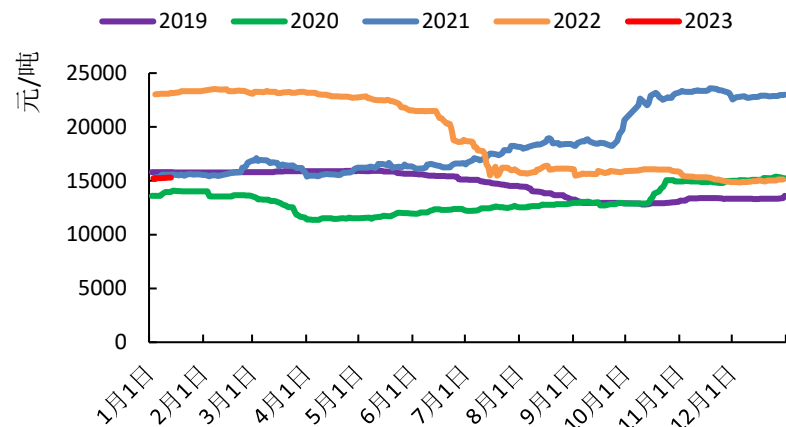
在USDA供需利多支撑下，上周豆粕探底回升，多空交织下，豆粕主力主力盘面波动性依然较强，盘面短期受到供应端影响较大，技术上3870的压力被打破，关注3820附近的支撑，前期空单逢低止盈离场，长线空单少量持有。



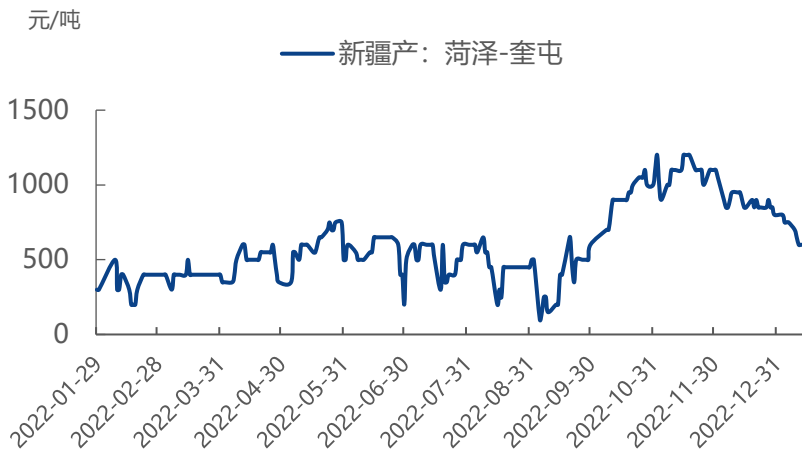
豆粕05合约日线

农产品热点解读-棉花

棉花现货



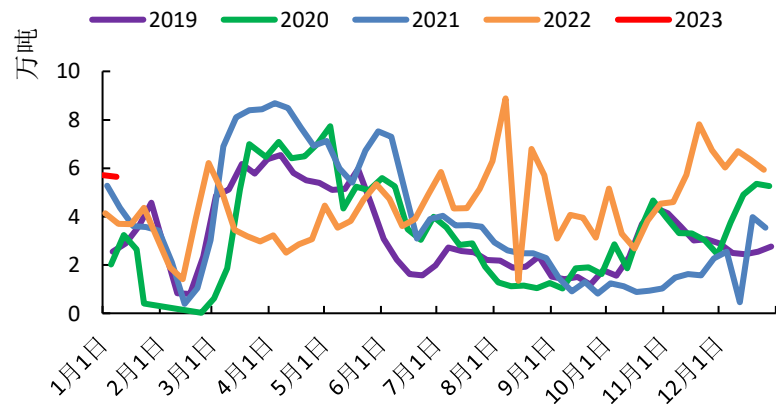
内地新疆棉价差



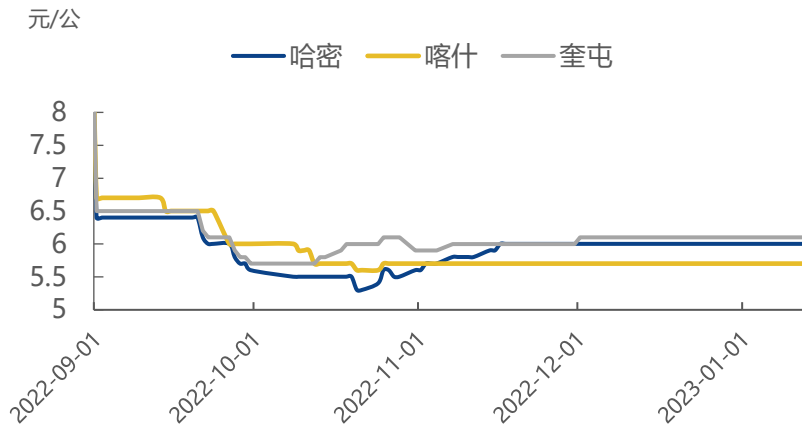
➤ **上周市场：**截至1月13日，新疆棉花现货报价15280元/吨，周环比+37元/吨。

➤ 据中国棉花信息网，截至1月8日当周，疆棉公路运输量为5.65万吨，环比-0.06万吨，同比+52.7%。随着出疆棉增加，供需错配问题缓解，新疆棉价与内地价差持续收窄；交售接近尾声，新疆地区籽棉机采棉收购价保持稳定，集中在5.8—6.1元/公斤左右。

出疆棉：公路运输

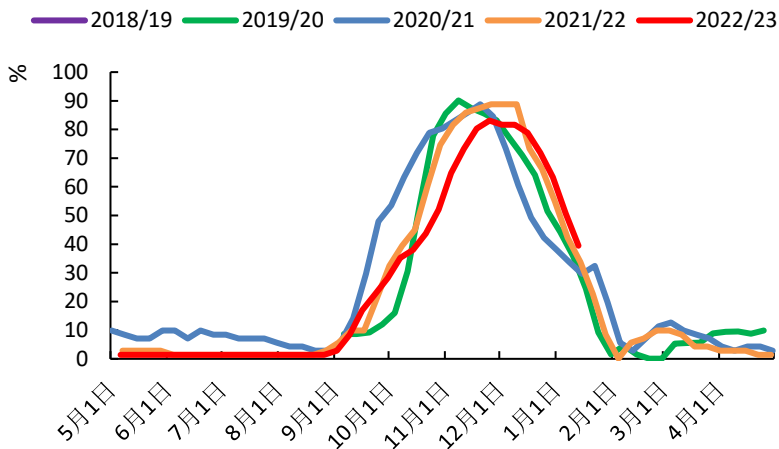


籽棉：机采：衣分率40%

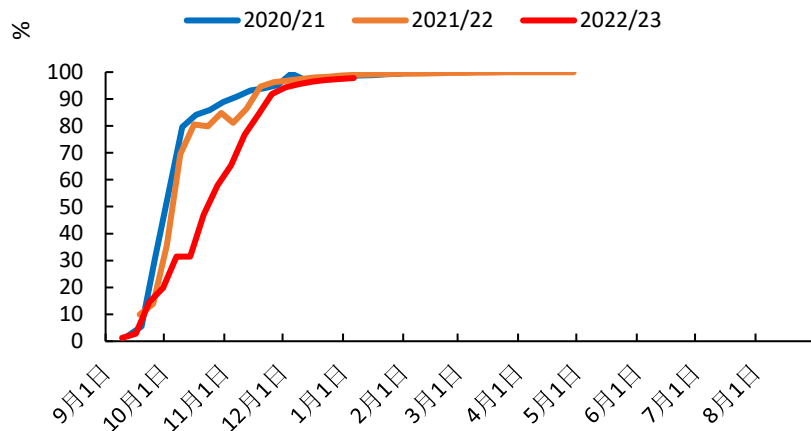


农产品热点解读-棉花

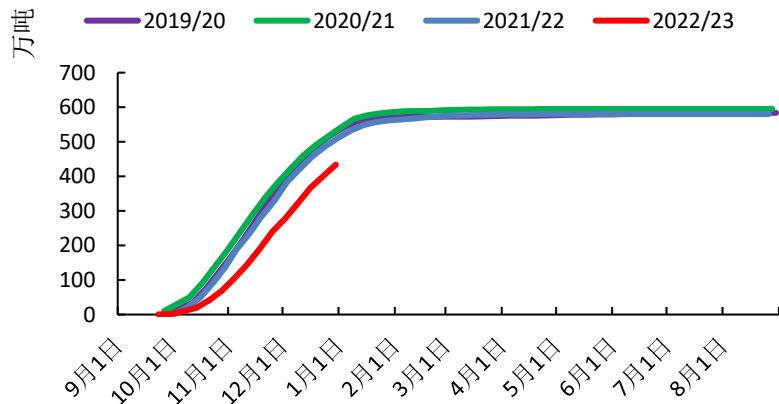
轧花厂开机率



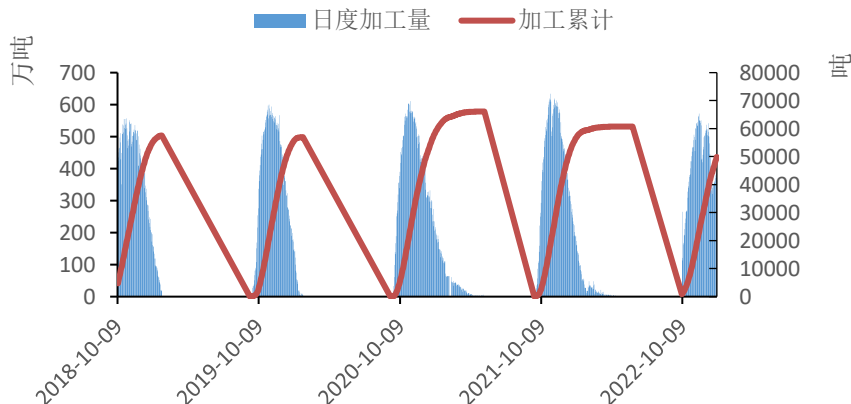
籽棉交售率



皮棉加工量：累计值



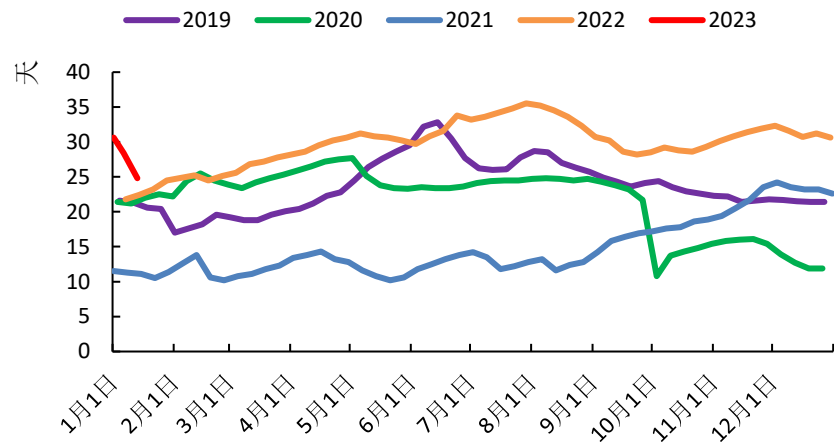
轧花厂：新疆：加工量



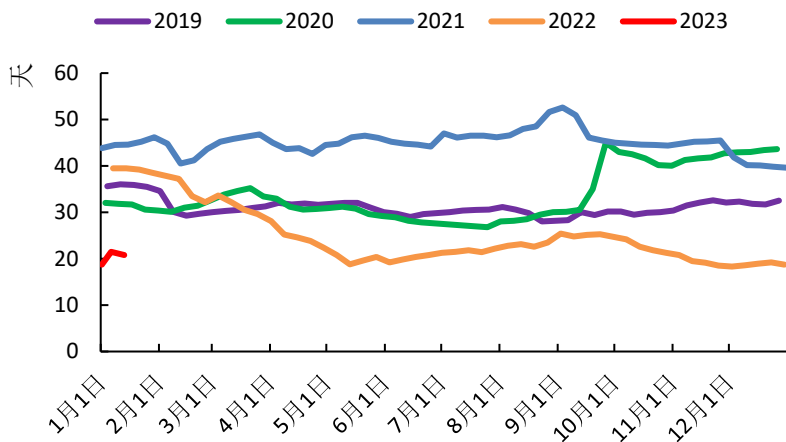
- **棉花市场方面**，2022年度新疆棉加工收尾，销售仍显滞后，据国家棉花市场监测系统数据，截至1月12日，新疆棉加工进度82.5%，同比下降13.6个百分点；销售进度21.1%，同比下降1.8个百分点。总体供应充足。
- 1月份以来，新疆地区皮棉日加工量持续在4万吨以上，远高于去年同期。预计1月下旬累计加工量或实现对去年同期的反超。

农产品热点解读-棉花

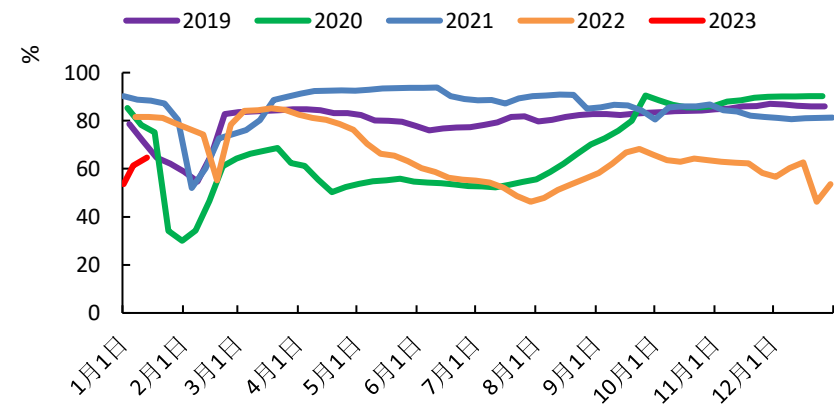
纺纱厂：纱线库存



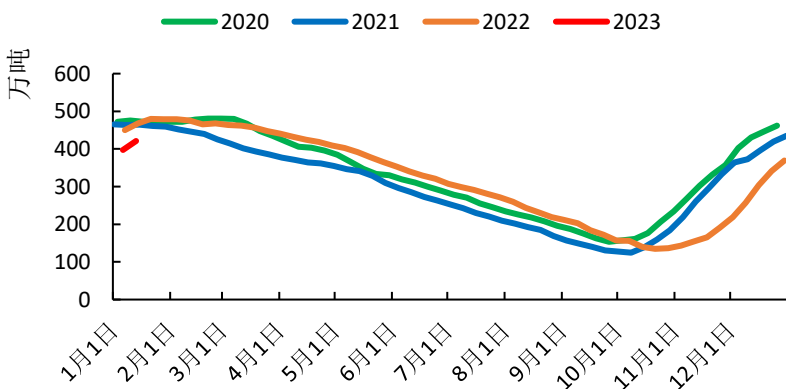
纺纱厂：棉花库存



纺纱厂：开机率



商业库存：全国

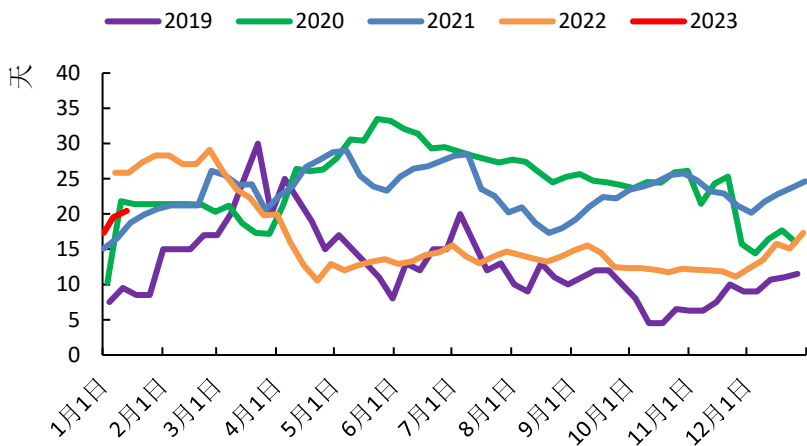


➤ **库存方面**，当前新疆入库、公检速度保持高位，全国商业库存环比增加，新棉陆续入库，棉市供应持续增加。截止1月13日，棉花商业总库存420.79万吨，环比上周增加23.58万吨（增幅5.94%）。其中，新疆地区商品棉371.76万吨，周环比增加22.46万吨（增幅6.43%）；内地地区国产商品棉30.44万吨，周环比增加0.53万吨（增幅1.77%）。

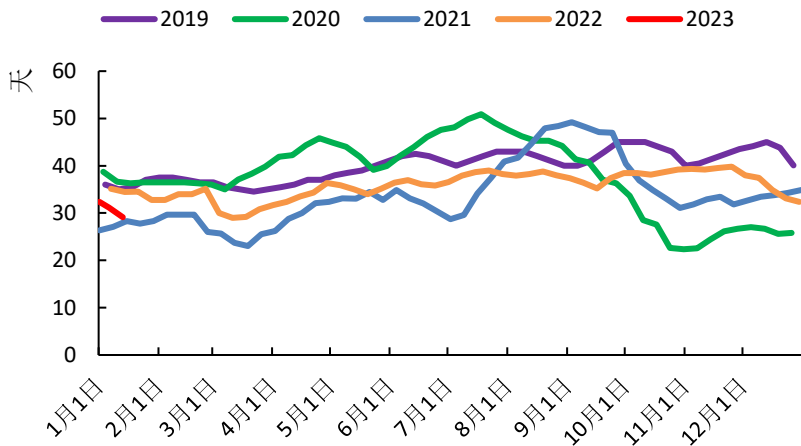
➤ **纺织需求方面**，新冠疫情管控逐步放松，市场预期有所改善。截至1月13日当周，全国主流地区纺企开机负荷为64.6%，周环比+3.3%，纺企走货好转，库存压力稍缓，纱线库存天数环比-4.4至24.8天，但纱线成品库存依旧处于同期高位，原料库存小幅回落，同比偏低。

农产品热点解读-棉花

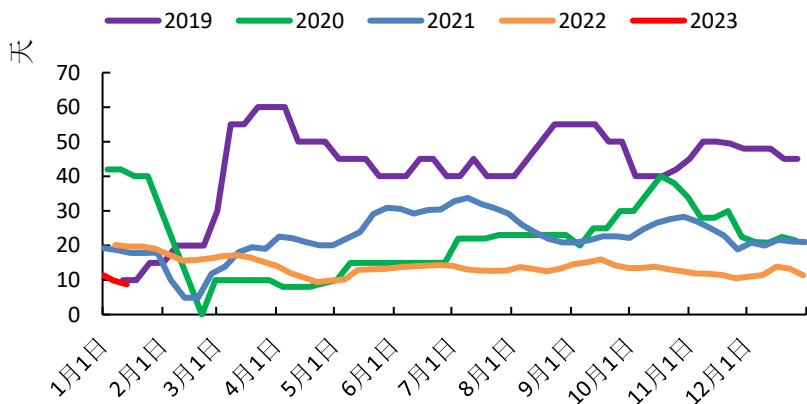
纺织原料库存



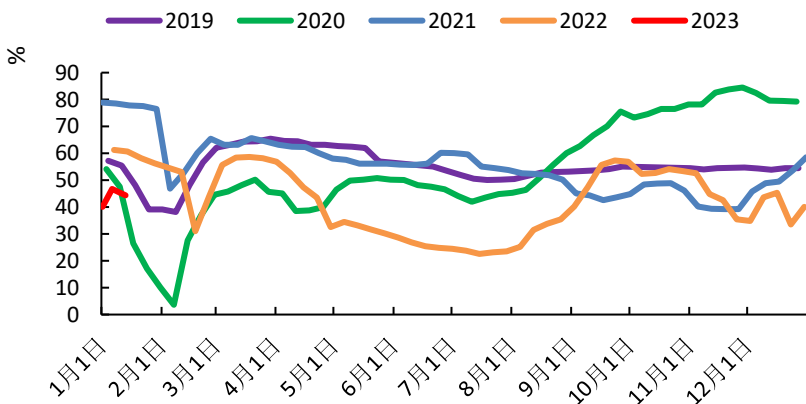
纺织成品库存



纺织企业订单



织布厂：开机率



- 截至1月13日当周，下游织厂开工率为44.3%，环比-2.4%。随着疫情管控政策转向，市场消费预期明显回暖，纺织成品库存去库加快，产成品库存天数环比-2至29.11天；对纱线采购积极性持续提升，原料库存天数环比+0.88至20.44天，但订单依然偏少，纺织订单天数环比-1.11至8.78天，持续关注下游终端需求的恢复情况。
- 临近过年，国内下游节前备货陆续结束，交投氛围有所减弱，市场陆续开始放假，需求锐减，成交比较冷清，价格上涨缺乏动力。近期国内大中型纺企与小型纺企有比较明显的差异，大型贸易商、纺企春节前后有补库的意愿，而小型棉企和纺企则已经陆续放假，不再采购或销售新疆棉，节前观望气氛比较浓。

农产品热点解读——棉花

➤ 核心观点:

- 新冠疫情管控逐步放松，市场预期有所改善。节前备货陆续进入尾声，一方面关注节后基于下游需求及终端消费反弹预期下，在原料低库存的驱使下，纺企有补库预期在。短期看，临近春节，纺织市场面临年底物流逐渐停运的情况，部分企业交付年前订单后陆续放假，本周是春节前最后一周，现货市场运行趋于停滞，叠加乐观预期推动郑棉价格上涨已超过两个月以上建议谨慎对待，前期多单少量持有，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，但内外需求骤降依然施压市场，国外棉花需求仍处下行周期中。

农产品热点解读——棉花行情走势



郑棉05合约1h图

行情表现

上周，郑棉盘面高位震荡，临近春节，现货市场成交冷淡，缺乏方向指引，前期多单少量持有，观望为主。



郑棉05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

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

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