

农产品期货日报（2022.3.1）

品种	T-1 日 收盘价	T-2 日 收盘价	涨跌值	幅度	月度 最低价	月度最 高价
美豆 05	1638.75	1583.25	55.5	3.51%	1342	1759.3
豆粕 05	3862	3918	-56	-1.43%	3121	4107
菜粕 05	3587	3612	-25	-0.69%	2832	3863
蛋白粕 行情	美豆收高，粕类或止跌企稳					
	随着系统性风险的集中释放，豆类市场本周或回归于对基本面的交易。气象预报显示上周阿根廷和巴西南部部分地区出现改善性降雨。国内方面，国家有关部门抛储大豆的消息仍在，预计会在一定程度上缓解目前近月供应紧张的格局。尤其是在期价大涨之后，短期盘面或呈现一定调整态势，不过新季美豆题材将要来临，美国农业部上周四展望论坛公布的数据显示，美国大豆播种面积将从去年的 8720 万英亩扩大至 8800 万英亩，扩种幅度不及预期。且南美产量下降的背景下美豆出口仍然看好，因此目前的粕类基本面支撑仍然强劲。隔夜美豆期价收高，或对今日粕类期价形成带动，操作上暂时观望，或以短差操作为宜，激进者逢低轻仓试多。					
品种	T-1 日 收盘价	T-2 日 收盘价	涨跌值	幅度	月度 最低价	月度最 高价
马棕油 05	6292	5984	308	5.15%	4498	6470
豆油 05	10590	10458	132	1.26%	8852	10928
菜油 05	12760	13001	-241	-1.85%	11550	13896
棕榈油 05	11402	11360	42	0.37%	8552	11834
油脂 行情	油脂收复部分跌幅，后市不确定风险仍大					

随着上周地缘政治问题引燃的市场情绪逐渐平复，多头获利了结意愿增加，近两个交易日期价自高位有所回落，但其实俄乌冲突还未平息，黑海地区植物油出口中断的风险已由预期逐步转为现实，而且美国和欧盟 26 日发表联合声明称，为应对俄罗斯在乌克兰境内采取军事行动，决定对俄采取五项制裁措施。制裁或将影响到俄罗斯石油等大宗商品的出口，原油价格的上涨对植物油也形成了一定带动，昨日收获部分跌幅。此外从基本面来看，最新公布的 MPOA 产量数据仍在下降，2 月前 25 日出口环比增幅扩大，产地库存处在极低水平，国内进口利润倒挂明显，因此基本面强劲的格局还没有改变，下跌趋势的形成还需等待更多利空因素来配合。关注马来劳工入境的落实情况。建议前多减仓暂时观望为宜。

品种	T-1 日收盘价	T-2 日收盘价	涨跌值	幅度	月度最低价	月度最高价
美玉米 05	690.75	655.50	35.25	5.38%	610.50	716.25
玉米 05	2856	2848	8	0.28%	2733	2867

行情	市场担忧乌出口受限，内外玉米偏强运行					
	乌方表示乌克兰港口将保持关闭，直到俄罗斯对乌克兰军事行动结束，市场持续担忧俄乌冲突影响黑海地区谷物出口，周一 CBOT 玉米期货合约急升并触及涨停板。连盘玉米日内低开高走并再创当前年度高点 2867。国际市场方面，当前俄乌冲突将持续引发市场对乌克兰玉米出口担忧，且天气干旱导致的粮食减产预期仍将支撑玉米市场，美玉米或保持偏强态势。国内市场方面，当前东北地区余粮或不足一成、华北地区价格偏强导致基层惜售，收购主体积极性较高，继续提振市场价格，当前南北倒挂较为严重，后期南方存补涨预期。叠加外围因素支撑，国内玉米期价将相对抗跌，多单可依托 2800 续持。风险点在于，俄乌战争缓和、美玉米大幅回落。					

品种	T-1 日收盘价	T-2 日收盘价	涨跌值	幅度	月度最低价	月度最高价
生猪 05	14275	14260	15	0.11%	13835	15040

行情	生猪现货价格基本稳定，期货行情收得三连阳					
	<p>现货方面，据养猪网数据显示，2月28日生猪（外三元）全国价格继续小幅反弹0.05元/公斤，报得12.76元/公斤，延续2月中旬以来微涨行情。分地区情况看，海南单日上涨0.54元/公斤，报得17.09元/公斤，为当日各地区最大涨幅，报价同时为全国当日及海南近月最高价格；浙江单日下跌0.28元/公斤，报得13.52元/公斤，为当日各地区最大跌幅。新疆猪价上涨0.28元/公斤，报得11.29元/公斤，为周日全国最低报价。</p> <p>消息面，据国家发展改革委监测，2月21日~25日当周，全国平均猪粮比价为4.98：1，进入《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。国家发展改革委将会同有关部门立即启动中央冻猪肉储备收储工作，并指导各地积极收储。据初步统计汇总，目前北京、江西、湖北、重庆、云南、陕西、宁夏等地已启动收储，其余地方也将于近期启动。</p> <p>期货行情方面，28日，除近月合约LH2203大跌外，其余合约全线飘红，且近弱远强态势明显，显示出市场对下半年生猪行情转好的一致预期。技术指标也全面走强，LH2205、LH2207MACD指标均形成水下金叉，KDJ指标形成金叉后快线继续上行，LH2209MACD指标红柱继续放大，显示中短期期价仍有充足上涨动力，但主力合约LH2205在以往日报所提示的压力位14505附近继续受阻回落，留下不短的上影线，LH2207、LH2209亦在上方压力位不同程度受阻，显示后市走势仍有悬念。操作上建议重点关注期指在压力位附近表现，若能站上压力位实现支撑转换，则可逢低做多。</p>					
品种	T-1日收盘价	T-2日收盘价	涨跌值	幅度	月度最低价	月度最高价
原糖 05	17.64	17.64	0	0	17.48	18.98
白糖 05	5696	5754	58	1.01%	5655	5803
行情	ISO 下调全球产需缺口，糖价承压运行					

国内外糖市忽略了农产品市场的涨势，依旧遵循基本面承压运行。周一原糖主力5月合约仍承压运行，国际糖市基本面并没有大的变动，仍是巴西新榨季产量高于预期、印度与泰国压榨高峰期，供应充裕带来的利空与油价高位调整的利多博弈，ISO周一预计2021-22年度全球糖供应短缺193万吨，前期预估为255万吨，短期原糖或继续低位调整。

国内糖市，郑糖受制于5800一线压力回落，昨日继续下破5700。基本上，当前处于国内消费淡季，需求偏弱难支撑期现货价格，而供应端处于压榨高峰期，阶段性供应压力仍存，价格因此承压。由此来看，国内处于供强需弱的格局，但需要注意的是，一方面当前虽处于阶段性供应高峰期，但因疫情与推迟压榨影响，供应增速低于往年同期，另一方面在于本榨季减产将为糖价提供中长期支撑，此外，成本提高也进一步加固糖价下方支撑。因此，糖价上有压力下有支撑，预计将在5650-5800之间低位调整。建议投资者短差交易为主。风险点在于，原糖继续大幅下跌，消费欠佳超预期，糖价将面临回调风险。

产业链消息

1、美豆方面：

USDA公布的出口销售报告显示，2月17日止当周，美国2021/22年度大豆出口销售净增123.25万吨，较之前一周减少6%，较前四周均值减少1%，市场预估为净增50-120万吨。当周，美国2022/23年度大豆出口销售为86.65万吨，市场预估为净增45-85万吨，整体高于市场预期。

USDA展望论坛中，美国农业部预测美国大豆播种面积将从去年的8720万英亩扩大至8800万英亩。预计美国2022/23年度大豆产量为44.90亿蒲式耳，单产为51.5蒲式耳，压榨量为22.5亿蒲式耳，大豆出口销售料介于45-85万吨，年末库存预计收紧至3.05亿蒲式耳。2021/22年度大豆产量预计为44.35亿蒲式耳。

2、南美大豆方面：

阿根廷罗萨里奥谷物交易所周五在一份报告中表示，阿根廷核心农业区2021/22年大豆收成料降至14年最低水平为4050万吨，最初的预估在4500万吨。

天气方面，过去一周阿根廷和巴西南部部分产区有改善性降雨，但总体仍偏少。预计未来两周阿根廷和巴西南部产区降雨较为正常，料恢复到历史均值水平。

USDA2月供需报告：将巴西大豆产量调整为1.34亿吨，低于1月预估值1.39亿吨；将阿根廷大豆产量预估从4650万吨下修至4500万吨。

3、棕榈油产地方面：

SPPOMA发布数据显示，2022年2月1-25日马来西亚油棕鲜果串单产环比增加14.74%，出油率减少0.20%，棕榈油产量增加13.69%。

马来西亚棕榈油协会MPOA最新发布，2022年2月1-20日马来西亚毛棕榈油产量较上月同期下降1.79%。

根据船运调查机构ITS发布的数据显示，马来西亚2月棕榈油产品出口量为1260603吨，较上月同期出口的1176416吨增加7.2%。

MPOB：数据显示，马棕油产量环比减少13.54%至125.34万吨，出口量环比减少18.67%至115.7976万吨，产量的降幅高于市场预期，出口的降幅略低于市场预期，最终库存是环比再次出现下降，下降3.85%至155.24万吨，而此前市场预期是小幅微增0.34%。

4、国内方面：

据国家粮食和物资储备局网站上周二公布称，根据当前国内外市场形势，国家有关部门决定安排部分中央储备食用油轮出，并将启动政策性大豆拍卖工作，以增加大豆及食用油市场供应。

（分析师：刘琳 从业资格号：F3031211 投资咨询号：Z0014306）

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。