

农产品期货日报（2022.3.3）

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	1666.25	1688	-21.75	-1.29%	1342	1759.3
豆粕 05	3903	3911	-8	-0.20%	3121	4107
菜粕 05	3686	3655	31	0.85%	2832	3863
蛋白粕 行情	南美降雨缓解市场情绪，粕类或震荡运行					
	美国 CBOT 大豆期货周三收低，或因巴西和阿根廷作物地带的降雨缓解了干旱情况。长达数月的干燥天气影响了作物产量预估，近期降雨成为阿根廷作物前景能否改善的关键点。目前正值巴西大豆收获期，AgRural 表示，截至上周末大豆收割率为 44%，去年同期为 25%。大豆收割率当周推进 11%，此时的降雨虽然缓解干旱忧虑，但或对收割进程产生影响。且有报道称，部分产区的大豆也存在质量问题，单产或较低。因此暂不对产量持乐观态度。新季美豆题材将要来临，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。隔夜美豆期价收低，或对今日粕类的走势形成制约，但基本面未改下方支撑强劲，暂以短差操作为宜。					
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
马棕油 05	6658	6749	-91	-1.35%	4498	7039
豆油 05	11016	10880	136	1.25%	8852	11400
菜油 05	13138	13091	47	0.36%	11550	13896
棕榈油 05	12340	12022	318	2.65%	8552	12602
油脂 行情	基本面利多 vs 马来存放开国境预期，油脂高位风险加大					

	昨日马来西亚 BMD 棕榈油期价突破 7000 马币，创下纪录高位，随着近期地缘政治和强劲现实利多的不断兑现，短期或有一定获利回吐意愿，外盘和内盘油脂或迎来一定喘息。但目前几方面的强劲支撑还未消退，国际油价暴涨，利多植物油板块。此外产地马来西亚极低的库存，极高的近月升水，国内极差的进口利润都不支持期价出现大幅度的回落。不过市场一直等待马来开放国境的政策，最新消息显示，马来政府已敲定重开国门时间，首相将于近期宣布。但极高的价格与潜在的利空面前，风险升水大幅增加，建议前多谨慎持有，注意控制仓位。					
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	727	725.75	1.25	0.17%	610.50	747.75
玉米 05	2885	2874	11	0.38%	2733	2918
行情	美玉米继续上涨存分歧，连盘延续强势					
	近期市场持续担忧俄乌冲突影响黑海地区谷物出口，CBOT 玉米期货合约短期内或保持强势，昨日玉米虽然收以十字星线、表明市场开始存在分期，但盘中突破前高达到 2013 年以来的高点。连盘玉米跟随强势，日内冲高至 2918 后有所回落。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，俄乌冲突以及国内小麦涨势十足导致现货玉米连续上涨，也提振了市场惜售情绪。整体而言，当前东北地区售粮进度或因春耕加快、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，多单续持。但随着消息刺激发酵，市场需谨防回调风险。					
	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	14135	14080	55	0.39%	13835	14945
行情	生猪现货价格基本稳定，期货行情收得三连阳					
	现货方面，据养猪网数据显示，3月2日生猪（外三元）全国价格继续小幅上涨0.04元/公斤，报得12.72元/公斤，维持窄幅震荡行情。分地区情况看，海南单日下跌0.03元/公斤，报得17.05元/公斤，为当日各地区最高价格；新疆单日下跌0.18元/公斤，报得11.17元/公斤，为当日各地区最低价格，亦为当日各地区最大跌幅。湖南猪价报得13.69元/公斤，单日上涨0.34元/公斤，为当日各地区最大涨幅。					
	消息面，俄乌战争持续加之欧美各国对俄罗斯经济制裁或提升农作物价格，进而抬高生猪养殖成本。海关数据显示，2021年进口玉米量再创历史新高，达到2836万吨，较2020年增加151%。其中，2021年从乌克兰进口玉米增加到732万吨，占比为27%，在进口来源国中仅次于美国。俄罗斯与乌克兰作为全球重要的谷物出口国，俄乌战争爆发及后续世界各国政治反应或将影响正常农业生产及贸易的开展，导致全球农作物供给紧缺，全球粮价或将继续保持高位运行。前期南美大豆减产导致生猪饲料价格大幅走高，若后期玉米价格上升将进一步抬高生猪养殖成本，从而导致生猪养殖亏损加剧，但产能去化或也将因此提速。					
	期货行情方面，现货价格坚挺带动近月合约LH2203大幅反弹，主力合约LH2205和远月合约LH2207、LH2209均继续小幅回调。技术分析方面，近远月合约在下跌过程中均获得5日均线附近点位支撑，短线指标KDJ快线开始掉头向下，显示近远月合约短线上攻动能有所减弱，或有继续回调的可能；而中长期指标MACD红柱未有明显收缩或略有放大，说明长期支撑仍在，下行空间亦不大，后市须重点关注期价在支撑位和压力位附近表现，操作上建议以观望为主，若LH2205能站稳14070、LH2209能站稳17500附近支撑位，可适当短差操作，逢低做多，但仍需控制仓位，注意止盈止损。					
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	18.63	17.64	0.38	2.08	17.48	18.98
白糖 05	5787	5702	85	1.49%	5655	5803
行情	糖价跟随油价止跌反弹，郑糖日内关注 5800 的压力					
	近两日油价大幅拉升，因市场预计莫斯科实施制裁以及大企业从俄罗斯石油资产大量撤资后未来几个月将供应短缺。全球糖价也跟随油价上涨止跌反弹，其中原糖自 17.70 一线最高涨至 18.67，国内白糖昨日涨幅超 1% 至 5800 下方。但国内外糖价基本面并未改变，更多的是跟随外围市场利好刺激而上涨。全球糖市面临印度与泰国阶段性压榨高峰以及增产预期，供应充裕将压制糖价。但近期俄乌冲突持续带动油价上涨，或将带动乙醇利润走高、甚至超过甘蔗制糖利润，届时糖醇比将有望降低，目前来看即将步入新榨季的巴西仍存利好。国内而言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。也因此，白糖涨势不及原糖。日内关注 5800 压力。					

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1-28日马来西亚油棕鲜果串单产环比增加4.96%，出油率减少0.29%，棕榈油产量增加3.4%。

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。

2月28日中储粮油脂公司大豆原油竞价销售126891吨，100%全部成交。

（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。