

农产品期货日报（2022.3.4）

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	1671.5	1666.25	5.25	0.32%	1342	1759.3
豆粕 05	3895	3903	-8	-0.20%	3121	4107
菜粕 05	3694	3686	8	0.22%	2832	3863
蛋白粕 行情	炒作热情减退 VS 基本面支撑强劲，粕类或震荡整理					
	近期粕类走势在南美降雨预期增加与炒作热情减退之后，进入调整期，但基本面来看下方支撑依然强劲。在 USDA 公布最新一期作物供需报告之前，分析师平均预计，巴西 2021/22 年度大豆年末产量为 1.2901 亿吨，2 月报告预估为 1.34 亿吨；阿根廷大豆产量料为 4339 万吨，2 月预估为 4500 万吨。同时预计也会下调全球和美国 2021/22 年度大豆期末库存。USDA 周四公布的出口销售报告显示，截至 2 月 24 日当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 85.7 万吨，较之前一周下滑 31%，较前四周均值减少 34%，市场预估为净增 60-105 万吨。南美产量下降的背景下美豆出口后期仍然看好，基本面使下方支撑强劲，暂以短差操作或观望为宜。					
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
马棕油 05	6785	6658	127	1.91%	4498	7039
豆油 05	11224	11016	208	1.89%	8852	11400
菜油 05	13443	13138	305	2.32%	11550	13896
棕榈油 05	12630	12340	290	2.35%	8552	12602
油脂 行情	油脂高位风险加大，前多谨慎持有					

	昨日马来西亚 BMD 棕榈油期价夜盘收跌，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，且国内方面，大连商品交易所经研究决定，自 2022 年 3 月 9 日结算时起，棕榈油 2204、2205 合约投机交易保证金水平由 12%调整为 13%，政策端或对短期上行动能产生一定平抑作用，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	747.50	727	20.50	2.82%	610.50	760
玉米 05	2893	2885	8	0.28%	2733	2918
行情	美玉米延续强势，连盘跟随偏强调整					
	近期市场持续担忧俄乌冲突影响黑海地区谷物出口、后期将刺激美玉米需求，CBOT 玉米期货合约短期内或保持强势，昨日玉米继续上涨并触及九年新高。连盘玉米跟随强势，日内跟随偏强调整。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，而数据显示巴西 2 月出口玉米同比大增 7.6%，进一步提升美玉米对其他国家产玉米的替代需求，预计近期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，当前饲企采购谨慎后期存补涨预期。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	13870	14135	-265	-1.87%	13835	14945
行情	现货价格继续维持窄幅震荡，期货合约连续回调					
	现货方面，据养猪网数据显示，3月3日生猪（外三元）全国价格继续小幅下跌0.05元/公斤，报得12.65元/公斤，维持窄幅震荡行情。分地区来看，最高猪价和最低猪价仍然报自海南和新疆，分别为16.92元/公斤和11.08元/公斤。浙江单日上涨0.18元/公斤，已为当日各地区最大涨幅；上海单日下跌0.69元/公斤，为当日各地区最大跌幅。 消息面，傲农生物3月2日公布2022年2月养殖业务主要经营数据公告。2022年2月，公司生猪销售量30.53万头，销售量环比下降19.83%，同比增长104.94%。2022年2月末，公司生猪存栏183.28万头，较2021年2月末增长56.88%，较2021年12月末增长2.25%。 期货行情方面，现货价格坚挺继续带动近月合约LH2203反弹，主力合约LH2205和远月合约LH2207、LH2209均明显回调，且5月合约的下跌幅度高于7月和9月合约。技术分析方面，5、7、9月合约KDJ指标继续走弱，形成或接近形成高位死叉，且MACD指标均有不同程度走弱，尤其5月合约形成死叉，显示当前上涨动能接近枯竭，近远月合约或仍有下跌风险。从近期公布的数据和机构观点来看，今年产能拐点向后推延的可能性正在增加，生猪近远月合约连续下跌或是对上述预期的反映。后市5月合约须关注能否守住前低13780，7月和9月合约则需关注15600和17520支撑位，若后市放量跌破，则可适机做空。					
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	18.94	18.63	0.31	1.66	17.48	18.98
白糖 05	5825	5787	38	0.66%	5655	5803

行情	原糖延续反弹，郑糖夜盘止涨回调
	昨日全球糖价延续反弹，其中原糖成功站上年线并达到近两个月的高点 18.98，国内白糖日内延续涨势，但因基本面支持不足出现回落。 当前，由于近期油价涨势猛烈，巴西即将进入新榨季，油价的上涨或再度引发糖醇比降低的预期，近期俄乌仍处于谈判中，后期糖价或跟随谈判情况与油价波动。国内而言基本面并未改变，更多的是跟随外围市场的变化波动。昨日主要产糖省广西产销数据显示，产量因推迟压榨与出糖率降低增速缓慢，销量则因淡季需求下滑幅度更大，导致产销率同比下滑 1.58%。由此来看，当前原糖强势提振与国内产销数据压制，郑糖跟随原糖上涨的动能被削弱，盘中关注前高 5878 的压力。

产业链消息

1、美豆方面：

USDA 周四公布的出口销售报告显示，截至 2 月 24 日当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 85.7 万吨，较之前一周下滑 31%，较前四周均值减少 34%，市场预估为净增 60-105 万吨。当周，美国 2022/23 年度大豆出口销售为 138.6 万吨，市场预估为净增 60-130 万吨，其中向中国大陆出口销售 126 万吨。

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，而此前市场预计是小幅微增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。