

农产品期货日报（2022.3.7）

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	1656.75	1671.5	-14.75	-0.88%	1342	1759.3
豆粕 05	3902	3895	7	0.18%	3121	4107
菜粕 05	3688	3694	-6	-0.16%	2832	3863
蛋白粕 行情	国内外市场均呈偏紧格局，粕类料偏强震荡					
	近期粕类走势在南美降雨预期增加与地缘政治炒作热情减退之后，进入震荡整理期，但基本面来看下方支撑依然强劲。南美大豆的减产开始从预期逐渐转为现实，在 3 月 USDA 供需报告出炉前，分析师平均预计 2021/22 年度大豆期末库存将较 2 月继续下调。南美产量下降的背景下美豆出口后期仍然看好。国内方面压榨维持偏低水平，近月进口大豆紧缺的格局暂无法扭转，高基差或仍持续，也给予粕类强劲的支撑。不过本阶段南美的减产已经较为充分的交易，如果没有额外新的利多，或也较难将期价推升至新高，本周预计偏强震荡为主。操作上建议逢低偏多操作。					
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	6274	6785	-511	-7.53%	4498	7039
豆油 05	10798	11224	-426	-3.80%	8852	11400
菜油 05	13031	13443	-412	-3.06%	11550	13896
棕榈油 05	11720	12630	-910	-7.21%	8552	12602
油脂 行情	油脂高位风险加大，前多适当减仓					

	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，且国内食用油抛储，交易所上调保证金，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。不过我们认为政策难以扭转油脂强劲的现实格局。根据近期马来产量数据，可见产量恢复缓慢，出口表现良好。进口利润倒挂仍然明显，国内库存依旧紧张，油脂现实格局依旧强劲。不过在极端的市场行情下，我们也不得不警惕潜在的风险因素，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，建议前多减仓落袋为安。					
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	752	747.50	4.50	0.60%	610.50	782.75
玉米 05	2886	2893	7	0.24%	2733	2918
行情	美玉米延续强势，连盘跟随偏强调整					
	俄乌冲突爆发以来，乌克兰黑海港口持续关闭，两国小麦与玉米出口处于停滞状态导致全球包括玉米在内的农产品供需格局进一步趋紧，农产品期货强势运行，CBOT 玉米主力周涨幅近 15%。连盘玉米期价涨幅远不及外盘，但跟随回升，周涨幅超过 1%，5 月合约再度站上 2900。					
	基本面来看，虽然华北仍有上量压力，但贸易商积极入市抢收建库，深加工企业处于补库状态，提振期价，尤其是俄乌冲突之后，我国主要进口国之一乌克兰玉米出口受限，全球农产品贸易格局进一步趋紧，刺激市场情绪。价格方面，近期玉米期现货价格连续上涨，并达到售粮者心理预期，售粮心态增强，后期或有上量小高峰压制价格，上方空间随近期的大范围上涨减小。此外，近期国内小麦价格出现回调，也不利于玉米期价上涨。					
	整体来看，在中下游需求支撑以及全球农产品供应趋紧的提振下，玉米期价或难反映基本面的利空，预计仍以偏强震荡为主，但前期上涨过后，期价继续上行空间受限，前多可以继续持有，空仓者追涨仍需谨慎。					

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	13890	13870	20	0.14%	13835	14910
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，上周末（3月5日-3月6日）生猪（外三元）全国价格保持平稳，相较周五继续下跌0.01元/公斤，报得12.64元/公斤，维持窄幅震荡行情。分地区来看，周末各地区最高猪价和最低猪价仍然报自海南和新疆，分别为17.07元/公斤和11.13元/公斤。湖北单日上涨0.36元/公斤，为当日各地区最大涨幅；上海单日下跌0.5元/公斤，为当日各地区最大跌幅。 消息面，国家粮油信息中心表示，由于近期国际政治、经济环境日趋复杂，引发市场交投情绪大幅波动，国内玉米价格短期变动频繁，提示大家后期要多注意市场风险。 期货行情方面，除近月合约LH2203外，生猪期货合约在连续下探后上周五止跌企稳，但技术指标显示上涨动能依然较弱，且期价多在均线下方运行，上方压力较大，若不能守住当前关键支撑位，后市仍有下跌风险，操作上建议逢高沽空，空单继续持有。					
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	19.38	18.94	0.44	2.32%	17.48	19.48
白糖 05	5795	5825	30	0.52%	5655	5803
行情	原糖延续反弹，郑糖或跟随偏强					
	近期俄乌冲突发酵带动国际油价上破100整数大关，也刺激了能源类产品价格上涨。这使得乙醇利润相较于甘蔗制糖利润得到修复，巴西糖厂或将使用甘蔗制造更多的乙醇的市场预期更加强烈。原糖价格止跌拉涨，ICE原糖5月合约周度涨幅接近10%。国内郑糖跟随反弹，但涨幅不及1%。					

基本面来看，印度与泰国压榨进程同比偏快，阶段性供应充裕，而权威机构对于两国产量预期不断增加，中长期限制糖价涨幅。不过，近期俄乌冲突发酵带动油价飙升，或一定程度上使得新榨季巴西制糖比降低，仍提振糖价，后期需关注两国局势进展。国内而言，俄乌局势冲突与外盘上涨带动国内糖市回暖，且减产与压榨进程偏慢导致供应压力不及预期，均为糖价提供支撑，但需求偏淡不利于糖价继续上行。

外盘上涨刺激下，郑糖或偏强运行，但需求淡季将限制上涨的空间与速度，整体来看，郑糖仍或震荡偏强，前多续持，盘中关注 5900 与 6000 下的压力，但空仓者谨慎追涨。此外，近期俄乌冲突发酵一段时间过后，谨防局势突变以及前多止盈带来的回调风险。

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。

美国农业部将于本周 3 月 10 日公布 3 月作物供需报告。分析师平均预期，美国 2021/22 年度大豆年末库存料为 2.78 亿蒲式耳，2 月的报告预测值为 3.25 亿蒲式耳。

2、南美大豆方面：

天气方面，巴西和阿根廷周末至周一有分散性降雨，预计本周中晚期还会有更大范围的降雨，包括南部的干旱地区，改善部分农田的土壤墒情。然而，3 月后半月将再次迎来干燥天气，或抵消有益降雨带来的影响。

咨询机构 Safras&Mercado 下调巴西 2021/22 年度大豆产量预估至 1.2508 亿吨，此前预估为 1.2717 亿吨。

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%。

（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。