

## 农产品期货日报（2022.3.8）

| 品种        | T-1 日<br>收盘价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | T-2 日<br>收盘价 | 涨跌值 | 幅度    | 月度<br>最低价 | 月度最<br>高价 |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----|-------|-----------|-----------|
| 美豆 05     | 1661.75                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 1656.75      | 5   | 0.30% | 1342      | 1759.3    |
| 豆粕 05     | 4089                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 3902         | 187 | 4.79% | 3121      | 4107      |
| 菜粕 05     | 3913                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 3688         | 225 | 6.10% | 2832      | 3921      |
| 蛋白粕<br>行情 | 对南美减产的交易相对充分，粕类追高需谨慎                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |              |     |       |           |           |
|           | 咨询公司 AgRural 周一称，巴西 2021/22 年度大豆产量料达到 1.228 亿吨，之前预估为 1.285 亿吨。USDA 昨日消息，截至 2022 年 3 月 3 日当周，美国大豆出口检验量为 766250 吨，分析师预估区间介于 40-147.5 万吨，对中国大陆的大豆出口检验量占出口检验总量的 31.8%。粕类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时无解，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，追高需谨慎。 |              |     |       |           |           |
| 品种        | T-1 日<br>收盘价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | T-2 日<br>收盘价 | 涨跌值 | 幅度    | 月度<br>最低价 | 月度最<br>高价 |
| 马棕油 05    | 6602                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 6274         | 328 | 5.23% | 4498      | 7039      |
| 豆油 05     | 10830                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 10798        | 32  | 0.30% | 8852      | 11400     |
| 菜油 05     | 13298                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 13031        | 267 | 2.05% | 11550     | 13896     |
| 棕榈油 05    | 11912                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 11720        | 192 | 1.64% | 8552      | 12796     |

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |          |      |       |        |        |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|------|-------|--------|--------|
| 油脂行情   | 油脂高位波动加大，轻仓短差操作为宜                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |          |      |       |        |        |
|        | <p>SPPOMA 周一发布数据显示，2022 年 3 月 1-5 日马来西亚油棕鲜果串单产环比增加 319.56%，出油率下降 0.89%，棕榈油产量增加 314.88%。这一数据似乎为我们展现出了明显的利空，不过市场暂时对产量恢复的交易还比较谨慎，SPPOMA 的数据本身摇摆比较大，权威性不足，且仅仅显示的是前 5 日的短周期数据，代表性不足。再加上现实基本面来看，产地低库存的修复难度比较大，国内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。再加上国际油价的大幅上行提振，短期趋势性的扭转还难以出现。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，并把注意力放在产量的恢复上，尤其需要关注马来开放国境的政策落实情况。总的来说在油脂极高的价格与潜在的利空面前，风险升水大幅增加，建议轻仓短差操作或观望为宜。</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  |
| 美玉米 05 | 750.50                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 752      | 1.50 | 0.20% | 610.50 | 782.75 |
| 玉米 05  | 2923                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 2886     | 37   | 0.28% | 2733   | 2932   |
| 行情     | 美玉米回落，连盘创新高后收阴                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |          |      |       |        |        |
|        | <p>昨日美玉米自九年半高位回落，因南美部分地区降雨缓解供应短缺的忧虑，且存在多单获利止盈的情况。连盘玉米今日增仓放量价格上涨，盘中已经突破了 2020 年上涨以来的高点 2930 达到 2932。主要原因仍是俄乌冲突未能缓解、全球粮食供需趋紧以及国内中下游建库需求提振。但夜盘大幅收阴，继续上涨存疑，下跌有支撑。</p> <p>目前来看，俄乌冲突带动全球农产品上行以及国内中下游建库提价收购需求是影响玉米价格的主线。短期来看，俄乌冲突仍有进一步发酵的空间。而国内基本面上，华北粮源仍显得充裕，东北基层粮源不及一成，而下游深加工企业与贸易商建库需求提振下，现货价格保持强势。但近期现货报价大范围上涨下，略显疲态，深加工企业因建库成本提升存在观望心</p>                                              |          |      |       |        |        |

|       | 态。预计后期上涨速度与空间均有限，建议多单续持，空仓者追涨需谨慎。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |              |      |        |           |           |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------|--------|-----------|-----------|
| 品种    | T-1 日<br>收盘价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | T-2 日<br>收盘价 | 涨跌值  | 幅度     | 月度<br>最低价 | 月度最<br>高价 |
| 生猪 05 | 13385                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 13890        | -520 | -3.64% | 13385     | 14910     |
| 行情    | 玉米豆粕价格连创新高，期货近远月合约走势背离                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |              |      |        |           |           |
|       | <p>现货方面，据养猪网数据显示，3月7日生猪（外三元）全国价格保持平稳，相较周五继续下跌0.08元/公斤，报得12.56元/公斤，维持窄幅震荡行情。玉米价格昨日大幅上涨67元/吨，报得2939元/吨，价格再创近三个月新高；豆粕在短暂高位企稳后继续上涨，昨日上涨20元/吨，报得4708元/吨，价格亦创近三月新高。</p>                                                                                                                                                                                                            |              |      |        |           |           |
|       | <p>消息面，3月7日晚间，上市猪企牧原股份（002714.SZ）发布2022年1-2月份生猪销售简报。1-2月份，牧原股份销售生猪783.1万头（其中仔猪销售28.2万头），销售收入101.62亿元，其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪103.82万头。1-2月份，牧原股份商品猪销售均价12.38元/公斤，比2021年12月份下降16.07%。</p>                                                                                                                                                                                 |              |      |        |           |           |
|       | <p>期货行情方面，生猪主力合约LH2205与远月合约LH2209、LH2211走势背离，LH2205大幅下跌3.64%，而LH2209和LH2211则分别收涨1.72%和2.23%，近远月合约呈现跷跷板效应。近期俄乌局势持续发酵导致玉米价格大涨，在豆粕价格持续保持高位的情况下，生猪饲料价格和养殖成本一路走高。虽然当前现货价格仍保持平稳，但不排除在收储效应逐渐减弱后市场出现集中出栏，导致上半年猪肉价格进一步承压；而若上半年市场加速出清，下半年供应压力也将因之减小，猪价也将迎来大幅反弹。因此，生猪期货近远月合约呈现明显的跷跷板效应，上半年猪价期现货价格下跌幅度或反映市场初请速度，上半年价格下跌幅度越大，产能去化速度越快，下半年价格反弹程度也就越大。在此逻辑下，建议LH2205空单继续持有，LH2211可逢低做多。</p> |              |      |        |           |           |

| 品种    | T-1 日<br>收盘价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | T-2 日<br>收盘价 | 涨跌值  | 幅度    | 月度<br>最低价 | 月度最<br>高价 |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------|-------|-----------|-----------|
| 原糖 05 | 19.89                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 19.38        | 0.13 | 0.67% | 17.48     | 19.89     |
| 白糖 05 | 5910                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 5795         | 115  | 1.98% | 5655      | 5917      |
| 行情    | 原糖冲高回落，国内白糖追涨存风险                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |              |      |       |           |           |
|       | <p>由于油价上涨提振原糖盘中升至去年 12 月以来的最高水平。受油价与糖价提振，日内白糖 5 月合约大幅上涨，且盘中向上突破前高 5878，技术面上形成双底形态。2 月底俄乌冲突爆发以来，国内外糖价上行趋势不明显，近期多受商品市场强势影响出现补涨，原糖涨幅较国内更为强势。不过国内白糖夜盘出现回落，下方 5800 是重要支撑位。</p> <p>基本面来看，印度截至 2 月底累计产糖 2528.7 万吨，同比多 180 万吨，ISMA 将该国糖产量估值上调至 3330 万吨（前期为 3050 万吨）。泰国 2 月底截至 2 月底，累计产糖量为 801.03 万吨，同比增加 14.8%，但泰国糖业协会下调 2021-22 榨季甘蔗产量至 8700 万吨，低于此前市场 1 亿吨的预估数据，最终的产量将在 900 万吨左右，低于市场预估的 1000 万吨。这也表明该国榨季将逐步步入尾声，来自该国的供应压力不及预期。但印度的上调幅度大于泰国调减幅度，国际供应仍显充裕，上周 ISO 将当前榨季全球供应缺口调减至 193 万吨，因此全球供应处于增加状态，不利于期价上行。</p> <p>巴西新榨季仍未开启，关注俄乌局势对糖醇比的影响。国内而言，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。预计短期糖价将跟随油价与原糖价格波动，受基本面限制，仍缺乏大幅补涨的动能，大幅追涨存在较大风险。</p> |              |      |       |           |           |

## 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阵雨，预计本周中晚期还会有更大范围的阵雨，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 周一发布数据显示，2022 年 3 月 1-5 日马来西亚油棕鲜果串单产环比增加 319.56%，出油率下降 0.89%，棕榈油产量增加 314.88%。

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。