

农产品期货日报（2022.3.11）

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	1685.25	1673.25	12	0.72%	1342	1759.3
豆粕 05	4130	4222	-92	-2.18%	3121	4194
菜粕 05	4069	4131	-62	-1.50%	2832	4156
蛋白粕 行情	USDA 供需月报与周度出口数据符合预期，粕类或高位震荡					
	昨日凌晨公布的 USDA 月报，下调美国大豆期末库存至 2.85 亿蒲，2 月预期为 3.25 亿蒲；将巴西 2021/22 年度大豆产量预期从此前的 1.34 亿吨下调至 1.27 亿吨（市场预期为 1.2901 亿吨）；将阿根廷 2021/22 年度大豆产量预期从此前的 4500 万吨下调至 4350 万吨（市场预期为 4339 万吨）。本次报告数据如期下调南美产量，调整本身利多，但因均在预期之内且调整幅度并不及预期，所以并无意外利多，盘面反而更偏向于呈现出利多出尽后的下跌。短期内天气引发减产的题材对盘面的提振作用有所减弱。昨日 USDA 又公布了出口销售报告，3 月 3 日止当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 220.43 万吨，将前一周与前四周均值大幅增加，当周，美国 2022/23 年度大豆出口销售为 89.5 万吨，整体销售合计位于预期区间上沿。再加上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，给予粕类强劲的支撑。所以整体而言粕类也不具备下跌的基础，今日或以高位震荡为主。					
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	6949	7060	-111	-1.57%	4498	7039
豆油 05	10694	11118	-424	-3.81%	8852	11400

菜油 05	13068	13590	-522	-3.84%	11550	13896
棕榈油 05	12254	12718	-464	-3.65%	8552	12796
油脂行情	油脂短期多空并存，短差操作为宜					
	昨日午后马来西亚棕榈油局 MPOB 公布 2 月供需报告显示，马棕油产量为 1137448 吨，环比减少 9.26%，低于此前 119 万吨的市场预期。马棕油库存量为 1518293 吨，环比减少 2.12%，高于此前 135-138 万吨的市场预期。马棕油进口量为 149833 吨，环比增长 112.24%，高于此前 12 万吨的市场预期。马棕油出口量为 1097857 吨，环比减少 5.32%，低于此前 125 万吨的市场预期。受到出口低于预期的影响，库存呈现出高于预期的态势，因此整体报告数据偏空。且国际油价大跌也对植物油市场产生拖累。不过目前印尼方面再现利多，印尼贸易部长表示已签发 277 万吨棕榈油出口许可证，印尼将棕榈油 DMO 出口规定从 20%提高至 30%，为维持国内食用油价格的稳定，在本就偏紧的油脂供应背景下，利多情绪显著。整体来看油脂市场短期多空并存，或维持震荡运行，其中棕榈油或表现相对更强一些。					
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	754.75	739	21.75	2.97%	635.50	782.75
玉米 05	2842	2888	46	1.59%	2733	2932
行情	美玉米易涨难跌，连盘短期高位调整					
	美玉米止跌收涨，俄乌冲突以来玉米价格稳步上行，进一步收紧全球市场粮食供应，而需求保持强劲，美玉米易涨难跌。连盘玉米在国内稻谷拍卖以及多单止盈的情况下，近期出现回调，再度回落至 2900 以下。 基本面来看，USDA3 月供需报告显示，上调美 2021-22 年度出口预估至 25 亿蒲式耳，下调期末库存预估至 14.4 亿蒲式耳。需求强劲或带动期末库存回落，报告整体利多。国内而言，昨日山东上量小高峰、叠加定向稻谷拍卖与中储粮玉米投放，国内玉米下跌，利空信号释放后，深加工企业谨					

	慎采购，但后续余量减少，市场仍以看涨为主，替代品小麦最近一次拍卖100%成交，但成交均价有所回落。整体来看，近期国内玉米期现货价格或以调整为主，不宜看空。					
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
生猪 05	13420	13290	-110	-0.75%	13290	14900
行情	玉米豆粕价格再创新高，压力重重猪价上半年难有明显起色					
	现货方面，据养猪网数据显示，3月10日生猪（外三元）全国价格继续上涨0.08元/公斤，报得12.40元/公斤，结束自3月2日起的连续8天下跌行情。玉米价格连续两天下跌后，昨日大幅上涨76元/吨，报得2976元/吨，再创近一年新高；豆粕价格亦大幅上涨69元/吨，报得4775元/吨，再创近期新高。 消息面，近日，农业农村部在河南省焦作市召开生猪企业座谈会，分析研判生猪生产和价格走势，就稳定生猪生产听取养殖、育种、饲料、屠宰加工等企业以及地方农业部门的建议。会议认为，春节后猪肉进入消费淡季，能繁母猪存栏量尽管已回调到绿色合理区域，但生猪出栏仍惯性增长，生猪价格处于下行通道，加之大宗饲料原料价格持续上涨，猪粮比价已进入过度下跌一级预警区间，今后两个月价格下行压力依然较大。 期货行情方面，生猪主力合约LH2205未能维持反弹，而远月合约LH2207、LH2209和LH2211均收得上涨。尽管收储政策对上半年猪价有所支撑，但在生猪出栏量惯性上涨下，猪价回升难度较大，且大型猪企都希望通过自身的优势保持甚至扩大市场占有率，以期能够尽可能多地分得下一轮猪周期上涨的红利，造成能繁母猪去化速度较慢，料生猪产能拐点将向后推延，上半年猪价或仍有下跌行情。操作上建议LH2205逢高沽空，空单继续持有，LH2211或可逢低做多。					
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

原糖 05	19.09	19.06	0.04	0.21%	17.48	19.89
白糖 05	5850	5898	49	0.83%	5655	5920
行情	原糖冲高回落，国内上行乏力					
	原糖期货昨日冲高回落，上行承压，或因油价回落。郑糖缺乏基本面支撑，上行略显乏力。 基本面来看，俄乌冲突以来油价强势上涨，但巴西政策调控下近期才将汽油价格提高近 19%，或提高乙醇价格以及较甘蔗乙醇的利润，再度使糖厂甘蔗压榨乙醇的可能性增加。但当前全球糖市以供应缺口收紧为主线，巴西降低糖醇比或对新榨季有影响，本榨季糖价仍缺乏上行动能。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。供需两弱，郑糖仍缺乏大幅补涨的动能。关注外围市场变动情况					

产业链消息

1、美豆方面：

USDA 周四公布的出口销售报告显示，3 月 3 日止当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 220.43 万吨，将前一周与前四周均值大幅增加，当周，美国 2022/23 年度大豆出口销售为 89.5 万吨，整体销售合计位于预期区间上沿。

USDA3 月月报下调美国大豆期末库存至 2.85 亿蒲，2 月预期为 3.25 亿蒲；将巴西 2021/22 年度大豆产量预期从此前的 1.34 亿吨下调至 1.27 亿吨（市场预期为 1.2901 亿吨）；将阿根廷 2021/22 年度大豆产量预期从此前的 4500 万吨下调至 4350 万吨（市场预期为 4339 万吨）。本次报告数据如期下调南美产量，调整本身利多，但因均在预期之内且调整幅度并不及预期，所以并无意外利多。

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。

3、棕榈油产地方面：

根据船运调查机构 ITS 发布的数据显示，马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 374422 吨，较上月同期出口的 318078 吨增加 17.71%。

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%。

MPOB：2 月供需报告显示，马棕油产量为 1137448 吨，环比减少 9.26%，低于此前 119 万吨的市场预期。马棕油库存量为 1518293 吨，环比减少 2.12%，高于此前 135-138 万吨的市场预期。马棕油进口量为 149833 吨，环比增长 112.24%，高于此前 12 万吨的市场预期。马棕油出口量为 1097857 吨，环比减少 5.32%，低于此前 125 万吨的市场预期。

（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。