**农产品期货日报（2022.3.14）**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **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** | 1679.5 | 1685.25 | **-5.75** | **-0.34%** | 1342 | 1759.3 |
| **豆粕05** | 4186 | 4130 | **56** | **1.36%** | 3121 | 4194 |
| **菜粕05** | 4084 | 4069 | **15** | **0.37%** | 2832 | 4156 |
| **蛋白粕**  **行情** | **短期利多驱动减弱，粕类或高位震荡** | | | | | |
| 上周USDA月度供需报告落地，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。最新的美豆出口数据表现良好，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，对粕类盘面形成支撑。所以整体而言粕类也不具备大跌的基础。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，预计本周粕类高位震荡为主。 | | | | | |
| **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** | 6710 | 6949 | **-239** | **-3.44%** | 4498 | 7039 |
| **豆油05** | 10590 | 10694 | **-104** | **-0.97%** | 8852 | 11400 |
| **菜油05** | 12922 | 13068 | **-146** | **-1.12%** | 11550 | 13896 |
| **棕榈油05** | 12346 | 12254 | **92** | **0.75%** | 8552 | 12796 |
| **油脂**  **行情** | **高频产量增幅扩大，油脂调整或仍继续** | | | | | |
| 上周MPOB月度供需报告落地，产量继续下滑且低于市场预期，但高价对需求的抑制也十分明显，使出口较市场预估的125万吨下滑了15万吨。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。另外最新公布的SPPOMA高频产量增幅加大，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，为维持国内食用油价格的稳定，将棕榈油DMO出口规定从20%提高至30%。国内来看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。整体来看油脂市场短期多空并存。不过在价格处于极端高位的行情之下，盘面或对边际利空的反映更为敏感，油脂短期或存在一定回调空间。 | | | | | |
| **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** | 762.75 | 754.75 | **8** | **1.06%** | 635.50 | 782.75 |
| **玉米05** | 2860 | 2842 | **18** | **0.63%** | 2733 | 2932 |
| **行情** | **疫情影响外运，连盘或偏强震荡** | | | | | |
| 数据来看，节后南北港口玉米库存迅速回升至近年高位，主要深加工企业玉米库存节后变化不大，玉米淀粉企业开机率维持近四年低位、淀粉库存量处于近四年最高、利润回升至近四年高位。整体看，当前东北贸易商建库基本结束，华北地区因疫情影响部分地区封锁，产区贸易商收购积极性一般、后期灵活调价为主，南北港口库存同比维持近年高位，但终端因产品库存高位与原料端价格上涨，需求不强烈。近期，定向稻谷每周百万吨启动投放，一月四百万吨数量并不多，叠加近期中储粮玉米投放，显示出供强需弱的格局，因此基本面玉米不存在大幅上涨的基础。不过，近期山东、吉林等产区疫情反复，对玉米外运存在一定影响，叠加油价高位，运费上涨，俄乌冲突下全球粮食供应紧张，价格下方仍有支撑，尤其是周末吉林疫情严重的消息将对连盘玉米存在情绪刺激，预计期价或震荡偏强。 | | | | | |
| **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** | 13130 | 13320 | **-345** | **-1.43%** | 13130 | 14790 |
| **行情** | **饲料农作物玉米大跌豆粕续涨，生猪期货全线飘绿** | | | | | |
| 现货方面，据养猪网数据显示，生猪（外三元）全国价格连续下跌后在周天迎来小幅反弹，较周六上涨0.06元/公斤，报得12.30元/公斤。玉米价格在周五创出新高后，周六大幅下跌196元/吨，周天下跌12元/吨，两天合计下跌208元/吨，报得2768元/吨。豆粕价格则在周六、周末连续上涨，合计上涨28元/吨，报得4844元/吨。  消息面，农业农村部12日发布，受生产惯性增长影响，当前我国生猪出栏偏多，加上春节后消费淡季猪肉需求下降，猪肉供应出现了阶段性过剩。农业农村部最新监测显示，目前，受供应增加和消费季节性减少双重因素叠加影响，生猪价格持续下行，价格处于2020年以来的低位，养殖企业陷入亏损。监测数据显示，2月全国生猪平均价格为每公斤14.06元，已经跌破平均养殖成本线，出栏一头生猪亏损约150元，上周又跌到每公斤13.21元。而猪肉批发市场上周均价为每公斤18.42元，环比跌3.3%，同比低52.2%，已连续4周下跌。  期货行情方面，生猪主力合约LH2205及远月合约LH2207、LH2209、LH2211全线飘绿。从农业农村部公布的数据和相关表态来看，上半年生猪去化不及预期已逐渐形成共识，或是造成生猪近远月合约全线下跌的重要原因。LH2205续创新低后，技术指标也全部走弱，结合基本面，后续或仍有下跌可能；LH2209下跌过程受到5日和10日均线的强力支撑，后市或仍将维持震荡态势；LH2211技术指标走弱，且上涨受到250日均线压制，但从下跌缩量的情况看，当前点位仍有支撑，操作上或仍可逢低做多。 | | | | | |
| **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** | 19.26 | 19.09 | **0.17** | **0.89%** | 17.48 | 19.89 |
| **白糖05** | 5859 | 5850 | **9** | **0.15%** | 5655 | 5920 |
| **行情** | **原糖冲高回落，国内上行乏力** | | | | | |
| 全球，印度、泰国压榨高峰，印度产量预期调升，供应增加预期强烈，2021-22榨季供需缺口逐步收紧，期价难有大幅上行。2022-23榨季，俄乌冲突带动油价强势，巴西糖醇比将成为热点。  国内，2月累计产量717.66万吨，处于近五年低位，2月单月产量185.5万吨，环比降低（正常状态），同比处于近七年低位，供应压力小。2月累计销量273万吨，处于近六年低位，单月销量63.1万吨，同比近四年低位，需求绝对量回落。累计产销率38.04%，处于近七年低位，走货速度偏慢。基差-39，零轴附近波动。综合来看，供需两弱，不具备大幅上行基础。近期糖价运行逻辑在于原糖的带动，需关注外围市场变动情况。 | | | | | |

**产业链消息**

1. **美豆方面：**

USDA3月月报上周出炉，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。

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。

1. **南美大豆方面：**

农业咨询机构AgRural上周公布，截至3月4日，巴西2021/22年度大豆收割已完成种植面积的55%，高于之前一周的44%和上年同期的35%，至少处于近六年来同期最高位。但巴西大豆产量预估进一步下调。

天气方面，周五最后一个降雨系统将推动阵雨向北进入巴西，使阿根廷恢复干燥天气。近来降雨可能对晚播大豆有利，但随之而来的干旱将抹杀降雨带来的好处。

1. **棕榈油产地方面：**

MPOB2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；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；进口量为149833吨，环比增长112.24%，高于此前12万吨的市场预期；出口量为1097857吨，环比减少5.32%，低于此前125万吨的市场预期。

SPPOMA上周五发布数据显示，2022年3月1-10日马来西亚油棕鲜果串（FFB）单产环比增加64.97%，出油率下降0.08%，棕榈油产量增加64.55%。

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%。

印尼贸易部长周三称，该国将要求自上周四开始，出口商将计划出口棕榈油数量的30%在国内按照固定价格销售，而此前，该国政府规定的该比率为20%。

1. **国内方面：**

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，上周（3月4日至3月10日）111家油厂大豆实际压榨量为144.1万吨，开机率为50.09%，实际开机率较预估低4.84万吨；较第9周压榨量增加3.93万吨。 预计本周（3月12日至3月18日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计140.42万吨。

（分析师：胡心阁 从业资格号：F03095943 投资咨询号：TN032393

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。