

农产品期货日报（2022.3.15）

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	1673.25	1679.5	-6.25	-0.37%	1342	1759.3
豆粕 05	4219	4186	33	0.79%	3121	4194
菜粕 05	4038	4084	-46	-1.13%	2832	4156
蛋白粕 行情	阿根廷暂停豆油豆粕出口登记，粕类或高位震荡					
	美国农业部昨日消息，截至 2022 年 3 月 10 日当周，美国大豆出口检验量为 772719 吨，分析师预估区间介于 60-87.5 万吨，前一周修正为 768674 吨，基本符合预期。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 388125 吨，占出口检验总量的 50.23%。近期关于俄乌，双方谈判的消息使得战争风险下降，引导市场风险偏好下降，利空市场。上周 USDA 月度供需报告数据均在预期之内且调整幅度并不及预期，所以并无意外利多。短期内天气引发减产的题材对盘面的提振作用有所减弱。另外，阿根廷暂停豆油和豆粕出口登记，此举可能增加其他国家的油籽需求以生产替代品，但该禁令预计是暂时的。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，对粕类盘面支撑仍在。所以整体而言粕类多空并存，预计短期高位震荡为主。					
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	6340	6710	-370	-5.51%	4498	7039
豆油 05	10402	10590	-188	-1.78%	8852	11400
菜油 05	12670	12922	-252	-1.95%	11550	13896
棕榈油 05	11450	12346	-896	-7.26%	8552	12796

油脂行情	短期边际利空增加市场恐慌心态，油脂前空续持					
	<p>昨日棕榈油内外盘减仓大幅下跌。一方面，近期关于俄乌，双方谈判的消息使得战争风险下降，引导市场风险偏好下降，利空市场。另外，短期基本面的利多兑现的较为充分，更进一步的利多刺激较为缺乏，盘面反而对一些边际利空消息反应更为强烈，也反映出了极端行情下市场心态的不稳。比如：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，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。此前印尼方面将棕榈油 DMO 出口规定从 20%提高至 30%。但有传言称印尼可能取消出口限制，虽然消息还未被证实，但恐慌心态已在盘面有所反映。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。整体来看油脂市场受短期利空消息的影响更甚，短期或仍处于调整态势。建议前空续持。</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	745	762.75	17.75	2.33%	635.50	782.75
玉米 05	2855	2860	5	0.17%	2733	2932
行情	美玉米高位调整，连盘止跌反弹					
	<p>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，东北基层余粮不足一成，粮源基本转移至贸易商手中，贸易商入库量同比大幅降低，后续将为期价提供基本支撑，吉林疫情对市场购销影响有限，华北地区因疫情反复，影响运输，原料产品价格均上涨，但产品库存高、开机率低，预计对原料价格提振效应有限。叠加港口玉米库存偏高，中储粮玉米投放，定向稻谷每周百万吨启动投放，市场粮源供应充裕需求偏弱。因此短期玉</p>					

	米上行乏力。中长期来看，全球玉米供需偏紧，俄乌冲突背景下各国限制玉米出口加剧偏紧格局，玉米价格下方仍有支撑。国内贸易商库存低位，叠加生猪产能保持高位，小麦价格飙升，玉米小麦已经进入反替代区间，玉米期价大概率以偏强震荡为主，不建议投资者做空。后续关注政策调控力度。					
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	-365	-2.21%	12840	14790
行情	3月上旬生猪（外三元）售价环比续降，期货合约全线飘绿					
	<p>现货方面，据养猪网数据显示，生猪（外三元）全国价格未能延续涨势，周一下跌 0.07 元/公斤，报得 12.23 元/公斤。玉米价格在周六、周天大幅下跌后，周一上涨 38 元/吨，报得 2806 元/吨。豆粕价格继续上涨 9 元/公斤，报得 4853 元/吨。</p> <p>消息面，月 14 日，国家统计局发布 3 月上旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况，据对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2022 年 3 月上旬与 2 月下旬相比，37 种产品价格上涨，12 种下降，1 种持平。其中，液化石油气（LPG）环比上涨 17.4%，生猪（外三元）环比下降 1.6%。</p> <p>期货行情方面，受农业农村部公布生猪产能数据影响，生猪近远月合约连续两个交易日全线飘绿，技术指标也全部走弱。在连续创低后，LH2205 有所缩量，鉴于 LH2205 对现货升水已进一步缩小，后市或有止跌行情；LH2209 对现货升水仍然较大，且昨日下跌放量，后市或仍有下跌空间；LH2211 昨日仅微幅下跌，且交易量有所收缩，或反映市场看多预期较为一致，或可谨慎逢低做多。</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
原糖 05	19.09	19.26	0.17	0.88%	17.46	19.89
白糖 05	5870	5859	11	0.19%	5655	5920
行情	原糖偏弱震荡，郑糖承压运行					
	<p>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，俄乌局势出现缓和迹象，油价连续回落，对糖价的带动作用降低，期价难有大幅上行。2022-23 榨季，市场预期巴西产量同比提高，消息显示巴西国家石油公司正式宣布调整炼油厂向经销商出售的汽油和柴油价格，涨幅从 18.8%到 24.9%不等，根据市场测算，3 月 11 日在这一次燃油价格调整后，在雷亚尔兑美元汇率保持 5.01:1 的情况下，乙醇理论上可以达到以 No.11 原糖为基础的 21 美分/磅的平价，有利于提升巴西糖醇比，关注巴西压榨与糖醇比情况。</p> <p>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），同比处于近七年底位，供应压力小。2 月累计销量 273 万吨，处于近六年底位，单月销量 63.1 万吨，同比近四年底位，需求绝对量回落。累计产销率 38.04%，处于近七年底位，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。技术面受 120 日均线压制，日内或以偏弱运行为主。</p>					

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。

2、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。

3、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%。

4、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。