

农产品期货日报（2022.3.16）

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	1657	1673.25	-16.25	-0.97%	1342	1759.3
豆粕 05	4121	4219	-98	-2.32%	3121	4194
菜粕 05	3910	4038	-128	-3.17%	2832	4156
蛋白粕 行情	美豆压榨符合预期，粕类或维持震荡					
	全美油籽加工商协会 NOPA 周二公布数据显示，美国 2 月大豆压榨量降至五个月低点，供给压榨 1.65057 亿蒲式耳大豆，交 1 月减少 9.4%，但较上年同期增加 6.4%，该水平为 2 月同期的第二高位。符合预期。短期基本面没有太多新的题材，地缘政治事件对盘面走势影响较大。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。但谈判能否出现实质性结果还不确定，俄国乌克兰葵花粕菜粕占比较大，在南美大豆减产的背景下，需求或更多的转向美豆，其出口近期支撑较强。短期内天气引发减产的题材对盘面的提振作用有所减弱。国内方面大豆进口榨利有所改善，但亏损仍然比较明显，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，预计短期维持震荡为主。					
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	6128	6340	-212	-3.34%	4498	7039
豆油 05	10230	10402	-172	-1.65%	8852	11400
菜油 05	12392	12670	-278	-2.19%	11550	13896
棕榈油 05	11012	11450	-438	-3.83%	8552	12796

油脂行情	马棕出口表现良好，油脂出现止跌迹象					
	近几日油脂盘面连续回调，首先，地缘政治问题仍然是影响行情的关键因素，俄乌双方谈判的消息使得局势出现缓和迹象，近期战争风险升水有部分回吐；第二，盘面对偏紧基本面兑现的已较为充分，短期反而呈现出一定的边际利空。具体来看，上周 MPOB 月报偏空，受到出口低于预期的影响，库存呈现出高于预期的态势；另外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。 不过昨夜盘马来西亚棕榈油与国内油脂均出现了不同程度的反弹上行。船运机构 ITS 最新公布的马棕出口数据，马来西亚 3 月 1-15 日棕榈油产品出口量为 585277 吨，较上月同期的 506183 吨增加 15.6%。出口表现良好为价格带来支撑。另外，国家卫健委发布《新型冠状病毒肺炎诊疗方案（试行第九版）》，市场看到了疫情管控放松的希望。不过最为核心的支撑依然来自于油脂本身偏紧的基本面没有改变，向下空间还受制约。在伴随一些偏多的消息出现，止跌也在情理之中，不过当前市场高波动率的特点料会维持，盘面反复的可能性仍然较大。建议投资者轻仓操作，今日空头适当减仓。					
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	757.75	745	12.75	1.71%	635.50	782.75
玉米 05	2843	2855	12	0.42%	2733	2932
行情	疫情影响下华北上量，连盘玉米继续调整					
	俄乌继续谈判，俄美相互制裁，美玉米高位调整，连盘玉米缺乏利多之后，也进入横盘调整阶段，运行区间 2830-2900 之间。 俄乌谈判未有进展，全球主要粮食生产国收紧出口，美玉米或易涨难跌。国内，吉林疫情导致局部地区封控，但整体影响或有限，东北基层余粮不足一成，南北港口玉米库存迅速回升至近年高位，短期限制价格涨幅，					

	但贸易商库存同比大降，后续期价存在支撑。山东疫情严重，原料产品价格均存上涨预期，但当前基层仍积极出粮，叠加深加工企业玉米库存低位，存在补库的预期，但鉴于产品高库存与低开工率，价格上浮空间短期有限。叠加中储粮玉米投放，定向稻谷每周百万吨启动投放，显示短期市场粮源供应充裕需求偏弱，玉米上行乏力。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	12810	12840	-120	-0.23%	12810	14790
行情	疫情爆发引发担忧，生猪期货连续三日全线飘绿					
	现货方面，据养猪网数据显示，生猪（外三元）全国价格继续下跌，周一下跌 0.08 元/公斤，报得 12.15 元/公斤。玉米价格上涨 27 元/吨，报得 2833 元/吨，连续两天上涨。豆粕价格结束连续上涨，下跌 21 元/吨，报得 4832 元/吨。 昨日消息面较为平静，期货行情方面，生猪近远月合约连续三个交易日全线飘绿，但 LH2205 跌幅较小，或是因为当前点位已接近现货价格，空方力量有所减弱。LH2209 和 LH2211 大幅下跌，则反映出市场对我国本土疫情近日升温，猪肉需求受到影响的担忧。从技术指标上看，LH2205KDJ 指标接近低位金叉，短线或有支撑；LH2209 放量下跌，MACD 指标形成水上死叉，下行趋势已然形成，短期看空；LH2211 虽跌破 5 日和 10 日均线，但下方仍有中长期均线支撑，料后市将维持震荡态势。					
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	18.74	19.09	0.35	1.83%	17.46	19.89

白糖 05	5785	5870	85	1.45%	5655	5920
行情	油价走弱，内外糖价联动回落					
	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，叠加印度出口强劲压制，原糖期价上行乏力，昨日跳空低开低走。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，关注后期油价走势与巴西糖醇比情况。					
	国内，郑糖跟随原糖回调，昨日收盘于 5800 下方。国内截至 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-23，零轴附近波动。综合来看，供需两弱，不具备大幅上行基础。短期或以偏弱为主，关注下方 5650-5700 一线支撑力度。					

产业链消息

1、美豆方面：

全美油籽加工商协会 NOPA 周二公布数据显示，美国 2 月大豆压榨量降至五个月低点，供给压榨 1.65057 亿蒲式耳大豆，交 1 月减少 9.4%，但较上年同期增加 6.4%，该水平为 2 月同期的第二高位。符合预期。

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：

船运机构 ITS 最新公布的马棕出口数据，马来西亚 3 月 1-15 日棕榈油产品出口量为 585277 吨，较上月同期的 506183 吨增加 15.6%。

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%。

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。