

农产品期货日报（2022.3.17）

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	1650.25	1657	-6.75	-0.41%	1342	1759.3
豆粕 05	4194	4121	73	1.77%	3121	4194
菜粕 05	4021	3910	111	2.84%	2832	4156
蛋白粕 行情	豆类基本面暂无较大改变，粕类稳中偏强为主基调					
	近期豆粕基本面变化不大，市场的关注点主要还是集中在南美大豆减产与乌克兰杂粕出口受限的偏紧背景下，美豆出口和新季美豆种植面积的问题，而就目前来看，美豆出口和榨利良好，全美油籽加工商协会 NOPA 周二公布数据显示，美国 2 月大豆压榨量降为 2 月同期的第二高位。而目前预期种植面积受小麦玉米竞争影响扩张有限。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。可以看到豆类市场题材整体偏多。但地缘政治事件仍会带来短期的波动，但基本面给予的支撑非常强劲，波动率不及油脂，短期或仍表现为高位震荡。					
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	6064	5796	268	4.62%	4498	7039
豆油 05	10466	10230	236	2.31%	8852	11400
菜油 05	12696	12392	304	2.45%	11550	13896
棕榈油 05	11418	11012	406	3.69%	8552	12796
油脂 行情	俄乌局势引发盘面波动，油脂轻仓短差操作					

	在油脂价格高位背景下，地缘政治问题仍然是影响油脂短期行情的关键因素，昨夜有消息称俄国和乌克兰谈判取得重大协议，使得油脂盘面回吐白天的涨幅，但晚间进一步消息来看，谈判似乎没有那么乐观，克里姆林宫发言人表示，披露任何解决乌克兰冲突的潜在协议都为时过早，预计今日继续下跌幅度料有限。从基本面来看，此前印尼方面将棕榈油 DMO 出口规定从 20%提高至 30%。传言的印尼可能取消出口限制并没有得到证实。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。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。建议投资者轻仓波段操作为宜。					
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	730.50	757.75	27.25	3.6%	635.50	782.75
玉米 05	2863	2843	20	0.70%	2733	2932
行情	美玉米回落，连盘玉米调整					
	3 月 16 日俄乌谈判，双方准备好了一份在乌克兰保持中立、裁军的前提下实施的停火撤军计划，美玉米期货闻讯下跌。连盘玉米则在 2830-2880 之间横盘调整、上行乏力。 俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示，现在公布谈判达成的共识为时尚早，战争或仍将继续，乌克兰玉米出口与春播难免被波及。而巴西二茬玉米产量或由 6070 万吨增加至 8620 万吨，将一定程度增加出口。国内，粮油商务网数据显示，当前东北基层售粮基本赶上去年同期，华北仍偏慢。吉林与山东疫情严重，区域封控限制粮源流通，进口玉米价格高位，内外倒挂，导致南方饲料企业存在提价收购意愿。短期逻辑由中储粮玉米与稻谷投放显示的供应充裕转移至流通受限、下游提价收购上，预计玉米价格					

	将受支撑。短期 5 月合约关注 2830 一线的支撑力度。					
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	12625	12810	-195	-1.44%	12625	14790
行情	生猪期货继续全线飘绿，后市关注远月合约在成本线附近表现					
	现货方面，据养猪网数据显示，生猪（外三元）全国价格周三上涨 0.04 元/公斤，报得 12.19 元/公斤。玉米价格在连续两日上涨后，周三下跌 59 元/吨，报得 2774 元/吨。豆粕价格昨日下跌后再度上涨 60 元/吨，报得 4892 元/吨。 消息面，据国家发改委消息，3 月 7 日至 11 日当周，全国平均猪粮比价为 4.75 : 1，连续三周处于《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。国家发改委表示将会同有关部门启动年内第三批中央冻猪肉储备收储工作，并指导各地加快收储。 期货行情方面，生猪近远月合约连续四个交易日全线飘绿，LH2205 跌幅最大，LH2209 触及支撑位后有所反弹。从技术指标上看，尽管 LH2205 继续下跌，但 KDJ 快线仍然保持向上趋势，考虑到当前 LH2205 已接近现货价格，近日或有企稳行情；LH22095 日均线下穿 10 日均线后，又即将下穿 20 日均线，短期均线即将形成空头排列；MACD 已形成水上死叉且快线继续下探，KDJ 指标死叉开口仍未有收敛趋势，综合来看 LH2209 或仍有下跌可能。当前 LH2209 已接近生猪养殖平均成本，若跌破成本点位，后市若能守住该点位则有反弹可能。					
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	18.56	18.74	0.18	0.96%	17.46	19.89

白糖 05	5788	5785	3	0.05%	5655	5920
行情	原糖回踩年线，郑糖 5800 下方调整					
	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，昨日原糖继续回落回踩年线。 国内，白糖昨日 5800 下方调整。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。基差回升至 22，但仍在零轴附近波动。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，较 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。