

农产品期货日报（2022.3.21）

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	1666.25	1668.75	-2.5	-0.15%	1342	1759.3
豆粕 05	4269	4176	93	2.23%	3121	4194
菜粕 05	4093	3982	111	2.79%	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。最新的出口数据环比有所回落，提振作用不强，但整体仍基本符合预期。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利多。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 06	5632	5940	-308	-5.19%	5342	6823
豆油 05	10436	10294	142	1.38%	8852	11400
菜油 05	12722	12381	341	2.75%	11550	13896
棕榈油 05	11058	10938	120	1.10%	8552	12796

油脂行情	印尼政策引发盘面剧烈波动，今日料有反弹					
	近期棕榈油盘面呈现较高波动率，除了地缘政治事件的影响外，棕榈油主产国印尼的政策变动也是核心的扰动因素。此前印尼贸易部长表示，将该国棕榈油的国内市场义务规定从 20% 提高至 30%，在全球植物油市场供需本就紧张的背景下，无疑是进一步制约了市场供应。然而上周四，印尼宣布取消出口限制，改为提高关税，通过市场化方式调节国内供应和出口，虽然上调关税相当于增加了出口成本，也存在部分利多，但更为更要的是取消出口限制对供给约束的解除，政策公布后近月的下跌和 59 价差的走缩反映了市场氛围的转空。随后印尼再出消息称政府在讨论将 B30 下调为 B20 或 B25，加剧了市场的空头情绪，然而周末消息被证伪，印尼政府确认不会削减生物柴油掺混率，预计本周棕榈油盘面将会出现回补。					
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	726.75	735.25	21.50	2.82%	635.50	782.75
玉米 05	2889	2854	35	1.23%	2733	2932
行情	美玉米高位震荡，连盘区间调整为主					
	俄乌局势趋于缓和，前期利多兑现在盘面，美玉米上行乏力，维持高位震荡。连盘玉米 2800 上方偏强震荡，显示下方支撑坚挺。 数据来看，南北港口玉米库存保持近年高位且周环比继续回升，主要深加工企业玉米库存周环比回升、且超过均值近三年均值，玉米淀粉企业开机率虽有回升、但仍在近三年均值下方，淀粉库存量处于近四年最高位继续回升。整体看，产区疫情导致购销进度进一步放缓，年度内的购销时间将继续被拉长，深加工企业下游有需求，但原料库存在安全范围内，需求不强，不过，因全球粮食供需偏紧格局加剧，进口玉米成本增加至 3200 元/吨附近，高于南港国产玉米价格，近期饲料企业采购国产玉米需求积极性提升，因此玉米价格下方存在支撑。价格或仍以偏强震荡为主。但短期来看，一是因前期俄乌局势突变导致的全球玉米偏紧的利好有兑现，二是					

	国内玉米基差虽有收敛，但仍在低位区间，三是稻谷与中储粮玉米投放，将增加饲料供应，因此，短期难以突破前高。本周预计玉米区间内震荡偏强，可区间内偏多短差交易，但短期不宜大幅追涨。					
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	12650	12630	120	0.95%	12625	14790
行情	生猪期货多数止跌反弹，当月合约跌破现货价格					
	现货方面，据养猪网数据显示，生猪（外三元）全国价格周末跌破 12 元/公斤，报得 11.8 元/公斤。玉米价格在经过前期大幅波动后周末小幅上涨，报得 2837 元/吨。豆粕价格周六下跌后周末继续上涨，报得 4948 元/吨。 消息面，近日多家上市猪企接受机构调研。温氏股份在接受调研时表示，从供给端来看，养猪产能去化还将持续，未来行情走势主要看产能去化的时间和程度。从需求端来看，春节过后一般为猪肉消费传统淡季。同时，叠加新冠肺炎疫情散发，居民消费有所抑制。初步预计，2022 年上半年猪价维持在较低位置，行业产能去化加快。公司也透露，初步规划 2022 年底增加能繁母猪数量至 140 万头，以满足未来发展需要。唐人神近日在接受调研时强调，其长期发展目标是年出栏 1000 万头生猪，且近两年在资金方面做了较充足的准备，比如发行可转债和定增募集资金约 28 亿元、通过产业基金募资 10 亿元、获得银行授信额度 100 亿元等，通过中长期项目贷款在周期底部扩张生猪产能。同时，公司饲料产业现金流较好，能够为公司带来较多的净现金流入。 期货行情方面，生猪近远月合约连续五个交易日全线飘绿，仅周五有所反弹，当月合约 LH2203 周五收得 11400 元/吨，明显跌破现货价格，远月合约 LH2209 和 LH2211 亦有明显下跌。从技术指标上看，LH2205 的 KDJ 指标接近形成低位金叉，LH2209 和 LH2211 的 KDJ 指标死叉开口亦有所收敛，近期或有止跌反弹行情，但 MACD 指标绿柱继续放大，说明从中长期看期价继续下行的趋势并未改变。操作上，预计远月合约接近养殖成本线后或有					

	支撑，建议空单逢低止盈。					
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	18.94	18.74	0.20	1.07%	17.46	19.89
白糖 05	5787	5768	19	0.33%	5655	5920
行情	原糖受年线支撑，郑糖延续 5800 下方调整					
	原糖跟随油价回调之后，因缺乏消息刺激，上周糖价以横盘调整为主，区间在 18.50-19.0 美分。同样的，国内白糖则由 5900 一线回落至 5700 上方。 基本上，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，2022-23 榨季巴西糖醇比尚存不确定性，预计原糖短期将横盘调整为主。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，当前广西糖厂收榨过半，后期产量增幅继续缩小，供应压力边际递减。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，但二季度销量绝对量变化空间小。基差 18，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，投资者宜观望或短差交易。					

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 10 日止当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 125.32 万吨，较之前一周减少 43%，较前四周均值减少 11%，市场预估为净增 90-180 万吨。当周，美国 2022/23 年度大豆出口销售为 47.7 万吨，整体销售合计符合预期。

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。

2、南美大豆方面：

最新收割报告显示，巴西大豆已经收割 64%，最大的大豆生产区——马托格罗索州的大豆作物收割已经接近完成。市场焦点开始逐渐转向被美大豆播种。

天气方面，巴西和阿根廷近来的降水已经改善了整个南方地区的土壤湿度，另一个天气系统在周五至周日移动到南部地区，将带来更多的零星阵雨，本周中期料会再出现一个，但预计全国总体降水量将低于正常水平。

阿根廷正式宣布将上调豆油及豆粕出口关税 2%至 33%。

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%。

SPPOMA 发布数据显示，2022 年 3 月 1-15 日马来西亚油棕鲜果串（FFB）单产环比增加 32.75%，出油率增加 0.07%，棕榈油产量增加 33.20%。

印尼贸易部长周四宣布该国将取消国内市场义务（DMO）政策，同时将毛棕榈油出口关税和专项税从 375 美元/吨的综合上限提高到 675 美元/吨。

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。

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 111 家油厂大豆实际压榨量为 130.24 万吨，开机率为 45.27%。油厂实际开机率低于此前预期，

较预估低 10.18 万吨；较前一周压榨量减少 13.86 万吨。预计本周（3 月 19 日至 3 月 25 日）国内油厂开机率小幅回升，压榨量预计 132 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。