

农产品期货日报（2022.3.22）

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	1692.75	1666.25	26.5	1.59%	1342	1759.3
豆粕 05	4277	4269	8	0.19%	3121	4194
菜粕 05	4134	4093	41	1.00%	2832	4156
蛋白粕 行情	粕类高位偏强震荡，前多续持为主					
	CBOT 美豆昨日高位偏强震荡，受原油上涨提振以及自身基本面支撑。国内市场在外盘带动下看涨氛围较浓，豆粕主力合约全天增仓上行。海关公布的数据显示，2022 年 2 月进口大豆进口总量为 509.00 万吨，为今年最低。2 月进口大豆进口量较上年同期的 556.19 万吨减少了 47.19 万吨，减少 8.48%。较上月同期的 885.00 万吨减少 376.00 万吨。近月进口大豆紧缺的格局暂时无解，压榨维持偏低水平，高基差或仍持续，粕类期价整体或仍以高位偏强震荡为主。不过近期南美巴西大豆收获进度加快，伴随天气炒作接近尾声，或会限制豆类市场的上涨空间，追涨仍需谨慎。接下来市场关注的焦点将会逐步转移到美豆的种植面积，产量和天气题材上。不过就目前的预期，面积扩种幅度不大，新季美豆天气的容错率不高，期价易涨难跌。					
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	5760	5632	128	2.27%	5342	6823
豆油 05	10290	10436	-146	-1.40%	8852	11400
菜油 05	12672	12722	-50	-0.39%	11550	13896
棕榈油 05	10900	11058	-158	-1.43%	8552	12796

油脂行情	政策回稳 vs 出口回落，油脂料震荡整理					
	马来西亚 BMD 毛棕榈油期货与国内三大油脂盘面昨日早盘均出现反弹，主力合约均收阳，从上周的跌势中回稳，除了原油对油脂市场的带动之外，印尼政府确认不会削减生物柴油掺混率的消息令市场情绪有所缓和。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。虽然政策面使得期价有所回稳，但最新公布的短期基本面边际变化限制了盘面继续反弹的幅度。船运调查机构 ITS 发布的数据显示，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 755,977 吨，较上月同期的 825,193 吨减少 8.4%。SPPOMA 数据显示，3 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比增加 20.58%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加 19.31%，出油率环比增加 0.19%。出口回落产量增加使得短期油脂行情仍不乐观，调整或仍持续，鉴于波动率较高风险较大，建议轻仓短线参与。					
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	765.75	726.75	15.50	2.09%	635.50	782.75
玉米 05	2885	2889	4	0.14%	2733	2932
行情	美玉米高位震荡，连盘区间震荡偏强					
	美玉米继续高位震荡，波动区间不大。连盘本周在 2850-2900 之间继续震荡走强。数据来看，基层售粮进度东北同比偏快，8 成半以上的粮食基本转移到中下游企业手中，华北同比偏慢，基层仍余 3 成，上量压力仍较大，因迎来量压，华北价格大范围下跌。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，疫情期间深加工企业短期连续提价收购导致价格偏强，近期华北则回调压价，预计疫情放缓后玉米上量下游或迎来压价，整体玉米期价有回调风险，前高为主要压力，不建议追高。					

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	13115	12650	200	1.57%	12625	14790
行情	生猪现货价格继续下跌，期货合约全面转涨					
	现货方面，据养猪网数据显示，生猪（外三元）全国价格继周末跌破 12 元/公斤后，周一继续小幅下跌 0.02 元/公斤，报得 11.78 元/公斤。玉米价格延续震荡态势，在周末上涨后周一下跌 27 元/吨，报得 2810 元/吨。豆粕价格延续上涨态势，周一上涨 26 元/吨，报得 4974 元/吨，续创历史新高。 消息面，（1）正邦科技公布数据，2022 年 2 月销售生猪 50.02 万头（其中仔猪 3.79 万头，商品猪 46.23 万头），环比下降 47.82%，同比下降 33.63%；销售收入 5.82 亿元，环比下降 52.31%，同比下降 71.46%。商品猪（扣除仔猪后）销售均价 11.67 元/公斤，较上月下降 9.66%；均重 106.57 公斤/头，较上月增长 1.37%。（2）根据涌益咨询数据，2 月份能繁母猪增加（环比+0.32%），主要是对应去年 10~11 月份后备母猪的增加，并不是主动补栏的结果。 期货行情方面，在连续下跌后，上周五 LH2203 跌破现货价格，LH2209 也跌至养殖成本线附近，正如前几日报所分析，近远月合约在此处获得支撑，昨日全面反弹，但 LH2205 和 LH2209 均在上方压力位后回落，说明上方阻力依然较大，且 LH2209 升水进一步收窄，也反映出在疫情扰动和产能拐点延后背景下市场对下半年猪价反弹不及预期的判断。但从技术指标上看，LH2205 和 LH2209MACD 指标绿柱明显缩短，快线迅速向慢线靠拢，KDJ 指标接近形成低位金叉，说明下方支撑力度较强，短期内期价或维持震荡态势，操作上建议观望为主。					
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
原糖 05	19.26	18.94	0.32	1.69%	17.46	19.89

白糖 05	5809	5787	22	0.38%	5655	5920
行情	原糖上涨，郑糖站上 5800					
	受原油和其他大宗商品价格上涨提振，原糖跟随跳空收涨。国内白糖受均线支撑收涨，5 月合约再度站上 5800。					
	基本上，全球，印度、泰国压榨高峰，印度产量预期再度调升，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。印度出口进度块，阶段性压力仍在，但油价与大宗商品波动仍能带来上行机会。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。1-2 月进口量与预期一致减少，支撑期价。综合来看，供需两弱，不具备大幅上行基础，日内或受原糖原糖上涨提振以及 5800 支撑偏强调整。					

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：

船运调查机构 ITS 发布的数据显示，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 755,977 吨，较上月同期的 825,193 吨减少 8.4%。

马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，3 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比增加 20.58%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加 19.31%，出油率（OER）环比增加 0.19%。

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。

5、玉米产业链消息：

(1) 3月21日巴西对外贸易秘书处出口数据显示,巴西前3周玉米出口12033.64吨,日均出口量为925.66吨,去年同期3月日均出口12696.22吨。

(2) 美国农业部数据显示,截至2022年3月17日当周,美玉米出口检验量为1466311吨,预估区间114-160万吨,2021年3月18日当周美国玉米出口检验量为2017525吨。本年度迄今,美玉米出口检验量累计为27393525吨,上一年度同期为32217243吨。

(3) 2022年第12周国内售粮进度:东北(三省一区)累计售粮85%,去年同期81%,三年平均81%。华北售粮70%,去年同期81%,三年平均73%。整体看,东北产区售粮进度同比偏快,华北产区同比偏慢。

(4) 2022年第12周广东港谷物库存:玉米146.5万吨,环比减少0.34%,高粱61.7万吨,环比增加6.75%,大麦14.9万吨,环比减少16.76%。合计223.1万吨,环比增加0.18%。

6、白糖产业链消息:

(1) 巴西3月前三周出口糖91.65万吨,日均出口量为7.05万吨,较上年3月全月日均出口量8.57万吨下降17.70%。

(2) 数据显示,1-2月我国累计进口食糖82万吨,同比减少23万吨或38.98%。

(3) 数据显示,1-2月我国累计进口糖浆12.52万吨,高于去年同期的7.34万吨。

(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。