

农产品期货日报（2022.3.23）

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	1697.25	1692.75	4.5	0.27%	1342	1759.3
豆粕 05	4395	4277	118	2.76%	3121	4412
菜粕 05	4285	4134	151	3.65%	2832	4310
蛋白粕 行情	粕类高位偏强震荡，前多续持为主					
	CBOT 美豆昨日日内冲破 1700 美分，国内粕类受美豆上涨提振而大幅上涨，并创下了历史新高。农业咨询机构 AgRural 周一称，截至上周四，巴西 2021/22 年度大豆作物收割率为 69%，去年同期为 59%，收割进度良好，但产量的损失仍显严重。AgRural 预计 2021/22 年度巴西大豆产量为 1.228 亿吨。因此美豆下方的支撑强劲，但可能上冲动能会受到收割加快的制约，在 1700 美分横盘震荡概率较大。国内市场来看，供应紧缺的矛盾更为突出，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，较上年同期的 556.19 万吨减少了 47.19 万吨，较上月同期的 885.00 万吨减少 376.00 万吨。监测数据显示，截止到上周五国内油厂大豆库存总量为 259.7 万吨，周度减少 25.2 万吨，豆粕库存 30.5 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，粕类期价整体或延续高位偏强震荡。建议投资者前多续持为主。					
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 06	5957	5760	197	3.42%	5342	6823
豆油 05	10408	10290	118	1.15%	8852	11400
菜油 05	12619	12672	-53	-0.42%	11550	13896

棕榈油 05	11264	10900	364	3.34%	8552	12796
油脂行情	马棕带动国内油脂大幅上行，豆棕价差反弹受阻					
	马来西亚 BMD 毛棕榈油期货与国内油脂盘面继前日企稳后，昨日继续上涨，棕榈油日内涨幅超过 4%，豆棕价差反弹受阻。主要是棕榈油主产国印尼的政策近期频繁变动，短期政策面阶段性回稳，在油脂的基本面还没有出现实质性反转的背景下，前期空头情绪释放后有回补的需求，同时还有地缘政治事件的支撑。但最新公布的短期基本面边际变化或会增加油脂继续大涨的难度。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%。且市场普遍担忧斋月需求结束后出口继续放缓的可能，油脂暂不宜过分乐观，短期或仍处于波动率较高的行情当中，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
生猪 05	12935	13115	100	0.77%	12625	14715
行情	稳定生猪生产会议在京召开，生猪期现货价格全面上涨					
	现货方面，据养猪网数据显示，生猪（外三元）全国价格周二小幅上涨 0.06 元/公斤，报得 11.84 元/公斤。饲料农作物方面，玉米与豆粕现货价格双双走高，玉米昨日大幅上涨 41 元/吨，报得 2851 元/吨，豆粕价格延续上涨态势，周二上涨 40 元/吨，报得 5014 元/吨，续创历史新高。 消息面，3 月 22 日，农业农村部在京召开部门协调会议，分析当前生猪生产形势，研究稳定生猪生产的政策措施。会议认为，当前生猪生产总体平稳，能繁母猪产能保持在合理水平，猪肉市场供应较为宽松，受供求关系影响，生猪价格进入周期下行区间，加之近期大宗饲料原料价格上涨，养殖持续亏损，不少养殖场户经营困难，需要各地各有关部门合力应对，帮助养殖场户渡过难关。会议要求，要认真贯彻今年中央一号文件精神					

《政府工作报告》部署，严格落实生猪稳产保供省负总责要求和“菜篮子”市长负责制，采取有力有效措施，化解风险挑战，全力做好保产能、稳生产各项重点工作。要强化生猪全产业链信息监测和预警，积极引导金融机构加大信贷政策支持，稳定养殖用地和环保等长效性支持政策，精准实施生猪产能调控和冻猪肉收储调节，持续抓好非洲猪瘟常态化防控，促进生猪生产平稳健康发展。

期货行情方面，受农业农村部会议和当前大区调运困难等因素加持，生猪期货合约继续全面飘红，且远月合约涨幅大于近月合约，远月合约升水有所扩大。从技术指标上看，生猪期货近远月合约关键指标均明显走强，LH2205KDJ 指标金叉开口尚未有收敛态势，且 MACD 接近金叉，LH2209 和 LH2211KDJ 指标也已接近形成金叉，说明当前触底反弹动能较强。从基本面上看，近日重点屠企冻品库容率连续上升，反映出贸易商冻肉储蓄意愿较强，叠加超预期收储，现货和近月价格下跌空间或已不大。后市须关注出栏均重的影响，若现货行情加重惜售挺价情绪，下半年或出现“缺猪不缺肉”景象，远月合约也将因之承压。

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。