

农产品期货日报（2022.3.24）

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	1720.75	1697.25	23.5	1.38%	1342	1759.3
豆粕 05	4407	4395	12	0.27%	3121	4495
菜粕 05	4281	4285	-4	-0.09%	2832	4364
蛋白粕 行情	两粕刷新历史新高，前多谨慎持有					
	<p>昨日两粕再度刷新上市新高，市场看涨氛围浓厚。从基本面来看，目前虽然正处于南美大豆收获期，但美豆出口强劲和俄乌战争的不确定性仍在提振市场。咨询机构 Safras 数据显示，截至 3 月 18 日，巴西 2021/22 年度大豆作物收获进度达到 69.9%，高于一周前的 60.5%，也高于去年同期的 59.5%，过去五年的平均进度为 61.6%，但产量的损失也使得美豆下方支撑强劲。国内市场，供应紧缺的格局也比较突出，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。近期局部疫情也影响到了大豆短期的装卸，近月进口大豆紧缺的格局暂时无解，压榨维持偏低水平，基差或维持强势。昨日交易所发布通知，自周五结算时起，豆粕 09 合约投机保证金由 8% 调整为 12%，短期或有助于市场情绪的稳定，建议投资者前多谨慎持有。</p>					
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	6195	5957	238	4.00%	5342	6823
豆油 05	10302	10408	-106	-1.02%	8852	11400

菜油 05	12621	12619	2	0.02%	11550	13896
棕榈油 05	11482	11264	218	1.94%	8552	12796
油脂 行情	国际油价大涨，棕榈油前多续持					
	昨日马来西亚 BMD 棕榈油主力合约期价突破 6000 令吉后继续上冲 6200 令吉，主要受到了原油期价上行的拉动。国内大连棕榈油主力日内涨幅逾 3%，与豆菜油走势分化。一方面随着棕榈油主产国印尼的政策政策面阶段性回稳，在棕榈油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。另一方面地缘政治事件对国际油脂市场和原油的扰动也较为明显。而棕榈油完全依赖进口，与国际市场的联动更为明显。不过需要注意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风险升水。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%。马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 称，2022 年 3 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比增加 8.08%。且斋月需求结束后出口有继续放缓的可能，棕榈油低位多单可续持，但短期或仍处于波动率较高的行情当中，注意控制仓位。					
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	756.75	751.75	5	0.67%	635.50	782.75
玉米 05	2906	2896	10	0.35%	2733	2932
行情	美玉米高位震荡，连盘 5 月逼近前高					
	美玉米继续高位震荡，波动区间不大。连盘本周以来依托 2850 震荡走强，目前逐步逼近前高 2932，远月 9 月合约相对强势，夜盘已经破新高达到 2995 的高点。数据来看，基层售粮进度东北同比偏快，八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。由于价格下跌上量减少，山东部分深加工企业已不再继续下调价格。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。近期，产区疫情缓解，后续将面临上量压力，或限制期现货价格涨幅，主要体现在5月合约上，今日关注2932前高压力。					
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	12805	12935	-140	-1.08%	12625	14715
行情	生猪现货价格连续两日上涨，期货结束上涨全面飘绿					
	<p>现货方面，据养猪网数据显示，生猪（外三元）全国价格继周二小幅上涨后，周三再度上涨0.22元/公斤，报得12.06元/公斤，重回12元/公斤上方；农业农村部监测数据显示，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.16元/公斤，比昨天上升0.9%。饲料农作物方面，玉米延续震荡行情，周二大幅上涨后周三下跌19元/吨，报得2832元/吨；豆粕价格周三继续上涨42元/吨，报得5056元/吨，续创历史新高。</p> <p>昨日消息面较为平淡，期货行情方面，生猪期货合约在连续三日全面飘红后，昨日全面收跌，且近月合约跌幅大于远月合约，远月合约升水幅度进一步扩大。从技术指标上看，尽管行情全面减弱，但技术指标并未因此恶化，尤其MACD指标绿柱还在继续缩短，且近远月合约交易量明显萎缩，因此可以将昨日行情理解为多头获利了解后的调整行情，在连续下跌调整后，近月合约继续向下调整的空间已然不大。然而，当前国家收储政策和运输管控的影响仍是短期利好，无法改变当前市场供大于求和产能拐点向后推延的事实，长期看，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。</p>					
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	19.22	19.15	0.07	0.37%	17.46	19.89
白糖 05	5787	5787	32	0.55%	5655	5920

行情	原糖上行乏力，郑糖 5800 附近调整
	<p>近两日原糖再 19-19.4 美分之间震荡，并未跟随油价上涨，显示上行乏力。国内白糖 5 月合约 5800 一线上下调整，波动幅度不大，均线附近调整。</p> <p>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，投资者宜观望或短差交易。</p>

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：

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。

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。

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。

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%。

2022 年 1-2 月玉米进口量高企，达到 468 万吨，仅次于去年创下的同期记录高位。前两个月进口玉米主要来自乌克兰，累计进口 2646661 吨，占比总量的 56%，从美国进口 1923372 吨，占比 41%。

3 月 23 日，布宜诺斯艾利斯交易所下调阿根廷 2021-22 年度玉米产量至 4900 万吨，前期预估为 5100 万吨。

6、白糖产业链消息：

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%。

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%。

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。