

农产品期货日报（2022.3.25）

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	1701.25	1720.75	-19.5	-1.13%	1342	1759.3
豆粕 05	4388	4407	-19	-0.43%	3121	4495
菜粕 05	4233	4281	-48	-1.12%	2832	4364
蛋白粕 行情	两粕冲高回落，前多注意利润保护					
	昨日美豆盘面伴随原油价格冲高回落，短期基本面的支撑仍然存在，不过自身缺少新的题材的背景下，受原油影响较大。另外，市场的关注焦点开始逐步转移，南美天气炒作窗口逐渐关闭转向新季美豆播种面积。咨询机构 Informa（目前为埃信华迈的旗下机构）发布报告，调高了 2022 年美国大豆播种面积预期，预计 2022 年美国大豆播种面积为 8858 万英亩，高于 1 月 26 日估计的 8780.5 万英亩，这也要高于去年播种面积 8719.5 万亩。等待下周的种植面积意向报告数据情况。USDA 周四公布的出口销售报告低于预期。受外盘回落影响，国内两粕盘面也冲高回落，目前主力合约逐步移仓，高位平仓意愿增加，这或许会使得 5-9 价差存在一定走缩空间。建议 05 合约前多谨慎持有，注意利润保护。					
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	5943	6195	-252	-4.07%	5342	6823
豆油 05	10182	10126	56	0.55%	8852	11400
菜油 05	12872	12621	251	1.99%	11550	13896
棕榈油 05	11394	11482	-88	-0.77%	8552	12796

油脂行情	油脂冲高回落波动率较高，轻仓短差操作为宜					
	昨日马棕期价收阴，因受交易商获利了结以及油价走低拖累，同时投资者还在密切关注西方国家有关乌克兰局势的会议进展。国内三大油脂高开低走收长上影线。印尼和马来西亚高级官员周四表示，虽然棕榈油价格居于高位，但为实现绿色能源目标，主要棕榈油生产国印尼和马来西亚仍将推进生物柴油强制性掺混项目。在棕榈油的基本面还没有出现实质性反转，价格支撑仍在。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，如果没有额外利多，短期边际的利空或会制约期价上行步伐。风险因素依然来自于地缘政治事件对国际油脂市场和原油的扰动。而棕榈油完全依赖进口，与国际市场的联动更为明显。短期或仍处于波动率较高的行情当中，注意控制仓位，短差交易为宜。					
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	747.75	756.75	9	1.19%	635.50	782.75
玉米 05	2902	2906	4	0.14%	2733	2932
行情	美玉米高位震荡，连盘 5 月缩量回调					
	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，昨日恐高心理作用下缩量回调，远月 9 月合约相对强势，日内已经站上 3000 的历史高点。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。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，5月合约缩量回调，近期或以调整为主，不宜追涨。					
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	12850	12805	45	0.35%	12625	14715
行情	生猪期现同涨，猪粮比有所回升					
	现货方面，据养猪网数据显示，生猪（外三元）全国价格周四再度上涨 0.23 元/公斤，报得 12.29 元/公斤，本周连续第三天上涨；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 18.40 元/公斤，比昨天上升 1.3%。饲料农作物方面，玉米延续震荡行情，周四小幅上涨 2 元/吨，报得 2834 元/吨；豆粕价格周四继续上涨 48 元/吨，报得 5104 元/吨，续创历史新高，本周累计上涨 88 元/吨。随着生猪价格连续上涨，猪粮比有所回升，昨日报得 4.34，但仍维持在一级预警区间。 当前支撑生猪价格回升的利好，一是国家启动第三轮收储，收储规模超过预期；二是在收储提振和下半年价格反弹预期下，当前市场惜售挺价情绪浓厚，根据机构调研，月末养殖企业出栏计划普遍开始有收缩迹象，东北、华北、山东地区大型养殖企业出栏意愿整体有所下滑，出栏数量开始逐步下调，市场供应方面开始有逐步收紧迹象；三是当前不少地区调运方面出现一定困难，部分地区屠宰企业收购困难提价保量。上述因素造成了短期供给面较紧，对猪价形成支撑。然而从长期看，生猪产业供大于求的局面仍然难以改变，猪价反弹力度或将有限。 期货行情方面，随着期价上涨，技术指标也继续走强，LH2205MACD 指标形成水下金叉，LH2209 的 MACD 指标绿柱也继续缩小，两合约的 KDJ 指标都在形成金叉后快线继续上扬，显示后市仍有上攻动能；但昨日 LH2205 和 LH2209 均在上攻后遇阻力位回落，留下上影线，后市须关注期价在压力位附近的表现。LH2211 则在昨日突破 20 日均线，期价完全运行于均价上方，上行压力较小，短期或可谨慎追多。					

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	19.23	19.22	0.01	0.05%	17.46	19.89
白糖 05	5775	5787	12	0.21%	5655	5920
行情	原糖冲高回落，郑糖站上 5800					
	昨日原糖冲高回落，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。基本面上，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，当前广西糖厂压榨过半，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。					

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 17 日止当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 41.22 万吨，较之前一周减少 67%，较前四周均值减少 70%，市场预估为净增 50-130 万吨。当周，美国 2022/23 年度大豆出口销售净减少 1.3 万吨，市场预估为净增 30-80 万吨。低于预期。

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：

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%，其中马来西亚半岛的产量环比增加 13.35%，沙巴的产量环比下降 1.99%；沙撈越的产量环比增加 1.04%；东马来西亚的产量环比下降 1.26%。

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%。

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。