

**农产品期货日报（2022.3.29）**

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	1661	1709.75	-48.75	-2.85%	1342	1759.3
豆粕 05	4260	4347	-87	-2.00%	3121	4495
菜粕 05	4144	4210	-66	-1.57%	2832	4364
蛋白粕 行情	<b>美豆回调&amp;国内抛储，粕类偏弱运行</b>					
	<p>昨日美国 CBOT 大豆跟随原油市场走低的步伐，国内粕类市场延续回调趋势。美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截至 2022 年 3 月 24 日当周，美国大豆出口检验量为 628819 吨，分析师预估区间介于 50-80 万吨，符合预期。布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）发布的周度报告称，截至 2022 年 3 月 23 日的一周，阿根廷中部农业区已经开始收获大豆，单产差异很大，从每公顷 1.5 吨到 4 吨不等，主要和当地降水情况有关。巴西植物油行业协会周一发布报告显示，随着巴西大豆收割进程超过 70%，该协会预计 2022 年大豆产量为 1.253 亿吨，较 1 月末的估值继续下调。随着南美大豆的确产，市场关注的焦点会重新转向美国市场，分析机构对美国 2022 年种植面积的预估，大豆种植面积预估均值为 8,872.7 万英亩。目前美豆市场的支撑仍在，但暂时缺乏更多上行动能，加之国际油价和宏观局势的扰动，美豆高位获利了结增加，今日料偏弱。国内粕类近期还伴随大豆拍卖的消息，形成了一定利空，再加上主力移仓，05 合约或延续回调。建议前多投资者离场保护利润，空仓者偏空短差操作。</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	6031	5943	88	1.48%	5342	6823
豆油 09	10130	10102	28	0.28%	8852	11400

菜油 05	12726	12890	-164	-1.27%	11550	13896
棕榈油 05	11580	11578	2	0.02%	8552	12796
油脂 行情	<b>国际原油大幅下挫，油脂跟随回调</b>					
	<p>昨日国际油价下挫 7%，因担忧能源需求下滑，而俄罗斯和乌克兰和平谈判取得进展的希望缓解对能源供应风险的担忧。油脂市场再次跟随原油市场走弱，油脂市场短期的高波动率难改。从目前基本面来看，注意最新公布的出口数据有一定回落，且斋月需求结束后出口有继续放缓的可能，市场情绪在价格的极端高位下很容易放大边际利空的作用，因此高频数据以及欧盟放松生柴政策和放开休耕面积的消息或会引发油脂呈现回调态势，不过需要注意国内外极低的库存使得基本面还没有出现实质性反转，乌克兰春播受影响的供应危机也奠定了向上的趋势没有扭转，不建议投资者追空，暂时观望待利空进一步释放后回调轻仓试多。风险因素依然来自于地缘政治事件和国际原油的扰动。</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
美玉米 05	746.75	753.75	7	0.93%	635.50	782.75
玉米 05	2863	2881	24	0.83%	2733	2932
行情	<b>美玉米震荡偏弱，连盘冲高回落</b>					
	<p>周一原油与其他大宗商品价格下调，美玉米弱势收跌，但跌幅有限，整体仍维持高位，连盘玉米 5 月合约近期以回调为主，受即将移仓与基本面疫情过后上量压制。</p> <p>基本面来看，当前俄乌冲突仍在持续，主要出口国乌克兰不仅出口受限，且春季作物播种率约 50% 左右，其中玉米播种面积大约为 330 万公顷，低于上年的 540 万公顷，叠加全球粮食供需格局偏紧，美玉米短期继续高位调整概率大。国内来看，山东因天气好转迎来一轮集中上量，东北地区虽有储备粮投放补充市场供应，但吉林疫情持续以及雨雪天气影响，价格</p>					

	维持稳中偏强。整体看，基层仍有一部分余粮，但贸易商建库逐步完成，下游深加工企业因产品需求低迷，对原料需求仍不足。近期近月期价或维持高位震荡，下方关注 2830-2850 一线的支持。					
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	12645	12705	-100	-0.79%	12625	14355
行情	<b>生猪现货结束连涨微幅下跌，期货远月合约全线走强</b>					
	<p>                             现货方面，据养猪网数据显示，周一生猪现货价格结束连续上涨，微幅下跌 0.03 元/公斤，报得 12.36 元/公斤。据农业农村部监测，今日“农产品批发价格 200 指数”为 134.83，比上周五上升 0.67 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 137.93，比上周五上升 0.77 个点。据农业农村部监测，截至 28 日 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 18.36 元/公斤，比上周五上升 0.8%。玉米价格在周日下跌后，周一再度上涨 30 元/吨，报得 2871 元/吨，续创 3 月 12 日以来阶段性新高；豆粕价格继续大涨 38 元/吨，报得 5215 元/吨，再创近年新高。周一猪粮比报得 4.31，相对周末的 4.36 略有下降，继续维持在一级预警区间。                         </p> <p>                             周一消息方面较为平淡，期货行情方面，周一生猪期货除主力合约 LH2205 走弱外，远月合约 LH2207、LH2209 和 LH2211 全线走强。LH2205KDJ 指标接近形成高位死叉，显示短期上攻动能有所衰弱，但 MACD 指标红柱继续放大，说明底部支撑仍在，后市或仍将维持震荡态势；LH2209 和 LH2211 KDJ 指标则在形成金叉后快线继续上扬，且 MACD 指标绿柱继续缩短，且交易量均有不同程度放大，后市或将出现趋势性上涨行情，但仍需关注期价在上方均线附近表现。                         </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	19.63	19.65	0.02	0.10%	17.46	19.89

白糖 05	5849	5810	39	0.67%	5655	5920
行情	<b>原糖偏强上涨，郑糖多单依托 5800 持有</b>					
	<p>周一原糖未跟随原油与大宗商品市场重挫，主要原因在于一是印度出口或受限，二是巴西 3 月底压榨进度同比大幅降低，整体压榨进度或不及去年同期，导致阶段性供应低于预期，原糖受支撑偏强。郑糖日内在 5800 上方偏强震荡，夜盘收阴。</p> <p>基本面来看，近期印度出口受限与巴西压榨或偏慢的预期提振期糖，但当前榨季缺口收紧的预期，限制糖价涨幅。国内而言，国内糖市逐步收榨，供应压力边际递减，需求淡季下提振作用有限，国内糖价更多的受外盘驱动，预计将偏强震荡为主，但上方空间或有限，上方关注 5900 附近压力。</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 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，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：

咨询机构 AgRural 发布报告显示，截至上周末，巴西农户的 2021/22 年度大豆收割工作已经完成 69%，去年同期为 59%，往年平均进度为 61.6%。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所周三称,阿根廷 2021/22 年度大豆产量料为 4200 万吨,葵花籽产量料为 330 万吨,均与其此前的产量预估持平。该国农户已售出 1,080 万吨 2021/22 年度大豆作物,去年同期为 1,240 万吨。

### 3、棕榈油产地方面:

ITS 公布数据显示,马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油出口量为 1042672 吨,较 2 月 1-25 日出口的 1095753 吨减少 4.84%。

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%。

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(3 月 19 日至 3 月 25 日)111 家油厂大豆实际压榨量为 118.68 万吨,开机率为 41.25%。当周油厂实际开机率低于此前预期,较预估低 13.34 万吨,主要因山东市场开机率降幅远超预期;较前一周压榨量减少 11.56 万吨。

截止到第 12 周末,三大食用油库存总量为 146.88 万吨,周度减少 0.63 万吨,其中豆油库存为 85.3 万吨,周度减少 0.88 万吨,棕油库存为 30.14 万吨,周度增加 0.81 万吨,菜油库存为 31.44 万吨,周度减少 0.56 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。