

农产品期货日报（2022.3.31）

| 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 | 1665.25 | 1643.75 | 21.5 | 1.31% | 1342 | 1759.3 |
| 豆粕 09 | 4017 | 4090 | -73 | -1.78% | 3121 | 4495 |
| 菜粕 09 | 3831 | 3911 | -80 | -2.05% | 2832 | 4364 |
| 蛋白粕 行情 | 利空消化美豆或有止跌，粕类前空谨慎持有 | | | | | |
| | 美国大豆期货市场近日受原油下跌拖累而大幅下跌，短线在 1650 美分附近会有短暂止跌的迹象。咨询机构 Safras 公司的数据显示，截至 3 月 25 日巴西 2021/22 年度大豆作物收获进度达到 76.4%，高于一周前的 69.9%，也高于去年同期的 66.9。过去五年的平均进度为 68.9%。阿根廷农业部周二在一份更新到 3 月 23 日的报告中称，该国农户已出售 1,150 万吨大豆，收割工作将在接下来数周内展开。去年同期大豆销售量为 1,280 万吨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所预计大豆产量为 4,200 万吨。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，关注周五晚间公布的美国大豆种植意向和季度库存报告出台的影响。分析机构目前对美国 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。国内方面，据船期装运数据来看，我们预计 4 月大豆到港量可能会在 880 万吨左右，而 5 月的装运量可能会达到 950-980 万吨。随着 4-5 月大量南美大豆陆续到港的影响，国内大豆库存会逐步累积。粕类市场暂时缺乏更多上行动能，但在国际市场利空消化后或会出现短暂止跌迹象，建议前空谨慎持有。 | | | | | |
| 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 | 10028 | 10122 | -94 | -0.93% | 8852 | 11400 |

| | | | | | | |
|--|---|----------|-------|--------|--------|--------|
| 菜油 05 | 12484 | 12599 | -115 | -0.91% | 11550 | 13896 |
| 棕榈油 05 | 11520 | 11666 | -146 | -1.25% | 8552 | 12796 |
| 油脂行情 | 市场谨慎情绪增加，油脂震荡为主 | | | | | |
| | 昨日在俄乌谈判出现积极进展，引发市场预期两国冲突将结束的情况下，国内外植物油市场下跌，但夜盘有所抬升。宏观市场局势动荡之下油脂短期的高波动率难改。从目前基本面来看，近期出口数据有一定回落，高频产量数据也呈现出边际小幅增加，不过市场已对以上边际利空有所体现，且国内外极低的库存使得基本面还没有出现实质性反转，监测数据显示，截止到上周五时，主要港口棕榈油库存总量为 30.3 万吨，周度减少 0.4 万吨。三大食用油库存总量为 145.83 万吨，其中豆油库存总量为 85.4 万吨，周度减少 2.19 万吨，菜油库存为 31.27 万吨周度减少 0.17 万吨。不建议投资者追空，短线以震荡整理思路对待，等待基本面数据指引的进一步清晰。 | | | | | |
| 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 | 738.50 | 728 | 10.50 | 1.44% | 713.50 | 782.75 |
| 玉米 05 | 2842 | 2855 | 13 | 0.46% | 2733 | 2932 |
| 行情 | 内外玉米止跌反弹，关注明日 USDA 报告 | | | | | |
| 周三美玉米止跌反弹，市场等待美国种植与库存数据公布。移仓换月时间节点，连盘 5 月持续减仓回调，但昨日在 2820 上方止跌，9 月合约受 2900 一线支撑明显。 基本面来看，俄乌谈判乐观情绪消退，市场再度回复上涨，在全球粮食趋紧的背景下，预计美玉米仍将高位，关注周五凌晨五点公布的 USDA 种植意向报告和季度报告。国内来看，山东因天气好转迎来一轮集中上量，东北地区基层余粮有限、贸易商惜售，价格表现强势。整体看，基层仍有一部分余粮，但贸易商建仓逐步完成，下游深加工企业因产品需求低迷， | | | | | | |

| | 对原料需求仍不足。节后即将进入 4 月份，主力也将转移至 9 月，价格将在在缺口支撑下显得坚挺，2900 上方调整概率大。 | | | | | |
|-------|---|----------|------|--------|-------|-------|
| 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 | 12895 | 12990 | -95 | -0.73% | 12625 | 14340 |
| 行情 | 生猪期货全线回调，成交量萎缩行情或将维持震荡 | | | | | |
| | <p>现货方面，据养猪网数据显示，周二生猪现货价格微幅上涨 0.01 元/公斤，报得 12.32 元/公斤。饲料农作物方面，玉米价格和豆粕价格在周二下跌后周三再度转涨，玉米价格上涨 16 元/吨，报 2857 元/吨；豆粕价格大幅上涨 19 元/吨，报 5166 元/吨。周三猪粮比有所下跌，报得 4.31，继续维持在一级预警区间。</p> <p>昨日消息面较为平淡，期货行情方面，在周二全线上涨后，周三生猪期货近远月合约均有所调整，且近月合约调整幅度大于远月合约。技术层面上看，LH2205 和 LH2209 均再次上冲前期压力位失败，LH2211 亦在前高受阻，显示上方压力依然较大，且各品种交易量明显萎缩，反映投资者情绪在此处有所减弱。但 LH2209 和 LH2211 在冲高回落后均在均线处止跌，且 MACD 指标红柱继续放大，说明下方均线支撑力度较强，料近期远月合约将维持震荡态势。在近期连续上涨后，生猪期货合约或有回调可能，当前建议观望为主，多单注意逢高止盈。</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 | 19.45 | 19.13 | 0.32 | 1.67% | 18.51 | 19.89 |
| 白糖 05 | 5817 | 5866 | 49 | 0.84% | 5655 | 5920 |
| 行情 | 原糖止跌，郑糖受支撑 | | | | | |

油价再度回升带动原糖止跌收涨。国内郑糖 5 月合约 5800 上下窄幅调整，9 月 5900 一线波动，国内糖价波幅并不明显。

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，巴西新榨季仍未压榨，需关注该国糖醇比的变化。国内而言，国内糖市逐步收榨，供应压力将大幅降低，需求淡季下提振作用有限，国内糖价更多的受外盘驱动，预计郑糖 5 月或 5800 上下调整，对于远月 9 月，受年线支撑与 5900 一线支撑，表现坚挺，后期面临国产糖增幅大幅降低、进口量增幅缩减以及消费旺季的情绪刺激，或存在一波反弹，中长期可逢回调布局多单。

产业链消息

1、美豆方面：

USDA 上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。