

农产品期货日报（2022.4.6）

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	1630	1602	28	1.75%	1342	1759.3
豆粕 09	4017	4090	-73	-1.78%	3121	4495
菜粕 09	3624	3848	-224	-5.82%	2832	4364
蛋白粕 行情	假期外盘美豆止跌回稳，粕类料偏强震荡					
	本周前两日，外盘正常交易，美豆主力在 60 日均线 1576 附近出现企稳迹象。或因出口压榨表现良好提供支撑，且市场在 4 月供需报告出炉前保持谨慎，空头有一定离场意愿。这对节后国内两粕开盘向下空间形成一定制约。不过节前报告预估的种植面积和库存数据均超出市场预期，整体国际大豆市场氛围仍旧偏空。再加上国内市场大豆拍卖缓解了近月供应的紧张，国内粕类基差下行，进入 4 月在没有新的利多出现的情况下粕类延续偏弱调整的概率会较大。关注 4 月 USDA 供需报告能否对 9 月合约形成新的指引。					
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	5910	5686	224	3.94%	5342	6823
豆油 09	9904	10174	-270	-2.65%	8852	11400
菜油 05	12446	12605	-159	-1.26%	11550	13896
棕榈油 05	10922	11496	-574	-4.99%	8552	12796
油脂 行情	市场多空博弈加剧，油脂较难顺畅下跌					

	马来西亚 BMD 棕榈油本周前两日出现上涨，或使得国内油脂盘面在节后收假呈现出止跌迹象。需要注意外部市场利空情绪的释放以及最新公布的高频产量数据也呈现出一定的边际利空，同时棕榈油两大主产国签署协议，为入境马来的劳工铺平道路，市场对于产量的恢复预期愈发浓烈，再加上高价对需求的抑制，使得油脂阶段性冲高的动能不再充足，不过当前油脂市场国内外均难以修复的低库存状态仍在延续，供应紧张库存低位奠定的高基差的格局没有扭转，下方支撑依然存在，基本面紧张出现实质性缓解之前暂时还难以顺畅下跌，综合来看国内油脂盘面难改宽幅震荡格局。					
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	760.50	749.25	11.25	1.50%	713.50	782.75
玉米 05	2834	2840	6	0.21%	2820	2932
行情	假期期间美玉米偏强震荡，连盘关注下方支撑					
	全球玉米供应趋弱需求偏强的格局未改变将继续支撑美玉米高位震荡。国内而言，当前山东疫情多地清零，但不少货车司机阳性，导致加大货运管控，物流运输受阻，下游深加工企业以消化库存为主，导致当地购销价格变动不大；东北产区以潮粮上市为主，疫情发酵下玉米运输受影响，价格以涨为主。贸易商部分，因新玉米水分降低建库积极性提升。但当前下游饲料企业不景气，深加工企业以消化自身库存为主，需求难有大幅提升。整体看供需两弱，在俄乌冲突与疫情利好之后，近期连盘玉米出现回调，但受制于全球玉米供需格局偏紧、运费上涨等因素，玉米下方存在较强支撑，05 关注 2800-2820 一线，09 短期关注 2880-2900 一线支撑，不建议做空。					
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	12955	13005	-20	-0.15%	12625	14275

行情	生猪期货连续上涨后迎来回调，清明假期现货价格继续回升
	<p>行情方面，据养猪网数据显示，自3月21日报得阶段新低的11.78元/公斤后，生猪（外三元）全国价格迎来连续上涨，4月5日报得12.68元/公斤，近半月涨幅0.9元/公斤。饲料农作物方面，4月5日玉米现货价格报得2859元/吨，维持高位运行，但比3月高位2976元/吨有一定下降；豆粕价格自前期连创新高后连续下跌，4月5日报得4939元/吨，较3月28日高点5215元/吨跌幅明显。随着生猪价格企稳回升，饲料农作物价格有所下降，猪粮比也继续走高，4月5日报得4.44，较4月1日的4.35有所回升。</p>
	<p>消息面，国家发改委发布信息称，近期猪粮比价持续低于5:1，处于《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。发展改革委同有关方面开展年内第三批中央冻猪肉储备收储工作，拟于4月2日、3日收储4万吨冻猪肉。如后续生猪价格继续低位运行，国家将持续开展收储工作，推动生猪价格尽快回归合理区间。</p>
	<p>日前江西出台举措进一步加强金融支持力度，着力稳定生猪生产。江西要求各银行机构对符合授信条件但暂时遇到经营困难的生猪养殖场（户），不得盲目限贷、抽贷、断贷。各银行机构对省级以上农业产业化龙头企业因“猪周期”导致还款困难的，不盲目下调主体评级，在原授信基础上不额外增加授信要求。江西将鼓励银行机构创新金融产品和服务模式，健全生猪产业贷款尽职免责和激励约束机制，支持银行机构稳妥开展土地经营权、养殖圈舍、大型养殖机械、生猪活体等抵押贷款试点。</p> <p>从能繁母猪存栏量来看，鉴于去年6月能繁母猪存栏量达到高峰，按10个月得到出栏周期估计，今年4月份生猪出栏量将处于绝对高位，5月起开始调减，但减幅有限，难以支撑全国猪价有力反弹；而当前仍属传统消费淡季，近期现货虽受国家收储提振和局地调运困难影响有所上涨，但不具备持续反弹的动力。另外，当前龙头企业逆势扩张的趋势未变，且在猪价近期有所企稳反弹后，当前市场有明显挺价情绪，虽然养殖企业亏损严重，但行业并没有大幅去产能，预计随着后期管制政策的放松，猪价仍</p>

	有继续下跌的风险。从技术指标上看，生猪期货近远月合约在连续上涨后，随着上周五期价回调，技术指标也全面走弱，上攻动力已逐渐耗尽；但近远月合约均收得长下影线，表明下方支撑力度仍在。结合基本面分析，期货操作上建议生猪期货近月合约逢高沽空、远月合约采取观望态度为宜。					
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
原糖 05	19.63	19.60	0.03	0.15%	18.51	19.89
白糖 05	5792	5799	7	0.12%	5737	5920
行情	原糖价格重心小幅上移，郑糖关注远月					
	假期期间，因能源商品价格上涨以及巴西汇率升值，ICE 原糖偏强运行，伦敦白糖小幅上涨，全球糖市基本面未有太大变化。基本面来看，泰国压榨接近尾声，产量以增加为主，印度阶段性供应压力犹在，但原糖、白糖价格高企仍使得该国出口强劲，降低期末库存预估，巴西新榨季尚未开始，在油价高企下，糖厂降低糖醇比的概率增加。整体而言，全球糖市的价格逻辑或由阶段性供应充裕压制糖价向新榨季低库消比提振糖价转变，预计原糖下方支撑坚挺。国内而言，国内糖市逐步收榨，4 月供应压力将大幅降低、进口则因内外糖价倒挂出现持续缩减预期，温度回升、需求或跟随情绪回暖，国内价格逻辑除受外盘驱动之外，也逐步由供需两弱转向供应仍偏弱但需求将逐步增加，预计郑糖偏强运行的概率大。假期期间原糖上涨将带动节后郑糖偏强运行，叠加进入 4 月主力将移仓至 9 月合约，投资者可逢低做多 9 月期糖。					

产业链消息

1、美豆方面：

清明节前 USDA 种植意向报告与季度库存报告公布。数据显示，2022 年美国大豆种植面积将达到创纪录的 9095.5 万英亩，高于去年最终大豆种植面积为

8719.5 万英亩。且此前路透预期为 8872.7 万英亩，2022 年 2 月展望论坛预测为 8800 万英亩，明显高于预期。

USDA 公布谷物季度库存报告显示，截止 3 月 1 日美国大豆库存为 19.31 亿蒲式耳，较上年同期增长 24%。此前市场预估为 19.02 亿蒲式耳，去年同期为 15.61684 亿蒲式耳。

USDA 公布的出口销售报告显示，3 月 24 日止当周，美国 2021/22 年度美国大豆出口销售净增 130.58 万吨，较之前一周明显增加，较前四周均值增加 11%，市场预估为净增 40-140 万吨，位于预估区间上沿；当周，美国 2022/23 年度大豆出口销售净增加 5.4 万吨，市场预估为净增 0-50 万吨。

USDA 3 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：

SPPOMA 数据显示，3 月马来西亚棕榈油产量环比增加 28.87%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加 26.87%，出油率（OER）环比增加 0.38%。

船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 3 月棕榈油出口量为 1353295 吨，较 2 月出口的 1260603 吨增加 7.4%。

MPOB 2 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13周末国内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，食用棕油库存29.16万吨，周度增加0.37万吨。

（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。