

农产品期货日报（2022.4.7）

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	1618	1630	-12	-0.74%	1342	1759.3
豆粕 09	4017	4090	-73	-1.78%	3121	4495
菜粕 09	3660	3624	36	0.99%	2832	4364
蛋白粕 行情	现货市场基差趋弱，粕类前空续持					
	昨日为清明假期后的第一个交易日，国内粕类延续了节前的偏弱趋势，不过在美豆近几日止跌企稳的带动下，向下的幅度受到一定制约。目前来看，国际市场的关注焦点已经转向美豆，而美豆节前 USDA 报告预估的种植面积和库存数据均超出市场预期，对市场形成利空；不过另一方面，美豆的出口和压榨都表现良好，需求端的表现对其向下的态势形成扰动，在 60 日均线处连续三日反弹。国内粕类近期要弱于外盘，主要在上月底报告利空之下，国内进口大豆抛储加剧了短期的偏空氛围。4 月 1 日，国家政策性进口大豆销售 501637.46 吨，成交 248329.66 吨，成交率 49.50%，成交均价 5032 元/吨。4 月 7 日国家粮食和物资储备局粮食交易协调中心及联网的各省级粮食交易中心将继续组织开展政策性粮食：进口大豆竞价交易，数量 50 万吨。大豆拍卖缓解了近月供应的紧张，国内豆粕基差下行。总体来看，利空占据主导，建议前空续持。					
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
马棕油 06	5908	5910	-2	-0.03%	5342	6823
豆油 09	10370	9904	466	4.71%	8852	11400
菜油 05	12936	12446	490	3.94%	11550	13896

棕榈油 09	10202	9562	640	6.69%	8552	12796
油脂行情	市场多空博弈加剧，油脂谨慎追涨					
	昨日国内油脂盘面大幅收涨，棕榈油主力涨幅逾 4%，主要港口地区的棕榈油现货按基差和收盘价折算的价格较昨日普遍环比上涨了 700-750 元不等，主要因节日期间马棕大幅上涨因此国内产生了一定补涨需求。基本盘面来看，目前处于多空交织的环境下。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。不过高频数据有一定利空，4 月印度斋月需求结束，船运调查机构 ITS 称，4 月 1 日到 5 日期间马来西亚棕榈油出口量为 107,980 吨，环比下降 45%。另外目前棕榈油进入增产周期，产量呈现出一定环比增加的态势，且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，综合来看国内油脂盘面料以区间震荡为主，建议投资者谨慎追涨，偏多短差操作为宜。					
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	755.75	760.50	4.75	0.62%	713.50	782.75
玉米 09	2959	2834	57	1.96%	2820	2932
行情	美玉米高位运行，连盘或区间内震荡偏强					
	CBOT 玉米昨日小幅收阴，但仍在 750 重要支撑上方高位调整。受俄乌战争影响，咨询机构 UkrAgroConsult 预期乌克兰 2022-23 年度玉米产量仅为 1900 万吨，去年 4187 万吨。连盘玉米主力移仓至 9 月合约，叠加长期看涨预期，9 月合约受 2900 一线支撑震荡反弹。 基本面来看，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，华北地区受疫情防控影响玉米流通缓慢，部分地区到货量减少导致深加工企业价格继续上调，到货量多的地区企业收购价格趋弱，但分化不严重，整体高位震荡。东北基层余粮有限，粮源上量					

	困难，叠加贸易商囤粮成本高，深加工企业均以消化资深库存为主，收购价格坚挺。南方销区则因猪价阴跌，养殖利润持续亏损，对原料需求有限。整体看，受疫情管控影响，供应趋紧支撑价格，消费端以消耗自身库存为主，需求提振作用有限，预计 9 月合约在 2900-3000 之间高位徘徊，区间内短差交易为主。					
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	12745	12955	-145	-1.11%	12625	14275
行情	生猪期现货双双收跌，头部公司三月销售量涨价缩					
	行情方面，据养猪网数据显示，4 月 6 日生猪现货价格报得 11.63 元/公斤，相较前日微幅下跌 0.05 元/公斤。饲料农作物方面，4 月 6 日玉米豆粕价格双双下降，玉米相较前日下跌 26 元/吨，报得 2833 元/吨，豆粕下跌 38 元/吨，报得 4901 元/吨，为进入四月以来连续第六天下跌。随着饲料农作物价格连续下降，猪粮比继续走高，4 月 6 日报得 4.46，较 4 月 1 日的 4.35 有所回升。					
	消息面，3 月，温氏股份销售肉猪 144.84 万头（含毛猪和鲜品），收入 21.06 亿元，毛猪销售均价 12.17 元/公斤，环比变动分别为 35.49%、33.71%、-3.03%，同比变动分别为 143.63%、14.33%、-53.55%。牧原股份公告，2022 年 3 月份，公司销售生猪 598.6 万头（其中仔猪销售 52.7 万头），销售收入 74.32 亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪 70.66 万头。3 月份，公司商品猪销售均价 11.67 元/公斤，比 2022 年 1-2 月份下降 5.74%。					
	4 月 6 日，生猪期货近远月合约全面走弱，KDJ 指标均在超卖区形成死叉，MACD 红柱亦开始缩短，显示当前期价上方卖压较大，上涨动能逐渐枯竭，但成交量也明显萎缩，反映出较为浓厚的惜售情绪，下跌空间亦不会太大，短期看后市仍将维持震荡态势。但结合基本面分析，上市龙头猪企牧原和温氏三月销售数据均呈现量涨价跌态势，基本反映当前市场整体状态。但三月仍未到生猪出栏高峰，四月五月市场供给压力将会继续增大，					

	加之未来地区运输管控进一步接触，料猪价将会再次下跌，建议 LH2205 逢高沽空，LH2209 则要看期价在 17200 附近表现，LH2211 仍建议逢低做多。					
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	19.63	19.63	0.00	0.00%	18.51	19.89
白糖 05	5876	5792	84	1.45%	5737	5920
行情	原糖承压运行，郑糖关注远月回调做多的机会					
	昨日原糖 5 月合约自震荡区间上沿回落，伦敦白糖 5 月合约则小幅上涨。前期支撑糖价上涨的雷亚尔近期出现回落。国内郑糖仍未完成主力合约更换。 基本面来看，泰国压榨临近尾声，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存比提振糖价转变，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。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 3 月 31 日，巴西农户的 2021/22 年度大豆收割工作已经完成 81%，去年同期为 78%，往年平均进度为 80.1%。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，截至 2022 年 3 月 30 日的一周，阿根廷 2021/22 年度大豆收获 4.4%，平均单产为每公顷 3.21 吨。交易所当前继续预计 2021/2022 年大豆产量为 4200 万吨，低于上年的 4310 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 称，4 月 1 日到 5 日期间马来西亚棕榈油出口量为 107,980 吨，环比下降 45%。

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。