

农产品期货日报（2022.4.8）

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	1647.75	1618	29.75	1.84%	1342	1759.3
豆粕 09	4017	4090	-73	-1.78%	3121	4495
菜粕 09	3709	3660	49	1.34%	2832	4364
蛋白粕 行情	静待 USDA 报告落地，两粕前空减仓为宜					
	昨日国内豆粕继续收阴，但下跌幅度比较有限，而菜粕与豆粕出现了分化走势，日线收阳。一方面，两粕近期跌幅较大，而美豆止跌企稳对国内粕类继续向下的动能形成了制约；另一方面，菜油受原油影响日内下跌，油粕比套利带动菜粕反弹。目前来看，上月底报告利空与国内进口大豆抛储的市场偏空情绪还没有完全改变。但美豆止跌的主要支撑来自于压榨和出口需求的良好表现。而且南美减产的格局下，国际大豆市场的供需还是偏紧张的状态，当下新季播种面积预估的提升还待播种期的表现，现在谈趋势上的扭转还为时尚早。随着近期利空情绪的释放，市场的谨慎情绪开始增加，尤其是今日晚间将公布 USDA 月度供需报告，在报告出炉前建议保持轻仓观望的态度，前空适当离场。					
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	10322	10370	-48	-0.46%	8852	11400
菜油 09	12575	12675	-100	-0.79%	11550	13896
棕榈油 09	10180	10202	-22	-0.22%	8552	12796

油脂行情	原油价格回落，油脂受阻滞涨					
	<p>马来西亚棕榈油协会(MPOA)称，2022年3月马来西亚棕榈油产量环比增加18.99%。CGS-CIMB Research一份报告指出，由于高价破坏需求，毛棕榈油价格已经从高点回落，截至3月底马来西亚棕榈油库存较上个月增加2.8%至156万吨。马来西亚毛棕榈油期货受产量增加以及库存预期回升的影响，毛棕油期货短线仍会逐步受阻于6000令吉。国内油脂期货盘面在大幅上涨后受到外盘的拖累，再加上原油的大幅下挫有逐步滞涨的迹象。但是从绝对数据来看，当下的库存较10年同期历史均值低20%，意味着供应仍然紧俏，国内高基差的格局也没有扭转。目前油脂市场处于多空并存的状态，区间震荡的格局料会维持，建议投资者切勿追涨杀跌，以区间内高抛低吸为主。</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	758.25	755.75	2.5	0.33%	713.50	782.75
玉米 09	2951	2959	8	0.27%	2820	2932
行情	美玉米高位运行，连盘或区间内震荡					
<p>CBOT玉米昨日小幅收阳，整体在750重要支撑上方高位调整。连盘玉米主力9月合约增仓放量，价格上行乏力，夜盘出现回落，整体在2900上方高位震荡。</p> <p>基本面来看，巴西国家商品公司Conab预计，该国2021-22年度玉米产量将达到1.156亿吨记录高位，较3月预估上调超过300万吨，因第二轮玉米发育良好与种植面积扩大。USDA周度出口报告显示截至3月31日当周，美玉米出口销售净增78.24万吨，新销售100.35万吨。整体看，玉米市场供应预期增加与需求强劲双重作用，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</p>						

	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	12775	12745	-110	-0.86%	12625	14275
行情	生猪现货价格继续走低，期货远月合约升水走高					
	行情方面，据养猪网数据显示，4 月 7 日生猪现货价格报得 12.61 元/公斤，相较前日微幅下跌 0.02 元/公斤。饲料农作物方面，玉米价格延续震荡行情。4 月 7 日报得 2863 元/吨，相较前日上涨 30 元/吨；豆粕继续下跌 14 元/吨，报得 4887 元/吨，为进入四月以来连续第七天下跌。猪粮比 4 月 7 日报得 4.40，较前日有所回落。					
	消息面， 新希望 发布公告，公司 2022 年 3 月销售生猪 142.69 万头，环比上升 46.00%，同比上升 67.10%；收入为 16.94 亿元，环比上升 53.58%，同比下降 22.33%；商品猪销售均价 11.64 元/公斤，环比上升 2.19%，同比下降 50.47%。新希望表示，生猪销售数量环比、同比上升较大，生猪销售收入环比上升较大的主要原因是产能正常释放，仔猪投放力度增大。生猪销售收入和商品猪销售均价同比下降较大的主要原因是市场行情导致猪价下行。 正虹科技 公布 2022 年 3 月生猪销售简报，公司 2022 年 3 月销售生猪 1.45 万头，销售收入 1864.31 万元，环比变动分别增长 102.32%、99.59%。销量同比增长 7.22%，销售收入同比减少 65.34%。2022 年 1-3 月份，公司累计销售生猪 3.68 万头，累计销售收入 5333.80 万元，销量同比增长 2.66%，销售收入同比减少 57.01%。					
4 月 7 日，生猪期货近远月合约走势分化，主力合约 LH2205 收跌，远月合约 LH2209 及 LH2211 收涨，远月合约升水走高。三月以来随着各地区收储的陆续展开，加之疫情影响，生猪现货价格企稳反弹，但从上市猪企公布数据来看，三月供给压力依然巨大，而从出栏周期推断，四月五月供						

	给将会进一步增大，导致近月合约承压。若上半年市场集中出栏导致生猪产能去化速度加快，则生猪近远月合约将形成跷跷板效应，但正如往日日报分析，目前生猪产能去化速度依然偏慢，LH2209 或难以支撑近 5000 元的升水幅度，期货操作上建议 LH2205 空单继续持有，LH2209 则可逢高沽空。					
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
原糖 05	19.88	19.63	0.25	1.27%	18.51	20.04
白糖 05	5863	5876	13	0.22%	5737	5920
行情	巴西收割进度慢提振糖价，郑糖近弱远强					
	<p>昨日原糖升至近四个月最高，因受部分能源价格涨势带动以及巴西新榨季甘蔗收割进展缓慢。且有分析师预期，初步收割数据显示，单产较巴西糖厂预期低 10%左右，导致部分糖厂选择停止收割并等甘蔗进一步生长。</p> <p>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。</p> <p>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，巴西新榨季收榨偏慢，叠加在油价高企下，糖厂降低糖醇比的概率增加，均支撑糖价。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，需求方面，存在温度回升消费回暖预期，且昨日公布的广西产销数据，累计产销率 37.67%，同比增 0.88%，也一定程度上表明消费逐步好转。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 月主力将由 5 月移仓至 9 月合约，当前 5 月因仓单压力大价格存在上行压力，9 月合约已经突破前高 5971 达到近期高点 5990，近弱远强格局明显，投资者可逢低做多 9 月期糖。</p>					

产业链消息

1、美豆方面：

USDA 公布的出口销售报告显示，3 月 31 日止当周，美国 2021/22 年度美国大豆出口销售净增 80.07 万吨，较之前一周下滑 39%，较前四周均值下滑 38%，市场预估为净增 50-115 万吨；当周，美国 2022/23 年度大豆出口销售净增加 29.85 万吨，市场预估为净增 10-40 万吨。

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。

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 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%。

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 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。