

农产品期货日报（2022.4.11）

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	1689	1647.75	41.25	2.50%	1576.8	1736.5
豆粕 09	3880	3829	51	1.33%	3656	4347
菜粕 09	3745	3709	36	0.97%	3251	4076
蛋白粕 行情	USDA 报告落地，粕类偏强震荡					
	周五晚间，USDA4 月供需报告出炉，预估美豆种植面积、单产、产量持平，年末库存环比 3 月预估下调 0.25 亿蒲；同时再度调减巴西大豆产量 200 万吨至 1.25 亿蒲，全球大豆期末库存随着调降。报告落地后美豆拉升，预计在外盘的带动下国内粕类周一开盘以上涨为主。所当前基本面来看，成本端经历了种植面积超预期的利空兑现后，USDA 月报的利多又将市场情绪拉回至还没有改变的全球大豆偏紧格局，支撑较强。不过国内市场仍在持续的大豆抛储与即将增加的到港量和开机率，使得短期不具备大幅冲高动能。预计本周以偏强震荡为主。					
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
马棕油 06	5920	5823	97	1.67%	5477	6823
豆油 09	10496	10322	174	1.69%	9862	10852
菜油 09	12630	12748	-118	-0.93%	11854	13217
棕榈油 09	10362	10180	182	1.79%	9536	11078
油脂 行情	市场预计 3 月马棕库存小幅增加，静待 MPOB 报告指引					

	马来西亚棕榈油局（MPOB）将于本周一公布 3 月马来西亚棕榈油供需数据，市场调查库存会小幅增加到 153 万吨左右，产量环比料增加 17.9%，与 MPOA 公布的 19% 的增长较为一致。产量端的边际修复使市场供应端的忧虑有一定缓解，需求端来看受高价以及国内多地疫情反复影响，支撑或减弱。不过产量的小幅修复也难改国内外库存历史低位的格局，趋势性转空还需要等待产量恢复预期的不断兑现，而短期内还存在着较大的不确定性，一方面俄乌冲突能否真正达成和解还存在难度，春播引发的粮食危机还未完全消除；另一方面全面放开边境所带来的复产效果还有待观察。总结来看，油脂市场强现实的支撑未破，但 3 月库存小幅累积的利空预期也同时存在，油脂市场或在这种矛盾与博弈之中震荡。					
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 07	759.75	19.88	+9.50	+1.27%	693.25	764
玉米 09	2924	2951	-27	-0.91%	2888	3001
行情	美玉米继续走高，连盘震荡调整					
	上周美玉米期货主力合约转移至 7 月，7 月价格仍保持强势上涨态势。主要原因在于，连盘玉米主力合约在 2900-2970 之间高位震荡。 基本面来看，虽然 4 月 USDA 月度报告上调了全球玉米产量与库存预估，但俄乌局势冲突加剧了全球粮食供需偏紧预期，USDA 报告上调巴西玉米出口量预估 150 万吨至 4450 万吨，但将乌克兰玉米出口量预估下调 450 万吨至 2300 万吨，二是 7 月合约贴水 5 月，有上涨修复需求，三是美国农户存在减少玉米种植面积的意愿仍利多美玉米。整体看，美玉米仍将维持稳中偏强格局。国内而言，产区受疫情管控影响上量有限，粮源部分滞留中间渠道，港口库存偏低，深加工企业疫情期间多以消耗自有库存，补库需求强烈，饲料企业因原料高位与养殖亏损原因随采随用，提振作用有限，多空因素并存。价格方面，产区因上量有限价格存支撑，南方销区则因内外倒挂提振国内粮价，但利空在于，一是疫情解封后存在上量预期压制价格，二是小麦价格近期下滑同样不利于玉米价格上涨。因此玉米期价本周仍以					

	高位震荡为主，区间参考 2900-3000。					
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	12675	12775	-35	-0.27%	12625	14275
行情	生猪期货全面飘绿，远月合约升水继续走高					
	行情方面，据养猪网数据显示，4月10日生猪现货价格报得 12.45 元/公斤，相较 4 月 8 日周五下跌 0.08 元/公斤。饲料农作物方面，玉米价格延续震荡行情。4 月 10 日报得 2825 元/吨，相较周五大幅下跌 41 元/吨；豆粕价格报得 4855 元/吨，在连续下跌后维持微幅震荡态势。猪粮比 4 月 10 日报得 4.41，相较前日有所上涨。					
	消息面，上市猪企天康生物 4 月 8 日晚间公告，公司 2022 年 3 月份销售生猪 16.97 万头，环比增长 111.33%，同比增长 65.56%；销售收入 2.11 亿元，环比增长 134.44%，同比下降 21.27%。3 月份商品猪（扣除仔猪、种猪后）销售均价 11.18 元/公斤，均重 111.42 公斤。3 月，公司生猪销量、销售收入环比增长的主要原因是河南新建养殖基地投产后产能释放，公司生猪出栏量有较大的增长，带动销售收入增长。正邦科技公告，公司 2022 年 3 月销售生猪 96.72 万头（其中仔猪 15.95 万头，商品猪 80.77 万头），环比增长 93.36%，同比下降 6.84%；销售收入 9.80 亿元，环比增长 68.59%，同比下降 65.54%。商品猪（扣除仔猪后）销售均价 11.30 元/公斤，较上月下降 3.15%；均重 103.64 公斤/头，较上月下降 2.75%。2022 年 1-3 月，公司累计销售生猪 242.61 万头，同比下降 5.91%；累计销售收入 27.82 亿元，同比下降 65.25%。唐人神公告，2022 年 3 月生猪销量 13.06 万头（其中商品猪 11.43 万头，仔猪 1.63 万头），2021 年 3 月生猪销量 14.78 万头（其中商品猪 6.14 万头，仔猪 8.64 万头），同比下降 11.64%，环比上升 6.70%；销售收入合计 1.49 亿元，同比下降 52.19%，环比下降 9.69%。 4 月 8 日，生猪期货近远月合约全线飘绿，但主力合约 LH2205 跌幅仍大于远月合约 LH2209 和 LH2211，远月合约升水进一步走高。从上市猪企公布的数据看，三月市场供给压力较大，且随着天气转暖，市场对大猪需求					

	将会下降，且部分猪企面临资金压力，加之四月五月将迎来出栏高峰的市场一直预期，养殖场/户或加速提前出栏，收储政策和跨地区调运限制难以对上述压力产生明显缓解，预计现货价格将带动主力合约 LH2205 进一步走弱。远月合约方面，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，且在 17000 与 18000 附近存在产业投资者卖保压力，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	20.35	19.88	+0.47	+2.36%	18.51	20.45
白糖 09	6010	5929	+81	+1.37%	5824	6048
行情	巴西推迟开榨推升原糖走强，产销数据略偏好提振郑糖					
	上周 ICE 原糖保持强势上涨格局，文华财经显示原糖仍未完成移仓换月，且当前主力 5 月合约突破前高 19.89 美分以及 20 美分的重要压力位，形成多头格局。郑糖则在原糖提振下，9 月合约突破 6000 整数关口跟随外盘上涨。					
	基本面来看，市场传来再度上调印度产量的消息，预期本年度产量将由前期的 3300 万吨增加至 3500 万吨，较上次预估高近 5%，出口可能上调至 900 万吨，也因此 StoneX 下调全球食糖缺口预估至 110 万吨，若属实将压制糖价，但近期巴西推迟开榨的消息以及 USDA 供需报告显示美国本年度库存/消费比由 13.6% 将至 12.3%，均提振糖价。短期内原糖需关注重要整数关口的支撑作用。对于国内而言，上周全国产销数据公布，截止 3 月底累计产糖 888.55 万吨，累计小唐 370.74 万吨，累计销糖 41.72%，同比增加，但仍不及 2020、2019 年，单月销糖率略高于去年同期，整体看产销数据利好。叠加温度回升消费预期增加以及库存进入下行周期，以及原糖上涨都提振郑糖，预计本周郑糖稳中偏强，仍可逢低做多为主。					

产业链消息

1、美豆方面：

美国农业部周五公布的4月供需报告显示，美国2021/22年度大豆年末库存预估下调至2.6亿蒲式耳，或因南美大豆减产刺激了对美国供应的出口需求，此前市场预估为2.62亿蒲式耳，3月预估为2.85亿蒲式耳。报告同时将巴西大豆出口量下调了275万吨至8275万吨，阿根廷产量则维持在4350万吨。全球大豆产量下调至3.5072亿吨，库存也相应地下调至8958万吨。

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。

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：

根据船运调查机构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%。

SPPOMA数据显示，4月1-5日马来西亚棕榈油产量环比下降16.55%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降19.6%，出油率（OER）环比增加0.58%。

马来西亚棕榈油局（MPOB）将于本周一公布3月马来西亚棕榈油库存数据，

市场调查库存会小幅增加到 153 万吨左右，产量环比料增加 17.9%，但同比减少 5.8%至 134 万吨。出口可能环比增长 7%至 117 万吨，但同比料小幅减少 0.7%。

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，4 月 2 日至 4 月 8 日 111 家油厂大豆实际压榨量为 122.18 万吨，开机率为 42.47%。当周油厂实际开机率略低于此前预期，较预估低 2.39 万吨。预计本周（4 月 9 日至 4 月 15 日）国内油厂开机率回升相对明显，油厂大豆压榨量预计 149.45 万吨，开机率为 51.95%。

根据粮油商务网监测数据显示，截止到 4 月 3 日三大食用油库存总量为 146.46 万吨，周度增加 0.63 万吨，其中豆油库存为 83.71 万吨，周度减少 1.69 万吨，食用棕油 30.49 万吨，周度增加 1.33 万吨，菜油库存 32.26 万吨，周度增加 0.99 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。