农产品期货日报（2022.4.12）

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	1658	1689	-31	-1.84%	1576.8	1736.5
豆粕 09	3939	3880	59	1.52%	3656	4347
菜粕 09	3765	3745	20	0.53%	3251	4076
蛋白粕行情	市场多空并存，粕类上行空间受限					
	昨日国内豆粕期货高开高走以阳线报收。其中 2209 合约全天增仓 33817 手，主要由于 USDA4 月供需报告偏利多带动。昨日美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至 2022 年 4 月 7 日当周，美国大豆出口检验量为 766232 吨，此前市场预估为 50-90 万吨，对中国大陆的出口检验量占总量的 55.39%。符合预期。综合当前的基本面格局，成本端在经历了 3 月底种植面积超预期的利空持续的兑现之后，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，使盘面止跌。不过国内市场仍面临持续的大豆抛储与即将增加的到港量和开机率，使得期价向上的幅度还是受到了一定制约。监测数据显示，截止到上周五国内油厂大豆库存总量为 313.9 万吨，周度增加 25.6 万吨。豆粕库存 33.3 万吨，周度增加 3.2 万吨。建议多单谨慎持有，逾大幅回撤减仓。					

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	6006	5920	86	1.45%	5477	6823
豆油 09	10482	10496	-14	-0.13%	9862	10852
菜油 09	12529	12630	-101	-0.80%	11854	13217
棕榈油 09	10302	10362	-60	-0.58%	9536	11078

油脂行情	**产量增加库存下滑，油脂高位震荡难改**
	昨日午后，马来西亚棕榈油局 MPOB 公布了 3 月供需报告，数据显示，3 月马来西亚棕榈油产量 141.1 万吨，市场预估 132-134 万吨，较上月的 113.7 万吨环比增加 24%；出口为 126.5 万吨，市场预估为 117-120 万吨，上月为 151.8 万吨；3 月末库存环比下降 2.99%至 147 万吨。从以上数据来看，产量为 10 月以来首次增长，增幅也超出预期，但同时出口创下三个月最高水平，14.1%的增幅也明显超出预期；出口增长和进口下降抵消了产量的增幅，最终库存连续第五个月下降。而此前市场预期为库存会小幅增加到 153 万吨左右。综合来看，本次报告呈现出产量利空而库存利多的多空交织局面。不过今日公布的 4 月前 10 日出口数据降幅较大，显示出高价对需求的抑制，所以 3 月出口的良好表现可能会难以持续。此外，当下的市场格局下，我们更关注于产量的回升，如果高频数据持续验证这一点，棕榈油紧张的格局或将迎来转变，期价也将随之回落。因此本月的报告再次向我们展示了油脂强现实与弱预期的格局，短期高位震荡难改。

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	759.25	759.75	-0.5	-0.07%	693.25	764
玉米 09	2914	2924	-10	-0.34%	2888	3001

行情	**美玉米高位调整，连盘区间调整**
	周一美玉米期货主力合约高位调整，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	12525	12675	-195	-1.53%	12525	14275

行情	**生猪期货继续全线走跌，远月合约升水走弱** 行情方面，据养猪网数据显示，4 月 11 日生猪现货价格报得 12.41 元/公斤，相较 4 月 10 日周五下跌 0.04 元/公斤，现货价格连续第八天录得下跌。饲料农作物价格基本稳定，玉米 4 月 11 日报得 2854 元/吨，相较周日回升 29 元/吨；豆粕价格报得 485 元/吨，相较周日下跌 1 元/公斤，在连续下跌后基本企稳。猪粮比 4 月 11 日报得 4.35，相较周日的 4.41 有所下降。 昨日消息面较为平淡，基本面上，清明节后需求回落，屠企开工率下降，再加上疫情影响，终端需求较差，白条走货一般，整体消费仍旧疲软，且部分地区疫情导致屠企暂时关停，进一步影响消费。供给端，北方地区因疫情管控等原因，出栏调运仍旧有所受阻，但后续随着疫情逐步好转，部分地区零星解封，供应将明显增加，南方地区相对正常按计划出栏，整体猪源供应仍旧充足。 期货行情方面，昨日生猪期货近远月合约全线飘绿，但远月合约 LH2209、LH2211 跌幅明显大于主力合约 LH2205。LH2205 昨日下跌碰触历史低位 12360，一度跌破现货价格区间，此后有所上涨，而成交量明显萎缩反映出当前点位下市场已经出现惜售情绪，近日或将有所反弹，但考虑到现货市场供求关系，反弹力度不会太大。远月合约 LH2209 和 LH2211 则呈现放量下跌态势，在现货价格连续下跌的带动下，远月合约或将再现挤升水

	态势。期货操作上，建议 LH2205 空单逢低止盈，LH2209 逢高沽空，空单继续持有。

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
原糖 05	20.30	19.88	-0.05	-0.25%	18.51	20.45
白糖 09	6017	6010	+7	+1.12%	5824	6053

行情	**原糖调整，郑糖关注 6000 附近支撑**
	周一 ICE 原糖在 20 美分上方调整为主，测试支撑。郑糖则在 6000 上方调整。 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，日内关注 6000 附近支撑力度。

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：

马来西亚棕榈油局MPOB公布了3月供需报告，数据显示，3月马来西亚棕榈油产量141.1万吨，市场预估132-134万吨，较上月的113.7万吨环比增加24%；出口为126.5万吨，市场预估为117-120万吨，上月为151.8万吨；3月末库存环比下降2.99%至147万吨。

根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚4月1-10日棕榈油出口量为278621吨，较3月1-10日出口的374422吨减少25.6%。

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%。

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。