

农产品期货日报（2022.4.14）

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	1677.75	1672	5.75	0.34%	1576.8	1736.5
豆粕 09	3905	3923	-18	-0.46%	3656	4347
菜粕 09	3687	3735	-48	-1.29%	3251	4076
蛋白粕 行情	美豆上行略显乏力，粕类维持震荡					
	美豆期货主力合约维持在 1650 美分上方振荡，暂时上行乏力。截至上周巴西大豆收割率约为 85%，与去年同期持平，最近一周收割工作推进了 5%，仅剩下巴西南部偏远地区以及东北部地区待收割。阿根廷大豆收获进度高于去年同期。南美大豆收割接近完成，出口提速或打压阶段性美豆需求。目前市场也开始将焦点转向北美新季美豆播种，从当前的天气来看，利于播种的顺利进行。监测数据显示截止到上周五，4 月美国对华累计装运了 32 万吨大豆，巴西累计对华装运了 168 万吨大豆，预计 6 月国内大豆到港量仍会保持在 900 万吨以上，国内粕类原料供应紧张的局面会继续改善。暂时也缺乏上行动能。不过当前美玉米和美豆的比值较高，因此后续美豆种植面积仍存在调降的可能，大豆的供需宽松局面并未真正形成，不支持价格大幅下跌。粕类短期维持震荡判断，短差操作为主。					
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	6128	6180	-52	-0.84%	5477	6823
豆油 09	10664	10708	-44	-0.41%	9862	10852
菜油 09	12915	12878	37	0.29%	11854	13217
棕榈油 09	10622	10638	-16	-0.15%	9536	11078

油脂行情	油脂偏强暂难扭转，前多续持为主					
	马来西亚棕榈油期货在连续三天上涨后，昨日收阴，在近期原油价格带来提振之后，市场回归到油脂自身基本面情况。本周公布的 MPOB 报告呈现出产量利空而库存利多的多空交织局面。不过，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。加之近期公布的高频出口数据降幅较大，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%，显示出高价对需求的抑制。不过综合来看，低库存所体现的强现实支撑，以及地缘政治问题，原油价格偏强都使得油脂盘面在短期还难以去顺畅的交易弱预期，短期仍以顺势操作，前多续持为主，但高位要注意仓位控制。					
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	778.25	771.00	+7.25	+0.94%	713.50	779.50
玉米 09	2917	2919	-2	-0.07%	2888	3001
行情	美玉米继续走高，连盘 2900 上方调整					
	美玉米播种启动速度缓慢继续发酵，叠加俄乌前景不确定性，周二美玉米 7 月价格继续上涨。连盘 9 月继续在 2900 上方调整，多空分歧加剧。 基本面来看，USDA 数据显示，截至 4 月 10 日当周美玉米种植率维持 2% 不变，分析师预估 4%，利好期价，且俄乌冲突推升全球粮价并阻碍粮食生产以及全球通胀，奠定大宗商品价格长期支撑。整体看，美玉米仍将维持稳中偏强格局。国内而言，华北产区管控放松，叠加贸易商潮粮存储难度增加，基层上量增加，收购价格承压，东北基层售粮尾声，铁路发运平稳，出货速度较快，吉林区域性流通开始恢复，贸易商收购积极。由此看，上量将逐步增加，叠加小麦价格近期下滑同样不利于玉米价格上涨，压制期价，南方销区则因内外倒挂提振国内粮价。预计玉米高位震荡，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	12750	12695	65	0.51%	12525	14135
行情	生猪主力合约收得两连涨，9 月合约继续挤升水					
	行情方面，据养猪网数据显示，4 月 13 日生猪现货价格报得 12.39 元/公斤，相较 4 月 12 日微涨 0.03 元/公斤，结束连续第九天下跌行情。饲料农作物方面，玉米 4 月 12 日报得 2864 元/吨，相较周二上涨 35 元/吨，继续高位震荡行情；豆粕价格报得 4864 元/吨，相较周二下跌 20 元/公斤，维持在 4870 附近震荡。玉米价格上涨带动猪粮比走弱，13 日猪粮比报得 4.33，创近日新低。 消息层面，日本茨城县政府 13 日发表消息称，位于石冈市的一处养猪场确认发生了猪瘟，已经对该养猪场所饲养的大约 1050 头猪进行了扑杀。这是茨城县内养猪场时隔 40 年来再次发生猪瘟。 期货行情方面，昨日生猪期货近远月合约走势继续分化，主力合约 LH2205 连续两日上涨，技术指标也继续走强，KDJ 指标已形成低位金叉，后续或还有反弹动能。远月合约 LH2209 早盘冲高后再度回落，尾盘维持低位。 当前近远月合约走势分化，一方面是因为前期远月合约升水过高，随着 5 月合约临近交割，随着资金逐渐移仓，9 月合约价格向 5 月合约回归是必然趋势；另一方面，5、9 合约处于出栏周期推算的产能拐点两侧，猪肉收储、跨地区调运限制在抬升现货和近月合约价格的同时，产能拐点向后推延的可能性也将变大。我们认为，当前对近月期货价格起到支持的因素——收储和调运限制——只能在短期内发挥作用，生猪产业 4-6 月进入出栏高峰期和需求淡季的矛盾局面难以改变，5 月合约仍以逢高沽空为宜，9 月合约在连续挤升水后或在成本价 1600 附近有反弹行情。					

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	20.12	20.22	-0.10	-0.49%	18.51	20.51
白糖 09	6020	6048	-28	-0.46%	5824	6053
行情	原糖上涨动能略显不足，郑糖暂且观望					
	昨日 ICE 原糖收低，但仍在 20 美分上方调整为主，盘中受油价上涨与巴西推迟开榨提振冲高至近 5 个月高点 20.51 美分，整体上上涨动能略显不足。郑糖则在 6000 上方调整。 基本面来看，unica 数据显示巴西中南部甘蔗压榨量同比锐减 76.3%，糖产量同比锐减 92.8%，新榨季开榨进度慢阶段性供应压力减小。但印度产量上调，印度、泰国出口量同比增加的情况，仍压制糖价。短期内原糖需关注 20 美分整数关口的支撑作用，上涨动能略显不足。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，累计销糖 370.74 万吨，累计销糖率 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，表明下方支撑坚挺。当前主力 9 月跟随原糖上涨并涨至 6000 上方，但无新消息刺激且原糖止步上涨，郑糖上行动能略欠佳，日内关注 6000 附近支撑。					

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。