

农产品期货日报（2022.4.18）

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 07	1664.5	1665	-0.5	-0.03%	1560.5	1713
豆粕 09	3923	3928	-5	-0.13%	3656	4347
菜粕 09	3760	3771	-11	-0.29%	3251	4076
蛋白粕 行情	市场短期缺乏提振，粕类维持震荡					
	目前国际大豆市场处于南美收获尾声，而新季美豆又尚未进入播种期，在3月底的种植面积题材和4月的USDA报告利多均在盘面兑现之后，市场进入基本面的空窗期，美豆上周维持震荡，成本端对国内粕类的拉动减弱。再从国内市场来看，上周我国油厂压榨量已开始回升至140万吨上方，后期仍有继续增加的预期，主要由于连续3周的进口大豆储备拍卖缓解了阶段性供应紧张的格局，此外，4-5月我国大豆到港量也存在增加的预期，或增至900万吨以上，因此国内自身或面临阶段性的供应充裕。在国内外市场暂时均缺乏利多提振的影响下，预计本周粕类期价仍以震荡为主。					
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	6457	6294	163	2.59%	5477	6823
豆油 09	10942	10818	124	1.15%	9862	10852
菜油 09	13393	13132	261	1.99%	11854	13217
棕榈油 09	11238	10918	320	2.93%	9536	11078
油脂 行情	高基差面临收敛需求，油脂前多续持					

	上周公布的 MPOB 报告呈现出产量利空而库存利多的多空交织局面。油脂强现实与弱预期的博弈仍在加剧。产量的回升是值得我们关注的，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，然而从高频数据上来看，产量依然难以顺畅上升，累库预期的兑现仍具不确定性。再加上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，原油坚挺的价格支撑仍在，因此市场交易的重心不得不再次回归于低库存的现实格局。此外随着 05 合约交割月的临近，棕榈油高基差的收敛需求或仍会对盘面形成向上带动。总体来看目前油脂市场还是以利多占据主导，本周前多续持为主。					
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
美玉米 07	784.50	778.25	+6.25	+0.80%	693.25	786
玉米 09	2970	2949	+21	+0.71%	2891	3001
行情	美玉米连续创合约新高，连盘高位偏强震荡					
	上周美玉米主力连续走高，并连续创下合约新高，原因在于俄乌冲突正在使全球玉米市场进行需求分配，基金展期至 7 月合约也对玉米起到提振作用。连盘玉米在 2900-3000 范围内震荡走强，一是外盘提振，二是近期小麦价格连续走强，均利好期价。 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，仍有上涨修复需求。整体看，美玉米仍将维持稳中偏强格局。国内而言，供应端，当前东北基层售粮九成，同比持平，略低于近三年平均，华北基层售粮近 8 成，落后于去年同期与近三年平均；受疫情影响北港到货量低位，但库存量处于近年偏高位置，南方港口同样处于偏高位置；由此来看，基层余粮多已转移至贸易商手中，随着管控放松，下游上量或有增加。需求端，下游深加工企业淀粉原料库存低位，有补库需求，但产品库存高位，需求难有大幅提升；因进口与国					

	产玉米价格倒挂，利于饲料企业提升国产玉米需求，但饲料企业按需补库，对原料提振作用有限。整体看，供应端上量预期将压制期价，需求端提振作用或有限，玉米价格或承压。但近期小麦价格与外盘玉米价格上涨将支撑玉米期价。预计连盘仍以高位震荡为主，本周关注 3000 的压力位置。					
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	12660	12695	-10	-0.08%	12525	13890
行情	生猪期货合约连续飘绿，5 月合约基差由负转正					
	行情方面，据养猪网数据显示，4 月 17 日生猪现货价格报得 12.92 元/公斤，相较 4 月 13 日低点 12.36 元/公斤上涨 0.56 元/公斤，在连续九天下跌后报得连续 5 天上涨。饲料农作物方面，玉米 4 月 17 日报得 2847 元/吨，周末价格维持平稳；豆粕价格报得 4837 元/吨，创 4 月 8 日以来阶段新低。14 日猪粮比报得 4.52，亦创阶段新高。					
	消息层面，（1）正邦科技 4 月 15 日晚公告称，公司当日接到控股股东正邦集团通知，正邦集团累计有 1175.24 万股被苏州工业园区人民法院申请冻结，起始日为 4 月 12 日。本次冻结股份占正邦集团所持股份的 1.57%，占公司总股本比例的 0.37%。对于冻结事项，正邦科技表示，公司控股股东正在积极妥善解决上述司法冻结事项，暂时不存在平仓风险或被强制过户风险。值得注意的是，正邦集团今年以来一直面临较大的资金压力，其未来一年内需偿付的债务金额为 39.6 亿元。高质押亦令市场担忧，目前正邦集团及一致行动人质押股份合计 13.21 亿股，占其所持股份的 85.05%，占公司总股本的 42%。（2）4 月 15 日晚间，温氏股份在猪肉类养殖公司中率先披露了年报，去年实现营业收入 649.54 亿元，同比下降 13.31%；归属于上市公司股东的净亏损为 134.04 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损为 146.66 亿元。公司去年基本每股亏损 2.11 元。					
	期货行情方面，生猪期货近远月合约连续两个交易日全面收跌，5 月合约跌破多地生猪（外三元）现货价格。这反映了在四月五月迎来出栏高峰，随着疫情缓解和猪肉收储托市的支撑效应减弱后，市场对后市现货价格的					

	担忧。但从技术指标来看，五月期货并未明显走弱，短期内或存在向现货靠拢反弹行情。但九月和十一月期货技术指标仍在全面走弱，MACD 指标绿柱继续放大，KDJ 指标快线仍在下探，料远月合约短期仍将延续挤升水态势，关注九月合约在现货行业成本价 16000 附近是否能够得到支撑。					
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 07	20.08	20.11	-0.03	-0.15%	18.44	20.46
白糖 09	6065	6040	+25	+0.41%	5853	6067
行情	原糖关注 20 美分支撑，郑糖继续走强					
	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，截至 4 月初泰国已经产糖 1021 万吨，同比增加 31.8%，截至 3 月中旬印度累计产糖 2832.6 万吨，同比增加 238.9 万吨，且两国出口量同比增加的情况，仍压制糖价，但当前泰国压榨基本结束，印度也将逐步进入压榨后半阶段，糖产量变化幅度有限。巴西于 4 月逐步进入 2022-23 榨季，但压榨进度同比大幅放缓，供应压力阶段性降低，叠加油价高位、雷亚尔升值，利于糖厂降低糖醇比，利多原糖。预计原糖仍将高位偏强调整，本周关注 20 美分支撑。国内而言，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，工业库存 517.81 万吨，同比减少 76.31 万吨。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，且技术面显示仍有上涨动能。预计期价以偏强震荡为主，建议偏多短差交易。风险点在于，消费提升的程度因疫情影响存在打折扣的可能。					

产业链消息

1、美豆方面：

上周四美国农业部公布的出口销售报告显示,4月7日止当周,美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 54.89 万吨,较之前一周下滑 31%,较前四周均值下滑 41%,市场预估为 30-100 万吨,美国对中国(大陆)大豆出口销售总量同比减少 18.3%,前一周是同比减少 19.6%。当周美国对中国装运约 42 万吨大豆,前一周对中国装运 46 万吨大豆。

全美油籽加工商协会 NOPA 周五公布得数据显示,美国 3 月供给压榨 1.81759 亿蒲式耳大豆,较 2 月得 1.65057 亿蒲式耳增加 10.1%,较 2021 年 3 月得 1.77984 亿蒲式耳增加 2.1%。美国 3 月大豆压榨量增值历史同期最高水平,但略低于此前分析师预期得 1.81991 亿蒲式耳。

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。

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：

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称,2022 年 4 月份巴西大豆出口量预计为 1200 万吨,高于一周前预期的 1112 万吨,但是仍然比 2021 年 4 月份的 1567 万吨减少 23.4%。

截至 4 月 8 日,巴西大豆主产州的 2021/22 年度大豆收获进度已经达到 85.5%,前一周为 80.4%,去年同期为 83%,五年均值为 86.5%。

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 4 月 1-15 日棕榈油出口量为 472181 吨,较 3 月 1-15 日出口的 585277 吨减少 19.3%。

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%。

上周马来西亚棕榈油局 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。

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 9 日至 4 月 15 日全国 111 家油厂大豆实际压榨量为 141.25 万吨，开机率为 49.10%。当周油厂实际开机率略低于此前预期，但较第 14 周环比增加 19.07 万吨。预计本周国内油厂开机率继续回升。

根据粮油商务网监测数据显示截止到第 15 周末时三大食用油库存总量为 148.97 万吨，周度增加 2.51 万吨，其中豆油库存 86.24 万吨，周度增加 2.53 万吨，食用棕油库存 29.31 万吨，周度减少 1.18 万吨，菜油库存 33.42 万吨，周度增加 1.16 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。