

农产品期货日报（2022.4.19）

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	1694	1664.5	29.5	1.77%	1560.5	1713
豆粕 09	3934	3923	11	0.28%	3656	4347
菜粕 09	3803	3760	43	1.14%	3251	4076
蛋白粕 行情	市场短期缺乏提振，粕类维持震荡					
	昨日豆粕在上午冲高后，午后开盘有所回落，整体未改震荡格局。从成本端美豆来看，昨日呈现微涨的格局，其中一方面支撑因素来自于美豆压榨需求的支撑。NOPA 上周五发布月度压榨数据称，3 月份美国大豆压榨量环比提高 10.1%，同比提高 2.1%，并且创下历史同期最高纪录，不过高压榨一直在持续，并未带来新的利好，而且本期数据低于业内预期，所以并不能产生特别强的提振作用。另一方面，菜粕 5 月合约临近交割，但市场预计可交割品较为有限，因此今日菜粕的表现较为强势，对整个粕类也是一种支撑。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。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。总结来看短期多空交织，没有强驱动之下料维持震荡。					
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
马棕油 06	6461	6310	151	2.39%	5477	6823
豆油 09	10916	10942	-26	-0.24%	9862	10852

菜油 09	13308	13393	-85	-0.63%	11854	13217
棕榈油 09	11270	11238	32	0.28%	9536	11078
油脂行情	油脂上行势头放缓，前多注意利润保护					
	<p>昨日国内油脂盘面冲高回落，豆菜油小幅收阴，棕榈油收长上影线。根据中国粮油商务网农产品监测平台数据显示，主要港口地区的棕榈油现货按基差和收盘价折算的价格较上一交易日多数下跌了150-180元不等。上周后期在期价连续上行的影响下，国内进口利润有所改善，新增买船少量增加，导致港口基差回落，市场获利了结意愿也随之有所增加。从当前的基本面来看，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，但目前的产量数据依然难以顺畅上升，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还难以放在预期的转弱之上，现实的强劲格局没有转变之前并不支持盘面有较大幅度的下行，但短期继续上行的势头或有放缓，前多注意利润保护。</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
生猪 05	13400	12660	415	3.27%	12525	13890
行情	三月能繁去化加快叠加欧美日禽流感，生猪期货合约全线大幅上涨					
	<p>行情方面，据养猪网数据显示，4月18日生猪现货价格报得13.02元/公斤，相较4月17日上涨0.1元/公斤，在连续九天下跌后报得连续6天上涨。饲料农作物方面，玉米4月17日报得2867元/吨，相较周末上涨7元/吨；豆粕价格报得4851元/吨，较周末上涨14元/吨。14日猪粮比报得4.54，近日连续上涨。</p>					

消息层面，国家统计局表示，农业生产形势稳定，畜牧业平稳增长。一季度末，生猪存栏 42253 万头，同比增长 1.6%。其中能繁殖母猪存栏 4185 万头，环比下降 1.94%，环比下降速度大幅快于 1 月末的 0.9%和 0.5%，产能去化速度明显提高，提振市场情绪。另外，近期欧美、日本、韩国爆发大规模禽流感，日本有超过 52 万只鸡被扑杀，国内已有 1.3%的鸡和约 6%的火鸡受到了影响，高于 2015 年的水平。全球市场鸡肉、鸡蛋出现供给短缺，国内鸡苗价格明显上涨，亦对生猪和猪肉价格起到一定支撑。

在消息提振下，生猪期货合约全线大幅上涨，技术指标也预示着后市或仍有惯性上涨行情，短期可谨慎追多。然而，当前生猪供给量仍取决于去年六月份母猪存栏量，当前母猪存栏量对二季度生猪供应量影响有限，加之跨地区调运限制接触和天气转热等原因，期货操作上仍要注意止盈止损。

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。