

农产品期货日报（2022.4.22）

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	1720.25	1716.25	4	0.23%	1560.5	1713
豆粕 09	4118	4064	54	1.33%	3656	4347
菜粕 09	3862	3836	26	0.68%	3251	4076
蛋白粕 行情	成本端支撑强劲，粕类或维持偏强震荡					
	美豆继续振荡上涨，国内连粕收成本端支撑跟随震荡走强，主力合约已突破 4100 点关口。现货市场来看，根据中国粮油商务网农产品监测平台数据显示，部分地区随盘小幅上涨 10-50 元不等，个别地区却有逆市回落，主要因现货基差持续回落拖累而表现不一。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紧张缓解。但国际市场支撑依然强劲，昨日 USDA 公布的出口销售报告显示，截至 4 月 14 日当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 46.02 万吨，较之前一周下滑 16%，较前四周均值下滑 39%，市场预估为净增 30-100 万吨，但 2022/23 年度大豆出口销售净增超预期，为 124 万吨，市场预估为 20-95 万吨。整体需求表现依然在提振市场。预计今日国内粕类期价仍以跟随美豆为主，或偏强震荡。					
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 07	6307	6300	7	0.11%	5477	6823
豆油 09	11038	10940	98	0.90%	9862	10852

菜油 09	13456	13353	103	0.77%	11854	13217
棕榈油 09	11206	11124	82	0.74%	9536	11078
油脂 行情	短期上行动能有所放缓，油脂前多谨慎持有					
	马来西亚 BMD 棕榈油期价近几日呈现调整态势，船运调查机构周三发布数据显示，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油产品出口量环比下降 14%-18%。最新公布的 SPPOMA 数据显示，4 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比增加 7%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加 6.52%，出油率（OER）环比增加 0.09%。可以看到市场高频数据有边际转弱的迹象，使得价格持续上行难度加大。从当前基本面来看，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。产量的回升是值得我们关注的，SPPOMA 高频数据还有待数据的进一步验证，目前累库预期的兑现仍具不确定性，因此市场交易的重心还难以完全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，但短期边际的变化或使盘面继续上行的势头或有放缓，国内油脂盘面或跟随外盘短期或在高位有一定震荡调整需求，前多谨慎持有。					
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
生猪 09	17800	17855	-55	-0.31%	16200	18030
行情	生猪现货继续大幅上涨猪粮比升破三级预警线，期货继续全面回调					
	行情方面，据养猪网数据显示，4 月 21 日生猪现货继续大幅上涨 0.74 元/公斤，报得 14.51 元/公斤，报价连续 9 天录得上涨，较 4 月 12 日 12.36 元/公斤低点已上涨 1.15 元/公斤。饲料农作物方面，玉米价格基本稳定，4 月 21 日报得 2849 元/吨，相较 20 日上涨 6 元/吨；豆粕价格延续下跌行情，21 日报得 4789 元/吨，较 20 日下跌 11 元/吨。21 日猪粮比报得 5.09，升破三级预警区间。 昨日消息层面较为平淡，期货行情方面，生猪期货近远月合约继续全					

线回调，但均收得十字星线，显示在连续调整后期价下方已出现支撑，且成交量明显萎缩，后市或有筑底反弹行情。从机构调研数据来看，当前能繁母猪去化程度要高于农业部数据，市场供给压力正在减弱，产能拐点的时间更取决于需求端变化，后市关注宏观基本面及政策面发展。期货操作上，在大幅上涨又连续调整后，市场面临多空选择，建议以观望为主，注意止盈止损。

产业链消息

1、美豆方面：

USDA 公布的出口销售报告显示，截至 4 月 14 日当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 46.02 万吨，较之前一周下滑 16%，较前四周均值下滑 39%，市场预估为净增 30-100 万吨，但 2022/23 年度大豆出口销售净增超预期，为 124 万吨，市场预估为 20-95 万吨。

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：

SPPOMA数据显示，4月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增加7%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加6.52%，出油率（OER）环比增加0.09%。

船运调查机构ITS周三发布的数据显示，马来西亚4月1-20日棕榈油产品出口量为646,341吨，较上月同期的755,977吨减少14.5%。

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。