

**农产品期货日报（2022.4.26）**

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	1672.75	1686.75	-14	-0.83%	1560.5	1713
豆粕 09	3956	4075	-119	-2.92%	3656	4347
菜粕 09	3597	3749	-152	-4.05%	3251	4076
蛋白粕 行情	<b>粕类短期或延续调整，短差操作为宜</b>					
	昨日美豆延续上周五的下跌势头，国内连粕受累震荡趋弱。现货市场来看，主要油厂和贸易商豆粕价格较上周五普遍下跌了 70-100 元不等，个别地区跌幅稍大。受现货基差趋弱叠加期货下跌的双重打压，贸易商抛售积极性增加。从目前的市场格局来看，美豆正处于消息的空窗期，南美大豆收获几近结束，新季美豆题材还未打开，不过当下压榨利润高企，出口需求也保持良好态势，使美豆仍存支撑；另外，9100 万英亩的种植意向利空暂时出尽，再加上实际的种植面积会否调整还存在不确定，而及时面积真的如预期增加，其对产量带来的增量也难以弥补 21/22 年度南美将近 2500 万吨的减产。因此我们认为美豆的供需还没有出现反转，短期持续下挫的空间不大。国内市场基本面，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，上周油厂开机压榨环比增加，本周预计进一步回升，对国内粕类短期形成压制，今日或延续调整态势，前多离场后暂时以短差操作为宜。					
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	6222	6349	-127	-2.00%	5477	6823
豆油 09	10942	11072	-130	-1.17%	9862	11556

菜油 09	13410	13468	-58	-0.43%	11854	14010
棕榈油 09	11136	11078	58	0.52%	9536	12008
油脂 行情	<b>印尼出口禁令将毛棕榈油排除在外，供应担忧情绪缓解</b>					
	<p>昨日油脂盘面由涨转跌。上周五印尼总统计划暂停食用油原料出口，引发盘面出现较大幅度上涨，然而目前对印尼该政策的解读出现变化，印尼农业部周一表示，毛棕榈油出口将不在计划中的棕榈油出口禁令之列，该信函经部门官员证实，禁令涵盖精制、漂白和除臭(RBD)棕榈液油。这样以来，市场对棕榈油供应紧缺加剧的情绪有所缓解，盘面部分风险升水被挤出。另外，国际油价周一大跌约4%，因疫情相关封控措施以及美国加息预期增加，人们对全球能源需求前景的担忧日益加剧，对油脂市场也形成一定拖累。从近期产地高频数据的表现来看，船运机构公布的马来西亚4月1-20日棕榈油产品出口量环比下降14%-18%，配合着MPOA和SPPOMA7%左右的产量回升幅度，高频数据为我们展现出了一定供需边际转松的迹象。今日油脂市场被宏观市场和印尼政策变数的气氛压制，或以偏弱震荡为主，建议前多及时减仓或离场防范风险。</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
美玉米 07	797.50	794.50	9.75	1.24%	814	713.00
玉米 09	2967	2985	18	0.60%	2891	3025
行情	<b>美玉米止跌反弹，连盘3000下方调整为主</b>					
	<p>美玉米周一止跌反弹，因有迹象显示出口需求强劲以及担忧美国中西部地区推迟种植。同样的，连盘玉米3000下方偏弱震荡，因物流好转，供应压力反弹预期增加，但夜盘止跌收阳。</p> <p>基本上，华北产区整体售粮83%，慢于去年同期，但同比高于三年平均，东北地区售粮91%，与去年同期持平，但略慢于近三年平均，整体来看售粮进度略偏慢，但港口逐步恢复流通，贸易商建仓需求提振下价格以偏</p>					

	强为主。目前，北港库存连续四周回落至正常水平，南港库存虽处于高位、但环比连续四周下滑，表明上量仍需时间，但下游开机率低位回升、山东深加工企业原料库存低位，补库需求下，均提振期现货价格，预计玉米期价回落空间有限。在全球粮食趋紧背景下，玉米期价或仍有上行空间。					
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	18430	18030	400	2.22%	16200	18430
行情	<b>生猪期现货价格集体反弹，期货合约上有压下有撑短期或维持震荡</b>					
	<p>                             现货行情方面，据养猪网数据显示，周末生猪现货价格回调后，周一再度上涨 0.32 元/公斤，报得 14.65 元/公斤。饲料农作物方面，玉米价格基本稳定，4 月 24 日报得 2858 元/吨，相较 24 日下跌 16 元/吨；豆粕价格 25 日报得 4798 元/吨，较 24 日下跌 22 元/吨。24 日猪粮比报得 5.13，再次升破三级预警区间。                         </p> <p>                             周末消息面较为平淡，期货行情方面，在周五明显反弹后，生猪期货合约在周一继续全线大幅上涨。但成交量并没有随之明显放大，且近远月合约均在前期高点遇阻，本周期货价格或有回调可能。另一个值得注意的风险在于，在生猪 期货价格大幅上涨的同时，Wind 生猪产业股票指数却连续阴跌回调，说明生猪产业并未有绝对的周 期优势，能够摆脱当前宏观环境走出绝对独立行情。而生猪期货合约近日连续上涨，则再次给与产业投资者入场卖保的机会，期货操作上须注意观察期价在前期高点附近表现，若不能放量突破前期高点，则可果断逢高沽空，同时仍需注意止盈止损。                         </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
原糖 05	18.88	19.17	0.29	1.51%	18.81	20.51
白糖 09	5909	6012	103	1.71%	5853	6096
行情	<b>原糖继续回落，郑糖关注 5850 一线支撑</b>					

原糖周一下跌并触及近一个月低位，因巴西供应前景改善、油价回落以及巴西雷亚尔贬值。国内郑糖周一大幅下挫超 100 点，技术面偏弱，下方靠近 5850 一线支撑。

基本上，全球方面，市场不断上调印度产量预期至 3500 万吨，且出口料创纪录达到 950 万吨，供应增加预期强烈，2021-22 榨季供需缺口逐步收紧，食品贸易及服务提供商 Czarnikow 上调本年度全球糖产量预估 320 万吨。2022-23 榨季巴西糖醇比尚存不确定性，但近期美国农业部表示该国糖产量预计增加 2.9%至 3637 万吨，预计在油价利好兑现后，原糖或偏弱震荡为主。国内而言，主要产糖省广西收榨，库存处于同期低位，且开始进入下行周期，消费随温度回升逐步增加预期强烈。因此，预计郑糖或强于原糖，预计下行空间有限，短期内偏空短差交易为主，下方支撑位关注 5850，但不宜大幅追空。

## 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。

美国中西部地区天气寒冷多雨，放慢玉米播种，可能促使农户将更多的玉米耕地改种上大豆，这对新季大豆期约构成一定的压力。

美国农业部公布的 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。

### 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1198万吨,略低于一周前预期的1202.3万吨,但是仍然比2021年4月份的1567万吨减少23.5%。

根据粮油商务网监测数据显示,截止到4月24日阿根廷大豆收获进度为31%,此前一周为19%,去年同期为28%。

### 3、棕榈油产地方面:

马来西亚从4月1日起开放边境,目前正在抓紧引进海外劳工。马来政府称未来六周内将雇佣近18万名工人。随着外国劳工回到种植园,棕榈油产量有望继续从季节性低谷期增长。

马来西亚棕榈油协会(MPOA)称,2022年4月1-20日马来西亚棕榈油产量环比增加7.24%;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SGS周四公布的数据显示,马来西亚4月1-20日棕榈油产品出口量为632,588吨,较上月同期的723,997吨减少12.6%。

印尼棕榈油协会(Gapki)周二发布的数据显示,2月份印尼的棕榈油出口量为220万吨,环比减少3.7%。库存为504万吨,产量为383万吨。

印尼总统周五表示,决定从4月28日起禁止食用油及其原料出口,截止日期待定。引发市场对棕榈油供应大幅收紧的担忧,短线利多油脂盘面。

### 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16日至4月22日当周全国111家油厂大豆实际压榨量为165.23万吨,开机率为57.43%。该开机率略高于此前预期,较前一周增加23.98万吨。预计本周(4月23日至4月29日)国内油厂开机率继续回升,油厂大豆压榨量预计187.19万吨。

监测数据显示,截止到第16周末时三大食用油库存总量为151.56万吨,周度增加2.59万吨,其中豆油库存89.72万吨,周度增加3.48万吨,食用棕油库存27.81万吨,周度减少1.5万吨,菜油库存34.03万吨,周度增加0.61万吨。

(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。