

农产品期货日报（2022.5.6）

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	1646.25	1640.5	5.75	0.35%	1560.5	1713
豆粕 09	4050	4073	-23	-0.56%	3656	4347
菜粕 09	3799	3835	-36	-0.94%	3251	4076
蛋白粕 行情	美豆昨日继回落后反弹，国内粕类跟盘震荡					
	随着巴西收获接近尾声，南美大豆进入出口旺季，受累于来自全球最大的供应国巴西的作物在出口市场造成的激烈竞争，美豆后期出口能否持续强势存在一定担忧，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1209万吨；不过南美减产也为美豆出口释放一定空间，再加上压榨需求强劲，短期向下跌幅依然受限。目前美豆仅播种8%，在种植大规模展开前天气题材尚未开启，市场暂缺乏方向性指引。国内到港量增加及国储投放，原料供应有缓解预期，油厂开机压榨也在环比增加，节前备货使得豆粕现货成交及油厂提货均有回暖，导致豆粕库存小幅下滑，不过节后随着下游提货放缓，豆粕库存或出现回升。因此短期粕类缺乏利多消息提振，或以震荡调整为主，等待本月USDA月报以及新季美豆种植情况的指引。					
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	6756	7105	-349	-4.91%	5477	6823
豆油 09	11278	11524	-246	-2.13%	9862	11556
菜油 09	13632	13993	-361	-2.58%	11854	14010
棕榈油 09	11884	12290	-406	-3.30%	9536	12008

油脂行情	市场短期利多出尽，马棕带动国内油脂高位回落					
	油脂市场自节前一周开始，就频繁受到印尼出口政策的扰动。印尼将出口禁令的范围扩大至毛棕榈油和精炼棕榈油，发货中断将在全球最大植物油进口国印度造成供应短缺，该禁令对全球油脂无疑火上浇油，使得内外盘油脂联袂上涨。不过假期期间马来政府表示将增加棕榈油出口以弥补印尼空缺，印度也表示国内库存足以应对印尼出口政策，美豆油也自高位出现一定回落。综合基本面来看，国内外的低库存状态奠定的供应偏紧格局没有扭转，不过高频出口数据的回落呈现出一定的边际利空，再加上假期对于印尼政策的利多不断消化，且印尼政策的持续性还存在不确定性，使基本面呈现出下方支撑仍强但向上动能转弱的格局。再加上印尼出口禁令消化以及市场缺乏新的刺激给油脂市场带来高位回调风险，建议以偏空短差操作为主。					
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
美玉米 07	796.50	793.00	3.50	0.44%	789.50	824.50
玉米 09	3022	2994	22	0.72%	2899	3046
行情	卖收腾库压制 vs 下游需求仍存，玉米高位震荡为主					
	周四美玉米价格止跌企稳，整体处于高位震荡区间，下方受全球粮食供应偏紧支撑。国内连盘节后开盘止涨回落，一方面受假期期间美玉米回落影响，另一方面则因创新高后减仓缩量导致价格回落。 基本面来看，美国方面当前玉米种植进度偏慢的消息支撑盘面，且 USDA 报告显示 4 月 28 日当周美玉米出口销售净增 78.25 万吨，周环比以及较四周均值均有下跌，但出口装船 190.48 万吨，创年度新高；巴西则因干旱天气条件，市场预计将下调 2021-22 年度玉米产量预估，且出口数据显示，巴西 4 月出口量同比猛增 436.98%，表明需求强劲，美玉米下方支撑坚挺。国内而言，东北基层余粮不足一成，华北不足两成，整体售粮进度略慢于去年同期，随着余粮不断减少，市场预期的上量压力并未出现，中储粮投放					

	减少，贸易商惜售情绪偏重，北港库存略有回升。下游深加工企业库存不断减少，上量不及消耗多，提价收购意愿加强。目前，南港库存继续回落，暗示饲料企业供应降低，将支撑价格。整体来看，目前玉米价格仍将保持偏强运行，但新麦上市逐步临近、贸易商腾库收新季小麦，后期玉米出货量加快的预期仍存，因此大涨或难体现。短期玉米期价高位震荡为主。					
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
生猪 09	18395	18555	-160	-0.86%	16390	18575
行情	生猪期现货均有回调，股指猪产业指数上涨明显					
	行情方面，据养猪网数据显示，收假第一天生猪（外三元）全国价格有所回调，5月5日报得15.26元/公斤，较5月4日下降0.15元/公斤。 饲料农作物方面，玉米价格基本维持稳定，5月5日玉米价格报得2848元/吨（5月4日为2846元/吨），豆粕价格报得4705元/吨（5月4日为4729元/吨），呈现连续下探趋势。5月5日猪粮比报得5.36，相较近期高点5.41略有回调。					
	消息层面，（1）牧原股份公告，4月份，公司销售生猪632.1万头，销售收入79.42亿元。4月份，公司商品猪价格呈现上升趋势，商品猪销售均价12.56元/公斤，比2022年3月份上升7.63%。（2）正虹科技披露2022年4月生猪销售简报，2022年4月销售生猪2.05万头，销售收入2800.43万元，环比变动分别增长41.96%、50.21%。销量同比增长42.08%，销售收入同比减少34.56%。（3）南阳市牧晟生猪产业发展有限公司发生工商变更，原股东嘉兴兴豕股权投资合伙企业(有限合伙)转让约48.54%股份，由牧原股份（002714）接盘，转让完成后牧原股份持股100%。					
	期货行情方面，在五一假期期间生猪现货连续大涨的情况下，收假第一天期货主力合约LH2209震荡下行，尾盘收得上影线十字星，既反映了收储、假期支撑作用结束之后市场对下半年走势的分歧，也预示期货上攻下探方向选择的关键节点即将到来。一季度生猪产能持续去化，但拐点是否推后市场仍有分歧，加之当前需求持续疲弱，都增加了未来走势的不确定					

	性。从调研情况来看，近期仔猪价格上涨主要是由于养殖场利用空舍增加仔猪存量，导致外售仔猪减少，从而抬升仔猪价格，仔猪的总体数量并未有明显减少，因此也不能由仔猪价格倒推母猪去化速度和产能情况。从技术指标来看，LH2209KDJ 指标已接近高位死叉，短期有回调可能，建议多单分批平仓止盈，空单继续持有。					
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
原糖 07	18.81	18.61	0.20	1.07%	18.54	19.10
白糖 09	5891	5876	15	0.26%	5828	6096
行情	原糖止跌企稳 vs 郑糖率先反弹，空单止盈为主					
	原糖周四止跌小幅收阳，结束了自 4 月中旬以来的连续下跌态势，国内郑糖因节前跌至 5828 的低点后，低吸买家增加，节后开盘郑糖拉涨。 基本上，全球方面，印度已经产糖 3420 万吨，高于上一年度 3000 万吨，不断调高的产量与出口量预期，导致原糖承压。2022-23 榨季巴西糖厂将根据燃料盈利能力决定糖醇比，当前糖茶十分关注油价变动，降低糖醇比将为原糖提供下方支撑。国内而言，压榨处于尾声，库存处于同期低位，且开始进入下行周期，疫情防控收效，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。周四郑糖在 5800-5850 之间的重要支撑位置反弹，MACD 指标处在 0 轴附近、两线下行，但绿柱收缩，继续下跌动能不足，当前空单止盈。					

产业链消息

1、美豆方面：

美国农业部数据显示，截至 2022 年 4 月 28 日当周，美国大豆出口检验量为 601282 吨，分析师平均预期为 50-100 万吨，数据符合此前预期，但出于预估区间较低段。前一周修正后为 605385 吨，去年同期为 155374 吨。对中国大陆的出

口检验量占总检验量的 38.67%。

USDA 周一公布的压榨报告显示，美国 2022 年 3 月大豆压榨量为 579 万短吨（1.93 亿蒲式耳），较 2 月压榨量 523 万短吨（1.74 亿蒲式耳）进一步走高。

美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 5 月 1 日当周，美国大豆种植率为 8%，符合分析师平均预估，此前一周为 3%，但明显低于去年的同期 22%，与五年均值 13%。今春的播种进程放缓，主要由于美国中西部地区近期降雨不断阻碍作物播种所致。。

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：

马来西亚方面，独立检验公司 Amspec 周六发布的数据显示，马来西亚 4 月棕榈油产品出口量为 1112578 吨，较 3 月出口的 1291852 吨下降 13.9%。船运调查机构 ITS 数据显示马来 4 月棕榈油出口量为 1135681 吨，较 3 月的 1353295 吨减少 217614 吨或环比下降 16.08%。SPPOMA 数据显示，4 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比增加 5.56%，其中鲜果串(FFB)单产环比增加 5.51%，出油率(OER)环比增加 0.01%。

在节前一周，印尼棕榈油出口禁令扰动市场。行业人士表示，印尼棕榈油出口禁令导致原本运往印度的至少 29 万吨棕榈油滞留在港口和印尼加工厂。印尼将出口禁令的范围扩大至毛棕榈油和精炼棕榈油，发货中断将在全球最大植物油进口国印度造成供应短缺。

马来西亚种植园工业和商品部(MPIC)称，随着边境重新开放及海外劳动力开始逐步回归后，国内行业可以提高产量和生产力。印尼禁运棕榈油后，马来西亚有能力满足全球需求。此外，印度政府在周日表示，该国目前大约 210 万吨食用油库存，而本月预计将进口 120 万吨，这些将足以应付由于出口禁令而造成的

不景气时期。

4、国内方面：

根据中国粮油商务网对国内各港口的跟踪统计数据显示，2022 年 4 月国内大豆到港量约为 786.35 万吨，上月到港确认为 627.95 万吨，环比增加了 25.22%；从船期预估数据来看，5 月大豆到港预估量为 757.3 万吨，较上月预报的 736.1 万吨到港量增加了 21.2 万吨，环比变化为 2.88%，去年同期的到港预估量为 976.3 万吨，环比减少了 22.43%。

监测数据显示，截止到第 17 周末时三大食用油库存总量为 157.55 万吨，周度增加 5.99 万吨，其中豆油库存 93.01 万吨，周度增加 3.29 万吨，食用棕油库存 29.29 万吨，周度增加 1.48 万吨，菜油库存 35.25 万吨，周度增加 1.22 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。