

农产品期货日报（2022.5.9）

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	1624.75	1646.25	-21.5	-1.31%	1560.5	1713
豆粕 09	3979	4050	-71	-1.75%	3656	4347
菜粕 09	3645	3799	-154	-4.05%	3251	4076
蛋白粕 行情	国内豆粕库存回升，短期市场氛围偏空					
	节后两个交易日国内粕类跟随美豆盘面呈现振荡趋弱走势。国际市场来看，美元持续高位，南美收获接近尾声且巴西大豆进入出口旺季对美豆出口形成冲击，引发市场对美豆出口需求能否持续向好的担忧。同时美玉米播种可能延迟增加农户改种大豆的预期。成本端短期缺乏利多，不过压榨和出口提供的支撑仍在，也不支持美豆期价大幅回落。本周重点还在于USDA 报告对新季美豆供需的首次预测情况。对于国内市场而言，短期偏空的氛围较明显，伴随南美大豆收获，5-6 月大豆到港量增加，压榨处在回升状态，同时节后下游提货成交明显减缓，导致库存回升至 40 万吨上方，短期供应较为充足。总体来看，在成本端缺乏明显提振以及国内市场偏空的综合作用下，本周粕类或仍延续偏弱调整的态势，建议投资者偏空短差操作。鉴于本周也将面临 USDA 月报出炉的不确定性，注意控制仓位，等待报告的进一步指引。					
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	6406	6756	-350	-5.18%	5477	6823
豆油 09	11112	11278	-166	-1.47%	9862	11556
菜油 09	13539	13632	-93	-0.68%	11854	14010

棕榈油 09	11562	11884	-322	-2.71%	9536	12008
油脂 行情	短期油脂不具备冲高动能，但下方支撑依然强劲					
	在节后的两个交易日，马棕盘面出现较大幅度的回落，带动国内油脂盘面跟随下挫。目前来看，节前支撑国内外油脂期价联袂上涨的印尼出口禁令的利多已基本消化，且印尼政策的持续性还存在不确定性，后期随着印尼累库的出现，出口禁令存在松动的预期。另外，从季节性因素来看产量也进入了增长阶段，高频出口数据也有回落，本周将公布马来西亚棕榈油局 MPOB 月度供需报告，市场预期马来西亚 4 月末棕榈油库存录得六个月来首升，打压或制约油脂期价的上涨空间。国内方面，随着国际市场价格的大跌，理论进口利润较前一周改善，后市进口量有望增加，叠加高价对需求的抑制，成交或难以大幅放量，港口库存有逐步缓慢回升的可能。短期进一步冲高的概率已经降低，不过当前在地缘政治以及天气等因素的影响下，美豆、菜籽、葵花籽等油料作物的全球库存仍旧偏紧，市场期待马来外籍劳工的就位带来棕榈油产量的快速恢复，然而目前的产量情况还不足以达到扭转植物油紧张供需的程度，因此油脂下方的支撑仍然比较强劲，高位震荡格局难改。					
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	786.50	796.50	10.00	1.26%	766.50	824.50
玉米 09	2991	3022	31	1.03%	2899	3046
行情	内外玉米期货减仓回调，前期高位多单保护利润					
	上周因美国中西部地区春季种植面积增加预期令市场承压，CBOT 玉米减仓回落，连盘在冲高至 3046 的历史高点之后也出现了减仓回调。基本上，华北产区整体售粮 86%，慢于去年同期的 90%，持平于近三年平均，东北地区售粮 92%，与去年同期以及近三年平均持平，近期售粮进度有提升。整体而言，因疫情管控原因售粮进度偏慢情况集中于华北产区，而近期卖收腾库需求下玉米基层销售或将加速。北方港口集港量回升，但销售销售					

和装运难度加大,南方广东港口内贸玉米库存 74.7 万吨、外贸玉米库存 39.5 万吨,但因饲料企业库存充裕以及生猪价格反弹并未完全扭转亏损的情况,导致玉米需求承压,港口走货情况一般。深加工企业目前玉米原料库存回升至近 4 年平均水平,但开机率已经降至历年最低、且产品淀粉库存高位继续增加,均不利于玉米需求回升。整体看,供应端有压力需求偏弱,且期货价格处于高位,继续上涨乏力,预计本周将偏弱震荡为主,而在全球供需格局偏紧的背景下,下方空间也有限,本周区间参考 2900-2950,前期高位多单注意保护利润。中长期仍易涨难跌。

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	18485	18395	90	0.49%	16640	18575

行情	现货价格连续回调期货收涨, 制约因素减弱生猪上半年仍有供给压力
	行情方面,据养猪网数据显示,生猪(外三元)全国价格 5 月 8 日报得 14.84 元/公斤,连续第四日回调,较前高 15.46 元/公斤(5 月 3 日)有明显下滑。饲料农作物方面,玉米价格基本维持稳定,5 月 8 日玉米价格报得 2858 元/吨,维持震荡;豆粕价格报得 4671 元/吨,连续下跌后略有反弹。5 月 8 日猪粮比报得 5.19,相较近期高点 5.41 连续回调。 消息层面,(1)唐人神公告,4 月生猪销量 16.55 万头,同比增长 33.36%,环比增长 26.72%;销售收入合计 2.03 亿元,同比下降 11.46%,环比增长 36.41%。1-4 月累计生猪销量 54.89 万头,同比下降 6.51%;销售收入 7.16 亿元,同比下降 39.58%。(2)新希望 5 月 6 日晚间公告称,2022 年 4 月销售生猪 112.66 万头,环比下降 21.05%,同比增长 34.46%;实现收入 16.04 亿元,环比下降 5.31%,同比下降 15.62%;商品猪销售均价 12.69 元/公斤,环比增长 9.02%,同比下降 41.14%。(3)据农业农村部监测,2022 年 4 月 25 日—5 月 1 日,全国规模以上生猪定点屠宰企业生猪平均收购价格为 15.45 元/公斤,环比上涨 3.9%,同比下降 33.7%。白条肉平均出厂价格为 20.43 元/公斤,环比上涨 3.4%,同比下降 32.4%。 期货行情方面,除 LH2207 外,上周五生猪期货合约全面收涨,主力合

	约 LH2209 早盘走低后明显受到 10 日均线支撑，但反弹亦受到 5 日均线压制。从技术指标看，KDJ 指标和 MACD 指标均未有改善迹象，显示短期仍有下探可能。四月中下旬以来，猪肉期现货价格均出现明显上涨，但收储、假期和调运困难等因素的支撑作用正在逐渐消散，现货价格在收假后连续下跌。另外，从调研数据看，调运困难既支撑了前期猪价，也造成了一定的压栏育肥，后期随着调运限制的逐渐放松，前期压栏可能会对当前供给产生一定压力。另外，从重点屠企冻品库容率来看，一季度该指标连续走高，四月以来开始降低，说明库存对供给压力的调节已到达上限。另外，防疫导致的屠企开工率同比下降也是支撑前期猪价的重要因素。而压栏、增加库存和开工率下降这些前期利好都正在逐渐减弱。总之，前期生猪期现货价格走高并非只有能繁加速去化这一个确定因素，还有诸多保持动态变化的不确定因素。一旦这些不确定因素转向，上半年生猪供给仍会承压。					
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	19.10	18.81	0.29	1.54%	18.54	19.10
白糖 09	5847	5891	44	0.75%	5828	6096
行情	产销数据陆续公布，郑糖下跌动能不足					
	国际方面，受印度不断太高的产量以及后半周油价上涨、巴西 4 月出口同比回落影响，上周原糖主力合约先跌后涨。后期糖价走势多依赖能源市场对糖价的驱动，也就是油价的涨跌对主产国巴西糖醇比的影响，从而间接影响全球糖市供应。 国内而言，近两周郑糖维持在 5820-5920 之间震荡为主，原糖下跌背景下郑糖表现要强一些，上周后半周原糖的止跌反弹或给予郑糖一定提振作用。国内各主产区逐步公布 4 月产销数据，云南、广西、海南数据表现尚可，也给予盘面一定支撑。需要进一步关注主产省广西与全国的产销情况。此外，国内库存同比降低且进入纯消费区间，下跌动能不足。预计本周糖价或偏强震荡为主，投资者可偏多短差交易。 风险点在于销售数据不及预期。					

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。

本周美国农业部 USDA 将公布 5 月大豆供需报告，在报告发布之前，分析师平均预计美国 2021/22 年度大豆期末库存将为 2.25 亿蒲式耳，同时本次报告将首次预测 2022/23 年度的供需形势。

2、南美大豆方面：

巴西全国谷物出口商协会(ANEC)称，2022 年 5 月份巴西大豆出口量可能达到 807.5 万吨，但是基于最近的货轮安排情况，出口量有可能高达 1050 万吨。或对美豆的出口存有一定压制作用。

阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所上周四称，预计未来七天，该国多数农业生产区几乎不会出现降水，这将能推动该国 2021/22 年度大豆作物收割进程加速。监测数据显示截止到 5 月 5 日，阿根廷大豆收获进度为 63%，较此前一周的 46%提高了 17 个百分点。

3、棕榈油产地方面：

周五公布的一份调查结果显示，马来西亚 4 月末棕榈油库存录得六个月来

首升，因当月产量和进口均增长。预计4月产量为148万吨环比增加4.9%，出口为120万吨环比下降5.6%，库存预计为155万吨环比增加5.2%。

船运调查机构公布的数据显示，4月马来西亚棕榈油产品出口环比降幅更大，介于13.6%-16%，因主要买家中国、印度和欧盟地区因价格飙升而放缓采购。

商品研究报告显示，2021/22年度，印尼棕榈油产量预计增加至4850万吨，较此前预估增加1%，因天气有利和季节性单产增长。根据印尼棕榈油协会(GAPKI)数据，今年前两个月，印尼毛棕榈油(CPO)总产量同比增长13.4%，达到740万吨。

4、国内方面：

上周由于大豆压榨量继续提升，豆粕产出增加，饲料养殖企业提货速度一般，豆粕库存上升。截至5月2日，国内主要油厂豆粕库存41万吨，较前一周环比增加6万吨，国内大豆供应暂时充足。

监测数据显示截止到第18周末，三大食用油库存总量为159.53万吨，周度增加1.98万吨，其中豆油库存96.74万吨，周度增加3.73万吨；食用棕油库存29.11万吨，周度减少0.18万吨；菜油库存33.69万吨，周度减少1.56万吨。

（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。