**农产品期货日报（2022.5.10）**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **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** | 19155  | 18485  | **670**  | **3.62%** | 16640  | 19155  |
| **行情** | **防疫趋严引调运困难，生猪期货全线大涨** |
| 行情方面，据养猪网数据显示，生猪（外三元）全国价格连续回调后止跌反弹，5月9日报得15.02元/公斤，较周末上涨0.18元/公斤。饲料农作物方面，5月9日玉米价格报得2870元/吨，维持震荡水平；豆粕价格报得4649元/吨，较周末下跌22元/公斤。5月9日猪粮比报得5.23，相较近期高点5.41连续回调。昨日消息层面，期货行情方面，受疫情防控趋严影响，市场囤货需求高涨，生猪期货合约早盘全线跳空高开，尾盘收得日内高位。据文华财经数据，截至15:00，生猪期货主力合约资金流入7.45亿元，为当日资金流入量最大的商品。截至5月9日，前20名主力持仓量中，多单持仓量为28477手，空单持仓量为40095手，多空比为0.71（上一交易日为0.70）。从出栏周期角度来看，当前生猪产能保持去化，正在逐步接近产能拐点，作为价格发现工具，产能拐点预期必然在生猪期货价格上及时得到反映。但当前产能去化速度依然偏慢，加之需求偏弱，单纯从产能角度并不能完全解释四月中下旬以来期货价格的快速上扬。疫情导致的调运困难、屠企开工率较低以及由此带来的主被动压栏都是当前以及后市期现货价格的重要变量。从政策层面考虑，在稳增长背景下，无论从保障民生的角度还是从企业纾困的角度，政府部门都希望猪价能够保持相对平稳，既能保证企业生产利润，让经历了超级猪周期后亏损严重的猪企能够活下去，又不至于让生猪和猪肉价格快速上涨，在经济下行压力加大的背景下导致CPI快速上涨。因此我们认为，产能去化持续和产能拐点的临近确实抬升了生猪期货合约价格中枢，但诸多新增变量支撑力度有限，加之政治局会议释放出“保供稳价”、“保障民生”的基本方针，以及产业客户逢高价进场卖保，生猪期货合约或难以维持如此高的升水价格，后市或有回调可能。 |
| **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** | 772.50 | 786.50 | **14.00** | **1.78%** | 769.00 | 824.50 |
| **玉米09** | 2988 | 2991 | **3** | **0.10%** | 2899 | 3046 |
| **行情** | **美玉米继续回调，连盘偏弱调整** |
| 美玉米周一收跌，分析师称在USDA作物生长发布前，市场预期美国中西部地区播种进度加快。连盘玉米3000下方调整。基本面上，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且高升水，继续上涨乏力，预计本周将偏弱震荡为主，前期高位多单注意保护利润。 |
| **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** | 18.62 | 19.10 | **0.48** | **2.51%** | 18.54 | 19.10 |
| **白糖09** | 5860 | 5847 | **13** | **0.22%** | 5805 | 6096 |
| **行情** | **4月产销数据仍处近年低位，郑糖承压下行** |
| 国际方面，周一原糖跌逾2%，因油价下跌以及强势美元也施压商品价格。消息方面，巴西是有公司周一上调柴油价格，但决定不上调汽油价格。调查结果显示，4月下半月巴西中南部地区的糖产量预估未76.94万吨，叫去年同期下降49.5%。巴西压榨进度偏慢或给予糖价一定支撑。国内而言，最新数据显示，截至4月底2021/22年制糖期全国已累计产糖935.05万吨，累计销售食糖443.67万吨，累计销糖率47.45%，同比略高于去年同期，但整体处于近几年低位，消费仍不乐观。同时，原糖随原油下跌导致郑糖跟随跌至5800上方。叠加大宗商品普跌影响，预计今日郑糖将继续偏弱为主，关注5800的支撑力度。 |

# 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。