

农产品期货日报（2022.5.16）

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	1614	32.25	2.00%	1560.5	1713
豆粕 09	4054	3933	121	3.08%	3656	4347
菜粕 09	3685	3597	88	2.45%	3251	4076
蛋白粕 行情	USDA 报告利多逐步消化，粕类追高需谨慎					
	上周美豆在经历了持续的震荡之后，于周五出现明显反弹，带动国内粕类大幅收涨，豆粕主力 09 涨逾 3%。近期的走势逻辑围绕刚刚公布的 USDA5 月供需报告展开，旧作库存较上月继续调降，新作符合预期，整体影响略偏多。不过目前市场关注的新作题材还未展开，天气交易的敏感期还未到来，粕类短暂的反弹还难以形成趋势性的行情。此外现处在南美大豆集中上市阶段，对美豆的出口形成一定压制，我国到港增加，本周压榨开机会提升，国内还是供应转松的格局，豆粕基差回落，国内现货端还是存有一定压力，关注下游提货进度对库存的影响。总的来说短期在 USDA 报告的影响下，本周盘面或会延续一定偏强格局，不过待利多消化，进一步上行的空间暂时较为有限，追高需谨慎。					
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	6363	6342	21	0.33%	5477	6823
豆油 09	11326	11052	274	2.48%	9862	11556
菜油 09	13669	13408	261	1.95%	11854	14010
棕榈油 09	11672	11400	272	2.39%	9536	12008

油脂行情	油脂震荡格局难改，短差操作为宜					
	上周 MPOB 和 USDA 两个月报落地，MPOB 月度供需报告显示产量增幅较小出口下降更多，库存恢复相对较快，报告中性略偏空。而 USDA 偏利多的报告公布后，对油脂市场带来一定提振，再加上 SPPOMA 的高频产量数据回落以及出口数据增加，均使得油脂偏空的氛围暂时缓解。短期前空需要减仓或离场。回归到油脂所处的基本面格局来看，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，因此强现实格局使得油脂下方的支撑仍然比较强劲。不过从季节性来看，二季度已处于季节性增产周期，MPOB 报告也为我们兑现了累库开启的预期，再加上印尼出口禁令随时存在放松的可能，潜在的利空一方面压制盘面向上幅度，一方面使高波动难改。					
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	781.75	791.00	9.25	1.17%	769.00	803.75
玉米 09	2993	2972	21	0.71%	2919	3046
行情	美玉米高位震荡，连盘日内关注 3000 压力					
	上周 USDA5 月供需报告出炉，美玉米新季播种、收割面积、产量与期末库存均出现下调，全球产量与期末库存也出现了下调，报告利多盘面，但因新季美玉米处于播种期，且播种进度仍偏慢，盘面对新季玉米的预估下调并未有较多反应。周末印度传来政府禁止小麦出口的消息，或将直接提振全球粮食市场。预计本周美玉米将仍将处于高位偏强。关注周一开盘后盘中表现。 国内而言，当前基层余粮有限，粮源多转移至渠道商手中，且渠道商粮源数量同比降低，将支撑玉米期价。当前东北贸易商挺价心态强、深加工收购积极性高，价格偏强，基差-102、处于近年低位，表明期货升水较高；					

	华北地区上量增加，压价现象增加，价格震荡；南方饲料企业需求不高，局部地区新麦上市存在替代现象。整体看，供应有限、中间商惜售为盘面提供支撑，下游需求受限限制涨幅，玉米或维持高位震荡为主，投资者可短差交易，日内关注上方 3000 压力。					
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	19720	19335	385	1.99%	16640	19720
行情	生猪期现货持续上涨，产能拐点或已来临					
	行情方面，据养猪网数据显示，5 月 15 日生猪（外三元）全国价格报得 15.59 元，周六周末两日小幅上涨 0.13 元/公斤。饲料农作物方面，5 月 15 日玉米价格报得 2854 元/吨，较周五上涨 12 元/吨，维持震荡水平；豆粕价格报得 4583 元/吨，较 3 月 28 日高点 5215 元/吨下降 632 元/吨，延续下跌态势。5 月 15 日猪粮比报得 5.46，维持在一级预警区间。 消息层面，5 月 13 日，大商所发布公告，全面调整生猪期货交割区域升贴水，并对此前交割区域内未公布升贴水的地区设置升贴水，以扩大生猪期货服务实体经济区域范围，更好服务生猪产业高质量发展和生猪保供稳价。据公告，此次调整后的生猪期货升贴水如下：浙江 1100 元/吨、广东 600 元/吨、江苏 500 元/吨、福建 400 元/吨、安徽 300 元/吨、江西 100 元/吨、湖南 100 元/吨、湖北 0 元/吨、山东 0 元/吨、河北-100 元/吨、四川-200 元/吨、重庆-200 元/吨、广西-200 元/吨、陕西-300 元/吨、山西-400 元/吨、辽宁-700 元/吨、内蒙古（东部）-800 元/吨、吉林-800 元/吨、黑龙江-1000 元/吨、贵州-1000 元/吨、云南-1400 元/吨。自 LH2305 合约起实施。（2）根据市场公开消息，11 家上市猪企 1-4 月出栏分别 567/1188/1180/1168 万头，同比增速分别为 35.3%/49.2%/ 74.6%/63%。4 月，11 家上市公司生猪出栏量环比下降 1%，如剔除牧原股份，其他十间上市公司出栏环比降 8%。同比来看，大部分公司较去年同期出栏量仍有大幅上涨（除正邦科技和金新农）；环比来看，大部分公司较 3 月出栏环比下降（除牧原股份、天邦股份、傲农生物、唐人神）。4 月 11 家上市公司商					

	品大猪销售均价同比平均跌幅 41%，环比平均升幅为 10%。进入 4 月，22 个省市生猪销售均价连续 5 周环比上升，5 月 6 日当周生猪平均销售价格 14.99 元/公斤，较 4 月初的 12.23 元/公斤上升 22.6%。 综合判断，我们认为，本轮价格上涨即是供给下降的兑现，没有产能下行很难支撑猪价连续两个月的上涨。除产能外，需求预期转好、饲料成本上升也是重要因素。在此判断下，我们认为 5 月及后期月均价难创新低，但不排除在连续上涨后有回调盘整的可能。在现货带动期货上涨的逻辑下，生猪期货合约后市难有大幅回调可能，建议多单继续持有，空单逢回调减仓止损。					
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	19.19	18.62	0.57	3.06%	18.30	19.21
白糖 09	5812	5808	4	0.07%	5802	6096
行情	巴西产量预期下调带动原糖强势，郑糖低位偏多操作为主					
	国际方面，上周原糖下探 18.30 美分的低位后反弹，上周五收盘向上击穿年线、120 日、60 日以及 20 日均线，原因在于 18.5 美分以下限制印度出口，叠加巴西减少糖醇比的预期再度发酵利好，路易达芙在糖业会议上表示巴西中南部糖厂或仅生产 2900 万吨糖，处于预估区间的低端，Datagro 表示该区产量将下滑至 3210 万吨，较 3 月预估减少 90 万吨，Archer 资讯公司称该区产量为 3150 万吨，低于此前预估的 3300 万吨。当前印度临近收榨，产量与后期出口量变动范围均有限，市场关注重心转移至巴西，预计盘面价格将短期偏强为主。 国内而言，上周在无新消息刺激下郑糖表现偏弱，盘中回落至 5800 以下，上周五夜盘跟随原糖止跌反弹。国内各主产区基本收榨，产量预估降至 1000 万吨以下，进口端因巴西推迟压榨以及产量下调，叠加船期影响，二季度进口或仍维持低位，供应端将继续支撑期价。此外，国内库存同比降低且进入纯消费区间，需求预期处于回升状态。预计本周糖价或偏强震荡为主，投资者可偏多短差交易。					

产业链消息

1、美豆方面：

美国农业部 USDA 月度供需报告出炉，数据显示，美国 2021/22 年度大豆年末库存预估为 2.35 亿蒲式耳，4 月报告的预估值为 2.6 亿蒲式耳，分析师此前预估为 2.25 亿蒲式耳。今年大豆收成连续第二年创下纪录，但由于需求急升，供需仍显紧张。USDA 在本月的报告中首次公布了 2022/23 年度大豆供需情况预测，数据显示新年度美国大豆种植面积为 9100 万英亩，大豆产量为 46.4 亿蒲式耳，同比增加 5%，大豆压榨将达到 22.6 亿蒲式耳，同比增加 4000 万蒲式耳，年末库存预估为 3.1 亿蒲式耳。

美国农业部周度出口销售报告，截至 5 月 5 日当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 14.37 万吨，市场预估为净增 10-60 万吨，2022/23 年度大豆出口销售净增 7.73 万吨，市场预估为净增 10-60 万吨，处于预估区间低位。

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。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）发布的周度报告称，截至 2022 年 5 月 4 日的一周，阿根廷 2021/22 年度大豆收获 54.7%，高于一周前的 46.4%，平均单产为每公顷 3.09 吨，低于一周前的 3.13 吨/公顷。

3、棕榈油产地方面：

马来西亚棕榈油局（MPOB）月度供需报告显示，截至 4 月底该国棕榈油库存为 164 万吨，较 3 月底的 147 万吨增加 11.48%；产量为 146 万吨，较 3 月的 141 万吨增加 3.6%；出口为 105 万吨，较 3 月的 128 万吨减少 17.73%。

船运调查机构 SGS 周三公布的数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 371,295 吨，较上月同期的 255,789 吨增加 45.2%。

马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，5月1-10日马来西亚棕榈油产量环比下降45.87%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降44.66%，出油率（OER）环比下降0.23%。

印尼棕榈油协会（GAPKI）某官员上周三表示，印尼有希望很快取消出口禁令，以便在其他食用油供应短缺期间最大限度地满足欧洲市场的需求。

4、国内方面：

海关总署上周一公布的数据显示，中国4月大豆进口量环比增加，此前因南美不利天气和收割缓慢而推迟的船货4月到港。中国4月进口808万吨大豆，较3月的635万吨增加27%。

根据Mysteel农产品对全国主要油厂的调查情况显示，5月6日至5月13日当周111家油厂大豆实际压榨量为169.71万吨，开机率为58.99%；较前一周减少1.27万吨。预计本周（5月14日至5月20日）国内油厂开机率回升，油厂大豆压榨量预计191.32万吨。

监测数据显示截止到上周五，国内三大食用油库存总量为162.09万吨，周度增加2.56万吨或环比上升1.60%。其中豆油库存为104.15万吨，周度增加7.41万吨，食用棕油库存26.2万吨，周度减少2.91万吨，菜油库存31.74万吨，周度减少1.95万吨。

（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。