

农产品期货日报（2022.5.17）

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	1656	1646.25	9.75	0.59%	1560.5	1713
豆粕 09	4141	4054	87	2.15%	3656	4347
菜粕 09	3761	3685	76	2.06%	3251	4076
蛋白粕 行情	美豆压榨低于预期&种植进度高于预期，粕类或有短暂调整压力					
	全美油籽加工商协会（NOPA）周一公布的数据显示，美国 4 月大豆压榨量低于预期，豆油供应降至七个月低点。4 月共计压榨 1.69788 亿蒲式耳大豆，较 3 月的 1.81759 亿蒲式耳减少 6.6%，较 2021 年 4 月的 1.6031 亿蒲式耳增加 5.9%。美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 5 月 15 日当周，美国大豆种植率为 30%，分析师平均预估为 29%，此前一周为 12%，去年同期为 58%，五年均值为 39%。监测数据显示截止到上周五，国内油厂大豆库存继续回升至 509.2 万吨，周度大豆监测到港量为 236 万吨，周度压榨量约为 176 万吨。油厂豆粕库存总量为 57.10 万吨，周度增加 0.80 万吨，周度提货量为 121.70 万吨。美豆受压榨低于预期以及种植进度高于预期的制约，主力合约在 1650 美分上方显现出较强压力，短线或在此附近震荡，进一步上行空间受限。国内粕类今日料跟随美豆震荡调整为主，建议前多谨慎持有。					
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
马棕油 07	6363	6342	21	0.33%	5477	6823
豆油 09	11372	11326	46	0.41%	9862	11556
菜油 09	13531	13669	-138	-1.01%	11854	14010

棕榈油 09	11640	11672	-32	-0.27%	9536	12008
油脂行情	油脂震荡格局难改，短差操作为宜					
	5月16日（周一）马来西亚适逢卫塞节，BMD 棕榈油市场休市一日。对国内盘面缺乏指引，关注今日马棕走势。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，对豆油带来一定提振，再加上 SPPOMA 的高频产量数据回落以及出口数据增加，均使得油脂偏空的气氛暂时缓解。船运调查机构 ITS 周日发布的数据显示，马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油产品出口量为 569,233 吨，较上月同期的 472,181 吨增加 20.6%。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。油脂或维持高位宽幅震荡格局。					
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	808.50	781.75	26.75	3.42%	769.00	810.25
玉米 09	3000	2993	7	0.23%	2919	3046
行情	外盘粮食价格强势，连盘偏强震荡					
	受印度宣布禁止小麦出口消息提振，周一开盘后小麦期货涨停、玉米等粮食期货大幅上涨。美玉米种植率提升至 49%，符合预期，但仍偏慢。当前全球粮食供应偏紧，美国玉米种植进度偏慢以及印度禁止小麦出口的消息，从情绪上提振市场做多情绪，短期内粮食价格将偏强运行。 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。近期外盘粮食期货强势下玉米或跟随偏强震荡，近期关注前高 3046，下方支撑 3000。					
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	19.70	19.19	0.51	2.66%	18.30	19.21
白糖 09	5917	5812	105	1.81%	5802	6096
行情	谷物带动糖价强势，郑糖低位偏多操作为主					
	国际方面，周一原糖继续上涨，价格重心涨至各均线上方，技术面涨势明显，主要原因呢是跟随谷物涨势。基本面商，巴西中南部主产区甘蔗产量前景恶化以及强冷锋天气预报支撑糖价。 国内而言，郑糖日内减仓放量价格拉涨，收盘涨超 5900，夜盘继续上涨。一方面因上周盘中回落至 5800 以下的低位，另一方面是跟随原糖反弹。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。