

农产品期货日报（2022.5.30）

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	1732.5	1725.75	6.75	0.39%	1560.5	1744.3
豆粕 09	4200	4117	83	2.02%	3656	4347
菜粕 09	3712	3653	59	1.62%	3251	4076
蛋白粕 行情	短期上行动能匮乏，粕类或高位震荡					
	目前粕类市场处于自旧作向新作过渡的时期，USDA5月报告旧作库存进一步收紧以及旧作销售旺盛的利多已基本在盘面兑现完全之后，现阶段乃至后期交易的重心已经开始向新作转移。目前已逐渐进入天气敏感期，从美国的春播进度来看，上周有所加快，50%的播种率跟5年均值差的不多，天气预报没有出现大的问题，因此成本端来看，粕类进一步向上的动力暂时是比较缺乏的。在从国内来看，豆粕需求增加不及供应增量产生累库情形对期价造成一定压力，据监测数据计算所得6月大豆到港量有望维持在920万吨左右。国内油厂大豆库存及豆粕库存均有不同程度的增加。因此我们认为粕类本周继续上行的动能不足，然而在5月底到6月的天气敏感阶段，天气一旦出现问题，价格还是会出现上涨，因此空头还是保持谨慎的态度，盘面难以出现持续性下跌。					
	操作建议：总的来说粕类以高位震荡为主，前多谨慎持有注意利润保护，空仓者不建议追高。关注今日将公布的美国大豆播种进度数据，同时时刻关注主产区天气情况。					
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 08	6347	6539	-192	-2.94%	5477	6823
豆油 09	11740	11550	190	1.65%	9862	11814

菜油 09	13948	13639	309	2.27%	11854	14190
棕榈油 09	12096	11808	288	2.44%	9536	12392
油脂 行情	印尼分配出口许可但难改供需偏紧格局，油脂回调偏多操作					
	上周国内三大油脂盘面呈现偏强态势，虽然印尼出口禁令正式取消，但新的 DMO 政策使得印尼恢复出口的程度仍不乐观，这使得油脂市场反而呈现出利空出尽的格局。上周五印尼政府表示将在截至 5 月 31 日的第一阶段，分配 100 万吨出口许可给参与政府散装食用油项目的企业。短线印尼出口恢复或产生一定卖压，马棕盘面周五冲高回落已经有所体现，不过另一方面，全球油脂市场的现实格局仍在给予多头比较强的底气，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，然而马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 称，2022 年 5 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比下降 13.09%。船运调查机构显示的马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油产品出口也因印尼出口限制二增加，因此 5 月马来库存重建的节奏或有延缓。加之国内疫情好转，利好植物油需求，油脂价格运行中枢依然存在较强支撑。					
	操作建议：目前国内外植物油供需偏紧的格局一直还没有改变，为下方提供强劲支撑。印尼出口政策的扰动也难以提供持续性的利空，因此操作上逢回调偏多操作或有相对较高的安全边际。					
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	776.25	763.50	12.75	1.67%	762.00	810.25
玉米 09	2944	2936	8	0.27%	2932	3046
行情	内外玉米价格止跌，高位震荡为主					

	近期因俄罗斯称将开通海上通道运送乌克兰粮食，导致美玉米连续下行后半周出现了止跌反弹。 上周后半周连盘在 2920 附近止跌，下跌动能不足。基本面而言，基层余粮见底，贸易商库存同比降低，且上周上量增加后，贸易商惜售情绪提升，支撑价格。下游深加工库存充裕，提价意愿不强，南方饲料企业库存在 1-2 个月之间，饲料采购倾向进口玉米、糙米等替代性原料，现货价格上涨力度不强。价差方面，美玉米进口成本升水超过 300，提振现货，基差处于近年低位，期货升水较高。 整体看，近期供应端惜售情绪提升，但下游需求寡淡，玉米期货止跌后上行动能不足，预计期价高位震荡为主，区间参考 2920-3000，投资者短差交易为主。					
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	18735	18670	65	0.35%	16640	19790
行情	生猪现货维持 16+，期货返回 17000 上方					
	行情方面，据养猪网数据显示，生猪（外三元）现货全国价格 5 月 28 日报得 16.04 元/公斤，创近期新高，周日下跌 0.01 元/公斤，报得 16.03 元/公斤，连续 5 天保持在 16 元以上。饲料农作物方面，5 月 29 日玉米价格报得 2856 元/吨，连续下跌后有所反弹，但整体仍围绕 2850 元/吨震荡；豆粕价格 5 月 27 日报得 4515 元/吨，创近期新低，29 日有所反弹，报得 4566 元/吨。5 月 29 日猪粮比报得 5.61，维持近期高位。 周末消息层面较为平淡，期货行情方面，27 日生猪期货主力合约在周四大跌后有所反弹，再次回到 17000 上方，显示 17000 下方缺口在周四回补后，呈现出一定的支撑力度大，而 5 日均线 and 20 日均线交汇处的 18950 则成为短期压力位。当前期价仍在布林带中轨附近，上攻下跌方向均存可能，期货操作上建议以观望为主，或可依托关键点位做短差操作。					

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	19.65	19.53	0.12	0.61%	18.30	20.24
白糖 09	6047	6030	17	0.28%	5787	6034
行情	内盘强于外盘，郑糖多单续持					
	上周原糖 20 美分下盘整略有回调，消息层面，印度限制食糖出口在 1000 万吨以下对盘面影响有限，而巴西下调 ICMS 燃料和能源价格税法案，对糖价有一定压制，市场观望情绪增加。 国内而言，郑糖强于原糖，上周上涨且上破 60 万吨压力，广西制糖集团部分糖源报价逼近 6000 元/吨，现货购销活跃。基本面而言，国内各主产区基本收榨，产量预估降至 1000 万吨以下，进口端，4 月我国进口糖 42 万吨，同比增幅 132.82%，同时糖浆进口同比增加，将对盘面形成短期消息面的压制，但因巴西推迟压榨以及产量下调，叠加船期影响，二季度整体进口或仍维持低位，因此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，但仍需关注后续实际消费情况。整体而言，供应端支撑、需求预期好转，且郑糖站上 6000 一线支撑，预计短期内仍有上涨空间，多单继续持有为主，空仓者回调做多。					

产业链消息

1、大豆产地方面：

5 月 19 日止当周，美国 2021/2022 市场年度大豆出口销售净增 27.68 万吨，市场预估为净增 20-80 万吨，较之前一周下降 63%，较前四周均值下降 48%。当周，美国 2022/23 年度大豆出口销售净增 44.3 万吨，市场预估为净增 10-60 万吨。整体符合市场预期。

美国农业部 (USDA) 在上周在作物生长报告中公布称，截至 2022 年 5 月 22 日当周，美国大豆种植率为 50%，分析师平均预估为 49%，此前一周为 30%，去

年同期为 73%，五年均值为 55%。大豆出苗率为 21%，前一周为 9%，去年同期为 38%，五年均值为 26%。

USDA：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。

2、棕榈油产地方面：

印尼取消了 4 月底实施的棕榈油和一些衍生产品出口禁令，但是恢复实施国内市场义务（DMO），以便将 1000 万吨食用油保留在国内市场。周五晚间印尼贸易部一位高级官员表示，印尼将分配大约 100 万吨棕榈油用于出口，将优先考虑向已注册参与政府散装食用油项目的企业发放出口许可。

马来西亚棕榈油协会（MPOA）称，2022 年 5 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比下降 13.09%，其中马来西亚半岛的产量环比下降 15.42%，沙巴的产量环比下降 11.19%；沙捞越的产量环比下降 0.15%；东马来西亚的产量环比下降 8.51%。

船运调查机构 SGS 周四公布的数据显示，马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 1,112,175 吨，较上月同期的 897,683 吨增加 23.9%。其中对中国出口 8.10 万吨，较上月同期的 7.42 万吨有所增加。

市场人士称印度对每年 200 万吨毛葵花籽油和 200 万吨毛豆油的进口完全免征关税，这可能给棕榈油进口造成压力，但对该全球最大植物油买家的影响要到 6 月之后才能显现。

MPOB：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%。

3、国内方面：

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，5 月 21 日至 5 月 27 日当周 111 家油厂大豆实际压榨量为 187.87 万吨，较前一周减少 4.91 万吨。预

计下周 2022 年第 22 周（5 月 28 日至 6 月 3 日）国内油厂开机率小幅下降。

监测数据显示截止到上周五时，国内三大食用油库存总量为 151.60 万吨，周度减少 0.65 万吨或环比下降 0.43%，较去年同期 174.30 万吨同比下降 13.02%。其中豆油库存 100.55 万吨，周度增加 1.47 万吨或环比增加 1.48%，较去年同期 91.67 万吨同比增加 9.69%；食用棕油库存 22.78 万吨，周度减少 0.57 万吨或环比下降 2.44%，较去年同期 47.70 万吨同比下降 52.24%；菜油库存 28.28 万吨，周度减少 1.54 万吨或环比 5.16%，较去年同期 34.93 万吨同比下降 19.04%。

（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。