

农产品期货日报（2022.5.31）

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	4193	4200	-7	-0.17%	3656	4347
菜粕 09	3763	3712	51	1.37%	3251	4076
蛋白粕 行情	粕类或高位震荡，等待外盘指引					
	<p>昨日 CBOT 美豆因假期休市，外盘缺乏指引，国内豆粕震荡为主，而菜粕表现要相对强势。目前处于水产养殖旺季，菜粕库存有一定消耗，近一个月持续呈现下滑态势，给予盘面支撑。不过继续向上的程度仍然要关注美豆市场的表现。目前美豆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，关注本周将公布的大豆播种进度。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。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，盘面易涨难跌。</p> <p>操作建议：总的来说粕类暂以高位震荡为主，前多谨慎持有注意利润保护，空仓者追高需谨慎。关注本周的美国大豆播种进度数据，同时时刻关注主产区天气情况。</p>					
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	6238	6347	-109	-1.72%	5477	6823
豆油 09	11604	11740	-136	-1.16%	9862	11814
菜油 09	13985	13948	37	0.27%	11854	14190
棕榈油 09	11732	12096	-364	-3.01%	9536	12392
油脂行情	印尼发放出口许可，棕榈油近月稍有偏弱					
	<p>市场消息称印尼出口许可证于昨日发放，短线印尼出口恢复或产生一定卖压，这也造成了昨日国内三大油脂盘面中，棕榈油相对较弱的格局。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。马来西亚棕榈油协会(MPOA)预计，到年底将有5.2万名来自外国的务工人员进入马来西亚，然而称这对该国棕榈油产量复苏而言似乎有些为时已晚，尽量大量劳工涌入但产量损失已成定局，预计全年产量在1900万吨左右。此外，MPOA高频数据显示，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。</p> <p>操作建议：印尼出口政策的扰动对短期市场形成一定冲击，棕榈油近月或有所偏弱，不过目前国内外植物油供需偏紧的格局一直还没有改变，并不具备持续走弱的基础，因此建议油脂暂以短差交易谨慎观望为主，前期棕榈油7-9正套的投资者注意利润保护。</p>					
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	2922	2944	22	0.75%	2919	3046

行情	供需两弱，玉米高位震荡为主					
	<p>近期连盘玉米在 2920-2950 之间调整为主，美玉米周一休市。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。</p> <p>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。</p>					
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	6026	6047	21	0.35%	5787	6034
行情	周一原糖休市，郑糖多单续持					
	<p>周一原糖市场因美国阵亡将士纪念日假期休市，国内郑糖在 6000 上方调整，夜盘再度上涨，最高回升至 6070，逼近前高 6096。</p> <p>市场传来最新消息，欧盟已就禁运俄石油达成一致，国际油价易涨难跌的格局再度凸显，夜盘郑糖受提振再度拉涨。现货层面广西制糖集团部分糖源报价再度上调，部分站上 6000 元/吨，但随价格上涨成交放缓。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，</p>					

	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。