

**农产品期货日报（2022.6.6）**

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	1699.5	1730	-30.5	-1.76%	1560.5	1744.3
豆粕 09	4145	4132	13	0.31%	3656	4347
菜粕 09	3710	3671	39	1.06%	3251	4076
蛋白粕 行情	<b>粕类短期向上动能不足，盘面高位震荡持续</b>					
	<p>目前对豆类市场的交易重心已经转向新作，从美国的春播进度来看，上周出现进一步加快，66%的播种率基本赶上五年均值水平，天气预报仍然没有出现大的问题。再加上上周在美豆主力合约创下新高后获利了结情绪加剧，以及周度出口数据下降的影响下，美豆在周五出现较大幅度收阴。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。从国内来看，国内油厂豆粕库存增加，不过上周压榨降低，对进一步累库的程度形成一定限制，而且国内供需压力暂对粕类单边走势的影响不大，主要体现在基差的走弱上。</p> <p>操作建议：本周粕类仍以跟随成本端美豆表现为主。向上动能不足是目前的现实，然而在6月的天气敏感阶段，不排除后期天气出现变化，因此空头还是保持谨慎的态度，盘面难以出现持续性下跌，总的来说以高位震荡为主，空仓者不建议追空，以短差操作为主。</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
马棕油 08	6445	6465	-20	-0.31%	5477	6823
豆油 09	11770	11706	64	0.55%	9862	11814
菜油 09	14133	14056	77	0.55%	11854	14190

棕榈油 09	12062	11876	186	1.57%	9536	12392
油脂行情	<b>油脂利多占据主导，单边不具备转弱基础</b>					
	<p>上周的植物油市场豆菜油维持多头趋势，棕榈油在印尼出口政策的扰动下波动较大整体高位震荡为主。随着印尼出口政策对市场影响的逐步淡化，植物油市场的核心仍然回归到低库存高基差下，产量的恢复情况。就这点而言，近月油脂并没有显著的变化，MPOA 给出的前 20 日产量和 SPPOMA 给出的前 25 日产量仍然在下降。此外 5 月马来西亚的出口也因印尼方面的限制而出现明显增幅，因此市场预计 5 月马来库存仍会出现环比下降。叠加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，全球油脂市场的现实格局仍在给予多头比较强的底气，单边价格不具备明显转弱的基础。</p> <p>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，不过印尼在出口禁令撤销后可能会在 6-7 月增加出口供应，其产量也处在增产周期，国内库存高企，单边不建议过分追涨，操作上逢回调偏多操作或有比较高的安全边际，另外可考虑卖出棕榈油看跌期权。关注本月 MPOB 报告指引。</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	727.50	729.75	1.25	0.17%	720.50	824.50
玉米 09	2875	2875	0	0	2864	2934
行情	<b>内外玉米保持弱势，连盘关注 2850 附近支撑</b>					
	<p>美玉米播种进度快于预期叠加黑海谷物出口预期增加，全球供应担忧缓解，美玉米重挫，连盘受拖累，跟随外盘下跌至 2900 以下。</p> <p>基本面而言，黑海港口出口的可能提升了乌克兰玉米出口预期，削弱美玉米出口前景，美玉米出口检验两高位回落。国内而言，基层余粮见底，贸易商库存同比降低，港口收购不太积极，集港量暂时较少，观望情绪较浓。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</p>					

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降低，基差处于近年低位，期货升水较高。供需两弱，基本面难有提振力度。此外，巴西玉米对华出口，国内进口玉米多元化也将不利价格上涨。随着近期盘面回调至 2850 上方，日内需该线的支撑情况。

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
生猪 09	18950	19080	-130	-0.68%	17800	19790

### 生猪期现货价格上涨承压，白条涨价速度弱于毛猪屠企亏损加剧

行情方面，据养猪网数据显示，生猪（外三元）现货全国价格 6 月 5 日报得 16.04 元/公斤，重回 16 元以上。饲料农作物方面，6 月 5 日玉米价格报得 2871 元/吨，维持高位；豆粕价格 6 月 5 日报得 4533 元/吨，再创近期新低。5 月 29 日猪粮比报得 5.59，维持近期高位。

消息面，（1）近日，四川省农业农村厅发布《四川省生猪屠宰行业发展规划（征求意见稿）》中指出，对新建设计年屠宰生猪 100 万头以上的标准化屠宰企业，以及同一地市范围内年出栏生猪 50 万头以上的大型生猪养殖企业申办现代化生猪屠宰、加工、冷链配送一体化企业，原则上予以优先支持，并且不再批准年屠宰生猪 15 万头及以下的屠宰建设项目。（2）从机构调研数据看，近两个月来，生猪行业“供应一头热”的压力正逐渐传导至屠宰端，市场需求走弱，白条涨价不及毛猪上涨幅度，屠宰加工企业出现倒挂现象。截至 5 月底，屠宰厂毛利均值约-121 元/头，行业亏损情况普遍。

### 行情

期货行情方面，生猪主力合约 LH2209 和活跃合约 LH2211 及 LH2301 午盘震荡翻红，但尾盘有所分化，LH2209 维持日内高位，LH2211 及 LH2301 则再次翻绿。从技术层面看，三合约均在前期重要点位或均线处获得明显支撑，显示向下空间不大。从调研数据看，屠企亏损程度加剧反映出当前生猪产业景气矛盾仍在于需求端，若需求端持续不振将导致供给端价格承压。但近期中央相关会议已多次强调“统筹科学防疫与经济发展”重要性，

	局部地区防疫形势明显好转，端午假期出游人数也有所恢复，预示下半年需求端稳中向好概率较大。短期来看，期指操作上仍建议以观望为主，可依托关键支撑、压力位做短差操作。					
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	19.30	19.42	0.03	0.16%	19.23	19.68
白糖 09	6090	6078	12	0.20%	6045	6116
行情	<b>原糖下行空间有限，郑糖观望为主</b>					
	<p>原糖在年线与 19 美分之间偏弱调整，上周五调整区间为 19.20-19.45 美分之间，印度产量不断上调的压力以及巴西推迟开榨产量同比大降的利好在盘面有所兑现，假期期间 OPEC 增产但油价不跌反涨，叠加下方年线支撑，预计原糖继续下行空间受限。</p> <p>郑糖节前扶摇直上，最高达 6116 的阶段高点，节前最后一个交易日收以绿色十字星线，多空争夺激烈。现货报价继续稳中有升，但假日之前补库需求减弱，现货成交一般。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，近期重点关注国内产销数据的情况。整体而言，供应端支撑、需求预期好转，且郑糖强势突破前高，预计短期内或延续偏强，不过技术面显示上下两难，且期价升至高位后套保压力或有增加，建议投资者观望为主。</p>					

## 产业链消息

## 1、大豆产地方面：

美国农业部（USDA）周五公布的出口销售报告显示，5月26日止当周，美国2021/2022市场年度大豆出口销售净增11.16万吨，创市场年度低点，市场预估为净增10-40万吨，较之前一周下降60%，较前四周均值下降77%。

美国农业部公布的4月大豆压榨报告显示，4月大豆压榨量为543万吨，低于3月579万吨的压榨，但是高于去年同期510万吨的压榨量。此前市场预期为541.6万短吨或1.805亿蒲，相当于每天加工601.7万蒲大豆，创下9月份以来的最低日加工量，也是连续四个月下滑。

美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中称，截至2022年5月29日当周，大豆种植率66%，高于一周前的50%。这一数字虽然低于67%的分析师预期和67%的五年平均水平，但已基本赶上，种植偏缓的担忧情绪缓解。

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1073.1万吨，低于一周前估计的1127.8万吨，比去年5月份的出口量1422.1万吨减少350万吨左右。去年5月份的大豆出口量也是历史上最高的月度出口量之一。

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：

印尼贸易部官员表示，自恢复出口到本周五，印尼已经发放合计275,454吨棕榈油产品的出口许可。据悉21家公司获得了许可证，主要是精炼棕榈油和精炼棕榈液油。

马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，5月1-25日马来西亚棕榈油产量环比下降8.65%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降10.02%，出油率（OER）环比增加0.26%。

独立检验机构 AmSpec 公布数据显示,马来西亚 5 月棕榈油出口量为 1361634 吨,较 4 月出口的 1112578 吨增加 22.4%。

周五公布的一项调查显示,马来西亚 5 月底棕榈油库存料下降,为七个月来第六个月下滑,因产量下降且出口飙升至去年 12 月以来最高水平。其中 5 月产量为 140 万吨环比下降 4.0%,出口为 127 万吨环比增加 20%,库存为 154 万吨环比下降 6%。

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 28 日至 6 月 3 日当周 111 家油厂大豆实际压榨量为 164.32 万吨,较前一周减少 23.55 万吨,开机率为 57.12%。当周实际开机率低于此前预期,因多个地区开机率不及预期。

监测数据显示截止到第 22 周末时,国内三大食用油库存总量为 152.81 万吨,周度增加 1.21 万吨或环比 0.80%,较去年同比下降 13.09%。其中豆油库存量为 103.65 万吨,周度增加 3.1 万吨或环比 3.08%,较去年同期的 96.42 万吨同比增加 7.5%;食用棕油库存总量为 21.38 万吨,周度减少 1.4 万吨或环比下降 1.4%,较去年同期的 41.09 万吨同比下降 47.97%;菜油库存总量为 27.79 万吨,周度减少 0.49 万吨或环比下降 1.73%,较去年同期的 38.32 万吨同比下降 27.48%。

(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。