

农产品期货日报（2022.6.7）

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	1701.75	1699.5	2.25	0.13%	1560.5	1744.3
豆粕 09	4146	4145	1	0.02%	3656	4347
菜粕 09	3734	3710	24	0.65%	3251	4076
蛋白粕 行情	播种进度继续推进，粕类短期向上动能不足					
	目前对豆类市场的交易重心已经转向新作，美国农业部 USDA 在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 6 月 5 日当周，美国大豆种植率为 78%，分析师平均预估为 80%，此前一周为 66%，去年同期为 89%，五年均值为 79%。从美国的春播进度来看，虽然逊于预期，但与五年均值水平基本相当，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，美豆昨日继续小幅收阴。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，监测数据显示截止到上周五，国内油厂大豆库存为 609.8 万吨，周度增加 31.2 万吨，豆粕库存为 92.60 万吨，周度增加 8.2 万吨。预计本周大豆加工量为 173.05 万吨，开机率为 47.39%。国内油厂豆粕累库，不过本周压榨或有降低，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，主要体现在基差上。					
	操作建议：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。					
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	11906	11770	136	1.16%	9862	11814
菜油 09	14092	14133	-41	-0.29%	11854	14190
棕榈油 09	12080	12062	18	0.15%	9536	12392
油脂行情	油脂利多占据主导，前多继续谨慎持有					
	昨日因公共假期（元首诞辰日），马来西亚 BMD 毛棕榈油期货休市一天，对国内油脂盘面缺乏指引。印尼自 5 月 23 日恢复棕榈油出口以来，已发放约 30.2 万吨棕榈油出口许可证，政府承诺将加快审批出口许可证。不过印尼出口政策对市场影响逐步淡化，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。上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%。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。					
	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，叠加市场对 5 月库存继续下降的预期，今日关注马来西亚 BMD 棕榈油是否会出现一定补涨需求，油脂暂以前多续持为主。关注本周 MPOA 的产量数据以及周五 MPOB 的供需报告对期价的指引作用。					
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	743.00	727.50	15.50	2.13%	720.50	824.50
玉米 09	2891	2875	6	0.56%	2864	2934

行情	玉米价格止跌，投资者不宜追空					
	由于美麦上涨以及市场仍存担忧乌克兰出口问题，美玉米出口需求强劲，美玉米止跌反弹，不过，美玉米种植率升至 94%，高于市场预期的 93%，接近去年同期的 98%，且优良率 73%，超过预期的 68%以及去年同期的 72%。整体来看，美玉米种植与生长好于预期，市场供应担忧缓解，预计玉米价格高位震荡为主。 连盘国内供应影响缩减，贸易商挺价惜售，进口端巴西玉米进口落地以及乌克兰出口形势改善仍需时间，但国内陈化稻谷拍卖使得供应回升，整体压制作用有限。不过，需求端饲料需求库存充裕，采购意愿有限，深加工企业利润走高，开机回升，但增量或有限。整体来看，在短期利空因素发酵后，玉米缺乏大涨大跌动能，预计震荡为主。区间参考 2850-2950，投资者不宜追空。					
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	19250	19020	230	1.21%	17800	19790
行情	生猪期货全线上涨，主力合约前期关键点位处承压					
	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 6 日报得 16.04 元/公斤，重回 16 元以上。饲料农作物方面，6 月 6 日玉米价格报得 2871 元/吨，维持高位；豆粕价格 6 月 6 日报得 4533 元/吨，再创近期新低。6 月 6 日猪粮比报得 5.59，维持近期高位。 消息面，（1）牧原股份公告，5 月生猪销售收入 84.09 亿元，商品猪销售均价 14.87 元/公斤，比 2022 年 4 月份上升 18.39%。（2）地方财政日前加大了对生猪产业的补贴力度。广州对保持存栏量不减少的养殖户主，按初次核定数据每头存栏生猪补贴 200 元；江西一次性安排能繁母猪补贴 7000 万元；四川财政对符合规定的能繁母猪养殖主体开展一次性临时救助补贴。业内人士表示，目前补贴还属于申报阶段，拿到补贴尚需满足相应条件。不过，对于长期处于亏损状态的生猪养殖行业，补贴政策释放的是					

	稳产能信号。 期货行情方面，6月6日，生猪主力合约全面收红，技术指标也全面走强。从支撑压力位角度看，主力合约 LH2209 在前期重要点位明显承压；LH2301 也留下明显上影线，且成交量清淡，或显示市场对明年行情仍有分歧；LH2211 则完全走出均线羁绊，且上方没有明显压力位，后市上涨空间更为确定。期货操作上，LH2209 和 LH2301 建议以观望为主，LH2211 则可依托下方均线逢低做多。					
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	19.57	19.30	0.27	1.40%	19.23	19.68
白糖 09	6080	6090	10	0.16%	6045	6129
行情	白糖大涨，郑糖延续偏强					
	白糖期货周一触及五年半最高，原糖跟随上涨，但盘中冲高回落。市场认为印度糖出口许可新系统运行缓慢导致出口触及 1000 万吨上限的可能性较小，不过，当前出口已经创新高，继续上行空间受限。 郑糖日内承压运行，但夜盘再度上涨，最高涨至 6129，主产区制糖集团和加工糖厂报价整体持稳，购销积极性一般，观望氛围浓厚。基本面而言属于消费主导逻辑，5 月广西单月销糖 62.48 万吨，同比增加 10.52 万吨，好于预期，或成为近期期价上涨的动力。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。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，不过期价升至高位后套保压力或有增加，建议前多继续持有，空仓投资者观望为主、或逢回调做多。					

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。