

农产品期货日报（2022.6.8）

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	1731	1701.75	29.25	1.72%	1560.5	1744.3
豆粕 09	4123	4146	-23	-0.55%	3656	4347
菜粕 09	3655	3734	-79	-2.12%	3251	4076
蛋白粕 行情	粕类或维持高位震荡，单边不建议追空					
	<p>CBOT 大豆期货周二收高，但整体未脱离 5 月下旬以来的震荡区间，国内豆粕昨日窄幅震荡。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。美国统计调查局周二发布的月度统计数据显示，2022 年 4 月份美国大豆出口量为 1.3438 亿蒲，创下历史同期最高纪录，比 3 月份的出口量提高 14%。美豆需求的乐观情绪带动期价出现短暂上行，但还不足以改变其震荡趋势，短线或仍在 1700 美分上方小幅震荡，进一步的驱动还较为缺乏。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。</p> <p>操作建议：粕类仍以跟随成本端美豆表现为主。昨日美豆的收涨或对今日粕类盘面产生一定带动作用，叠加在 6 月处于天气敏感阶段，不过目前天气出现问题的迹象还没有看到，进一步上行动能匮乏，总的来说以高位震荡为主，前空投资者注意适当减仓，空仓者以短差交易为主。</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
马棕油 08	6520	6445	75	1.16%	5477	6823
豆油 09	11998	11906	92	0.77%	9862	11814
菜油 09	14224	14092	132	0.94%	11854	14190
棕榈油 09	12160	12080	80	0.66%	9536	12392
油脂 行情	油脂利多占据主导，前多继续持有					
	<p>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。</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，叠加市场对 5 月库存继续下降的预期，马棕盘面或维持相对偏强格局，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。</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	757.25	743.00	14.25	1.92%	720.50	765.00

玉米 09	2881	2891	10	0.35%	2864	2934
行情	美玉米止跌反弹，连盘横盘调整					
	<p>由于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，单产以及市场供应担忧缓解，预计玉米价格高位震荡为主。</p> <p>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。</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
生猪 09	18695	19250	-555	-2.88%	17800	19790
行情	生猪现货价微幅下跌，期货合约明显回调					
	<p>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 7 日报得 16.03 元/公斤，较 6 日微幅下跌 0.01 元/公斤。饲料农作物方面，6 月 7 日玉米价格报得 2848 元/吨，较昨日回调 23 元/吨，延续震荡行情；豆粕价格 6 月 7 日报得 4538 元/吨，连创近期新低后小幅上涨。6 月 7 日猪粮比报得 5.63，维持近期高位。</p> <p>消息面，（1）正虹科技公告，5 月销售生猪 1.97 万头，环比减少 3.85%，同比增长 133.33%；销售收入 3323.89 万元，环比增长 18.69%，同比增长 94.17%。（2）东瑞股份(001201.SZ)发布公告，2022 年 5 月份，公司共销售生猪 3.89 万头，其中商品猪 2.96 万头、仔猪 0.78 万头、淘汰种猪 0.09 万头和种猪 0.07 万头，销售收入 0.77 亿元，环比上升 6.26%。5 月份，公司商品猪销售均价 19.90 元/公斤，环比上升 16.30%。（3）大北农公告，5</p>					

月销售生猪 28.04 万头，销售收入 4.81 亿元。其中销售收入环比增长 3.89%，同比下降 35%；销售数量环比下降 18.87%，同比下降 13.14%；商品肥猪出栏均重 116.24 公斤，销售均价 15.41 元/公斤。

期货行情方面，在连续上涨并在前期关键点位承压后，6 月 7 日生猪期货合约全线飘绿，主力合约 LH2209 和活跃合约 LH2211、LH2301 全线飘绿，但均在前期支撑位附近止跌。当前基本面并无明显变化，现货价格在端午节期间并未有明显上涨引起多单盈利了结，或是昨日生猪期货合约下跌的主要情绪面因素。从技术指标看，昨日个品种期价在下跌的同时成交量也有所放大；说明当前点位抛压较大，且技术指标亦有所走弱，后市或还有下跌可能。但从昨日期价在关键点位止跌的表现来看，当前点位下方支撑力度依旧较强，估计短期下跌空间不大，期指仍将处于上压下撑的区间震荡状态。

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	18.95	19.57	0.62	3.17%	19.23	19.68
白糖 09	6089	6080	9	0.15%	6045	6129

原糖回调，郑糖或阶段性回调

巴西政府正在推动立法，将燃料的州 ICMS 税限制再 17%，对汽油征收的 ICMS 税高于乙醇，或将导致乙醇价格下跌，相对糖的优势降低，糖厂或提升糖醇比增加糖产量，同时雷亚尔贬值导致该国出口预期增强，均压制糖价，原糖因此回落至年线重要支撑下方。但在全球粮食供需偏紧以及各国减少出口的背景下，糖价下方仍受支撑。

行情

郑糖日内冲高至 6129 的阶段性高位后收阴，夜盘受国际糖市下跌影响跳空低开。主产区制糖集团和加工糖厂整体延续上调，市场交投氛围尚可。基本面而言属于消费主导逻辑，本制糖期全国共生产食糖 952.67 万吨，累计销售食糖 537.28 万吨，累计销糖率 56.4%，单月销糖绝对数量处于近年偏高位置，整体而言消费好于预期，或成为近期期价提供支撑。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，近期期价升至高位后套保压力或有增加且原糖出现大幅回调，预计郑糖也将阶段性回调，但供应端支撑、需求好转，糖价下方空间有限，空仓投资者观望或逢回调做多。

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。