

农产品期货日报（2022.6.10）

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	1770	1741	29	1.67%	1560.5	1744.3
豆粕 09	4186	4193	-7	-0.17%	3656	4347
菜粕 09	3748	3767	-19	-0.50%	3251	4076
蛋白粕 行情	粕类短期易涨难跌，前多续持为主					
	CBOT 大豆期货昨日突破新高，美国农业部周四公布的出口销售报告显示，6月2日止当周，美国 2021/22 市场年度大豆出口销售净增 42.99 万吨，市场预估为净增 10-50 万吨，较之前一周显著增加，较前四周均值增长 41%。另外，美国统计调查局此前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连续上行。不过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，目前现状来看还并未出现天气炒作的迹象，不足以改变其震荡趋势，USDA 月报出炉前，主力合约或在 1750-1800 美分区间内波动，受需求端带动或偏强震荡为主。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。美豆近几日的收涨或对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，粕类或呈现偏强震荡态势，操作上建议前多续持。不过需要注意随着主力合约的转换，市场关注的重点也会转向 11 月新作合约，届时期价可能会出现一定调整压力。					

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	6208	6464	-256	-3.96%	5477	6823
豆油 09	11794	12122	-328	-2.71%	9862	11814
菜油 09	14259	14444	-185	-1.28%	11854	14190
棕榈油 09	11512	12144	-632	-5.20%	9536	12392
油脂 行情	印尼启动出口加速计划，棕榈油下幅下挫					
	昨日棕榈油盘面领跌大宗商品市场，主力 09 合约收盘于 40 日均线下方，跌幅逾 5%。其实纵观植物油基本面供需格局，并未出现实质性的反转，而昨日的破位下跌主要来自于：一方面，强现实持续兑现背景下，市场出现边际转宽松预期。由于此前的出口限制，印尼棕榈油厂的储油罐处于满载状态，印尼贸易部今日公布的一项规定，印尼已经启动一项出口加速计划，旨在出口至少 100 万吨毛棕榈油及其衍生品，有效期至 7 月 31 日；这一消息或缓解市场紧张的供应利空价格。另一方面，最新公布的 MPOA 数据产量降幅稍小于预期，而且在今日的 MPOB 月报公布之前，市场情绪稍显谨慎，多头减仓离场情绪加剧。 操作建议：目前棕榈油与豆菜油的走势稍显分化，豆菜油在美豆的带动下相对偏强，棕榈油最弱，不过需要防范棕榈油下跌对豆菜油的连带作用，建议单边前多投资者减仓或离场防范风险，棕榈油在产地产量明显恢复之前追空需谨慎，盘面宽幅震荡概率仍大，同时可关注豆棕油价差的阶段性扩大。关注 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	772.25	763.50	8.75	1.15%	720.50	765.00
玉米 09	2851	2896	45	1.55%	2864	2934

行情	基本面利空压制，连盘弱势下跌					
	因美中西部天气干热加深市场对作物生长得担忧，以及现货市场供应紧张，支撑美玉米继续反弹。不过，在俄乌局势发酵以及黑海港口恢复出口预期下，玉米价格或有承压，预计玉米价格高位震荡为主。连盘玉米日内增仓放量价格下挫，表明国内市场短期压制作用仍较为明显。一是国内陈化稻谷拍卖使得供应回升，二是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。当前玉米已经跌破 2850 重要支撑，近期关注 2820 附近支撑力度。					
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	18725	18700	25	0.13%	18330	19790
行情	调研机构显示 5 月能繁存栏上升，期货主力合约缩量企稳					
	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 9 日报得 16.01 元/公斤，较 7 日微幅下跌 0.01 元/公斤。饲料农作物方面，6 月 9 日玉米价格报得 2873 元/吨，较昨日上涨 6 元/吨，连续两日上涨；豆粕价格 6 月 9 日报得 4544 元/吨，较昨日下跌 7 元/吨。6 月 9 日猪粮比报得 5.59，维持近期高位。 消息面，（1）近日，咨询机构公布了 5 月母猪存栏变化。涌益咨询样本数据显示，5 月能繁母猪存栏较 4 月环比上升 1.23%，其中规模场环比增加 0.91%，上海钢联样本数据显示，5 月能繁母猪存栏较 4 月环比上升 1.86%，其中规模场环比增加 1.83%，散户环比增加 2.71%。同时，钢联公布了 5 月生猪出栏量变化，5 月总出栏量环比下降 1.22%，其中规模场环比降 0.71%，散户出栏环比降 15.69%。从数据可以看出，从去年下半年开始至今年 4 月的持续母猪产能去化已经结束，意味着 23 年 3 月起生猪出栏量将环比增加。（2）市场公开信息显示，11 家上市公司 5 月出栏总量 1056.54 万头，环比 4 月减少 6.99%。由于 4、5 月全国均价明显上升，部					

	分公司压栏销售，主要上市公司的均重在 5 月环比上升 4.03%至 114.01 公斤，但仍然维持在标猪体重。5 月各公司育肥猪出栏价格明显升高，但和各单位目前养殖完全成本比，仍无法盈利。因此 5 月销售价格仍是亏利润阶段，部分公司不亏现金流。 期货行情方面，昨日生猪期货合约整体呈窄幅震荡状态，成交量继续萎缩，说明当前市场观望情绪较重，料后市仍将在 18500-18900 区间做窄幅震荡。端午节后生猪产业进入淡季，但现货全国均价连续维持在 16 元以上，说明供需基本面并未发生明显变化，在产能去化背景下生猪价格仍处于上升周期，而上涨幅度则主要取决于需求端和成本端的后势发展。期货操作上仍建议以 18700 作为决策中枢，依据期价在该重要支撑点位附近表现选择多空方向。					
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	19.32	18.98	0.34	1.79%	19.23	19.68
白糖 09	6057	6035	22	0.36%	6045	6129
行情	原糖反弹，夜盘郑糖跟随偏强运行					
	周四 ICE 原糖止跌反弹，市场密切关注巴西燃料税政策的推进与巴西产量情况。国内郑糖日内受外盘下跌带动微幅收涨，夜盘拉涨逼近 6129，主产区制糖集团和加工糖厂报价持稳，市场购销积极性有所减弱，总体成交一般。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。国产糖变动空间有限，减产利好支撑期价，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，但供应端支撑、需求好转，糖价下方空间有限，					

	日内关注 6129 一线压力。
--	-----------------

产业链消息

1、大豆产地方面：

美国农业部周四公布的出口销售报告显示，6月2日止当周，美国 2021/22 市场年度大豆出口销售净增 42.99 万吨，市场预估为净增 10-50 万吨，较之前一周显著增加，较前四周均值增长 41%。

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。