

农产品期货日报（2022.1.4）

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 03	1356.25	1339.75	16.5	1.23%	1187	1371
豆粕 05	3189	3234	-45	-1.39%	2890	3263
菜粕 05	2912	2935	-23	-0.78%	2505	2983
蛋白粕 行情	南美产量依然存在担忧，粕类或偏强震荡					
	元旦假期之前的两个交易日，美豆盘面大幅下挫，主要由于天气预报显示本周巴西南部降雨有所改善，同时美豆出口销售低于预期。然而在本周一美豆盘面反弹上行。从基本面来看，核心的支撑因素依然是对南美产量的担忧，巴西马托格罗索州当地农户已经开始收获本年度首批大豆，但由于过去 60 天降雨过多，光照不足，许多豆类里的豆子已经腐烂，作物出现倒伏，农户非常担忧降雨对收获进度以及作物生长的影响。而在巴西南部，天气干旱问题依然存在，巴西帕拉纳州农业经济厅（DERAL）将该州大豆产量调低 12%。天气题材仍然会支撑短期美豆走势，对国内粕类市场也将形成带动，再加上上周开机率下滑，短期库存难以累积，预计粕类偏强震荡。继续关注南美天气的变化。					
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 03	4854	4705	149	3.17%	4295	5220
豆油 05	8880	8852	28	0.32%	8222	10406
菜油 05	12298	12268	30	0.24%	11819	12855
棕榈油 05	8550	8470	80	0.94%	7708	10106

油脂行情	马棕盘面强势上行，油脂或高开					
	上周油脂盘面整体高位震荡，基本面的强现实格局依然明显，而节前的盘面受到了一定获利了结的制约。不过周一马来西亚 BMD 棕榈油强势上涨，为我们显示出了依然较强的多头势力。具体来看近期的基本面数据，SPPOMA 公布的 12 月产量下降 8.6%，船运机构公布的 12 月出口降幅为 5.3%，在供给偏低需求不差的格局下，马来西亚棕榈油的低库存短期依然难以有效恢复，再加上国内棕榈油现货基差仍维持在千元上方的超高水平，总的来说棕榈油供需偏紧的现实依旧，南美产量担忧对豆油市场也有加持，使油脂多头没有那么容易轻易放弃。本周或高开维持偏强运行态势。建议前多续持，但鉴于未来供需有转弱的预期，追高仍需谨慎。					
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 03	590.0	592.5	-2.5	-0.42%	562.50	617.75
玉米 05	2672	2688	-16	-0.60%	2660	2756
行情	春节前卖压仍存，期现价格因此承压					
	上周因上量增加玉米期现货价格偏弱运行，期货主力 5 月合约价格偏弱震荡，重心回落至 2700 下方，在 2680 一线围绕年线盘整。距离春节时间有限叠加寒潮来临，基层售粮将增加，供应压力回升，贸易商与下游企业压价收购，价格承压。后期或以偏弱调整为主。但由于优粮优价以及节前备货需求，玉米价格依旧有支撑。操作上，5 月合约跌破 2700 重要支撑，短期可背靠 2700 逢高沽空为主。					
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
生猪 03	14450	14445	5	0.03%	13735	14860
行情	节后首个交易日，生猪观望为主					

根据中国养猪网消息显示，2021 年 12 月 31 日，全国主要产销区外三元生猪平均价格 16.48 元/公斤，较前一日价格下跌 0.05 元/公斤，半数以上省市价格下滑，东北地区下滑较大，华中地区仍维持略上涨；假期期间，生猪价格分别为 16.45 元/公斤、16.43 元/公斤、16.49 元/公斤，价格未有大的变化。

节前生猪 03 合约小幅走低，收十字星，日内操作性较差。产能恢复下供给端压力依然较大，在供给端压力下生猪价格难以出现大幅上涨，但在消费旺季下，出现趋势性下跌的可能亦较小，建议生猪震荡行情对待，今日为节后首个交易日，市场情绪将在盘面反馈，操作上，今日观望为主，不建议建多头仓位。风险因素：盘面反抽或其他突发风险。

产业链消息

1、美豆方面：

USDA 公布的出口销售报告显示，截至 12 月 23 日当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 52.4 万吨，较之前一周下降 35%，较前四周均值减少 56%，市场预估为净增 70-120 万吨，明显低于预期。

USDA：美豆供需数据未作调整，库存维持 11 月份 3.4 亿蒲的预估。报告也未对巴西和阿根廷产量做出调整，但全球 2021/22 年度大豆产量自 11 月预估的 3.8401 亿吨下修至 3.8178 亿吨，最终年末库存下修至 1.02 亿吨，11 月预估为 1.0378 亿吨。

2、南美大豆方面：

巴西马托格罗索的大豆收获工作正式开始，这要比去年提前了 20 天左右。马托格罗索是巴西头号大豆种植州。但农户非常担忧降雨对收获进度以及作物生长的影响。

商品气象集团周四称，巴西北部地区继续下雨，帕拉纳州中部和西南部的降雨量超过预期水平。巴西南部部分地区出现了多达两英寸的降雨。不过其他地区依然干燥。巴西帕拉纳州农业经济厅（DERAL）将该州大豆产量调低 12%。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）发布的周度报告称，截至 2021 年 12 月 15 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 64.7%，比一周前提高 8.7 个百分点，比去年同期低了 1%。交易所预计该国 2021/2022 年大豆产量为 4400 万吨，高于上年的 4310 万吨。

3、棕榈油产地方面：

马来西亚 SPPOMA 的数据显示，12 月马来西亚棕榈油产量环比下跌 8.5%，其中 FFB 单产环比下跌 8.6%，出油率环比增加 0.02%。

船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 12 月棕榈油出口量为 1581110 吨，较 11 月出口的 1668648 吨减少 5.2%。

MPOB 发布的 11 月份的供需数据利空，其中 11 月份产量为 163.5 万吨，环比降低 5.27%，但好于季节性产量情况，同时高于分析师预期的环比提高 1%；11 月份棕榈油出口量为 146.8 万吨，环比提高 3.3%，低于分析师预期的提高 11.9%。最终 11 月底的棕榈油库存为 181.7 万吨，环比降低 0.96%，市场人士预期为 177 万吨。

4、国内油粕市场方面：

上周国内主要大豆油厂的大豆开机率较前一周有所下降，整体上处于正常水平。国内油厂平均开机率为 47.82%，较前一周的 50.67% 开机率下降 2.86%；全国油厂大豆压榨总量为 176.62 万吨，较前一周的 187.17 万吨下降了 10.55 万吨。

统计数据显示，上周末国内三大油脂的库存 168.62 万吨，周度减少 12.03 万吨，较去年同期少 12.86 万吨。其中豆油库存 80.83 万吨，周减 4.30 万吨，去年同期 103.42 万吨；棕油库存 54.15 万吨，周减 5.30 万吨，去年同期 63.23 万吨；菜油库存 33.65 万吨，周减 2.43 万吨，去年同期 14.84 万吨。

5、国内玉米市场方面：

截至 12 月 31 日，华北售粮进度 35%，较去年同期慢 12%，东北产区售粮进度 42%，较去年同期慢 15%，近期售粮进度有提升，但仍大幅慢于去年同期。

库存方面，南方港口内外贸库存合计 11.90 万吨，环比增加 46.98%；北方港口库存 270 万吨，环比增加 2.66 万吨，同比降低 39.12%。

下游方面，淀粉企业开机率 68%，酒精企业开记录 56%，均低于近三年平均，且淀粉与酒精企业玉米原料库存相对充足。

（分析师：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。