

农产品期货日报（2022.1.6）

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 03	1393	1390.5	2.5	0.18%	1187	1371
豆粕 05	3293	3250	43	1.32%	2890	3293
菜粕 05	2996	2981	15	0.50%	2505	2996
蛋白粕 行情	美豆上方面临整数关口压力，涨势或放缓					
	南美降雨后天气再度趋于干旱且各机构开始下调巴西大豆产量，巴西帕拉纳州农村经济部（DERAL1）本周预计 2021/22 年度帕拉纳州大豆产量为 1310 万吨，比最初预测的 2100 万吨低了近 38%，比 12 月 22 日预测的 1840 万吨低了 500 万吨。StoneX 发布的报告显示，2021/22 年度巴西大豆产量可能为 1.34 亿吨，比 12 月份的预测值下调了 1100 万吨，将 2022 年巴西大豆出口预期值调低到 8400 万吨，较早先预期的 9200 万吨调低了 800 万吨。拉尼娜背景下的天气问题给美豆提供了强劲支撑而持续上涨，目前上方面临 1400 美分整数关口的压力。国内豆粕盘面受到提振也跟随上涨，但豆油的强劲，且上方 3300 的年线压力，一定程度上抑制了豆粕的表现，今日或有一定调整需求。					
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	5037	4908	129	2.63%	4295	5220
豆油 05	9044	8914	130	1.46%	8222	10406
菜油 05	11797	12039	-242	-2.01%	11819	12855
棕榈油 05	8816	8682	134	1.54%	7708	10106

油脂行情	关注持续上涨后的调整需求，豆棕前多谨慎持有					
	周三公布的一项调查显示，受产量下滑影响，马来西亚 12 月末棕榈油库存料较上月下降 4.9%，至 173 万吨，为五个月来的最低水平。产量预计下降 8.6%，至 149 万吨，出口预计下降 4.9%，至 140 万吨。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。再加上马来地区洪水导致收获无法进行的消息，使得豆棕油基本面维持偏强，但持续上涨的盘面对利多持续兑现，需警惕短暂的调整需求，前多谨慎持有。菜油继续受抛储影响与豆棕两油分化，前空谨慎持有。					
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	602.50	609.25	-6.75	-1.11%	562.50	617.75
玉米 05	2711	2702	+9	+0.33%	2660	2756
行情	小麦拍卖溢价成交，玉米期现货背离					
	山东地区深加工企业晨间门前到车连续两日逾千辆，价格承压偏弱。东北潮粮上量，虽然部分贸易商入市采购，价格仍显弱势。临近年底，基层变现需求强烈，售粮进度进一步加快，但售粮进度同比仍偏慢。由此来看，售粮进度被拉长，春节前后仍将是集中上量阶段，价格承压。中间贸易商与下游企业收购均谨慎，采购量也不大，对价格支撑不强。南方饲料企业择优补库，价格维持偏弱，侧面反应需求不强。也因此港口库存开始回升。整体来看，玉米市场上行有阻力，现货价格延续弱势。但玉米期货主力则出现了连续两日上涨，个人认为更多的是受今日替代品小麦拍卖影响，由于政策性小麦全部、且溢价成交，反应市场粮食供应偏紧的预期，从情绪上带动了作为粮食之一的玉米期货价格上涨。但情绪恢复之后，预计上行空间不足，不宜追涨。					

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	14245	14165	80	0.5%	14120	14425
行情	盘面接近前期低位区间，生猪静待逢高空的机会					
	根据中国养猪网消息显示，2022 年 1 月 5 日，全国主要产销区外三元生猪平均价格 16.01 元/公斤，较前一日价格下跌 0.38 元/公斤，仅贵州省价格未下跌，其余均为不同程度的下滑。 昨日生猪 03 合约低开，最低至 14120，后期震荡回升，收涨幅 0.56% 的阳线，虽然是阳线，但价格重心未有大的上移。消息面，湖北省 2021 年生猪出栏量 4472 万头左右，同比增长 26.02%；四川省预计全年生猪出栏 6000 万头以上，超额完成国家下达目标任务；大北农 2021 年销售生猪 430.78 万头，同比增长 132.8%，累计销售收入同比增长 23.89%。1 月份是春节前的销售旺季，养殖企业或加快出栏速度，目前盘面已跌至前期 14100 低位附近，是否止跌仍未可知，操作上建议观望，后期仍以逢高偏空操作为主。风险因素：盘面反抽或其他突发风险。					
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 03	18.53	18.72	-0.37	-1.98%	18.46	19.90
白糖 05	5783	5804	-21	-0.36%	5673	5942
行情	巴西降雨引导原糖回落，郑糖跟随回调空间受限					
	原糖周三跌逾 2%，盘中触及五个月低点，因降雨继续改善巴西新作甘蔗前景，但需求依旧低迷，且处于压榨期的印度，进程同比加快，产糖供应同比回升，或使原糖日内承压。 国内基本面来看，当前处于压榨高峰期，国内食糖集中供应或使糖价上行承压；但国内制糖成本提振糖价，且进口量存季节性回落预期、进口成本存在提振作用，郑糖下方支撑坚挺。此外，广西产糖同比降低，而产					

销率同比回升，需求或好于预期，也将为糖价提供支撑。日内，郑糖或跟随原糖回调，但下跌空间有限，仍受 5700 一线支撑。

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 29 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 81.4%，比一周前提高 8.1 个百分点，比去年同期低了 6.1%。

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：

监测数据显示，截止到第 53 周末时国内油厂大豆库存总量为 314.9 万吨，周度减少 60.6 万吨，豆粕库存 54.7 万吨，周度减少 3.8 万吨。

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、玉米市场消息汇总：

2022 年 1 月 5 日最低收购价小麦交易结果：混合麦总量 357098 吨，成交总量 357098 吨，最高价 2850/吨，最低价 2450 元/吨，平均价 2712.12 元/吨，成交率 100%。白小麦总量 149470 吨，成交总量 149470 吨，最高价 2750/吨，最低价 2430 元/吨，平均价 2694.27 元/吨，成交率 100%。另外，1 月 12 日小麦拍卖继续，50 万吨。

根据国家粮食交易中心公告，1 月 12 日最低收购价小麦还将投放 50 万吨，其中江苏 3.7 万吨，河北 14.2 万吨，河南 32.1 万吨，湖北山东安徽没有投放。

6、白糖市场消息汇总：

印度糖厂协会 ISMA 预计，在 2021-22 榨季前三个月糖产量较上年同期增长 4.34% 至 1155.5 万吨，上年同期为 1107.4 万吨。且截至 12 月末约有 492 家糖厂

运行，上年同期为 481 家。

截至 12 月 29 日，广西最后一家糖厂开榨，本榨季全区共开榨糖厂 74 家，同比上榨季减少 5 家。截至 12 月 31 日，2021/2022 年榨季广西全区共入榨甘蔗 1528.34 万吨，同比减少 147.66 万吨；产混合糖 177.48 万吨，同比减少 21.98 万吨；产糖率 11.61%，同比下降 0.29 个百分点；累计销糖 80.71 万吨，同比减少 3.08 万吨；产销率 45.48%，同比增加 3.47 个百分点。其中，12 月单月产糖 167.99 万吨，销糖 76.49 万吨。

海南省糖业协会数据，2021/22 榨季糖厂蔗区榨蔗量 68.44 万吨，同比 86.95 万吨减少 18.51 万吨，产糖量 8.77 万吨，比上榨季的 86.95 万吨减少 18.51 万吨；产糖量 8.77 万吨，比上榨季的 12.09 万减少 3.32 万吨；混合产糖率 12.81%，比上榨季的 13.90% 减少 1.09%。截至 2021 年 12 月 31 日止，全省本榨季所生产的 8.77 万吨已经全部销售完毕。各糖厂所有甘蔗款已在 9 月份全部付清。

（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。