

农产品期货日报（2022.1.11）

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	1383.25	1407.5	-24.25	-1.72%	1187	1408
豆粕 05	3231	3225	6	0.19%	2890	3293
菜粕 05	2941	2938	3	0.10%	2505	2996
蛋白粕 行情	USDA 报告出炉前，豆类市场暂维持震荡					
	在巴西头号大豆产区马托格罗索州，降雨过多已经影响到巴西大豆收割工作。截至 1 月 7 日，巴西 2021/22 年度大豆的收获进度为 0.2%，低于历史平均进度 0.37%；在巴西头号大豆产区马托格罗索州，降雨过多已经影响到巴西大豆收割工作。截至 1 月 7 日，巴西 2021/22 年度大豆的收获进度为 0.2%，低于历史平均进度 0.37%。分析师平均预估，本周将公布的 USDA 月报可能会下调巴西和阿根廷的产量，市场对报告存有偏多的预期，不过在其出炉前投资者情绪仍谨慎，美豆期货暂维持在 1400 美分附近振荡波动，国内豆粕则在 3250 附近震荡，建议投资者在报告出炉前暂以短差操作或观望为主。					
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 03	4996	4983	13	0.26%	4295	5220
豆油 05	9162	9046	116	1.28%	8222	10406
菜油 05	11968	11930	38	0.32%	11819	12855
棕榈油 05	8978	8858	120	1.35%	7708	10106
油脂 行情	MPOB 报告利多 VS 高频出口下降，油脂前多谨慎持有					

昨日油脂市场 MPOB 月度供需报告出炉，数据显示，马来西亚 12 月棕榈油产量为 145 万吨，环比减少 11.26%，略低于季节性和几个机构的预估；出口方面环比减少了 3.48% 至 141.5 万吨，相比于市场预计的 140 万吨其实也呈现出一定利多；另外国内消费量环比跳增 31%，至 373,128 吨，使得最终马来西亚 12 月棕榈油库存量为 158 万吨，环比减少 12.88%。而此前发布的调查显示，市场预估库存将下降 4.9% 至 173 万吨，可见库存数据是一个超预期的利多。受该报告的影响，国内棕榈油盘面昨日午后跳空高开，不过船运调查机构公布的高频出口数据使盘面受到一定制约，根据 AmSpec 公布数据显示，马来西亚 1 月 1-10 日棕榈油出口量为 318928 吨，较 12 月 1-10 日出口的 544059 吨减少 41.4%。因此建议油脂前多谨慎持有，继续关注高频产量和出口的表现。

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	599.25	606.50	-7.25	-1.20%	562.50	617.75
玉米 05	2687	2682	+5	+0.19%	2660	2756

上有压力下有支撑，主力 2700 附近调整

行情

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利润收缩，且已经临近备货尾声，收购均谨慎，采购量也不大，对价格支撑不强。也因此港口库存开始回升。整体来看，现货价格整体偏弱，但基层售粮心态趋于稳定，因价格未达到心理预期。综上，玉米市场上行有阻力，现货价格承压。但受成本端以及基层心态支撑，玉米下方空间有限，玉米期价或仍围绕 2700 上下调整。操作上，短差交易或观望。

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	13510	13915	-405	2.9%	13400	14425

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	17.87	18.08	-0.21	-1.16%	17.60
白糖 05	5745	5723	+22	+0.38%	5673	5942

生猪破位下跌，盘面偏弱

根据中国养猪网消息显示，2022年1月10日，全国主要产销区外三元生猪平均价格14.29元/公斤，较前一日价格下跌0.28元/公斤，仅5省份未下跌，其余省份均下跌。

昨日生猪03合约大幅低开，盘面最低至13400，至下午2点后跌幅继续扩大，最大跌幅超3%，继续刷新此次回调低点，值得注意的是成交量、持仓量增加，可谓增仓下挫。消息面，未有大的消息，但周末的农业农村部发布会上表示生猪等畜禽上市量将有所增加，畜产品市场供应充足；可以看出生猪供给端压力依然较大，而部分人士认为春节的需求尚未启动，我们认为，从去年3月份至今，假期的提振一直较小，需要提防春节旺季不旺现象，生猪03合约建议操作上前空续持，注意设止损。风险因素：盘面反抽或其他突发风险。

原糖破位下行，郑糖围绕年线调整

受供应前景回升预期影响，原糖连续破位下行，上周周跌幅近4%，直逼下方年线以及18美分重要支撑，本周一重心继续下移，日内跌幅1.16%，触及17.6美分阶段低点，并跌破两个重要支撑。郑糖虽然跟随原糖有回调，但无论空间与幅度均较小，周跌幅不足1%。近阶段郑糖价格更多的由国内供需决定。

国内而言，目前处于国内压榨高峰期，国产糖供应压力回升；春节旺季备货积极性一般，现货报价偏弱，下游刚需采购为主，支撑力度稍弱。整体看国内糖市阶段性供强需弱，但国产糖产量预期进一步降低以及制糖成本增加，且一季度处于进口糖季节性回落阶段，进口加工糖供应降低，均为糖价提供支撑，郑糖难有大幅下跌。技术面，价格围绕年线与前低重

要支撑调整三周，集中供应压力下旺季表现欠佳，国内缺乏上涨驱动。若原糖止跌反弹，进口成本利多或再度发酵，郑糖大概率跟随回升。但周一原糖大跌，郑糖重心大概率有下移，不建议追空，逢低做多为主。

产业链消息

1、美豆方面：

USDA 公布的出口销售报告显示，12 月 30 日止当周，美国 2021/22 年度美国大豆出口销售净增 38.27 万吨，创市场年度低位，较之前一周下降 27%，较前四周均值减少 63%，市场预估为净增 40-130 万吨，低于市场预期。

2、南美大豆方面：

AgRural 上周四称，预计巴西 2021/22 年度大豆产出料不会再创纪录高位，因该国南部地区出现干燥天气。预计巴西 2021/22 年度大豆产出料为 1.334 亿吨，低于此前预估的 1.447 亿吨。

分析机构平均预估，USDA 报告料显示阿根廷 2021/22 年度大豆产量为 4811 万吨，低于 USDA 12 月预估的 4950 万吨，分析师预估区间介于 4500 万-4950 万吨。USDA 报告料显示巴西 2021/22 年度大豆产量料为 1.4162 亿吨，低于 USDA 12 月预估的 1.44 亿吨，分析机构预估区间介于 1.40-1.44 亿吨。

3、棕榈油产地方面：

MPOB 数据显示，马来西亚 12 月底棕榈油库存较 11 月下降 12.88%，至 158 万吨，远低于市场此前预期的 173 万吨。产量为 145 万吨，较前月减少 11.26%。出口量为 141 万吨，较 11 月减少 3.48%；该国国内消费量则环比跳增 31%，至 373,128 吨。

根据船运调查机构 AmSpec 公布数据显示，马来西亚 1 月 1-10 日棕榈油出口量为 318928 吨，较 12 月 1-10 日出口的 544059 吨减少 41.4%。

马来西亚 SPPOMA 的数据显示，2022 年 1 月 1-5 日马来西亚棕榈油产量环比下跌 45.75%，其中 FFB 单产环比下跌 40.6%，出油率环比下降 0.98%。

4、国内油粕市场方面：

监测数据显示，截止到上周末全国油厂大豆库存 352.7 万吨，周度增加 37.8 万吨，豆粕库存 43.8 万吨，周度减少 10.9 万吨，合同量为 526.7 万吨，周度增加 37.2 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 45.11%，较前一周的 47.82% 开机率下降 2.70%。上周全国油厂大豆压榨总量为 167.73 万吨，较前一周的 176.62 万吨下降了 8.90 万吨。

统计数据显示，国内三大油脂的库存 163.03 万吨，周度减少 5.59 万吨，较去年同期少 18.45 万吨。其中豆油库存 80.15 万吨，周减 0.68 万吨，去年同期 103.42 万吨；棕油库存 50.12 万吨，周减 4.03 万吨，去年同期 63.23 万吨；菜油库存 32.77 万吨，周减 0.88 万吨，去年同期 14.84 万吨。

玉米市场消息：

1、美国农业部数据，截至 1 月 6 日当周，美国玉米出口检验量 1022677 吨，预估区间 60-125 万吨，属于区间内偏高位置，前一周修正后 759563 吨，初值为 596092 吨。当周，对中国大陆玉米出口检验量为 274654 吨，占出口检验量的 26.86%。

2、2021 年 1 月 7 日当周美玉米出口检验量 1345367 吨。本作物年度迄今，累计出口检验量 14084268 吨，上年度同期 16564135 吨。

白糖市场消息：

1、中糖协数据，2021-22 年度截至 12 月底，累计产糖 278.55 万吨，12 月单月产糖 202.64 万吨，同比减少 16.28%，因推迟开榨影响。销量方面，12 月销糖速度明显加快，全国单月销糖 111.85 万吨，同比增加 7.89%。本制糖期累计销糖 128.69 万吨，累计销糖率 46.2%。

2、现货报价稳中有涨。主产区制糖集团报价基本持稳，仅广西南华上调 10 元/吨；加工糖厂报价稳中有涨，部分上调 10-20 元/吨。今日期价走强下，现货成交较前几日略有回暖。

（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。