

农产品期货日报（2022.1.12）

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	1385.5	1383.25	2.25	0.16%	1187	1408
豆粕 05	3229	3231	-2	-0.06%	2890	3293
菜粕 05	2930	2941	-11	-0.37%	2505	2996
蛋白粕 行情	USDA 报告将于凌晨出炉，粕类市场震荡以待					
	现货市场表现根据中国粮油商务网农产品监测平台数据显示，主要油厂和贸易商豆粕价格环比昨日涨跌不一，但整体呈现南强北弱的格局。昨日美豆期货高位回调拖累，影响连粕期货市场小幅振荡趋弱。其实基本面没有太大的改变，南美拉尼娜背景下的产量担忧仍在，而且本月货轮在巴西港口排队等待装运近 300 万吨大豆，但是大豆却还没有抵达港口。市场期待着帕拉纳的大豆率先上市并运到港口，但是农户报告单产很低，现在港口没有大豆，面临一定的短期供应问题。只不过在明日即将公布的 USDA 月报出炉前投资者情绪仍谨慎，美豆及国内粕类今日料维持震荡回调整理走势，等待供需报告出台为价形成指引。					
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	5072	5034	38	0.75%	4295	5220
豆油 05	9114	9162	-48	-0.52%	8222	10406
菜油 05	11985	11968	17	0.14%	11819	12855
棕榈油 05	8924	8978	-54	-0.60%	7708	10106
油脂 行情	棕榈油短线或受阻于 9000 压力，震荡调整为主					

	昨日棕榈油盘面整体是高位窄幅调整的格局，日线收长下影线。前天公布的 MPOB 报告明明是超预期利多，但油脂盘面走势并没有想象的那么强劲。首先，在 MPOB 月报公布的同时，其实船运调查机构的出口数据也出炉了，而 1 月前 10 日的出口降幅非常大，AmSpec 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%。那么出口的利空限制了盘面涨幅；另外，目前棕榈油绝对价格高企，现货市场成交量较为低迷，上周库存出现小幅增加；而且我们从盘面来看，棕榈油 05 合约目前已处于 9000 点附近，在此位置会有十分显著的来自前高的压力，不过昨日公布的 SPPOMA 高频产量显示降幅仍较大，因此盘面下方支撑也比较强劲，如果市场不出现额外利多，短期棕榈油会带动豆菜油呈现一定盘整需求。					
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
美玉米 03	601.00	599.25	+1.75	+0.29%	562.50	617.75
玉米 05	2696	2687	+9	+0.33%	2660	2756
行情	主力 2700 附近调整，短差交易为主					
	东北基层售粮超 4 成，因有质粮源惜售，价格坚挺；华北地区多以本地粮上量，价格随到车量灵活调整。下游企业年前备货，玉米主流价格基本维持稳定，但随着天津、河南等地疫情突发，物流运费出现小涨，运输受限，南方地区稳中偏强运行，上量节奏尚可，企业刚需补库，需求提振力度一般，年前涨跌空间均有限。整体看，基层售粮进度低于去年同期，集中售粮进度被拉长，春节前后仍将是集中上量阶段，价格承压。下游采购不积极，对价格支撑弱，但年后中间商仍存补库需求，将对价格形成主要支撑。综上，玉米市场上行有阻力下方有支撑，期现价格调整为主，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	13665	13510	155	1.14%	13400	14425
行情	基本面未有大的提振，关注盘面反弹					
	根据中国养猪网消息显示，2022 年 1 月 11 日，全国主要产销区外三元生猪平均价格 14.51 元/公斤，较前一日价格下跌 0.39 元/公斤，仅海南、贵州两省份未下跌，其余省份均下跌。 昨日生猪 03 合约低开后震荡上行，最高至 13740，至收盘收涨幅 1.2% 的阳线。消息面较为平淡未有大的消息，今日或只是下跌后盘面的反抽，日线虽为阳线，但价格重心与昨日相当，并未上移。我们认为即使后期有反弹，反弹空间有限，偏弱格局难改，对于生猪 03 合约建议操作上前空续持，注意设止损，养殖企业可在 05 或 07 合约上逢高卖保。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	18.12	17.87	+0.25	+1.40%	17.60	19.90
白糖 05	5745	5745	0	0	5673	5942
行情	原糖破位下行后反弹，郑糖驱动不足反弹力度有限					
	受巴西供应前景回升预期以及印度、泰国压榨进程推进的影响，周一原糖触及 17.6 美分的五个半月低位，但周二因基金抛售暂告段落，自低位反弹，再度站上 18 美分。郑糖未跟随回调，且受年线支撑反弹，表明近阶段郑糖价格更多的由国内供需决定。 国内而言，从 12 月份中糖协公布的产销数据来看，受推迟开榨影响，单月产糖量同比减少，而单月销糖量同比增加，导致食糖产销率大幅回升，且侧面反应旺季消费仍好于预期，糖价因此受支撑，短期或以反弹为主。不过，1 月份仍处于季节性供应高峰期，反弹高度仍待旺季需求数据的指引。					

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 称，1 月 1-10 日马来西亚棕榈油产量环比下降 32.1%，其中单产环比下降 27.42%，出油率环比下降 0.89%。

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。

5、玉米市场消息：

美玉米出口检验创下 5 个月新高，对中国装运量猛增逾 3 倍。USDA 报告显示，1 月 6 日当周，美出口检验量为 1022677 吨，较之前一周骤增 72%。对中国大陆的玉米出口检验量激增逾 2 倍至 274654 吨，占出口检验量的 26.86%。本年度迄今，美玉米出口检验量 14084268 吨，上年度同期 16564135 吨。

6、白糖市场消息：

印度糖厂暂不愿签订新的出口合同，因国际糖价走低，同时卢比走强造成当地糖价与国际糖价之间的价差扩大。目前印度国内售价 32000-35000 卢比，出口售价未 30000 卢比。

（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。