

农产品期货日报（2022.1.13）

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	1399	1385.5	13.5	0.97%	1187	1408
豆粕 05	3247	3229	18	0.56%	2890	3293
菜粕 05	2956	2930	26	0.89%	2505	2996
蛋白粕 行情	USDA 报告偏多，粕类或跟随外盘补涨					
	今日凌晨 USDA 公布的大豆供需报告整体偏多。美豆方面，2021/22 年度大豆单产 51.4 蒲/英亩，环比增加 0.1 蒲/英亩，也小幅高于市场预期的 51.3 蒲/英亩，期末库存 3.5 亿蒲式耳，高于市场预估的 3.48 亿蒲式耳。 不过目前的焦点已不在美豆，而是南美大豆方面。USDA 将巴西大豆产量预估下调 500 万吨至 1.39 亿吨；同时将阿根廷产量预估从上月的 4950 万吨下修至 4650 万吨，巴西和阿根廷产量均低于分析师平均预期，最终全球大豆期末库存被下调。报告出炉后隔夜美豆上涨，今日豆粕料也将跟随外盘出现一定补涨。当前市场对南美天气的变化十分敏感，鉴于南美部分产区有降水的预期，不宜过分看高。					
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	5042	5072	-30	-0.59%	4295	5220
豆油 05	9058	9114	-56	-0.61%	8222	10406
菜油 05	11953	11985	-32	-0.27%	11819	12855
棕榈油 05	8914	8924	-10	-0.11%	7708	10106
油脂 行情	马棕产地产量降幅仍大，油脂前多续持					

	船运调查机构的出口数据显示 1 月前 10 日的出口降幅非常大，AmSpec 公布马来西亚 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%。不过高频产量数据的大幅下降制约了油脂向下的空间，SPPOMA 发布数据显示，2022 年 1 月 1-10 日马来西亚油棕鲜果串（FFB）单产环比下降 27.42%，出油率下降 0.89%，棕榈油产量减少 32.1%。主要原因除了季节性因素之外，12 月下旬以来马来西亚半岛 7 个州爆发洪水，令棕榈油收获和运输受到影响，导致马来西亚棕榈油产量低于潜力水平。因此油脂市场的核心支撑依然比较强劲，再叠加昨夜 USDA 报告利多，今日油脂可前多续持。					
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	598.25	601.00	-2.75	-0.46%	562.50	617.75
玉米 05	2720	2696	+24	+0.89%	2660	2756
行情	增仓增量，玉米突破 2700 一线压力					
	东北基层售粮超 4 成，因优质粮源惜售，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，以本地粮上量加快；南方地区持稳，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，当前上量加快，价格持续承压。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。昨日玉米期价增仓放量突破 2700 一线位置，短期看涨情绪有所回升，但集中售粮压力下玉米追涨需求谨慎。					
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
生猪 03	13755	13665	90	0.6%	13400	14425

行情	盘面反弹乏力，关注后期反弹持续性					
	根据中国养猪网消息显示，2022 年 1 月 12 日，全国主要产销区外三元生猪平均价格 14.33 元/公斤，较前一日价格下跌 0.18 元/公斤，5 省市价格未下跌，其余省份均下跌，跌幅较前期有所收窄。 昨日生猪 03 合约维持震荡格局，最高至 13900，盘面重心略上移，但 2 点后盘面有所回落，收带较长上影线的小阳线。消息面较为平淡，春节前为生猪出栏的高峰期，近期北方个别省市受疫情影响，市场消费增长受限，养殖户恐慌性抛售，叠加元旦假期消费提振有限，使得生猪价格持续下滑。昨日盘面反弹，但反弹乏力，关注后期的市场消费情况，我们认为反弹空间有限，或仍为偏弱格局，对于生猪 03 合约建议操作上前空续持，注意设止损，前空可适当减仓释放资金，后期仍以逢高偏空为主。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	18.34	18.12	+0.22	+1.21%	17.60	19.90
白糖 05	5798	5745	+53	+0.92%	5673	5942
行情	原糖止跌反弹，郑糖延续偏强					
	昨日白糖郑糖上涨了，跳空高开高走，主力合约收盘超 1%。一是国内 12 月份产销数据的支撑较牢靠，给了郑糖与原糖背离的勇气，二是昨日外盘基金抛售动力枯竭以及油价上涨，导致原糖自近 5 个月低位反弹，提升了郑糖上涨的动能。当下来看，泰国与印度甘蔗收割开局强劲，阶段性供应以回升为主，打压了糖价，但印度铁路货车匮乏、油价高企将增加运输成本，内外糖价进一步倒挂，限制该国出口，为糖价提供了支撑，短期原糖大概率止跌调整。国内现货成交受期价上涨带动有所回暖，但供应高峰期消费端向好的持续性仍有待观察。日内郑糖虽上涨，资金以减仓为主，追涨的投资者仍需谨慎。					

产业链消息

1、美豆方面：

USDA：美豆方面，2021/22 年度大豆单产 51.4 蒲/英亩，环比增加 0.1 蒲/英亩，也小幅高于市场预期的 51.3 蒲/英亩，期末库存 3.5 亿蒲式耳，高于市场预估的 3.48 亿蒲式耳。南美大豆方面：USDA 将巴西大豆产量预估下调 500 万吨至 1.39 亿吨；同时将阿根廷产量预估从上月的 4950 万吨下修至 4650 万吨，巴西和阿根廷产量均低于分析师平均预期，最终全球大豆期末库存被下调。

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：

2022 年 1 月 12 日最低收购价小麦交易结果：混合麦总量 356674 吨，成交总量 356674 吨，最高价 2860 元/吨（上期 2850 元/吨），最低价 2460 元/吨（上期 2450 元/吨），均价 2707.86 元/吨（上期 2712.12 元/吨），成交率 100%。白小麦总量 144609 吨，成交总量 144609 吨，最高价 2790 元/吨（上期 2750 元/吨），最低价 2430 元/吨（上期 2430 元/吨），均价 2726.79 元/吨（上期 2694.27 元/吨），成交率 100%。

农业农村部供需报告，生猪价格持续偏弱，养殖利润下降，抑制养殖户补栏积极性，加之高粱、大麦替代品进口增加，2021-22 年度玉米饲用消费增速放缓，本月将玉米饲用消费下调 100 万吨至 1.86 亿吨。受玉米价格高位影响，深加工利润下滑，加之成品库存提升，下游走货需求清淡，抑制深加工后期开工率，本月将玉米工业消费下调 200 万吨至 8000 万吨。其他数据保持不变。

商务部，对原产于美国的干玉米酒糟所适用的反倾销措施和反补贴措施进行期终复审立案调查。期间，继续按照商务部公告公布的税率征收反倾销税和反补贴税。此次复审立案调查，再度延后了 DDGS 放开进口的时间点，一定程度会减轻国内玉米酒精行业对进口 DDGS 产生担忧，玉米及豆粕等饲料原料有一定利好。

USDA 报告，全球 2021-22 年度玉米期末库存下修至 3.0307 亿吨，此前市场预估为 3.0408 亿吨，12 月预估为 3.0554 亿吨，期末库存下修至 2.9223 亿吨，12 月预估为 2.9269 亿吨，2019-20 年度实际库存为 3.0627 亿吨。全球 2021-22

年度产量预估下修至 12.0696 亿吨，12 月预估为 12.0873 亿吨，2020-21 年度玉米产量预估为 11.2283 亿吨，12 月预估为 12.0873 亿吨。

6、白糖市场消息：

农业农村部供需报告，据中国糖业协会统计，截至 2021 年 12 月底，2021/22 年度已累计产糖 279 万吨，比上年同期减少 75 万吨，其中，甘蔗糖减少 25 万吨，甜菜糖减少 50 万吨；累计销糖 129 万吨，比上年同期减少 18 万吨；累计销糖率 46.2%，比上年同期提高 4.6 个百分点。目前，北方甜菜糖生产接近尾声。不利天气导致冻化菜出现，甜菜出糖率大幅下降，本月下调甜菜糖产量 10 万吨。

商务部，2021 年 12 月下半月实际到港 446788.23 吨，下期预报到港 63000 吨，本月预报到港 527338.23 吨，下月预报港 63000 吨。2021 年 1-12 月，我国原糖关税配额外实际到港 188.37 万吨。

Unica 表示，巴西糖厂不大可能提前启动 2022-23 榨季甘蔗压榨工作，尽管近期降雨充沛，但甘蔗需更长时间发育才能用于压榨。

（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。