

农产品期货日报（2022.1.14）

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	1377	1399	-22	-1.57%	1187	1408
豆粕 05	3243	3247	-4	-0.12%	2890	3293
菜粕 05	2946	2956	-10	-0.34%	2505	2996
蛋白粕 行情	南美部分产区或有降雨，粕价上方空间受制约					
	昨日 USDA 报告落地，虽然报告略微上调了美豆产量和库存，但是较大幅度下调了南美巴西和阿根廷大豆产量，下调幅度在 800 万吨，也因此全球大豆期末库存预估也被同步下修。所以整体呈现出的是偏利多的影响，但昨日粕类涨幅很有限，其实这也说明了这个偏多的预期已经在此前的价格上涨中有所反映。而且当下市场仍处于对南美天气的变化十分敏感的时期，未来一周，巴西大豆主产区中、南部地区、东北地区和西部地区维持降雨预期，阿根廷大豆主产区中、北部和东南部维持降雨预期，未来两周巴西全境均有降雨，鉴于南美部分产区干旱或有改善，因此也对短期粕价形成制约，建议以观望或短差操作为主。					
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	5164	5042	122	2.42%	4295	5220
豆油 05	9118	9058	60	0.66%	8222	10406
菜油 05	11894	11953	-59	-0.49%	11819	12855
棕榈油 05	8982	8914	68	0.76%	7708	10106
油脂 行情	油脂料高位震荡运行，前多谨慎持有					

	马来西亚棕榈油局(MPOB)周四发布报告, 马来西亚 2022 年毛棕榈油产量预计为 1,900 万吨, 较 2021 年增加 4.9%。出口预计攀升 9.3%至 1,700 万吨; 而库存预计增加 23.4%至 195 万吨。马来西亚森那美集团周四警告称, 与过去六个月相比, 由于新冠疫情导致边境关闭, 马来西亚油棕树种植园的劳动力短缺情况将在 2022 年初恶化, 直到工人被允许返回。森那美是全球种植规模最大的棕榈种植商, 其去年表示, 外海工人占到雇佣人数的 75%。可见疫情影响劳工输入的进程推进之前, 油脂市场的核心支撑可能延续强劲, 基本面难有大的改善。不过鉴于油脂市场整体涨幅过大, 而且近期的出口数据表现不佳, 因此向上的动能有所减弱, 如果下周的出口数据呈现利空期价则会有高位回落的压力, 不过供给端支撑下, 也难脱离震荡区间, 短期油脂暂维持高位震荡的判断, 豆棕前多谨慎持有。					
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	586.75	598.25	-11.50	-1.92%	562.50	617.75
玉米 05	2719	2720	-1	-0.04%	2660	2756
行情	疫情不确定性提升下游补库情绪, 盘面连续反弹					
	东北基层售粮超 4 成, 潮粮上量基本结束, 因优质粮源惜售, 价格坚挺; 华北地区多以本地粮上量, 质量差, 价格保持大范围下跌。华北地区大部分企业库存 20 天以下, 叠加春节前后疫情不确定性, 下游补库需求仍强烈, 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, 疫情不确定性提升下游补库需求, 叠加物流提前放假, 导致即使处于集中上量期, 盘面出现连续反弹情况, 价格逼近前高 2756。情绪发酵下多单续持, 但集中卖粮压力下, 不建议追涨。					
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	13710	13755	45	0.3%	13400	14425

行情	供给端宽松格局下，生猪反弹或有限					
	根据中国养猪网消息显示，2022 年 1 月 13 日，全国主要产销区外三元生猪平均价格 14.37 元/公斤，较前一日价格上涨 0.04 元/公斤，大部分省份价格止跌略回升，东北地区仍旧偏弱。 昨日生猪 03 合约窄幅震荡，日内操作性较差，未延续前一日的反弹，日线收跌 0.33% 的阴线。消息面，2021 年牧原生猪出栏量达 4026.3 万头，同比增长 122.3%，同时在 2021 年年底，牧原股份预计建成生猪养殖产能超过 7000 万头，其产能继续扩张；傲农生物出栏生猪量同比增长了 141.1%，大北农生猪出栏量同比增长 132.8%。生猪产能直接成倍增长的现象，在行业内并不是个例，这也是生猪上市以来价格持续下滑的原因；短期内产能难以改变，春节前为生猪出栏的高峰期，在消费未有超预期增长下，预计生猪 03 合约反弹有限，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	18.11	18.34	-0.23	-1.25%	17.60	19.90
白糖 05	5805	5798	+7	+0.12%	5673	5942
行情	油价拖累原糖回落，郑糖日内或回归 5800 下方					
	近两日全球糖市可谓频繁利好，基金抛售动能衰竭、印度出口受限、油价连续上涨的带动下，原糖止跌反弹，主力再度回升至 18 美分与年线上方。首要产糖国巴西也再度传来利好，尽管近期降雨充沛，但甘蔗需要更长时间发育才能用于压榨，新榨季糖厂提前压榨的可能性降低，这意味着来自巴西的供应压力将后移，再度给糖价反弹留下时间与空间。但随着油价回落，原糖跟随止涨回调。此外，需注意的是，泰国逐步进入压榨与出口高峰期，原糖连续反弹后也会吸引印度糖厂出口，供应隐忧仍在。原糖低位调整可能性大。					

诸多利好提振下，国内白糖连续反弹，但糖价仍未脱离震荡区间，量能已显示乏力，随着春节临近备货收尾，需求支撑略显薄弱，不建议追涨，未入场的投资者需要等待合适的时机布局。

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：

国家粮食交易中心发布了 1 月 19 日的最低收购价小麦拍卖公告，拍卖数量依旧是 50 万吨，但投放的范围已经扩大，并且在投放标的和类型上出现了变化，在去年 10 月份就不曾出现投放的山东地区，终于迎来了投放。

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，下月预报到港 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。