

农产品期货日报（2022.1.17）

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	1369.75	1377	-7.25	-0.53%	1187	1408
豆粕 05	3186	3243	-57	-1.76%	2890	3293
菜粕 05	2890	2946	-56	-1.90%	2505	2996
蛋白粕 行情	南美部分产区未来两周存降雨预期，粕类或震荡调整					
	美国大豆期货市场上周五高位承压回落，国内粕类跟随收跌。上周 USDA 供需报告利多，但其显示的南美减产预期已在之前的盘面上涨中体现导致利多影响有限，且根据预报南美未来两周多个产区有降雨预期，有利于作物改善打压美豆，若市场不出现进一步利多美豆短期则仍有震荡趋弱的压力。国内豆粕市场受春节前备货提振提货较好，叠加开机不高供应偏紧基差上行，或给予粕类盘面一定支撑，综合来看短线豆粕或下探半年线寻求支撑，但若美豆不止跌，豆粕则有继续向下测试 3150 的可能。短期警惕周末火山喷发的自然灾害事件对市场情绪的扰动。					
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	5127	5164	-37	-0.72%	4295	5220
豆油 05	9164	9118	46	0.50%	8222	10406
菜油 05	11802	11894	-92	-0.77%	11819	12855
棕榈油 05	9062	8982	80	0.89%	7708	10106
油脂 行情	油脂单边支撑强劲，料维持在高位震荡为主					

	上周 MPOB 供需报告库存水平大幅下跌，叠加市场担忧疫情影响劳工入境以及产量季节性下滑，支撑马棕期价站稳 5000 令吉大关。国内豆棕油以跟随外盘为主，不过近期的出口数据表现不佳，或制约进一步上行动能。上周菜油的走势相对较弱，新增利多不足进一步上行的驱动力略显匮乏，此外当前下游拿货意愿不强，消费很难放量。不过上周中储粮网菜油拍卖结果显示，菜油拍卖全部成交，但是竞价采购全部流拍，这意味着菜油市场供应偏紧，下方支撑仍存。综合来看，油脂本周高位震荡或有加剧，豆棕油前多谨慎持有，菜油追空需谨慎。					
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
美玉米 03	598	586.75	+11.25	+1.92%	562.50	617.75
玉米 05	2735	2719	+16	+0.59%	2660	2756
行情	短期供需两强，玉米价格存支撑					
	当前价格围绕售粮进度与下游备货博弈。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，价格仍承压。分产区看，粮源质量偏差，东北基层惜售优质粮，价格稳中偏强；因疫情影响东北粮难入关，华北产区销售本地粮为主，到车量下滑，价格有止跌迹象，节前不排除反弹可能；下游方面，深加工企业仍有建立安全库存需求，饲料企业陆续有订单到货，备货收尾，价格趋于稳定。中间贸易企业当前少量建库，采购谨慎，港口库存继续回升。此外，替代品政策性小麦拍卖持续，交易热度逐步下滑，价格承压也将压制玉米价格。 整体来看，当前供需两强，且集中售粮期延续至年后，叠加小麦热度降温，玉米价格仍存压，需求端，虽然饲企备货尾声，但深加工企业需求支撑以及年后贸易商建库预期，价格仍存支撑。若疫情进一步严重或下游补货力度加大，则有可能突破区间上沿，预计玉米期货偏强震荡为主，投资者逢低买入。					

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	13760	13710	+50	0.36%	13400	14425
行情	供给端宽松格局下，生猪难改弱势格局					
	1、中长期来看：供应端，当前生猪存栏仍处于高位，供应端并未出现大幅收缩迹象，尤其 2021 年 2 月生猪与能繁母猪存栏处于环比同比均增加的状态，导致当前仍是产能释放期，供应也处于增长的状态。而从产能周期来看，2021 年 6 月附近是存栏高峰期，将对应 2022 年 4 月份出栏高峰期。由此来看，价格或仍未出现低点。需求端，2021 年 10-11 月进入季节性消费旺季，下游提前补货透支了当前的消费，虽然短期仍有家庭备货支撑，但需求端对价格的提振作用有限。中长期，价格虽然已经兑现部分跌幅，但仍偏弱震荡的概率大。					
	2、短期来看：临近春节，家庭需求仍在，企业出栏或仍将维持偏高位置，2021 年第四季度生猪屠宰量创新高的情况仍将延续至 1 月。短期供应大概率保持充裕。春节前为消费旺季，北方屠宰厂一般在腊月 27 日、28 日陆续减产停工，春节备货集中在 18-26 日；而南方地区屠宰企业无停工现象；近期各地疫情有所出现，鼓励就地过年及减少聚餐，餐馆的终端消费或减弱。且需求被提前透支后，或难以继续提振盘面。					
	3、上周盘面低开后反弹，但低点向下触及 13400，逼近前低 13100，成交量回升，持仓量小幅回落。市场谨慎试探下方空间。 综合来看，短期期价在需求端备货支撑下或低位调整，但中长期仍将延续弱势，投资者可逢高偏空操作，设好止盈止损。					
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	5823	5805	+18	+0.31%	5673	5942

	集中供应压力仍存，短期继续上行难度大
行情	受巴西产量预期回升与印度、泰国压榨高峰影响，原糖价格仍将承压，但在巴西难以提前开榨以及印度出口受限等因素提振作用下，糖价或上下两难，短期或围绕年线与 18 美分重要支撑位调整巩固。对于国内糖市而言，进口糖数量季节性降低，但 1 月份国产糖月度产量达到高峰，节后 2-4 月处于库存高峰，国产糖供应压制糖价。需求端，期价连续上行，但仅部分企业上调现货价格，交投氛围有所回暖，但备货临近收尾，对期价提振作用有限，而进口糖成本端的利好随原糖弱势提振作用出现缩水。由此来看，期价上行缺乏驱动。春节前后期价大幅上行恐难得到基本面配合，但弱现实下仍隐藏市场强预期的提振，糖价或以偏强震荡为主。短期特别关注能否脱离震荡区间，逢低买入为主。

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。

USDA 上周公布的出口销售报告显示，1 月 6 日止当周，美国 2021/22 年度美国大豆出口销售净增 73.56 万吨，较之前一周增加 92%，较前四周均值减少 1%，市场预估为净增 40-120 万吨，符合市场预期，其中向中国大陆出口销售 30.18 万吨。

2、南美大豆方面：

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均有降雨，阿根廷大豆主产区中，北部和东南部维持降雨预期，此外，阿根廷将于 1 月 17

日迎来降雨。1月22日至30日期间，巴西全境均有降雨，且南里奥格兰德州降雨预期较昨日的预测有所增强。

南太平洋岛国汤加一座海底火山14日爆发，根据实际喷发状况以及能量释放的程度，科学家认为这次火山喷发至少实在VEI5级的高级或VEI6级的低级，此级别的火山喷发或会带来一些气候影响。对于油脂油料市场而言，大豆主产区中位于南半球高纬度的巴西南部、阿根廷不排除气候出现变化。不过目前南美大豆播种进入尾声，且该事件对于农产品可能是一个中期的效应，因此后市单产是否存在影响暂无法判定，短期还是着重关注产区天气预报的情况，但需要提醒投资者警惕市场情绪变化引发的盘面波动。

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：

上周国内主要大豆油厂的大豆开机率较前一周变动不大，整体上处于正常水平。国内油厂平均开机率为45.91%，较前一周的45.86%开机率增长0.05%。上周全国油厂大豆压榨总量为167.97万吨，较前一周的167.80万吨增加了0.18万吨。

统计数据显示，国内三大油脂的库存154.70万吨，周度减少8.33万吨，较去年同期少24.22万吨。其中国内豆油库存73.67万吨，周减6.48万吨，去年同期98.09万吨；棕油库存48.79万吨，周减1.33万吨，去年同期66.40万吨；菜油库存32.24万吨，周减0.53万吨，去年同期14.43万吨。

5、白糖市场消息：

Green Pool 将中国 2021-22 年度糖产量预估下调至 995 万吨,此前预估 1016 万吨,且存在进一步下行的潜力,因拉尼娜气候导致霜冻的风险提升。

(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。