

**农产品期货日报（2022.1.18）**

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	3170	3186	-16	-0.50%	2890	3293
菜粕 05	2868	2890	-22	-0.76%	2505	2996
蛋白粕 行情	<b>粕类调整或仍未结束，关注今日美豆表现</b>					
	昨日国内豆粕盘面偏弱运行，在触碰 40 日均线后尾盘有所回升，夜盘整体偏震荡。拖累其走弱的原因主要还是天气，南美产区在持续的干旱之后，预报未来两周将迎来改善性降雨，巴西 parana 州由于生长期比较早，所有已经造成的产量损失很难挽回，但 Rio grande do sul 生长期相对较晚，阿根廷目前处于生长初期，因此降雨的回归对以上地区是存在较大帮助的。但国内市场近期开机不高供应偏紧使基差上行，给予粕类盘面一定支撑，叠加美豆昨日休市缺乏外盘指引的情况下，豆粕整体的下探还是偏谨慎。不过只要近期天气改善兑现，美豆受累下挫会伴随国内榨利回归，基差或有高位回落的压力，来自于现货端的支撑则会转弱，因此豆粕仍然存在有跟随美豆震荡趋弱的预期。					
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 04	5034	4962	72	1.45%	4498	5045
豆油 05	9124	9164	-40	-0.44%	8222	10406
菜油 05	11728	11802	-74	-0.63%	11819	12855
棕榈油 05	9040	9062	-22	-0.24%	7708	10106

油脂 行情	高频产量不佳&印尼启动 B40 测试，油脂维持偏强					
	船运调查机构 AmSpe 称，马来西亚 1 月 1-15 日棕榈油出口量为 492,883 吨，环比减少 32.1%。做 ITS 数据为 426111 吨，较 12 月 1-15 日出口的 772137 吨减少 44.8%。近期的出口数据表现不佳，制约了油脂昨日白天的盘面表现。不过昨日一位政府高级官员表示，印尼能源部计划于 2 月份开始对含有 40% 生物柴油的混合汽车燃料（B40）实施道路测试，同时有很多传言称印尼可能限制毛棕榈油出口。这无疑抵消了部分对需求的担忧，也对马来出口形成利好。且 SPPOMA 的高频产量数据再次提醒了投资者产量难以恢复的问题，1 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量环比下降 20.86%。整体来看棕榈油超低库存加上产量未恢复，目前油脂市场的支撑依然是实实在在的，边际利空不足的情况下盘面维持偏强状态。					
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	2721	2735	-14	-0.51%	2660	2756
行情	短期供需两强，玉米价格区间调整					
	临近年底，华北基层售粮出货速度加快，潮粮上量增加，东北售粮进度尚可，贸易商出货放缓；中下游建库需求提升，贸易商优选干粮建库，华北深加工企业仍需建立安全库存，东北下游仍有备货需求，南方饲企备货收尾。整体来看，阶段性供需两强，但售粮进度仍慢于去年同期，且优质粮源偏少，价格难跌，但也缺乏大涨动能。预计玉米期价调整为主，区间参考 2650-2740。					
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	13790	13760	+30	0.22%	13400	14425
行情	中下游备货支撑，期价短期调整					

近期猪价格企稳后开启“分分涨”模式，周一再涨 2 分，猪好多数据显示，1 月 17 日全国外三元生猪价格 14.14 元/公斤，其中 16 省市涨 15 省市跌，下跌地区减少。现货价格止跌企稳，给予盘面一定支撑。

距离春节仅余半月，居民需求仍在，市场消费好转，当下屠宰企业已经开始连续上量，开工率明显增加，屠企集中备货，下游批发市场虽然仍有一定量的白条、但也有备货需求，支撑猪价上涨。但养殖端出栏情绪发生变化，一是疫情多地爆发导致养殖户看空后市，挺价惜售情绪降低，二是集团化猪企出栏量更是猛增，使不少养殖户对国内猪市行情悲观情绪加重。由此来看，盘面反弹空间受限，不建议投资者追涨。3 月合约距离交割月不足 2 月，期间存在春节假期，且价格相对较弱，导致资金存在移仓倾向，建议关注远月合约，以逢高偏空思路对待。

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	18.33	18.11	+0.22	+1.21%	17.60	19.90
白糖 05	5827	5823	+4	+0.07%	5673	5942

**减产提振糖价站上 5800，短期供应压力继续上行动能弱**

**行情**

白糖主力 5 月合约收盘于 5827 点，截至周一收盘，已经是连续 3 天收于 5800 这一支撑位上方了。继上周农业农村部将本榨季糖产量下调 10 万吨之后，今日国际机构 Green Pool 将我国糖产量预估下调 21 万吨至 995 万吨，且表明存在进一步下行的潜力，主要还是因拉尼娜气候导致霜冻的风险提升。两则消息均给予了国内糖市较强提振作用。但今日盘中价格冲高回落，持仓量减少近万手，此轮反弹也是持仓量少有所增加，从侧面反应供应高峰下，短期糖价向上驱动不足。但在减产支撑下，中长期大概率震荡上涨。春节假期即将来临，不确定性风险增加，不建议投资者重仓参与。

## 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。

### 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。

船运调查机构 AmSpe 称，马来西亚 1 月 1-15 日棕榈油出口量为 492,883 吨，环比减少 32.1%。ITS 数据为 426111 吨，较 12 月 1-15 日出口的 772137 吨减少 44.8%。

SPPOMA 数据显示，1 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量环比下降 20.86%，其中 FFB 单产环比下降 16.60%，出油率环比下降 0.81%。

### 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、玉米市场消息：

根据国家统计局，2021 年全国粮食总产量 68285 万吨，比 2020 年增加 1336 万吨，增长 2.0%，再创历史新高。1 月 14 日，海关总署发布最新数据，2021 年我国累计进口粮食 16453.9 万吨，较去年同期增长 18%。2021 年我国累计进口粮食 1.6 亿吨，相当于我国产量的 24%，也达到了历史的新高。这表明我们大口径的粮食对外依存度已越来越高，令人担忧。

本周一美玉米进口到岸价 341.9 美元，日环比涨 4.43 美分，进口成本价 2478.96 元，日环比涨 28.13，结束两连跌，自 5 周低位反弹。

南美久旱逢甘霖，缓解新季作物生长压力，且阿根廷此后时间仍有降雨预期，有助于降低作物面临的损失，减产炒作暂告一段落。

#### 6、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。

泰国 21/22 榨季截至 1 月 10 日，累计甘蔗入榨量为 2523.42 万吨，含糖分为 11.78%，产糖率 9.532%；累计产糖量为 240.53 万吨，其中白糖产量为 37.63 万吨，原糖产量为 194.78 万吨，其他糖产量为 8.11 万吨。

截至 1 月 17 日不完全统计，云南累计有 35 家糖厂开榨，同比增加 1 家。开榨糖厂计划设计产能合计 12.08 万吨/日，同比减少 0.72 万吨/日。

#### 7、生猪市场消息：

国家统计局周一公布数据，2021 年全年猪牛羊禽肉产量 8887 万吨，比上年增长 16.3%，其中猪肉产量 5296 万吨，增长 28.8%，牛肉产量 698 万吨，增长 3.7%，羊肉产量 514 万吨，增长 4.4%，禽肉产量 2380 万吨，增长 0.8%。牛奶产

量 3683 万吨，增长 7.1%，禽蛋产量 3409 万吨，下降 1.7%。2021 年末，生猪存栏、能繁母猪存栏比上年末分别增长 10.5%、4.0%。全年生猪出栏量 67128 万头，同比增 27.4%。

（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。