

农产品期货日报（2022.1.19）

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	1362	1369.75	-7.75	-0.57%	1187	1408
豆粕 05	3156	3170	-14	-0.44%	2890	3293
菜粕 05	2872	2868	4	0.14%	2505	2996
蛋白粕 行情	粕类短期上行难度仍大，前空续持为主					
	USDA 昨日数据显示，截至 2022 年 1 月 13 日当周，美国大豆出口检验量为 1720497 吨，分析师预估区间为 60-137.5 万吨，高于预期，其中对中国大陆出口检验量占总量的 73.45%。出口检验数据的利多为美豆带来一定支撑，不过近期南美天气好转的利空还未完全消化。南美主要种植区迎来有益的降雨。上周末强降雨缓解阿根廷主要农业地区的压力，中断持续数周的干旱天气，对盘面的压力依旧。有咨询公司已经开始发布巴西收获情况，Safras 公司收获调查数据显示，截至上周五（1 月 14 日），2021/22 年度巴西大豆收获进度达到 1.7%，这也是该公司首次发布本年度大豆的收获数据。去年这个时候巴西还没有大豆收获的记录，但低于历史同期平均水平 1.9%。此阶段如果天气的改善仍然持续，粕类上行的难度就会比较大，今日料仍以偏弱震荡为主，前空续持为主。					
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 04	5034	4962	72	1.45%	4498	5045
豆油 05	9196	9124	72	0.79%	8222	10406
菜油 05	11911	11728	183	1.56%	11819	12855
棕榈油 05	9166	9040	126	1.39%	7708	10106

油脂行情	偏紧格局背景下 B40 计划利多加持，油脂短期偏强难改					
	昨日油脂期价再度向上突破，领涨的依然是棕榈油，主力合约已经接近前高达到近三个月高位。其实目前棕榈油超低库存加上产量未恢复的现实格局是市场的共识，虽然 3 月底的劳工入境与 4、5 月的季节性增产使多头向上的空间缺乏想象力，但这毕竟是预期中的利空，缺乏强有力的根基的情况下市场对这种弱预期的交易还显得比较谨慎。这样的背景下，近期又有消息称印尼能源部计划于 2 月份开始对含有 40%生物柴油的混合汽车燃料实施道路测试，生柴计划的推进无疑对市场需求形成了新的利好。国内市场来看，伴随马棕大幅攀升，进口不佳也使得基差升水偏高，上周的库存降幅也相对明显。预计短期盘面偏强格局难改。					
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	600.25	598	+2.25	+0.38%	562.50	617.75
玉米 05	2719	2721	-2	-0.07%	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，企业压价收购，东北售粮进度尚可，贸易商加速收购，价格坚挺；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，近两日，国库增储消息再次传来，黑龙江已有粮库开收，提振市场情绪，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	13890	13790	+100	0.73%	13400	14425
行情	现货“分涨毛落”，期货反弹乏力					

	猪好多数据显示，1月18日全国外三元生猪价格为13.99元/公斤，较昨日下跌0.15元/公斤，这是自周内猪价企稳后首次出现大幅下滑。猪价分分涨与毛毛跌的情况形成鲜明对比，暗示供应充裕。 供应端，疫情多地爆发导致养殖户看空后市，挺价惜售情绪降低，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。当前距离春节仅余半月，屠宰企业已经开始连续上量，开工率明显增加，春节前后出栏量或延续高位。猪粮比跌破区间，但收储预期低。春节旺季居民需求仍在，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。但现货价格艰难上涨大幅回落的背景下，侧面反应消费或不及预期，后续关注现货走势。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	18.62	18.33	+0.29	+1.58%	17.60	19.90
白糖 05	5828	5827	+1	+0.02%	5673	5942
行情	进口同比降低提振，短期糖价 5800 上方调整					
	海关总署数据显示，2021年12月我国进口食糖40万吨，同比减少51万吨，环比减少23万吨。2021年全年累计进口量是同比增加40万吨的，但到了第四季度以后累计进口量是同比减少76万吨。这意味着，去年进口量同比大增的情况已经得到改善，同时，12月进口量同比减少，意味着经过45天船期后，今年1月我国食糖的到港量也是减少的。整体来说，进口数据以利好呈现，导致今日白糖价格触底反弹，收盘又一次站上5800。马丁路德金纪念日过后，原糖将于今日开市，年线支撑叠加油价反弹，糖价或偏强调整。短期在内外消息提振下，糖价或在5800上下调整。春节备货需求已经降温，进口利好短期发酵后，中期将再度进入供强需弱的格局，春节前后仍存回调可能。					

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。

监测数据显示，截止到上周末国内油厂大豆库存总量为 424.5 万吨，周度增加 65.6 万吨，豆粕库存 32.7 万吨，周度下降 11.1 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：

初步统计，上周（1 月 10 日至 14 日），中储粮各分公司累计销售小麦 50.82 万吨，成交 33.19 万吨，成交率 65.3%。本周截止到目前，小麦计划销售总量 49.9 万吨，其中 17 日投放 22.9 万吨，成交 11.92 万吨，成交率 52%。

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：

海关总署数据显示，2021 年 12 月我国食糖进口量为 40 万吨，同比减少 56.7%，2021 年 1 月-12 月累计进口 567 万吨，同比增长 7.5%。

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：

发改委监测，1 月 10 日~14 日，全国平均猪粮比价为 5.75：1，进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》设定的过度下跌三级预警区间。当前生猪产能总体处于合理区间，建议养殖场（户）科学安排生产经营决策，将生猪产能保持在合理水平。

海关总署数据，我国 2021 年 12 月猪肉进口量为 17 万吨，同比下滑 62%。1-12 月猪肉进口量总计为 371 万吨，同比下滑 15.5%。

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。