

农产品期货日报（2022.1.20）

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	1391.5	1362	29.5	2.17%	1187	1408
豆粕 05	3177	3156	21	0.67%	2890	3293
菜粕 05	2899	2872	27	0.94%	2505	2996
蛋白粕 行情	利空消化需求强劲提振美豆，粕类快速反弹					
	昨日国内粕类期货盘面探底回升以阳线报收。美国全国油籽加工行业协会（NOPA）数据显示，2021年12月份的大豆压榨量创下历史新高。其中12月份该协会会员的大豆压榨量为507.4万吨（1.86438亿蒲），比11月份的1.79462亿蒲提高3.9%，比2020年12月份的1.83159亿蒲提高1.8%。此外USDA上周的美国大豆出口检验量高于预期，为1720497吨，分析师预估区间为60-137.5万吨，其中对中国大陆出口检验量占总量的73.45%。需求端压榨和出口的利多为美豆带来一定提振，在近期南美天气好转的利空基本在盘面兑现之后引发盘面出现反弹。国内粕类期价也受到了外盘的强势带动，今日前空建议投资者减仓或离场防范风险。					
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
马棕油 04	5125	5034	91	1.81%	4498	5045
豆油 05	9234	9196	38	0.41%	8222	10406
菜油 05	12046	11911	135	1.13%	11819	12855
棕榈油 05	9286	9166	120	1.31%	7708	10106
油脂 行情	利多占据主导，油脂前多续持					

	<p>昨日油脂盘面续涨棕榈油一举突破前高。除了基本面强现实，以及印尼 B40 计划推进的新多带动之外。近日地缘政治问题以及伊拉克到土耳其的输油管道中断导致的原油价格大幅拉涨也为植物油多头的热情添了一把火。但我们也注意到昨天船运机构 SGS 公布的 1 月前 15 日马棕出口降幅依旧是很大的，较上月同期下降 42%左右，但却没有对盘面形成利空扰动，主要是因为印尼贸易部将于下周实施一项政策：要求出口商从该部获得出口许可并上报国内市场销售计划，这一出口新规的初衷在于确保国内市场的供应，但另一方面它对出口商心态的打压其实会利好另一大出口国马来西亚的出口需求，所以现在不佳的出口数据存有转好的预期，很显然当下的油脂市场依然是利多占据主导。建议投资者前多续持为主。</p>					
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	610.50	600.25	10.25	1.71%	562.50	617.75
玉米 05	2733	2719	14	0.51%	2660	2756
行情	短期供需两强，玉米价格区间调整					
	<p>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，价格延续跌势，但也吸引企业备货，预计跌幅受限，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，叠加春节氛围趋浓厚以及市场传闻中储粮增储 450 万吨，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，节前关注 2756 的压力。</p>					
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	13785	13890	105	0.76%	13400	14860

行情	供应压力下需关注需求支撑持续性，上涨或存阻力					
	<p>猪好多数据显示，1月19日全国外三元生猪价格为13.97元/公斤，较昨日下跌0.02元/公斤，生猪均价虽继续保持下跌，但值得注意的是，全国猪价的上涨范围有所扩大，特别是北方地区，多地出现“飘红”的情况。</p> <p>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。春节旺季居民需求仍在，小年前的一周时间是屠企及贸易商备货的时间，生猪需求量相对会有所提升，进而使屠企降低对猪价的压价力度，支撑猪价。市场反馈，当前批发市场的白头肉走货量表现一般，价格涨跌调整白条肉的销量小幅下滑，或表明消费端对于猪肉涨价抵触情绪比较明显。消费端对于猪价的支撑力或不具备持续性，猪价上涨阻力仍存。后续关注现货走势。</p> <p>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。</p>					
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	19.09	18.62	0.47	2.52%	17.60	19.38
白糖 05	5828	5828	0	0	5673	5859
行情	节前郑糖或在5800一线调整，不追涨					
	<p>马丁路德金假期休市过后，周二原糖开市，呈现跳空高开高走的情况，周三又出现拉涨，但成交量与持仓量均以反弹为主。全球糖市基本面变化不大，印度产糖同比加快、泰国压榨高峰，阶段性供应充裕的逻辑压制糖价，但外围市场原油持续向好，引导市场预期将在4月份开始新榨季的巴西利用甘蔗生产更多的乙醇，提振糖价。经过2020年以来长期的上涨以及近2个月的大幅回调后，原糖向上向下的空间均被制约，短期大概率低位调整，等待时机蓄力而为。国内白糖则受12月进口同比降低与原糖偏强影</p>					

响，周三价格重心上移，但过程是冲高回落的，也就是说，供应高峰期与春节备货旺季接近尾声的双重压制下，缺乏继续上行的动能，近期的反弹也主要由原糖反弹带动，但节前不建议投资者继续追涨。

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。

美国全国油籽加工行业协会（NOPA）数据显示，2021 年 12 月份的大豆压榨量创下历史新高。其中 12 月份该协会会员的大豆压榨量为 507.4 万吨（1.86438 亿蒲），比 11 月份的 1.79462 亿蒲提高 3.9%，比 2020 年 12 月份的 1.83159 亿蒲提高 1.8%。

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：

美国玉米出口检验量继续攀升，续刷 5 个月高点，对中国大陆出口检验量升至 348912 吨，突破 5 个半月新高。USDA 最新报告显示，截至 1 月 13 日当周，美玉米出口检验量为 1204188 吨，超市场预期，明显高于市场同期，本年度作物迄今，美玉米出口检验量累计为 15288456 吨，上一年度为 17498275 吨。

2021 年，中国进口粮食 16453.9 万吨，占粮食总产量(68285 万吨)的 24.1%。玉米是进口增幅最大的品种，创下纪录新高。2021 年我国进口玉米 2835 万吨，同比增长 152.2%，占玉米总产量 27255 万吨的近十分之一。12 月我国玉米进口量为 133 万吨，较去年下滑 39.9%。

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：

巴西甘蔗产区过去两周降雨喜忧参半。天气预报显示，未来十天气温回暖，面临大范围干旱，对作物而言不利，中西部、东南部与东北部地区降雨量将较正常偏低 5-60 毫米。

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。