

农产品期货日报（2022.1.25）

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	1403.5	1415	-11.5	-0.81%	1187	1424.3
豆粕 05	3253	3270	-17	-0.52%	2890	3293
菜粕 05	3022	3004	18	0.60%	2505	2996
蛋白粕 行情	天气炒作有所缓和，进一步上行动能减弱					
	昨日大连豆粕期货高开低走以阴线报收，夜盘继续走低。布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）发布的周度报告称，过去一周的降雨有助于阿根廷中部地区墒情改善，令那些长势最快的大豆作物状况停止恶化。截至 2022 年 1 月 19 日的一周，阿根廷 2021/22 年度大豆播种进度为 94.8%，比一周前提高 2.3 个百分点。不过南美天气的担忧仍未完全消退，2 月仍有炎热干燥的可能。国内市场上周开机有所增长，国内供应紧张局面缓解，此外，随着期价反弹至高位再加上本周是春节长假前最后一周，资金获利离场意愿增加，因此盘面高位展开回调，前多减仓或离场，日内轻仓短差交易为主。					
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	5259	5323	-64	-1.20%	4498	5323
豆油 05	9436	9550	-114	-1.19%	8222	10406
菜油 05	12265	12424	-159	-1.28%	11819	12855
棕榈油 05	9470	9526	-56	-0.59%	7708	10106
油脂 行情	进一步上涨动能转弱，油脂前多离场					

	马来西亚毛棕榈油期货低开后冲高回落，国内油脂盘面大幅振荡后高位回落。MPOA 公布数据显示，2022 年 1 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比下降 14.35%，比季节性正常的降幅大。除了马来西亚种植园劳动力持续短缺，洪水也导致棕榈油产量低于潜力水平，不过洪水的影响已经基本过去，未来仍然是要看 3 月后劳动力问题能否解决。短期市场随着期价连续上涨之后多头获利平仓会对盘面有所打压。另外上周中国采购了十几船棕榈油国内供给有一定缓解，且随着春节假期的临近，月底及假期面临基本面数据的密集出台，不确定性较大，资金也较为谨慎，多头继续上涨的动力有所减弱。建议油脂前多离场落袋为安。					
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	621.25	618.00	3.25	0.53%	562.50	618.05
玉米 05	2732	2736	4	0.15%	2660	2765
行情	春节前后不确定因素较大，玉米轻仓过节					
	近期国内大范围雨雪天气导致华北地区上量快速回落，叠加即将春节，购销基本停止，价格虽然止跌反弹，但多没有成交量的支撑。东北地区因贸易商收购提速，价格依旧稳中偏强。南方下游备货基本结束，价格偏弱，购销转淡。整体看，售粮进度仍偏慢、价格反弹给予盘面支撑，但购销转淡对期货价格影响有限。节后，仍是集中售粮期，售粮进度或加快，价格压力仍在，但贸易商仍将加速建库、叠加优质粮源少，价格仍存支撑。因此，春节前后主要是上下游博弈结果引导价格走向，叠加外盘春节期间波动不确定性，预计连盘玉米波动较大，建议投资者轻仓过节。					
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	13505	13850	245	2.49%	13400	14860
行情	现货偏强，期货延续跌势					

	猪好多数据显示，周末全国外三元生猪价格为 14.71 元/公斤，较昨日上涨 0.10 元/公斤，较周内低点已涨 0.74 元/公斤。基本上，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。屠企择放假前夕放大屠宰量，圈存备货，供应充裕，终端价格提升幅度或有限，但近期雨雪天气增加屠企收猪难度，因此屠企压价态势弱，也一定程度支撑价格。节后将进入春节淡季，需求将进一步趋弱。整体看，供过于求的状态下，短期需求端的支撑或难以继续提振盘面，也因此期价或延续弱势，节前资金博弈，关注下方 13400 的阶段低点。不过，春节前后国内外不确定性因素度，不建议重仓持有，节前减仓为主，轻仓或空仓过节。					
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	18.81	18.89	0.08	0.42%	17.60	19.38
白糖 05	5805	5807	2	0.03%	5673	5878
行情	供应压力下，期价回落至 5800 下方					
	临近春节，郑糖日内缩量，期价在 5800 附近调整，夜盘大幅回落至 5800 以下。巴西出口保持下滑态势，但美元走强拖累油价以及糖价。基本上，春节过后国内糖市将进入阶段性产糖高峰，库存将快速积累，而节前备货过后，将进入季节性需求淡季，供强需弱的格局下，糖价不具备大幅上涨的动能。但由于制糖成本增加、减产叠加原糖止跌调整，糖价下方支撑仍较为强烈。预计白糖筑底的时间将会延长。 此外因春节假期即将来临，假期期间原糖正常运行，或对郑糖节后开盘造成影响，且节后面临 1 月供需数据公布，也将对盘也有较强的指引作用，叠加宏观层面以及大宗商品的消息影响，糖价仍有较大不确定性，建议投资者减仓规避风险。					

产业链消息

1、美豆方面：

USDA 上周公布的出口销售报告显示，1 月 13 日止当周，美国 2021/22 年度美国大豆出口销售净增 67.1 万吨，较之前一周下降 9%，较前四周均值增加 12%，市场预估为净增 60-120 万吨，位于预估区间下沿，其中向中国大陆出口销售 79.7 万吨。

2、南美大豆方面：

布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）发布的周度报告称，过去一周的降雨有助于阿根廷中部地区墒情改善，令那些长势最快的大豆作物状况停止恶化。截至 2022 年 1 月 19 日的一周，阿根廷 2021/22 年度大豆播种进度为 94.8%，比一周前提高 2.3 个百分点。

巴西帕拉纳州农村经济部（DERAL）发布的数据显示，该州 2021/22 年度大豆收割进度达到 4%，高于一周前的 2.9%。去年同期帕拉纳州尚未开始收割大豆，因为播种延迟。

3、棕榈油产地方面：

船运调查机构 SGS 公布数据显示，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油出口量为 626029 吨，较 12 月 1-20 日出口的 1099775 吨减少 43.1%。

马来西亚 SPPOMA 称，1 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比下降 16.7%，其中单产环比下降 13.43%，出油率环比下降 0.74%。

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，同时有传言称印尼可能限制毛棕榈油出口。

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有所增长，整体上处于较高水平。国内油厂平均开机率为 53.67%，较前一周的 45.91%开机率增长 7.76%。上周全国油厂大豆压榨总量为 198.24 万吨，较前一周的 167.97 万吨增加了 30.26 万吨。

统计数据显示，上周国内三大油脂的库存 148.64 万吨，周度减少 6.06 万吨，较去年同期少 28.04 万吨。其中豆油库存 71.38 万吨，周减 2.29 万吨，去年同

期 981.93 万吨；棕油库存 44.38 万吨，周减 4.41 万吨，去年同期 70.08 万吨；
菜油库存 32.88 万吨，周增 0.64 万吨，去年同期 14.67 万吨。

（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。