

农产品期货日报（2022.1.24）

| 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 | 1415 | 1424.5 | -9.5 | -0.67% | 1187 | 1424.3 |
| 豆粕 05 | 3270 | 3243 | 27 | 0.83% | 2890 | 3293 |
| 菜粕 05 | 3004 | 2959 | 45 | 1.52% | 2505 | 2996 |
| 蛋白粕 行情 | 南美天气担忧仍在，但需谨防获利回吐引发盘面回调 | | | | | |
| | 上周粕类盘面显跌后涨，目前对于豆类市场最为重要的影响因素仍然 在于南美大豆关键生长期的天气情况，周初下跌的行情就是由于未来两周 南美天气预报改善所致，然而好像这份天气转好的预期并不稳固，2月南美 干燥炎热的迹象重新出现，叠加美豆最近需求端的表现亮眼，所以使盘面 出现反弹。本周来看，南美天气担忧仍在，但最新的美豆出口环比回落， 需求提振转弱，且上周开机有所增长，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，因此需谨防放盘高位回调的风险，轻仓短差交易为主，节前及时减 仓离场。 | | | | | |
| 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 | 5323 | 5190 | 133 | 2.56% | 4498 | 5323 |
| 豆油 05 | 9550 | 9416 | 134 | 1.42% | 8222 | 10406 |
| 菜油 05 | 12424 | 12270 | 154 | 1.26% | 11819 | 12855 |
| 棕榈油 05 | 9526 | 9414 | 112 | 1.19% | 7708 | 10106 |
| 油脂 行情 | 基本面仍以利多主导，前多轻仓续持 | | | | | |

目前三大油脂基本面仍偏强，特别是棕榈油超低库存加上产量未恢复的现实格局是市场的核心支撑，虽然存在3月底的劳工入境与4、5月的季节性增产的预期，但仍存很多不确定性，使得偏空的长期展望难以对近月的偏强现实形成有效牵制。最新的SPPOMA产量数据减幅有所收窄，但依然大于季节性减产幅度，需求方面也存在印尼限制毛棕油出口以及在2月试行B40生物柴油测试的推动。从基本面来看油脂缺乏实质性利空。但需要注意期价连续上涨的背景下，春节来临前多头的获利平仓也可能会引发盘面大幅波动，不排除本周有冲高回落的可能，建议前多轻仓续持，节前以减仓或离场防范风险为宜。

| 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 | 618.00 | 610.25 | 7.75 | 1.27% | 562.50 | 618.05 |
| 玉米 05 | 2736 | 2756 | 20 | 0.73% | 2660 | 2765 |

春节前后不确定因素较大，建议轻仓或空仓过节

行情

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，节前订单到货为主，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 | 13850 | 13830 | 20 | 0.14% | 13400 | 14860 |

| | | | | | | |
|-------|--|---------|------|-------|-------|-------|
| 行情 | 节后需求进一步趋弱，维持偏空思路 | | | | | |
| | <p>1月合约价格在13500附近低位波动，拖累远月价格，远月合约与现货价格多显示反弹乏力。猪好多数据显示，周末全国外三元生猪价格为14.61元/公斤，日环比上涨0.27元/公斤，周环比也保持上涨。基本上，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。当前屠宰企业集中备货期，南方需求也将在小年前后开始显现，为期现货价格提供支撑；近期各地疫情有所出现，屠宰企业备货力度或不及预期。且需求被提前透支后，或难以继续提振盘面。节后将进入春节淡季，需求将进一步趋弱。</p> <p>综合来看，预计期价或延续偏弱，维持逢高沽空的观点。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。</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 | 18.89 | 18.92 | 0.03 | 0.16% | 17.60 | 19.38 |
| 白糖 05 | 5807 | 5868 | 61 | 1.04% | 5673 | 5878 |
| 行情 | 不确定性因素多，节前郑糖轻仓或空仓过节 | | | | | |
| | <p>原油库存意外增加国际油价收跌的消息传导至糖市，原糖冲高回落，外围市场的多空变化如果没有引起商品基本面的变动，影响更多的还是阶段性的。今日国内白糖受到了外盘偏空的影响，5月合约增仓增量，价格止涨回落，收盘跌幅超过1%。近几日我们也一直说明，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。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。风险点在于油价再度大幅回升。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</p> | | | | | |

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：

气象预报显示，下周阿根廷和巴西南部地区将再度出现高温干燥天气，这可能进一步降低两大主产国的大豆单产潜力。一些私营机构以及政府部门在过去几周里已经下调了大豆产量预测数据。一些分析师预计巴西大豆产量可能低于 1.30 亿吨。

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。