

农产品期货日报（2022.1.26）

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	1406.5	1403.5	3	0.21%	1187	1424.3
豆粕 05	3248	3253	-5	-0.15%	2890	3293
菜粕 05	3033	3022	11	0.36%	2505	2996
蛋白粕 行情	节前资金减仓盘面震荡，日内短差或观望					
	南美天气依然是豆类市场的关注焦点。咨询机构表示，在刚刚过去这个周末，阿根廷主要谷物产区出现良好降雨。不过巴西南部地区在周末期间的气温仍然很高，南里奥格兰德州的气温超过 40 摄氏度，而且天气干燥。巴拉圭情况也是如此。虽然阿根廷天气出现改善，但部分大豆损失已经难以挽回，市场对本年度南美产量的担忧仍然是存在的，支撑美豆盘面难以出现较大幅度的下挫，短期偏震荡。国内市场来看，本周是春节长假前最后一周，油厂将陆续停机，同时节前备货也已基本结束，假期期间存在一定不确定性，使得资金较为谨慎，今日盘面或在外盘以及国内节日将至的扰动下以震荡为主，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	5283	5259	24	0.46%	4498	5323
豆油 05	9322	9436	-114	-1.21%	8222	10406
菜油 05	12105	12265	-160	-1.30%	11819	12855
棕榈油 05	9432	9470	-38	-0.40%	7708	10106
油脂 行情	产量支撑但出口疲软，油脂前多离场落袋为安					

	独立检验公司 Amspec 发布的数据显示，马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 829,022 吨，较上月同期的 1,242,761 吨下降 33.3%。ITS 为 876056 吨，较上月同期环比下降 32.9%。出口数据仍相对偏弱，对盘面产生一定压力，但供给方面的支撑仍在。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。国内市场库存低，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	619.25	621.25	2	0.32%	562.50	618.05
玉米 05	2758	2732	26	0.95%	2660	2765
行情	购销转淡，价格波动空间或有限					
	雨雪天气结束后华北地区上量回升至千辆以上，价格止涨回落，但节前购销时间有限，预计价格波动空间有限。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。当前玉米期货主力屡破前高，并形成多头趋势，上方需关注 2800 压力。					
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	13535	13505	30	0.22%	13400	14860

行情	现货止涨回落，远月延续跌势					
	猪好多数据显示，周末全国外三元生猪价格为 14.25 元/公斤，较昨日下跌 0.46 元/公斤，现货报价意外断崖式下跌。基本面上，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。节前出栏均重保持下降，但仍未脱离标猪范围，出栏积极性高的情况下或一定程度上减轻供应压力，但节后将进入消费淡季，需求将进一步趋弱。整体看，供过于求的状态下，期价或延续弱势。不过，当前 3 月合约贴水现货，远月合约升水幅度降低，节前资金博弈，近期需关注下方前低支撑。此外，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	18.75	18.81	0.06	0.32%	17.60	19.38
白糖 05	5761	5805	44	0.76%	5673	5878
行情	5 月合约 5800 以下调整，节前注意防范风险					
	原糖近期步入止涨回调阶段，主要因油价止涨调整以及美元走强给商品带来下行压力。临近春节，物流运输停运、终端生产厂家陆续放假，市场购销氛围转淡，白糖 5 月合约迅速回调至 5800 以下。春节过后仍处于压榨高峰期，但需求端将进入季节性消费淡季，库存也将快速积累，进一步凸显阶段性供过于求的格局。但由于减产叠加制糖成本增加，下方空间也有限。整体来看，糖价低位调整的概率大。不过，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新闻影响，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：

独立检验公司 Amspec 发布的数据显示，马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 829,022 吨，较上月同期的 1,242,761 吨下降 33.3%。ITS 为 876056 吨，较上月同期环比下降 3.29%。

马来西亚棕榈油局 MPOA 称，1 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比下降 14.35%，其中马来西亚半岛环比下降 16.82%，东马环比下降 10.40%。

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。