

农产品期货日报（2022.1.27）

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	1438.25	1406.5	31.75	2.26%	1187	1438.25
豆粕 05	3260	3248	12	0.37%	2890	3293
菜粕 05	3055	3033	22	0.73%	2505	3055
蛋白粕 行情	基本面偏多但假期将至，建议短线操作及时减仓					
	<p>《油世界》表示，南美主要生产国的大豆产量预期减少，这可能会从6月往后将主要大豆出口业务推向美国。《油世界》预估，当前的2021/2022年度巴西、阿根廷、巴拉圭和乌拉圭的大豆总产量将下滑至约1.863亿吨，较上一年度减少740万吨，并创下四年低位。ADM首席执行官也表示，巴西大豆收割较晚以及港口拥堵，料将今年3月和4月的部分大豆出口需求转向北美。国内市场来看，截止到上周末国内油厂大豆库存总量为388.2万吨，周度环比下降40.7万吨，豆粕库存为26.8万吨环比减少5.9万吨，下降的库存给予市场支撑，本周是春节长假前最后一周，油厂将陆续停机，短期豆粕库存料维持在相对低位。目前国内外市场均是利多占据主导，今日盘面维持强势，不过鉴于春节假期即将来临，外盘不确定性较大，节前最后两个交易日还是以减仓为主，轻仓过节。</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
马棕油 04	5331	5283	48	0.91%	4498	5331
豆油 05	9388	9322	66	0.71%	8222	10406
菜油 05	12145	12105	40	0.33%	11819	12855
棕榈油 05	9574	9432	142	1.51%	7708	10106

油脂行情	供给忧虑仍在主导行情，前多续持注意控制仓位					
	<p>马来西亚 BMD 毛棕榈油周三连续第二个交易日上涨，国内油脂盘面看涨，夜盘大幅上行。三家船运机构昨日均公布了马来西亚 1 月 1-25 日的棕榈油出口数据，较上月同期都减少逾 30%。出口数据仍相对偏弱，但供给方面的支撑仍是主导因素。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。MPOA 的产量数据继续下滑市场普遍担忧供应紧张，这支撑了毛棕榈油期货价格继续振荡走强。国内市场库存低位，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，建议投资者保持谨慎态度，不追多，前多轻仓续持，但假期到来前建议及时减仓离场。</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	626.25	619.25	7	1.13%	562.50	618.05
玉米 05	2775	2758	17	0.62%	2660	2779
行情	玉米节节走高，节前注意防范风险					
	<p>近期玉米期货强势上涨，昨日收盘升至 2777 近半年的高位，自 2021 年 11 月盘整以来，期货成交量即维持高位。基本上，距离春节不足 4 天现货购销基本停滞，售粮进度东北过半、华北近半，但同比仍偏慢，节后至 4 月份仍是集中售粮期，供应压力犹存。下游方面，节前压价情绪较重，企业以建立安全库存为主，节后有补库需求，贸易商建库情绪将在年后有回升，需求端仍有一定支撑。而近期乌克兰局势紧张，或影响后期该国玉米出口，对玉米价格形成提振，并助力玉米期货主力屡破前高，形成多头趋势，上方需关注 2800 压力，节前注意防范风险。</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	13465	13535	70	0.52%	13400	14860

现货延续回落，远月延续跌势						
行情	<p>猪好多数据显示，1月26日全国外三元生猪价格为13.89元/公斤，较昨日下跌0.36元/公斤，创下2022年猪价新低，再度凸显节假日惯性下跌的现象，且多地已跌入6元。期货主力逐步逼近前低。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。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，期价反弹可能性不大，同时，当前3月合约贴水现货，远月合约升水幅度降低，但现货持续下跌将压制期价，但是毕竟有春节消费支撑，现货下方空间或有限。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。</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
原糖 03	18.48	18.75	0.27	1.44%	17.60	19.38
白糖 05	5722	5761	39	0.68%	5673	5878
行情	5月合约继续回调，节前注意防范风险					
	<p>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，昨日收盘收于年线下方。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。</p>					

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。