

农产品期货日报（2022.1.28）

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	1446	1438.25	7.75	0.54%	1187	1446
豆粕 05	3338	3260	78	2.39%	2890	3338
菜粕 05	3153	3055	98	3.21%	2505	3153
蛋白粕 行情	春节假期降至，粕类减仓或离场轻仓过节					
	目前对于豆类市场更为重要的影响因素依然在于南美大豆关键生长期的天气情况，过去一周阿根廷主产区收获了不错的降雨，不过从预报来看未来 1-2 周阿根廷主产区降雨减少，而且巴西南部部分产区的大豆损失已经难以挽回。《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。总的来说目前市场对南美大豆产量的担忧是比较强的，如果天气问题进一步持续，大豆后期部分出口需求将转向北美。在目前的格局下，美豆近期料将维持强势。不过春节假期期间，面临着宏观局势、国际原油价格以及天气炒作变数等诸多不确定，外盘依然存在较大的波动风险，国内油粕板块节后开盘也将受到各方因素的扰动，因此还是建议投资者节前及时调整仓位，轻仓过节，规避较大的风险敞口暴露。					
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	5441	5331	110	2.06%	4498	5441
豆油 05	9556	9388	168	1.79%	8222	10406
菜油 05	12248	12145	103	0.85%	11819	12855
棕榈油 05	9752	9574	178	1.86%	7708	10106

油脂 行情	春节将至，油脂减仓或离场防范风险					
	<p>当前棕榈油市场依然是一个强现实的格局，现实端的主要支撑因素依然是马棕产量恢复问题以及其引发的国内外均难以修复的低库存状态。在产地低库存的背景下，1月产量又因为洪水的影响表现不佳，SPPOMA公布数据显示，1月1-20日马来西亚棕榈油产量环比下降16.7%，目前洪水对1月产量的作用在逐步消退，但整体表现仍弱于季节性表现。另外，印尼能源部周二表示，该国已对棕榈油生产汽油进行了初步测试，且印尼贸易部长表示，从周四起，该国将强制规定部分棕榈油在国内销售，需求端也利好马棕期价。国内油脂盘面走势受马来西亚BMD棕榈油走势影响较大，春节假期期间，机构仍会公布马棕产量及出口数据，加之油脂市场强现实与预期转弱之间的博弈，消息面及外盘的任何变化都将使国内油脂盘面风险加大。建议投资者节前及时调整仓位，轻仓过节，规避较大的风险敞口暴露。</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	624	626.25	2.25	0.36%	562.50	618.05
玉米 05	2768	2775	7	0.25%	2660	2783
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，昨日盘中触及2783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，距离春节仅3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。市场预期中间商库存高于预期。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，贸易商建仓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	13240	13465	225	1.67%	13205	14860
行情	现货延续回落，期货破位下行					
	<p>猪好多数据显示，1月27日全国外三元生猪价格为13.75元/公斤，较昨日下跌0.14元/公斤，生猪猪均价已跌至6元区间，并持续向6元逼近。期货主力3月、5月破位下行。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。但因受到疫情影响，白条肉批发市场的猪肉剩货现象比较严重。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，需求预期落空，现货价格回落大概率引导期价延续弱势。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	18.41	18.48	0.07	0.38%	17.60	19.38
白糖 05	2692	5722	30	0.52%	5673	5878
行情	商品氛围悲观，糖价连续下行					
	<p>原糖近期步入止涨回调阶段，主要因股市回落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，叠加原糖连续回落，白糖5月合约迅速回调至5700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。目前，白糖已经跌至5700下方，在国内基本面消息匮乏的情况下，</p>					

原糖继续回调将增加白糖下行的可能性。整体来看，糖价低位偏弱调整的概率大。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。