

农产品期货日报（2022.2.7）

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	1556.5	1541.25	15.25	0.99%	1342	1564
豆粕 05	3378	3338	40	1.20%	3121	3393
菜粕 05	3161	3153	8	0.25%	2832	3197
蛋白粕 行情	假期美豆大幅上行，粕类或高开偏强运行					
	春节这一周美豆盘面大幅上行逾 5%，对南美大豆产区天气不佳的担忧仍未消退，机构下调阿根廷及巴西的产量预估，叠加美豆出口销售数据高于预期，需求端也给予外盘提振，使得美豆主力合约在 2 月初就一举突破了 1500 美分。国内粕类节后或受到外盘的带动出现高开，如果南美天气担忧不消退，粕类期价将暂时维持强势，但需要关注国内市场开机压榨的变化，以及备货阶段过去之后需求转淡对国内库存的影响。					
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	5700
豆油 05	9836	9556	280	2.93%	8852	9840
菜油 05	12478	12248	230	1.88%	11550	12497
棕榈油 05	9934	9752	182	1.87%	8552	9956
油脂 行情	假期外围市场偏强基本面未改，但追高需谨慎					

	目前油脂基本面仍偏强，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。再加上需求方面也存在印尼出口新规对马棕油出口的推动。使得油脂基本面整体强势难改。但需要注意期价触及纪录高位后，马棕替代性需求和资金获利了结增加，以及美豆大涨情况下，前期多油空粕套利解锁或对其继续向上的动能形成一定制约，国内油脂节后开盘或以高位震荡为主，追多需谨慎。					
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	621.75	617	4.75	0.77%	562.50	642.50
玉米 05	2763	2768	5	0.18%	2660	2783
行情	供需双增，关注 2750 一线支撑					
	因政策性小麦拍卖落地、成交价格偏高，对小麦价格形成支撑，带动玉米修复估值，节前连盘玉米震荡上移，但现货价格因需求未释放偏弱运行。春节期间，美玉米出口数据显示该国出口量不及去年，但中国需求节后将有恢复、进口或有回升，因此对国内玉米价格有一定压制。就国内基本面而言，因节前玉米销售进度不及去年同期，导致节后供应量增加，需求端有贸易商建库、深加工企业与饲料企业补库支撑，因此整体或处于供需双增的局面。整体上，现货玉米价格难以大幅下跌，期货价格在修复之后或高位调整为主，下方关注 2750 一线支撑，操作上逢回调做多。					
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	13425	13240	+185	+1.40%	13205	14045
行情	现货价格跌幅收窄，期货价格下跌幅度较大					

现货方面，据养猪网数据显示，生猪（外三元）全国价格自 1 月 28 日报得近来新低的 13.99 元/公斤后，春节期间价格连续反弹，最高来到 14.31 元/公斤，截至 2 月 5 日报得 14.25 元/公斤，呈现震荡上涨局面，但春节假期最后一天又大幅下降 0.53 元/公斤，创 2021 年 10 月 19 号以来新低。

随着春节假期的到来，屠企陆续停工，加之养殖户在春节前集中出栏，导致市场现货供给下降，虽然消费者在节前有一定备货，但仍不足以完全满足春节需求，这就造成春节期间猪肉需求相对上升、供给相对下降的局面，从而抬升猪肉现货价格。然而，随着春节假期接近尾声，需求也将随之降低，屠企库存猪肉也将陆续上市，预料节后猪肉价格下行压力仍在。

从期货行情走势来看，上一交易日（1 月 28 日）生猪 2203 震荡上涨，但在 5 日均线处承压，尾盘翻红；而生猪 2205 则低开高走，收得中阳线；生猪 2207、生猪 2209 则分别在 10 日均线 and 60 日均线处上涨受阻，收得上影阳线。综合来看，市场看好下半年猪价反弹，但反弹力度仍存分歧。在去产能化的大背景下，猪价或在节后再次探底，而远月合约也将因此受到拖累。但若一季度去产能进程加快，远月合约或将出现逢低做多机会。

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	18.20	17.97	0.23	1.28%	17.60	19.38
白糖 05	5706	2692	14	0.25%	5673	5878
行情	假期原糖偏弱，郑糖或承压运行					
	假期期间主产国巴西以及印度等国家供应前景回升打压原糖价格，仅巴西出口数量降低或对盘面形成支撑，预计对郑糖的影响中性略偏空。国内糖市处于压榨高峰期，供应压力犹在，节前备货收尾、节后季节性淡季，需求转弱，对期价支撑作用有限。近期将公布国内月度产销数据，将直接影响盘面。节前郑糖 5 月合约已经跌至年线与 5800 下方、并下探 5650 一线支撑，预计在偏空氛围影响下糖价或低开承压运行，但不宜大幅追空，在国内减产支撑下，下方空间或有限。					

产业链消息

1、美豆方面：

USDA 周四公布的出口销售报告显示，1 月 27 日止当周，美国 2021/22 年度美国大豆出口销售净增 109.55 万吨，较之前一周增加 7%，较前四周均值增加 56%，市场预估为净增 60-120 万吨，当周，美国 2022/23 年度大豆出口销售为 88.18 万吨，市场预估为净增 20-55 万吨，总体高于市场预期。

2、南美大豆方面：

布宜诺斯艾利斯谷物交易所上周将阿根廷 2021/22 年度大豆种植面积预估再次下调 10 万公顷，至 1,630 万公顷（4,200 万英亩）。目前大豆播种面积较最初预估减少 20 万公顷。

布宜诺斯谷物交易所周四称，将阿根廷 2021/22 年度大豆产量预估自此前的 4400 万吨下调至 4200 万吨，因预计作物单产低迷且种植面积低于此前预期。

在 USDA 公布 2 月供需报告之前，有针对行业分析师的调查结果显示，阿根廷大豆产量料为 4451 万吨，低于美国农业部预估的 4650 万吨。另外，分析师还平均预计巴西大豆产量料为 1.3365 亿吨，低于美国农业部预估的 1.39 亿吨。

3、棕榈油产地方面：

根据船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 1 月棕榈油出口量为 1176416 吨，较 12 月出口的 1581110 吨减少 25.6%。出口降幅环比有所缩窄。

上周印尼当局发布强制性新规，要求棕榈油生产商按照固定价格将产量的 20% 销售给国内消费者，这一举措提振马棕市场。

当前棕榈油市场依然是一个强现实的格局，现实端的支撑因素依然主要来自于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。春节假期期间马来西亚 BMD 棕榈油曾短暂触及 5700 马币的记录高位，随后遭遇一些获利了结，但基本面的强势暂不支持马棕期价的大幅回落。

4、国内油粕市场方面：

节前国内主要大豆油厂的大豆开机率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%。节前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。

随着假期的结束，油厂开机或将逐步恢复，压榨量将有可能有所回升；目前三大油脂库存均不高，但在节后开机恢复的背景下，伴随需求转向清淡的预期，我们需要关注节后油粕库存的变化趋势。

5、玉米市场消息：

1. 假期期间，CBOT 玉米止涨、高位调整为主，震荡区间在 609-643 美分之间震荡。

2. USDA 周度出口销售报告显示，2021-22 年度美国玉米出口销售净增 117.52 万吨，较之前一周减少 16%，较前四周均值增加 47%，市场此前预估为 60-130 万吨，处于预期偏高位置。此外，民间出口商报告取消 38 万吨原定于 2021-22 年度付运至中国的玉米销售订单，但节后亚洲需求将回升。

3. USDA 报告显示，截至 1 月 27 日当周美国玉米出口检验量为 1035734 吨，预估区间为 95-104 万吨，符合预期，且处于预估区间上沿。本年度，美玉米出口检验量累计为 17543531 吨，去年同期 20017435 吨。

6、白糖市场消息：

1. 假期期间，ICE 原糖主力合约震荡偏弱，跌幅超过 1%，最低触及近一个月的低点 17.77 美分。同时，截至 2 月 1 日当周对冲基金与大型投机客减少多头仓位 27690 手至 93593 手，再度刷新逾一年半低位。投机投资热度衰退，压制糖价。

2. 假期期间油价保持强势上涨，将提振糖价。

3. 市场消息来看，一是处于压榨高峰的印度在当前榨季的前 4 个月产糖 1870 万吨，同比增长 5.6%，压榨进度仍快于去年同期，且印度糖厂协会预期当前榨季印度糖产量为 3145 万吨，较此前预估增加近 3.1%，供应增加将继续压制糖价。二是巴西政府公布的出口数据显示，1 月该国出口糖 1363426 吨，去年同期为 20002795 吨，出口仍保持同比降低态势，对糖市的压力减小，但巴西乙醇的销售情况令人失望或迫使糖厂优先制糖，且该国降雨情况好于预期，将压制糖价。三是 Green Pool 预计当前榨季全球食糖短缺 203 万吨，下一榨季供应短缺 74.2 万吨，缺口虽有降低，但当前仍能为糖价提供支撑。

(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。