

**农产品期货日报（2022.2.8）**

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	1584.75	1556.5	28.25	1.81%	1342	1584.75
豆粕 05	3636	3378	258	7.64%	3121	3636
菜粕 05	3425	3161	264	8.35%	2832	3425
蛋白粕 行情	<b>天气担忧不见消退，粕类维持强势</b>					
	昨日美豆延续上行趋势，国内粕类在春节后首个交易日涨停后，夜盘继续拉升。强势表现依然主要来自于南美反复无常的天气，根据气象模型预测，未来两周巴西南里奥格兰德及阿根廷产区天气并没有特别大的改善，2月中旬为南美大豆定产非常关键的时期，而当下并不乐观的天气，无疑极大的强化了市场的减产预期，多家机构下调阿根廷及巴西的产量预估，叠加美豆出口销售及压榨数据高于预期，需求端也给予外盘提振。如果天气担忧不消退，减产预期还有一定的交易空间，建议前多投资者继续持有，空仓者尝试逢低做多。不过天气变数较大，多单也需做好风险防范，设置止盈止损，同时关注下周将出炉的 USDA 报告情况。					
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	5539	5621	-82	-1.46%	4498	5700
豆油 05	10042	9836	206	2.09%	8852	10042
菜油 05	12562	12478	84	0.67%	11550	12562
棕榈油 05	10162	9934	228	2.30%	8552	10162
油脂 行情	<b>产量依然不佳 vs 库存预计小增，油脂前多谨慎持有</b>					

昨日马棕盘面从稍早触及的纪录高位回落。MPOA 数据显示，马来 1 月产量较上月减少 15%，相较 10% 的季节性减产要低，相比此前两机构的产量预估略偏多。不过在本月 MPOB 报告即将出炉的阶段，市场焦点转移至 1 月底马棕库存的表现，周一公布的一项调查显示，截至 1 月底马棕库存料为 159 万吨，较上个月小曾 0.34%，因为产量下降的同时出口也遭到重挫。叠加美豆大涨情况下，前期多油空粕套利解锁也对油脂继续向上的动能形成一定制约，国内油脂短期或以高位震荡为主，前多可谨慎持有，但追多需谨慎。

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	636.50	621.75	14.75	2.37%	562.50	642.50
玉米 05	2749	2763	14	0.51%	2660	2785

#### 量仓双增，开盘首日期价回落

#### 行情

因巴西与阿根廷地区干旱威胁作物产量 CBOT 玉米止跌反弹。开盘首日连盘玉米冲高至 2785 的近 10 个月高点高位回落，量仓双增，市场看空氛围浓烈，夜盘受 2750 一线支撑止跌反弹。国内方面，深加工企业恢复收购，到车量近千，企业压价收购，东北企业尚无大范围购销启动，南方销区购销恢复中。供需层面，节后仍有一波上量高峰，现货价格因此或偏弱运行，但贸易商以及下游企业开始补库将为价格提供支撑，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。

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	13705	13425	280	2.09%	13240	14605

#### 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2月7日报得14.14元/公斤，较前一日上涨0.42元/公斤，震荡局面延续。各地区只有山西、山西、湖北、湖南、广东、广西价格下跌，海南、贵州价格维持不变外，其余省市价格均有上涨，北京上涨0.97元/公斤，报得最大涨幅；而广西则下跌0.85元/公斤，报得最大跌幅。海南猪价尽管比春节期间有明显下跌，仍以16.44元/公斤全国居首；新疆猪价则以12.38元/公斤报得最低。

消息层面，截至2022年1月28日，18家生猪养殖上市企业均已公布2021年度业绩预告，2021年全年，上市生猪养殖企业合计亏损417.58亿元（按照业绩预告中枢），仅5家企业实现盈利，13家企业录得亏损。2021Q4单季来看，猪价虽于季度内出现反弹，但仅4家企业实现单季盈利。以2018年至2021年4年维度看，已有5家企业在此轮周期中出现亏损。

期货行情走势方面，昨日生猪近远月合约均呈现早盘高开，全天维持高位局面，但多收得阳上影线，说明上方压力仍在。技术指标方面，MACD绿柱明显缩短，KDJ均已形成低位金叉，料生猪期货合约价格已逐步企稳。但从基本面看，春节假期结束，猪价不跌反涨，或与近期雨雪天气较多，导致生猪运输困难有关。一旦天气转好，生猪价格仍有较大下行可能，期货操作上仍以逢高沽空为宜。

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
原糖 03	18.04	18.20	0.16	0.88%	17.60	19.38
白糖 05	5666	5706	40	0.70%	5673	5878
行情	<b>增仓缩量，郑糖承压运行</b>					
	因投资热度衰退 ICE 原糖周一低位调整，开盘首日郑糖主力增仓缩量价格震荡下行，主要原因一是假期原糖弱势，二是国内供应高峰与需求转弱压制，夜盘止跌反弹。目前来看，国际原糖因主产国压榨进程同比加快，阶段供应充裕打压，糖价大概率承压运行，对国内郑糖更多的是拖累作用。国内糖市供强需弱的格局短期难改，且盘面已经跌破前低达到5655，形成					

阶段性空头趋势，预计短期延续弱势。可关注 5650 一线的支撑力度，以及即将公布的产销数据表现。中长期在原糖未大幅下跌且进口成本高位以及国内减产提振下，糖价下方空间有限。

## 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. 美国农业部海外农业服务局消息，巴西 2021-22 年度玉米产量料为 1.13 亿吨，同时下调该国出口量至 4200 万吨。

2. 美国农业部海外农业服务局消息，2021-22 年度中国玉米进口量料为 2000 万吨，低于美国农业部官方预估数据 600 万吨。

#### 6、白糖市场消息：

1. ISMA 数据显示，2021-22 你爱年度 10 月-1 月，该国产糖预计同比增长 5.64% 至 1870 万吨，去年同期为 1770 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。