

农产品期货日报（2022.2.9）

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	1568.75	1584.75	-16	-1.01%	1342	1584.75
豆粕 05	3695	3636	59	1.62%	3121	3695
菜粕 05	3390	3425	-35	-1.02%	2832	3425
蛋白粕 行情	USDA 月报即将出炉，市场震荡以待					
	昨日豆粕盘面继续强势高开，菜粕弱于豆粕，高位震荡收阴。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，对于天气引发减产的交易还并未终结。明日将出台 USDA2 月供需报告，分析机构平均预估，USDA 报告料显示阿根廷大豆产量为 4451 万吨，低于 1 月的 4650 万吨，巴西大豆产量料为 1.3365 亿吨，低于 1 月预估的为 1.39 亿吨。不过在报告出炉之前交易商出场规避风险可能会引发小幅调整。最终报告数据究竟是进一步利多还是体现为利多出尽，还具有不确定性，因此建议前多投资者轻仓持有为主。					
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	5446	5539	-93	-1.68%	4498	5700
豆油 05	9930	10042	-112	-1.12%	8852	10042
菜油 05	12273	12562	-289	-2.30%	11550	12562
棕榈油 05	9988	10162	-174	-1.71%	8552	10162
油脂 行情	向上动能转弱，油脂前多减仓					

	昨日国内油脂盘面集体收跌，近期市场表现出向上动能减弱的迹象，主要在于目前处于本月 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。虽然这个库存水平依然处于低位，但鉴于前期涨幅一直在兑现基本面的利多，所以在不出现额外利多的情况下，上涨动能或不足。另外，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调整为主，建议前多减仓，关注 MPOB 报告数据情况。					
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
美玉米 03	632.25	636.50	4.25	0.67%	562.50	642.50
玉米 05	2791	2749	42	1.53%	2660	2785
行情	量仓双增，期价高位调整					
	因巴西与阿根廷地区干旱威胁作物产量 CBOT 玉米止跌反弹。昨日连盘玉米拉涨，收回前一交易日全部跌幅，达到近 10 个月的高位 2795，量仓双增，市场转而看多。国内方面，深加工企业恢复收购，到车量较上一交易日回落，企业仍是压价收购，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 05	14790	14700	90	0.61%	15505	14135
行情	现货价格继续下跌，收储政策提振期货价格大幅上涨					

现货方面，据养猪网数据显示，生猪（外三元）全国价格自 2 月 8 日报得 13.95 元/公斤，较前一日下降 0.19 元/公斤，震荡局面延续。各地区只有 6 省市价格报得上涨，其余省区皆报得下跌。天津猪价单日上涨 0.49 元/公斤，涨幅最大；贵州猪价则单日下跌 0.85 元/公斤，创全国最大跌幅。海南猪价虽有下跌，但仍以 16.23 元/公斤价格全国居首；新疆猪价则继续下跌，以 11.93 元/公斤位居末尾。

消息层面，国家发改委发布消息称，据监测，1 月 24 日~28 日当周，全国平均猪粮比价为 5.57 : 1，连续三周处于 5 : 1~6 : 1 之间，进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》设定的过度下跌二级预警区间。国家发改委将会同有关部门视情启动猪肉储备收储工作，并指导地方按规定开展收储工作。

上述消息发布后，生猪主力期货合约 2205 大幅走高，价格最高来到 14965，后市有所回落但仍维持高位。技术指标方面，当前 MACD 形成水下金叉，KDJ 快线继续走高，说明在政策提振下，生猪 2205 存在反弹动能，但全天收得十字星，显示合约后续走势仍存在分歧。从基本面看，尽管有政策托底，但整体供给宽松局面并未改变，且随着假期结束需求料将走弱，生猪 2205 合约上行仍存压力，后市仍以逢高沽空、谨慎操作为宜。

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	18.08	18.04	0.04	0.22%	17.60	19.38
白糖 05	5720	5666	54	0.95%	5673	5878
行情	量仓双增，郑糖止跌反弹					
	因投资热度衰退 ICE 原糖周一低位调整，昨日郑糖主力量仓双增收回上一交易日的跌幅，虽然国内糖市基本面施压价格，但 5650 也是投资者的主要买入心理价位之一。目前来看，国际原糖因主产国压榨进程同比加快，阶段供应充裕以及产量预期回升打压，糖价大概率承压运行，对国内郑糖更多的是拖累作用。国内糖市供应高峰与需求趋弱的格局短期难改，且盘面已经跌破前低达到 5655，形成阶段性空头趋势，短期反弹力度与空间均					

有限，预计糖价保持低位震荡为主。近期需关注即将公布的产销数据表现。

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. 美国农业部将在周四凌晨 1 点公布月度供需报告，市场预计将下调阿根廷与巴西玉米产量预估。

2. 咨询机构 ANEC 称，巴西 2 月玉米出口量预计达到 521203 吨，高于之前一周预估的 447404 吨。

3. 欧盟委员会公布数据显示，截至 2 月 6 日欧盟 2021-22 年度玉米进口量为 979 万吨，去年同期 1028 万吨。

6、白糖市场消息：

1. 菲律宾行业监管机构周二表示，该国计划进口 20 万吨标准和瓶装级别精制糖，以解决 12 月强台风袭击种植园破坏造成的供应短缺问题。

（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。