

农产品期货日报（2022.2.10）

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	1594	1568.75	25.25	1.61%	1342	1594
豆粕 05	3748	3695	53	1.43%	3121	3748
菜粕 05	3420	3390	30	0.88%	2832	3425
蛋白粕 行情	USDA 月报下修南美产量，但幅度不及预期					
	USDA2 月供需报告出炉，将巴西大豆产量调整为 1.34 亿吨，低于 1 月预估值 1.39 亿吨；将阿根廷大豆产量预估从 4650 万吨下修至 4500 万吨。南美天气不利使 USDA 如期下修产量数据，为盘面提供支撑。但同时也需要注意，此前分析师对此次下调已有预期，而且预期的下调幅度是大于 USDA 的下调幅度的，因此短期也可能表现为利多已有兑现，使得盘面上行的幅度可能会受到一定限制。综合来看，粕类盘面短期的表现或偏震荡，但下方支撑强劲。依然需要关注南美天气的变化情况。					
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	5596	5446	150	2.75%	4498	5700
豆油 05	9864	9930	-66	-0.66%	8852	10042
菜油 05	12045	12273	-228	-1.86%	11550	12562
棕榈油 05	9872	9988	-116	-1.16%	8552	10162
油脂 行情	马来入境政策放松 vs 印尼扩大出口限制，油脂宽幅震荡					

	目前来看，前期一直支撑油脂走向高位的核心支柱松动了，马来西亚国家复苏理事会 2 月 8 日同意及建议，最早从 3 月 1 日起全面开放国家边境，入境者无须强制隔离。理事会主席表示，这些措施旨在支持马来西亚国家复苏进程。但昨夜盘油脂出现较大幅度收涨，主要因为印尼扩大食用油出口限制措施，扩大到所有棕榈油制品，对棕榈油价格起到支持。 此外，今日 MPOB 报告即将出炉，市场也非常关注 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，较上个月小增 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，所以如果最终数据基本如预期，将更多的体现为边际利空。目前油脂市场多空并存，建议投资者短差或观望，关注 MPOB 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
美玉米 03	646.25	632.25	14	2.21%	562.50	647.75
玉米 05	2775	2791	16	0.57%	2660	2785
行情	2 月 USDA 供需报告偏多，连盘玉米关注 2800 一线压力					
	周四凌晨 USDA 公布了 2 月供需报告，美国数据维持 1 月预估，调低当前年度全球玉米产量以及年末库存，但年末库存量高于市场预期，从 CBOT 玉米走势来看，消息偏多，玉米价格继续冲高。国内，本年度基层售粮进度同比偏慢，导致集中供应期延续至年后，叠加深加工企业节后消费淡季，产品或延续累库，对原料玉米的需求将减弱，或压制价格。此外最低收购价小麦拍卖成交率与成交价均回落，对玉米提振作用降低。由此来看，玉米期价在近期反弹后存在回调风险。不过，基本面仍存利多因素，一是本年度种植成本回升，二是贸易商渠道需求增加，叠加优质粮源少，其压价能力降低，三是虽然港口玉米累库，但在贸易商建库与下游企业补库需求支撑下，港口库存或季节性回落，将提振期价。除此之外，期现货基差处在偏低位置，后期或以修复为主。综合来看，玉米价格下方空间受限。策略上，近期期价或试探 2800 一线压力，可逢回调做多为主，设好止盈止损。					

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	14575	14790	-215	-1.45%	14135	15505
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 2 月 9 日继续下跌，报得 13.57 元/公斤，较前一日下降 0.38 元/公斤。全国各地区只有广东、山西、贵州、重庆价格报得上涨，其余省区皆报得下跌。贵州猪价继前一日大幅下跌 0.85 元/公斤后，昨日反弹 0.45 元/公斤，为当日各地区最大涨幅；浙江则大幅下跌 0.91 元/公斤，创全国最大跌幅，在连续两日下跌后当日猪价也创该地区近一个月来新低。海南猪价微幅下跌 0.03 元/公斤，报得 16.20 元/公斤价格，仍居全国首位；新疆猪价则继续下跌 0.45 元/公斤，以 11.48 元/公斤报得全国最低。					
	今日生猪主力合约 LH2205 早盘低开后迅速反弹，但两次触及 1 月 11 日—1 月 21 日横盘所形成的压力位后震荡下跌，尾盘收得上影阴线。技术指标方面，KDJ 指标快线已高位掉头，说明短期上涨动力已经减弱，但 MACD 指标快线上穿慢线，形成水下金叉，说明 LH2205 仍有支撑，下行空间不大。					
	消息面，天风农业 100+份调查问卷结果显示，70%以上的养殖户/场反馈，能繁母猪较 2021 年年初存栏高点去化在 10%以上，实际产能去化有可能超预期。另外，据文华财经数据，截至 15:00，生猪期货主力合约获得 2.42 亿元资金流入，资金净流入量为 2 月 9 日商品期货合约之最。股市方面，虽然猪肉价格继续低迷，上市猪企业业绩预告普遍显示亏损，但猪肉板块近期却持续走强，截止 9 日收盘，本周板块指数累计上涨近 5%。上述数据或已说明，尽管当前供给压力并没有随着国家宣布收储政策而发生改变，但中长期猪价底部或已出现，建议关注生猪元月合约，以逢低做多为宜。					
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	18.43	18.08	0.35	1.94%	17.60	18.68

白糖 05	5716	5720	4	0.07%	5673	5878
行情	原糖低位拉涨，郑糖日内或以反弹为主					
	因金融市场和大宗商品市场人气乐观，且全球第二大糖制造商法国 Tereos 公司预计欧洲面临供应紧张的情况下全球糖市将连续三年供应不足，原糖低位反弹。不过，当前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仍打压糖价，2 月 USDA 供需报告也将全球糖库消比由 13.8%上调至 14.7%，因此反弹空间或受限。					
	昨日郑糖主力年线下方调整收阳，夜盘受外盘带动跳空高开高走，但上方受年线压制。国内情况，昨日农业农村部 2 月供需形势分析并未对 1 月预估数据调整，各主产省的产销数据也陆续公布，广西 1 月是产量与销量同降，但累计销糖率同比小幅增加，中兴略偏多，且原糖反弹具有一定的短期带动作用。但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全国产销数据表现。					

产业链消息

1、美豆方面：

USDA2 月供需报告出炉，将巴西大豆产量调整为 1.34 亿吨，低于 1 月预估 1.39 亿吨；将阿根廷大豆产量预估从 4650 万吨下修至 4500 万吨。

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。

（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。