

农产品期货日报（2022.2.11）

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	1573	1594	-21	-1.32%	1342	1594
豆粕 05	3814	3748	66	1.76%	3121	3814
菜粕 05	3444	3420	24	0.70%	2832	3444
蛋白粕 行情	天气引发的减产仍有想象空间，粕类易涨难跌					
	昨日 USDA2 月供需报告出炉，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，再加上前期盘面对此预期也有兑现，因此单从报告上来看，并不认为存在特别明显的利多。不过昨日的豆粕盘面还是出现了比较大幅度的上行，分析其原因，我们认为一方面，USDA 的报告虽然不及预期，但却实实在在印证了南美天气对产量的影响，使得下方支撑是非常强劲的，另外，从未来 1-2 周来看，南美的降雨仍然偏少，因此市场对于产量减少的想象还在加深。且昨日公布的美豆出口销售数据再次高于预期，粕类仍是易涨难跌。					
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	9870	9864	6	0.06%	8852	10042
菜油 05	12012	12045	-33	-0.27%	11550	12562
棕榈油 05	9960	9872	88	0.89%	8552	10162
油脂 行情	强现实弱预期的博弈加剧，油脂宽幅震荡					

	昨日午后 MPOB 报告靴子落地，数据显示，马棕油产量环比减少 13.54% 至 125.34 万吨，出口量环比减少 18.67% 至 115.7976 万吨，产量的降幅高于市场预期，主要在于 1 月劳动力短缺持续叠加产区洪水的影响，出口的降幅略低于市场预期，最终库存是环比再次出现下降，下降 3.85% 至 155.24 万吨，而此前市场预计是小幅微增 0.34%，总的来说报告呈现了一定利多，数据出炉后棕榈油盘面出现冲高，但随后又有一定回落。其实目前的油脂市场还存在一定潜在利空，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。目前油脂市场强现实与弱预期的博弈愈发激烈，短期可能呈现宽幅震荡的格局，建议投资者单边轻仓短差操作，油粕比的套利或更为稳妥一些。					
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	641.75	646.25	4.5	0.70%	585.25	662.75
玉米 05	2788	2775	13	0.47%	2670	2797
行情	建库预期支撑，玉米期现货价格难跌					
	USDA2 月供需报告利多提振美玉米期价，但昨日走势冲高回落，因资金获利了结盖过了南美产量担忧的支撑作用。国内方面，当前东北地区购销逐步恢复，企业相继开收；华北地区上量逐步增加，贸易商库存维持 10-20 天低位，后期建库意愿强烈；南方地区饲料企业消化库存为主。整体来看，购销逐步恢复中，由于下游深加工与饲料企业仍存建库意愿，玉米现货价格难以大幅下跌，且当前负基差存在修复预期，玉米期价下方存支撑，由此来看，连盘玉米保持高位调整为主，昨日夜盘 5 月合约涨至 2797 的阶段高位，日内关注 2800 一线压力。					
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	14630	14575	55	0.38%	14135	15505

行情	现货价格继续走弱，期货合约抄底反弹行情显现					
	现货方面，据养猪网数据显示，生猪（外三元）全国价格延续跌势，2月10日报得13.34元/公斤，较前一日下降0.23元/公斤。全国各地区价格普跌，多地报得近一个月来新低，只有天津、广西、海南价格报得上涨。海南猪价逆势上涨0.51元/公斤，报得16.71元/公斤，价格和涨幅均局全国首位；山西猪价大跌0.83元/公斤，创当日最大跌幅；新疆猪价继续下跌0.17元/公斤，报得11.31元/公斤，为当日各省份最低价格。 今日消息面较为平淡，期货行情方面，生猪近远月合约开盘下跌，创出日内低点后开始反弹，主力合约LH2205尾盘收得长下影线，LH2207和LH2209均在午后翻红。技术指标方面，5、7、9月合约KDJ指标快线反转向下，MACD指标红柱显现，加之持仓量和交易量双双放大，且9月合约技术指标最为强势，结合生猪产能周期，生猪期货合约或正迎抄底反弹行情。					
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	18.33	18.43	0.10	0.54%	17.77	19.29
白糖 05	5779	5716	63	1.10%	5673	5878
行情	阶段性供应仍充裕，日内关注 5800 的压力					
	因金融市场和大宗商品市场人气乐观，叠加18美分整数关口的支撑，原糖震荡反弹，一定程度上提振糖价。周四国内白糖期货跳空高开高走，5月合约收盘涨幅超过1%。但因通胀担忧发酵推升美元，原糖出现收低，导致郑糖夜盘出现止涨回落的情况。从供需层面来看，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%，因此原糖反弹空间或受限。国内糖市，农业农村部2月供需形势分析并未对1月预估数据调整，阶段性供应高峰与需求趋弱的格局仍将会压制糖价，中期反弹力度与空间均有限。因此不宜大幅追涨，短期关注5800压力情况。					

产业链消息

1、美豆方面：

USDA 周四公布的出口销售报告显示，2 月 3 日止当周，美国 2021/22 年度美国大豆出口销售净增 159.62 万吨，较之前一周增加 46%，较前四周均值增加 81%，市场预估为净增 90-150 万吨，当周，美国 2022/23 年度大豆出口销售为 89.46 万吨，市场预估为净增 25-80 万吨，高于市场预期。

USDA 2 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。

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：

MPOB：数据显示，马棕油产量环比减少 13.54% 至 125.34 万吨，出口量环比减少 18.67% 至 115.7976 万吨，产量的降幅高于市场预期，出口的降幅略低于市场预期，最终库存是环比再次出现下降，下降 3.85% 至 155.24 万吨，而此前市场预计是小幅微增 0.34%。

根据独立检验公司 Amspec 周四发布的数据显示，马来西亚 2 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 320508 吨，较上月同期出口的 318928 吨增加 0.5%。

印尼贸易部 2 月 9 日表示，1 月出口规定的覆盖范围扩大至所有棕榈油产品，此前只包括毛棕榈油、24 度棕榈油和再生废弃食用油脂。

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. 巴西国家商品供应公司在其月度作物调查报告中表示，巴西 2021-22 年度玉米产量预计为 1.1234 亿吨，低于 1 月预测的 1.129 亿吨。

2. 布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四将阿根廷 2021-22 年度玉米产量预估下调至 5100 万吨，低于之前预估的 5700 万吨，因受干旱影响。

3. 美国农业部周四公布的出口销售报告显示，截至 2 月 3 日当周，美国 2021-22 年度玉米出口销售净增 58.91 万吨，周环比减少 50%，较四周均值减少 43%，此前市场预估为净增 50-90 万吨。当周，美国玉米出口装床 114.94 万吨，较之前一周下滑 2%，较四周均值减少 6%。其中对中国出口装船 20.88 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。