

农产品期货日报（2022.2.14）

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	1585.75	1573	12.75	0.81%	1342	1594
豆粕 05	3745	3814	-69	-1.81%	3121	3814
菜粕 05	3423	3444	-21	-0.61%	2832	3444
蛋白粕 行情	粕类前多注意利润保护，防范回调风险					
	上周 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 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。国内方面，大豆压榨厂豆粕库存处于近 5 年同期低位，也给予粕类支撑。但需要考虑近期期价连续大幅上涨之后，部分投资者获利了结可能会存在一定的调整风险，前多谨慎持有，注意利润保护。					
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	5580	5531	49	0.89%	4498	5700
豆油 05	9754	9870	-116	-1.18%	8852	10042
菜油 05	11933	12012	-79	-0.66%	11550	12562
棕榈油 05	9932	9960	-28	-0.28%	8552	10162

油脂行情	强现实弱预期的博弈加剧，油脂上下两难					
	油脂市场的潜在利空在近期有所加强，马来西亚 2 月 8 日表示建议放松外来劳工的入境政策，这其实对未来产量的恢复是极大的利好。不过现实端的紧张又再度强化，上周四马来西亚 MPOB 报告落地，从数据表现来看，1 月马棕产量环比减少 13%，这个降幅高于市场预期，主要在于 1 月劳动力短缺持续叠加产区洪水的影响，最终库存自历史低位再次环比下降，而此前市场预计是小幅微增，总的来说报告呈现了一定利多，叠加 SPPOMA 的产量数据环比仍下滑，短期库存重建难度依然较大。目前油脂市场强现实与弱预期的博弈愈发激烈，棕榈油短期可能在 10000 附件震荡，呈现上下两难的格局。					
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	650	641.75	8.25	1.29%	585.25	662.75
玉米 05	2766	2788	22	0.79%	2670	2797
行情	建库预期与外盘支撑，国内玉米下方空间有限					
	近期俄罗斯乌克兰之间冲突以及国际农产品减产预期盛行，玉米受支撑高位运行，CBOT 玉米上周跳空高开后震荡走高，盘中一度触及 662.75 美分近 8 个月高位，受此支撑，国内连盘玉米在 2750-2800 之间高位震荡。国际市场方面，当前俄乌冲突尚未影响乌克兰的粮食出口，但天气干旱导致的粮食减产预期仍将支撑玉米市场，布宜诺斯艾利斯谷物交易所将阿根廷 2021-22 年度玉米产量预估下调 600 万吨至 5100 万吨。国内市场方面，当前玉米购销陆续恢复，因雨雪天气影响售粮积极性一般，3-4 月份基层售粮进度或加快，且春节过后深加工产品进入淡季，开工率一般，需求不高，或导致走势或偏弱，但一方面需考虑优质粮源同比偏少，二是春节后下游企业有一定的补库需求，三是渠道贸易商建库需求仍存，玉米下方空间或有限。由此来看，玉米期价或高位调整，观望或短差交易为主。					

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	14715	14630	85	0.58%	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）全国价格自上周（2月7日）连续下跌以来，终于在上周天（2月13日）迎来反弹，价格上涨0.36元/公斤，报得12.99元/公斤。全国各地区价格普涨，只有山西、黑龙江、新疆价格微跌，其中黑龙江猪价下跌0.24元，报得11.64元/公斤，为上周天最大跌幅；新疆价格下跌0.05元/公斤，报得11元/公斤，为当日全国最低价格。云南价格大涨0.97元/公斤，报得12.33元/公斤，为当日最大涨幅；海南价格继续上涨0.18元/公斤，报得16.49元/公斤，为当日全国最高价格。					
	期货行情方面，上周五，生猪合约LH2205、LH2207开盘走高，午盘走低后于尾盘反弹，收得中阳线；LH2209则在早盘走高后午盘回落，收得长上影阳线。从技术指标上看，5月合约、7月合约5日均线均快速上扬，上穿10日均线，9月合约5日均线即将上穿60日均线；MACD指标红柱开始显现，且形成低位金叉，KDJ指标快线上涨势头有所下降，但开口仍继续放大。综合来看，生猪近远期合约下方支撑稳固，但LH2205在14900点位附近明显承压，LH2209周五上攻后回落，留下长上影线，说明合约价格上行仍存分歧，料未来仍将维持强势震荡态势，建议近期合约仍以短差操作为主，远期合约多单继续持有，注意止盈止损。					
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
原糖 03	18.29	18.33	0.04	0.22%	17.77	19.29
白糖 05	5699	5779	80	1.38%	5673	5878
行情	消息空窗期，短差交易为主					

上周原糖主力 3 月合约多在 18-18.5 美分之间运行，国际糖市基本面并没有大的变动，仍是巴西新榨季产量高于预期、印度与泰国压榨高峰期，供应充裕带来的利空与油价高位调整的利多博弈，短期原糖或继续低位调整。另外，3 月白糖合约到期以及 3 月原糖期货即将到期，需关注市场交割情况。

国内糖市方面，1 月各省产销数据公布后，消息的活跃度也出现降低，这期间，内外糖价表现出了较强的联动性，白糖期货合约跟随外盘下跌。上周五 1 月全国产销数据出炉，本制糖期全国已累计产糖 532.16 万吨，同比降低，累计销售食糖 209.9 万吨，同比降低，但累计销糖率 39.44%，同比略增。整体看，虽然产量增速同比偏慢，但压榨高峰期供应仍充裕，叠加需求进入淡季，糖价大概率承压运行。建议投资者近期多看少动。需要注意两点，一是外盘即将移仓换月，远月贴水仍不利于糖价走强，二是技术面显示内外糖价下方均有支撑。

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。

2、南美大豆方面：

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。

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。

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%。

SPPOMA 周五发布数据显示，2022 年 2 月 1-10 日马来西亚油棕鲜果串单产环比下降 0.83%，出油率增加 0.02%，棕榈油产量减少 0.67%。

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%。

4、国内油粕市场方面：

据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示，2022 年第 6 周（2 月 5 日至 2 月 11 日）全国主要油厂大豆实际压榨量为 65.82 万吨，开机率为 22.88%。年后第一周开机和压榨还处在较低水平，限制油粕库存的回升。

5、玉米市场消息：

布宜诺斯艾利斯谷物交易所将阿根廷 2021-22 年度玉米产量预估下调 600 万吨至 5100 万吨。

2 月 11 日美国玉米进口到岸价为 355.91 美元，较上日跌 1.77 美元，进口成本价为 2582.35 元，日环比跌 12.6 元，自 3 个月高点回落。

巴西商品供应公司月度调查报告显示，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。

6、白糖市场消息：

2021/22 年制糖期甘蔗糖厂全面进入生产旺季，甜菜糖厂除 1 家尚在生产外，其余糖厂全部停机。截至 2022 年 1 月底，本制糖期全国已累计产糖 532.16 万吨。其中，产甘蔗糖 447.81 万吨；产甜菜糖 84.35 万吨。

截至 2022 年 1 月底，本制糖期全国累计销售食糖 209.9 万吨，累计销糖率 39.44%。其中，销售甘蔗糖 165.14 万吨，销糖率 36.88%；销售甜菜糖 44.76 万吨，销糖率 53.06%。

截至 2022 年 1 月底，本制糖期全国重点制糖企业（集团）成品白糖累计平

均销售价格 5745 元/吨，其中，甘蔗糖累计平均销售价格 5738 元/吨，甜菜糖累计平均销售价格 5785 元/吨。1 月，成品白糖平均销售价格 5697 元/吨，其中，甘蔗糖平均销售价格 5687 元/吨，甜菜糖平均销售价格 5813 元/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。