

**农产品期货日报（2022.2.15）**

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	1571.25	1585.75	-14.50	-0.91%	1342	1594
豆粕 05	3724	3745	-21	-0.56%	3121	3814
菜粕 05	3423	3423	0	0.00%	2832	3444
蛋白粕 行情	<b>天气炒作暂降温，粕类短期有调整需求</b>					
	美豆在升至 1600 美分上方之后，近几日未能继续冲高。国内豆粕也延续了上周五的下跌走势，主力 05 合约昨日跌幅达到 2%。主要近期利多持续兑现后获利了结增加。从天气表现来看，上周末阿根廷主产区有一些降雨，预报未来一周阿根廷主产区和巴西南部依然较为干旱，未来第二周巴西南部和阿根廷东南部有一定降雨增加，但整体缓解不大。天气炒作还未终结，不宜过分追空。NOPA 将在明日公布美豆压榨数据，受访分析师预期，美国 1 月大豆压榨量料连续第二个月录得纪录高位，为 1.867 亿蒲式耳，关注实际公布数据情况。总的来说，粕类市场短期有调整需求，但下方支撑依然强劲或限制回调空间，以短差操作为主。					
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	5672	5580	92	1.65%	4498	5700
豆油 05	9894	9754	140	1.44%	8852	10042
菜油 05	11988	11933	55	0.46%	11550	12562
棕榈油 05	10086	9932	154	1.55%	8552	10162
油脂 行情	<b>多空博弈，油脂或高位震荡</b>					

油脂市场的强现实格局再度强化，除了上周 MPOB 报告的利多外，原油价格的大涨，以及印度下调毛棕榈油进口关税，均提振油脂行情；而空头一方的底气主要来自于马来西亚劳工入境政策放松带来的产量修复预期。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%。2 月高频产量降幅也有所缩窄。从国内市场来看，油脂库存仍然处于低位，上周春节后的第一周，开机压榨保持在较低水平，限制豆油库存的回升幅度；棕榈油的进口利润倒挂进一步加剧，进口量受限的背景下，库存也难以有效恢复。油脂市场多空博弈，但现阶段强现实占据主导，期价料高位震荡。

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	656.75	650	6.75	1.04%	585.25	662.75
玉米 05	2774	2766	8	0.29%	2670	2797

#### 下方存支撑，连盘玉米下方空间有限

#### 行情

受助于美国出口检验强劲与俄罗斯和乌克兰之间的冲突提振，CBOT 玉米周一收高。国内处于春节后的消息空窗期，连盘玉米维持在 2750-2800 之间高位震荡。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，同时，市场传闻稻谷定向拍卖降于 3 月份开始，拍卖数量达到 2000 万吨，若消息属实，玉米及饲料替代供应十分充裕。需求端，春节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，供强需弱的格局凸显，但需要注意的是，一是优质粮源同比偏少，二是下游企业库存低位，仍有一定的补库需求，三是渠道贸易商建库需求仍存，四是中储粮部分库区已开库收购将支撑价格，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 05	14485	14715	-230	-1.56%	14135	15505

**期货合约承压走弱，远月合约获均线支撑料下行空间有限**
**行情**

现货方面，据养猪网数据显示，生猪（外三元）全国价格在上周天略有反弹后，2月14日价格继续下跌0.07元/公斤，报得12.92元/公斤。全国各地区价格涨跌各半，黑龙江猪价报得12.29元/公斤，单日上涨0.65元/公斤，为当日全国最大涨幅；江西价格报得13元/公斤，价格大幅下跌0.86元/公斤，为当日最大跌幅。海南价格微跌0.16元/公斤，报得16.33元/公斤，为当日全国最高价格；新疆价格下跌0.4元/公斤，报得10.6元/公斤，为全国最低价格，也持续创本地区近月新低。

市场层面，近日，多家上市猪企发布一月份生产销售数据，销售额同比下降均超50%。2月12日，正邦科技发布2022年1月生猪销售情况的公告：1月销售生猪95.87万头，销售收入12.19亿元，环比下降5.57%，同比下降60.92%。同日，天康生物发布公告称，1月份公司销售生猪12.69万头，销售收入1.86亿元，环比下降17.33%，同比下降52.31%。2月11日金新农发布公告表示，1月生猪销量合计7.06万头，销售收入合计9828.46万元，生猪销量、销售收入和销售均价环比变动分别为-65.75%、-61.33%和-20.31%。

期货行情方面，2月14日，生猪近远月合约LH2205、LH2207、LH2209高开后迅速回落，全天维持低位震荡，尾盘收得日内低点。从技术指标上看，5月合约MACD红柱有所缩短，KDJ开口呈收敛态势，显示上攻动力减弱，且当前合约价格位于近20日震荡区间下限边缘，是跌破支撑线形成承压转换还是维持区间震荡，未来几天走势极为关键。7月合约和9月合约技术指标虽也有走弱迹象，但昨日走势均获得均线支撑，尤其9月合约在昨日低点形成5日均线上穿20日、60日均线金叉，合约向下空间亦有限。另外，2月以来猪饲料作物玉米和豆粕期货均有明显上涨，养殖成本上升或加速生猪去产能化，建议关注远月合约，以逢低做多、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 05	17.68	17.81	0.13	0.73%	17.48	18.98

白糖 05	5731	5699	32	0.56%	5673	5878
行情	<b>多重支撑下，谨慎看空</b>					
	昨日国内白糖价格在 5700-5750 之间低位震荡。基本上，国内外糖市均处于阶段性供应高峰，尤其国内已经进入季节性消费淡季，供应充裕叠加需求转弱的情况下，决定了短期白糖上方空间有限。不过需要注意的是，一是当前国内糖产量增速低于预期，也就是说实际供应低于预期，二是甘蔗出糖率降低或导致减产幅度增加，三是白糖期货价格自去年 11 月以来高位回调，表明基本面利空有一定程度兑现，四是一季度进口压力减轻以及进口成本提振作用仍存。由此来看，糖价下方支撑坚挺，投资者谨慎看空。					

## 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：

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。

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：

印度政府发布通知，将毛棕榈油进口关税从 7.5% 下调至 5%，因该全球最大的食用油进口国试图抑制当地毛棕榈油价格并帮助国内炼油商和消费者，此举将

利多马棕后续出口。

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:

1. 美国农业部 USDA 周一公布数据显示, 截至 2022 年 2 月 10 日当周, 美玉米出口检验量 1455106 吨, 高于预估区间 95-140 万吨, 前一周修正后为 1065018 吨, 初值为 1053202 吨。

2. AgRural 周一公布, 巴西中南部地区第二轮玉米播种进度超过了五年同期均值, 达到 42%, 之前一周为 24%, 去年同期仅为 11%。根据第二轮玉米的趋势, AgRural 预计巴西 2021-22 年度玉米总产量为 1.109 亿吨, 第二轮玉米占 75%。

#### 6、白糖市场消息:

1. 2021/22 榨季新疆糖厂已经全部停机, 最终产糖 33.75 万吨, 同比减少 23.86 万吨; 截至 1 月底, 累计销糖 7.7 万吨, 同比减少 11.77 万吨; 产销率 22.81%, 同比下降 11.41 个百分点; 工业库存 26.05 万吨, 同比减少 11.38 万吨。其中 1 月份单月产糖 0.64 万吨, 同比减少 4.77 万吨; 销糖 1.27 万吨, 同比减少 6.68 万吨。

2. 印度制糖厂表示, 对乙醇的需求不会影响市场上的糖供应, 因为印度的问题不是短缺, 而是过剩。在目前的 2021/22 榨季 (10 月-9 月), 国内糖的需

求量估计约为 2650 万吨。根据印度糖厂协会（ISMA）的估计，截至 2021 年 10 月 1 日，印度的期初库存约为 820 万吨。本榨季的总产量估计接近 3150 万吨，高于 ISMA 去年 10 月公布的首次预估 3050 万吨。因此，约有 130 万吨的糖额外供应，但其中一部分应该会出口。

3. 商务部：1-2 月关税配额外原糖预报到港均为 0 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。