

**农产品期货日报（2022.2.17）**

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	1586.75	1550.25	36.5	2.35%	1342	1594
豆粕 05	3708	3687	21	0.57%	3121	3814
菜粕 05	3428	3416	12	0.35%	2832	3444
蛋白粕 行情	<b>美豆反弹收涨，粕类料偏强震荡</b>					
	美豆期货在经历了几日调整之后，昨日反弹收涨。过去的一天巴西南部和阿根廷产区没有降雨，未来一周阿根廷主产区也几乎没有降雨预报，市场期待的降雨改善还是没有出现，巴西和阿根廷的收成存在进一步减少的担忧，继续支撑美豆和国内粕类。巴拉圭贸易行业组织周三表示，由于干旱打击大豆生产，该国压榨行业将在今年中期耗尽大豆供应，进行了有史以来首次进口大豆谈判。今日将公布美豆出口销售数据，市场预估2021/22年度在75-180万吨，2022/23年度介于80-150万吨，关注实际公布数据情况。总的来说，豆类市场支撑强劲，期价易涨难跌，今日国内粕类料在美豆的反弹带动下偏强震荡。					
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
马棕油 04	5660	5672	-12	-0.21%	4498	5700
豆油 05	9942	9950	-8	-0.08%	8852	10042
菜油 05	11930	11916	14	0.12%	11550	12562
棕榈油 05	10182	10218	-36	-0.35%	8552	10162
油脂 行情	<b>马棕高频产量略有改善，需求支撑依旧强劲</b>					

昨日豆棕油表现强劲，菜油相对较弱，菜豆、菜棕价差持续回落。SPPOMA周三发布数据显示，2022年2月1-15日马来西亚油棕鲜果串单产环比增加0.78%，出油率减少0.06%，棕榈油产量增加0.46%。目前来看马来在经历了1月的洪水干扰后，2月生产在恢复，使得原本应处于一年产量最低点的2月，开始较1月有环比回升。但该幅度仍难对低库存有较大改善。而且需求端受印尼限制出口以及印度降低关税等刺激，近期偏利多。进口利润倒挂仍然明显，国内库存依旧紧张。油脂现实格局强劲，关注3月能否加强转弱的预期。目前豆棕油维持高位震荡的判断，短差操作为宜，做缩菜豆、菜棕价差的投资者可以继续持有。

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	645.75	637	8.75	1.37%	585.25	662.75
玉米 05	2765	2770	5	0.18%	2670	2797

#### 美玉米止跌反弹，连盘 2750 一线仍存支撑

#### 行情

周二美玉米下跌后出现低吸买盘，且对南美作物产量担忧仍是盘面支撑，周三美玉米期价止跌反弹。连盘玉米下跌至 2750 一线上方调整，整体上无明显亮点。基本上，当前玉米购销陆续恢复，因东北地区气温偏低有利于潮粮保管基层售粮积极性不高，预计 3 月将迎来上量高峰，同时市场传闻稻谷定向拍卖将于 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，华北地区企业门前到车量降低，价格低位受到支撑。需求端，东北地区中储粮部分库开始收购，部分加工企业与渠道贸易商也开始收购，价格稳中偏强，华北产区因价格低位，贸易商建库正当时，但南方销区因库存高企，需求量不足。整体来看，期货价格近期回调后低位负基差有所修复，当前供应处于逐步上量阶段，售粮压力仍未显现，下游建库需求支撑现货，期价也因此短期难以大跌，日内盘中关注 2750 一线支撑力度。中期随着玉米上量增加，卖压将使玉米期现货价格回调压力增加，届时关注 2650-2700 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	14355	14175	180	1.27%	14135	15505
行情	<b>猪价下跌拖累 1 月 CPI 不及预期，元宵过后全面复工或提振行情反弹</b>					
	<p>现货方面，据养猪网数据显示，2月16日，生猪（外三元）全国价格延续跌势，日内下跌0.11元/公斤，报得12.46元/公斤。分地区看，当日各地区猪价普跌，多达22省市当日猪价创近月新低，仅海南、广西和新疆价格微涨。新疆猪价上涨0.1元/公斤，报得10.67元/公斤，已为当日最大涨幅，但价格仍为各地区最低；海南价格微涨0.01元/公斤，报得15.58元/公斤，为当日全国最高价格。安徽猪价报得12.15元/公斤，单日下跌0.61元/公斤，为当日最大跌幅。</p> <p>消息面，据国家统计局网站2月16日消息，1月份，冬季腌腊基本结束，加之节前生猪出栏加快，猪肉供应充足，价格环比下降2.5%。受去年同期基数较高影响，猪肉价格同比下降41.6%，降幅扩大4.9个百分点。猪肉价格的下跌影响1月份的CPI同比下降约0.96个百分点，拖累1月CPI涨幅不及预期。从近日上市猪企公布的销售数据来看，正邦科技、新希望、温氏股份1月的销量环比、同比均为上升，而天邦股份的销量为环比上升，同比下降。与销售量形成鲜明对比的是，四家猪企销售均价的环比与同比均下降，同比下降的幅度在55%—65%之间。综合来看，1月份生猪销售量涨价跌，显示当前生猪产能仍在释放阶段，供给压力偏大。</p> <p>期货行情方面，2月15日，生猪期货合约全线飘红，但呈现近强远弱格局。元宵节过后，中小学校开学，工地、工厂等也会陆续复工，猪肉消费将有所上升，现货价格在连续下跌后或迎来小幅反弹，从而带动期货近月合约走强。但从技术面来看，LH2205上涨受到5日均线和10日均线的明显压制，且成交量明显萎缩，KDJ和MACD指标并未明显走强，说明上涨动能较弱，能否突破14505压力位成为后市关键。基本上还需关注政府收储的进一步消息，以及在1月CPI不及预期后国家刺激消费的相关政策及其效果。其实操作上建议近月观望为主，远月多单继续持有，谨慎操作。</p>					

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	17.56	17.62	0.06	0.34%	17.48	18.98
白糖 05	5723	5720	3	0.05%	5673	5878
行情	<b>多重支撑下，谨慎看空</b>					
	由于原糖移仓换月至 5 月合约导致价格运行区间回落至 18 美分下方，而近期巴西生物燃料乙醇需求同比降低且这算价格低于糖价，或导致糖厂使用甘蔗生产糖而非乙醇，昨日原糖期价重心继续小幅下移。国内白糖因消息空窗期，在 5700-5750 之间震荡横盘。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，盘中关注 5700 一线支撑，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。

NOPA 周二公布了美豆压榨数据，NOPA 会员 1 月共计压榨 1.82216 亿蒲式耳大豆，较去年 12 月纪录高位的 1.86438 亿蒲式耳减少 2.3%，较上年同期的 1.84654 亿蒲式耳下滑 1.3%。美国 1 月大豆压榨量低于分析师预期，但仍创下同

期第二纪录高位。

## 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：

SPPOMA周三发布数据显示，2022年2月1-15日马来西亚油棕鲜果串单产环比增加0.78%，出油率减少0.06%，棕榈油产量增加0.46%。

根据船运调查机构发布的数据显示，马来西亚2月1-15日棕榈油产品出口量为506183吨，较上月同期出口的426111吨增加18.8%。

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%。

## 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：

巴西2月玉米出口预计降至35万吨，低于咨询机构ANEC一周前预估的521203吨。

欧盟委员会周二公布数据显示，截至2月13日，欧盟2021-22年度玉米进

口量为 1012 万吨，上年度同期为 1046 万吨。

#### 6、白糖市场消息：

据经纪商 Marex 调查显示，巴西中南部甘蔗产量平均预估为 5.54 亿吨，略低于本月调查预估的中值 5.6 亿吨。主要是考虑到目前为止合理的降雨量，并且预计将持续到雨季结束。

Unica 周二在一份报告中称，因油价抑制需求，巴西 1 月乙醇销量较去年同期下降 32%。因压榨企业追求更高的回报，用甘蔗生产糖而不是乙醇。

（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。