

农产品期货日报（2022.2.21）

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 05	1603.5	1594.3	9.2	0.58%	1342	1601.5
豆粕 05	3781	3769	12	0.32%	3121	3814
菜粕 05	3505	3486	19	0.55%	2832	3505
蛋白粕 行情	天气引发的减产仍是关注重点，粕类易涨难跌					
	上周美豆市场在经历了短暂的回调之后，后半周依然偏强震荡。当前南美的天气干旱确实确实引发了大豆的减产，改变了全球大豆的供给情况，整体的交易重心已然抬升，不过目前盘面对减产的兑现比较充分，后市的关键就需要看产量是否会出现进一步的恶化。未来两周预报降雨比之前有明显改善，但这也难以触发盘面出现大幅度的回调，因为有需求端的支撑，近期巴西大豆升贴水持续走强，传出有中国洗船巴西大豆的消息，这将对美豆的出口形成利好，因此美豆以及国内粕类大概率以震荡整理为主，但天气仍存不确定性，一旦发生恶化，将进一步引发粕类上行。因此短期仍是易涨难跌。					
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 05	5540	5507	33	0.60%	4498	5700
豆油 05	10116	9946	170	1.71%	8852	10116
菜油 05	11937	11851	86	0.73%	11550	12562
棕榈油 05	10424	10134	290	2.86%	8552	10424
油脂 行情	现实层面的利多主导行情，油脂维持偏强					

	上周植物油延续强势格局，从三大油脂的强弱关系来看，依然是棕榈油最强，自身缺乏题材的菜油表现最弱。上周的高频产量数据显示，2022年2月1-15日马来西亚棕榈油产量增加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。船运调查机构的数据显示，马来西亚2月1-15日棕榈油产品出口较前月增幅介于11%至24%。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，本周维持偏强的思路。但同时价格高位下抛储消息持续，再加上马来西亚放开管控的政策预期，使得追高也存在较大风险，整体以前多续持为主。					
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
美玉米 05	653.25	648.50	5.75	0.89%	610.50	660.50
玉米 05	2773	2777	4	0.14%	2670	2797
行情	卖压 vs 需求支撑，玉米高位震荡为主					
	上周 CBOT 玉米主力转移至 5 月合约，该合约价格依旧高位偏强运行，一方面是交易商平仓空头头寸，二是因南美天气干旱对玉米减产幅度的不确定性犹存。连盘玉米则依旧维持在 2750-2800 之间高位震荡。					
	国内现货层面，国内售粮进度依旧偏慢，当前依旧面临集中售粮压力。分区域来看，随着收假以及天气转暖东北地区基层售粮进度有所加快，但粮库、深加工企业收购提振下，价格保持偏强运行；华北产区以销售本地潮粮为主，企业随采随用，收购价格随到车量的增减调整，且后续质量较差的玉米销售，价格仍有向下的可能，但下游企业库存低位叠加价格处于低洼区域，下浮空间有限。南方饲料企业则以消耗库存为主，整体购销不明显，价格变化幅度有限。					
	整体来看，玉米短期虽面临售粮压力，且基差低位导致期价内上行动能较弱，但在下游建库需求的提振下，价格仍存支撑，预计仍将维持高位震荡，投资者短差交易为主。风险点在于，市场传闻的 2000 万吨稻谷定向					

	拍卖降于 3 月进行，目前消息无法证伪，若属实则对玉米与小麦均是较大利空。					
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	14190	14340	-150	-1.05%	14135	15505
行情	现货周日略有下跌，期货上攻受阻大幅回调					
	现货方面，据养猪网数据显示，生猪（外三元）全国价格 2 月 18 日、19 日延续上涨，20 日微幅下跌，报得 12.62 元/公斤。分地区看，周末多数省市猪价上涨，但仍有 7 省市猪价继续创近月最低值。报价最高和最低地区仍为海南和新疆，海南猪价周天较周五上涨 0.01 元/公斤，报得 15.59 元/公斤；新疆猪价周末两天上涨 0.05 元/公斤，报价 10.96 元/公斤。广西猪价周末两天大涨 0.82 元/公斤，报得 13.40 元/公斤，为周末各地区最大涨幅；上海猪价继续大跌，周末两天下降 0.95 元/公斤，报得 12 元/公斤，为周末各地区最大跌幅。 期货行情方面，2 月 18 日，生猪期货近远月合约全线飘绿，但近月合约跌幅远大于远月合约。受节后全面复工、多地政府陆续发布收储政策提振，上周生猪近月合约有明显上涨，LH2203 更是连收三根阳线，但成交量始终未能放大，显示上攻动能不足，果然在临近 10 日均线后快速回落，反映出收储政策和全面复工对现货和近月合约的提振只是短期现象。上周远月合约维持弱势震荡，下方均线支撑较为稳固，表明市场对下半年生猪产能拐点预期较为一致。但 LH2209 合约 MACD 指标红柱有所缩短，KDJ 形成高位死叉，且 17204 点位附近形成明显阻力位，显示上行压力交大，操作上须注意规避远月合约短期震荡回落风险。					
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	17.63	17.70	0.07	0.40%	17.48	18.98
白糖 05	5703	5686	17	0.30%	5655	5878
行情	支撑与压力并存，糖价或低位调整					
	上周 ICE 原糖在 17.48-18 美分之间低位调整，基本上仍受巴西多雨增加甘蔗产量、印度与泰国增产与阶段性供应压力压制。国内白糖期货因基本面无新消息刺激，同样维持低位运行，运行区间 5650-5750 之间。					
	国际方面，印度糖厂协会数据显示，截止 2 月 15 日印度本榨季糖产量总比增加 6%至 2209 万吨，而截止 1 月的出口跃升逾 3 倍，实际出口 315 万吨，去年同期仅为 92 万吨，表明需求仍不错，叠加油价高位，原糖下方存支撑，但在供应压力下，上涨乏力，预计低位调整为主。 国内方面，当前处于国内消费淡季，需求偏弱难支撑期现货价格，而供应端处于压榨高峰期，阶段性供应压力仍存，价格因此承压。由此来看，国内处于供强需弱的格局，但需要注意的是，一方面当前虽处于阶段性供应高峰期，但因疫情与推迟压榨影响，供应增速低于往年同期，另一方面在于本榨季减产将为糖价提供中长期支撑，此外，成本提高也进一步加固糖价下方支撑。因此，糖价上有压力下有支撑，预计将在 5650-5800 之间低位调整。建议投资者短差交易为主。风险点在于，原糖继续大幅下跌，消费欠佳超预期，糖价将面临回调风险。					

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 10 日止当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 136.18 万吨，较之前一周减少 15%，较前四周均值增长 26%，市场预估为净增 75-180 万吨。当周，美国 2022/23 年度大豆出口销售为 152.6 万吨，市场预估为净增 80-150 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：

天气方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四称，阿根廷未来一周农业产区将迎来一些降雨，但降水量大多介于10-25毫米。目前干旱的格局还没有扭转，未来几周的降雨依旧关键，现阶段支撑仍强劲。

由于巴西大豆升贴水报价的持续走强，近期传出中国洗船巴西大豆转向美国大豆的消息。南美的减产将推动美国本季和下一季出口的提升。

USDA2月供需报告：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。

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%。

（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。