

农产品期货日报（2022.2.22）

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	1603.5
豆粕 05	3803	3781	22	0.58%	3121	3814
菜粕 05	3502	3505	-3	-0.09%	2832	3505
蛋白粕 行情	收割进程推进但减产预期支撑，粕类前多续持					
	昨日农业咨询机构表示，截至上周四，巴西大豆收割工作已经完成 33%，之前一周为 24%，去年同期为 15%。巴西今年遭遇的大范围天气问题对大豆的产量和质量其实已经造成损失。AgRural 预测巴西 2021/22 年度大豆产量为 1.285 亿吨，较最初预估值减少了 1700 万吨。 昨日美盘适逢假期休市，国内蛋白粕维持涨势，继续消化南美天气以及国内低库存的现实。不过气象预报现实，未来一周阿根廷和巴西南部将会出现降雨，但覆盖范围仍存不确定性。国内大豆压榨利润近期恶化，进口缓慢以及消费需求减弱，令油厂维持较低的大豆库存，抑制开机率提升，国内库存恢复缓慢。总体来看，目前粕类支撑依然强劲，但南美天气预报改善或会制约短期大幅上行动能，暂以前多续持为主。关注美盘开盘表现。					
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	5677	5540	137	2.47%	4498	5700
豆油 05	10182	10116	66	0.65%	8852	10182
菜油 05	12314	11937	377	3.16%	11550	12562
棕榈油 05	10530	10424	106	1.02%	8552	10530

油脂行情	产地出口增幅扩大，油脂延续强势					
	SPPOMA 周一发布数据现实，2022 年 2 月 1-20 日马来西亚油棕鲜果串单产环比增加 11.75%，出油率减少 0.13%，棕榈油产量增加 11.07%。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。但对产地低库存能否产生有效缓解还有待产量恢复的持续性。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。独立检验公司 Amspec 昨日发布数据显示，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 818293 吨，较上月同期的 633531 吨增加 29.2%。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，短期维持偏强的思路。特别是菜油，在上周豆粕上涨时表现偏弱，然而在其自身基本面并不弱的情况下，再叠加相关油脂的提振，近期或有一定补涨需求。					
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	2763	2773	10	0.36%	2670	2797
行情	夜盘下探后回升，2750 一线支撑略显坚挺					
	周一 CBOT 玉米因美国总统日休市，该合约价格依旧高位偏强运行，美国、阿根廷与巴西降雨偏少引发的干旱影响仍在发酵。连盘玉米主力则在 2750-2800 之间偏弱震荡，夜盘下探 2733 的阶段低点后再度站上 2750 一线的支撑位。 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	13950	14190	-240	-1.69%	14135	15505
行情	期货现货走势有所分化，供方挺价增加后市分歧					
	现货方面，据养猪网数据显示，生猪（外三元）全国价格 2 月 21 日继续上涨，报得 12.73 元/公斤。周末各地区猪价涨多跌少，东北地区猪价普涨，黑龙江单日涨幅 0.93 元/公斤，为当日全国最大涨幅；甘肃猪价下跌 0.31 元/公斤，为当日全国最大跌幅；海南猪价下降 0.02 元/公斤，报得 15.57 元/公斤，为全国唯一创近月新低的省份，但仍为全国当日最高价；新疆猪价下降 0.03 元/公斤，报得 10.93 元/公斤，为当日全国最低价。 消息面，近日，农业部对外发布 2022 年 1 月末，全国能繁母猪存栏量 4290 万头，环比下降 0.9%，同比下降 3.7%，7 个月累计调减 274 万头，相当于正常保有量的 104.63%，下调至正常保有量的 95%—105%的绿色区域。 期货行情方面，2 月 21 日，生猪期货近远月合约全天震荡下跌，尾盘快速下跌，当日全线飘绿，其中主力合约 LH2205 跌幅最大，触及 13925 历史低位。从技术指标上看，主力合约 LH2205 技术指标全部走弱，均线形成空头排列，MACD 绿柱放大，KDJ 指标快线继续向下，短期内上行难度有所增加。但从期货近日成交量缓慢放大的态势看，当前价位下方仍有支撑，下行空间亦有限。 当前现货价格企稳回升，期货价格下跌，期现行情走势背离，远月合约也有震荡回调迹象。从近期公布数据来看，我国生猪产能处于持续去化阶段毋庸置疑，但产能去化速度不高，且头部猪企仍有凭借资金优势仍有					

	扩产挤占市场迹象。而在现货价格上行阶段，屠企库容率持续走高，则反映出当前在猪饲料价格高涨、生猪养殖亏损进一步加大的情况下，生猪供给端挺价情绪浓厚。正如以往日报分析，若生猪亏损加剧导致养殖场选择压栏二次育肥，屠企惜售挺价，则产能拐点将延后到来，其直接反映就是五月合约的连续下跌以及九月合约的弱势行情。料后市 LH2205 将继续维持弱势震荡态势，LH2209 须重点关注行情能否获得 20 日均线的持续支撑，操作上以谨慎观望为宜。					
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	17.63	17.70	0.07	0.40%	17.48	18.98
白糖 05	5692	5703	11	0.19%	5655	5878
行情	基本面无新消息刺激，糖价承压运行					
	周一 ICE 原糖因美国总统日假期休市，基本面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，印度阶段性压榨高峰期，但整体产量预期不断增加，同时，巴西降雨增加或使产量高于预期，全球供需或逐步由供应短缺向过剩转移，且嘉利高预期当前全球食糖过剩供给达到 4 百万吨。					
	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。

USDA 2 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 周一发布数据现实，2022 年 2 月 1-20 日马来西亚油棕鲜果串单产环比增加 11.75%，出油率减少 0.13%，棕榈油产量增加 11.07%。

独立检验公司 Amspec 周一发布数据显示，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 818293 吨，较上月同期的 633531 吨增加 29.2%。

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，而此前市场预期是小幅微增 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。