

农产品期货日报（2022.2.23）

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	3877	3803	74	1.95%	3121	3877
菜粕 05	3592	3502	90	2.57%	2832	3592
蛋白粕 行情	抛储政策落地，粕类面临调整压力					
	USDA 昨日消息，截至 2022 年 2 月 17 日当周，美国大豆出口检验量为 975102 吨，分析师预估区间介于 90-125 万吨，当周对中国大陆出口检验量为 304170 吨，占出口检验总量的 31.2%。昨日 CBOT 大豆期货触及九个半月最高，南美今年遭遇的大范围天气问题担忧仍存在。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。据国家粮食和物资储备局网站周二公布称，根据当前国内外市场形势，国家有关部门决定安排部分中央储备食用油轮出，并将启动政策性大豆拍卖工作，以增加大豆及食用油市场供应。该消息或对豆油和豆粕近月合约形成打压。今日预计粕类震荡运行，前多注意利润保护。					
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 05	5845	5677	168	2.96%	4498	5845
豆油 05	10216	10182	34	0.33%	8852	10216
菜油 05	12431	12314	117	0.95%	11550	12562
棕榈油 05	10770	10530	240	2.28%	8552	10770
油脂 行情	中央储备食用油轮出，油脂涨势或受制约					

	马来西亚 BMD 棕榈油昨日收于纪录高位，除了自身基本面紧张之外，俄罗斯与乌克兰之间的紧张局势推动原油价格上升，也对植物油形成一定提振。UOB 对全马来 2 月 1-20 日的产量预估显示，较上月下滑 4%-8%。而且需求端受印尼限制出口以及印度降低关税等刺激，近期表现良好。进口利润倒挂仍然明显，国内库存依旧紧张。油脂现实格局依旧强劲。但随着油脂价格不断攀升，国家粮食和物资储备局网站发布消息，根据当前国内外市场形势，国家有关部门决定安排部分中央储备食用油轮出，并将启动政策性大豆拍卖工作，以增加大豆及食用油市场供应。对油脂板块近期的涨势或形成一定制约，特别是对豆油。且交易所对豆棕油的保证金水平进行了上调。今日来看以上利空或仍继续释放，建议投资者前多减仓防范风险，但毕竟基本面偏强未扭转，暂不建议做空。					
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
美玉米 05	674.00	653.25	19.25	2.94%	610.50	674.50
玉米 05	2785	2763	22	0.80%	2670	2797
行情	俄乌局势紧张&小麦拍卖价格居高，玉米期价或将坚挺运行					
	周二 CBOT 玉米休市后开盘，受俄乌局势不断升级影响，人们加剧对黑海地区谷物运输中断的担忧，期价涨超 3%。连盘玉米主力则日内震荡走高，但夜盘收阴。 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。此外，近期小麦拍卖成交价格屡屡走高也将带动玉米市场，同时俄乌局势冲突加剧市场进口担忧，不排除期价上行可能，短期关注上方 2800 的压力位置。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	13835	13950	-115	-0.82%	13835	15505
行情	产能去化速度有待进一步确认，期货合约放量下跌凸显市场分歧					
	现货方面，据养猪网数据显示，生猪（外三元）全国价格 2 月 22 日未能延续涨势，当日下跌 0.12 元/公斤，报得 12.61 元/公斤。分地区看，当日多达 23 省市价格下跌，其中 6 省市创近月最低值，仅 7 省市价格上涨，上海连续三天价格维持 12 元/公斤不变。海南猪价微幅下跌 0.04 元/公斤，报得 15.73 元/公斤，为当日全国最高价格；新疆猪价大幅上涨 0.52 元/公斤，报得 11.45 元/公斤，涨幅为当日全国最高，但价格仍未全国最低。广西猪价下跌 0.53 元/公斤，报得 12.87 元/公斤，为当日各地区最大跌幅。 消息面，（1）傲农生物在互动平台表示，公司今年的目标为平均完全成本达到 16 元/公斤左右，目前公司养猪产业处于规模扩张后的产能释放阶段，生产成本正处于下降趋势。（2）阿根廷东北部山火过火面积超过 80 万公顷，造成经济损失超过 260 亿阿根廷比索（约合 15.4 亿元人民币），山火严重影响了当地的种植业和畜牧业。 期货行情方面，2 月 22 日，生猪期货近远月继续全线下跌，且远月合约跌幅大于近月合约。从技术指标上看，LH2205、LH2209 下跌放量，显示市场对生猪期货行情后续走势分歧加大。当前分歧主要来自生猪产能去化速度。从近期农业部公布的 1 月份生猪养殖数据看，生猪产能无疑在持续去化，但 4290 万头的能繁母猪存栏量仍高于正常保有量 190 万头，产能去化速度偏慢，加之诸多头部猪企并没有明显减产计划的情况，造成今年产能拐点时点不确定性增加，引致放量下跌的期货行情。当前期货合约技术指标全部走弱，操作上建议短期偏空。另外，后市须密切注意现货价格走势，从当前行情看，元宵过后开学复工和收储政策并没有明显提振市场信心，若近期现货价格走弱将进一步打击市场情绪。					
	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	17.89	17.63	0.26	1.47%	17.48	18.98
白糖 05	5720	5692	28	0.49%	5655	5878
行情	俄乌局势紧张，内外糖价小幅反弹					
	基本上虽然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，但近期俄乌局势再度紧张推升能源价格也带动了原糖小幅反弹。国内白糖期货也跟随小幅走高。 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 周二消息，截至 2022 年 2 月 17 日当周，美国大豆出口检验量为 975102 吨，分析师预估区间介于 90-125 万吨，当周对中国大陆出口检验量为 304170 吨，占出口检验总量的 31.2%。

USDA 上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。

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，而此前市场预计是小幅微增 0.34%。

4、国内方面：

据国家粮食和物资储备局网站周二公布称，根据当前国内外市场形势，国家有关部门决定安排部分中央储备食用油轮出，并将启动政策性大豆拍卖工作，以增加大豆及食用油市场供应。

5、玉米市场消息：

周四 14 为分析师的一份调查显示，平均预估巴西 2021-22 年度玉米产量将

达到 1.1305 亿吨，创记录高位，受种植面积增加及在理想窗口期播种推动。

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 年度玉米出口销售净增 82 万吨，较之前一周增加 39%，较之前四周均值减少 23%，此前市场预估为净增 50-100 万吨。当周美玉米出口装船 161.76 万吨，创年度最高，较之前一周增加 41%，较前四周均值增加 28%，其中向中国出口装船 41.36 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。