

农产品期货日报（2022.2.24）

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	1670	1641	29	1.77%	1342	1675
豆粕 05	3906	3877	29	0.75%	3121	3953
菜粕 05	3641	3592	49	1.36%	2832	3670
蛋白粕 行情	外盘持续攀升 vs 国内政策压力，粕类前多谨慎持有					
	昨日 CBOT 大豆期货续涨，虽然阿根廷和巴西南部干旱地区本周将迎来降雨，但此前延续的干旱已经造成了部分农作物不可逆的损失。咨询公司 Datagro 预期，巴西 2021/22 年度大豆产量预计为 1.3025 亿吨，略高于 1 月的预估值 1.3 亿吨，但比 12 月预计的 1.4205 亿吨大幅下降。在南美产量不及预期的情况下，美豆供应在全球市场上的竞争力提升。国内方面，根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，国家有关部门决定启动政策性大豆拍卖工作，以增加大豆市场供应。但在外盘持续上行的影响下，抛储消息也未对国内粕类期价产生明显抑制作用。昨日交易所对豆粕 2205 合约进行了提保。美国农业部将于周四发布 2022 年美国大豆种植面积展望，据调查，分析师平均预期种植面积未 8920 万英亩，关注实际数据情况。今日建议粕类前多谨慎持有为主。					
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 05	5981	5845	136	2.33%	4498	6088
豆油 05	10296	10216	80	0.78%	8852	10468
菜油 05	12577	12431	146	1.17%	11550	12916
棕榈油 05	11178	10770	408	3.79%	8552	11436

油脂行情	马棕再创记录新高，国内油脂跟随强势运行					
	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冲突，增加葵花籽油供应的不确定性，对植物油形成一定提振。昨日 MPOA 发布数据称，该国 2 月 1-20 日棕榈油产量较前一个月同比减少 1.79%。可见产量暂时未迎来恢复迹象。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，以增加食用油市场供应。且交易所对豆棕油的保证金水平进行了上调。但外围市场带动下，难以明显撼动国内油脂偏强的走势。预计今日保持多头态势，建议前多续持为主。					
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	679.25	674.00	5.25	0.78%	610.50	682.25
玉米 05	2805	2785	20	0.72%	2670	2797
行情	俄乌局势紧张，内外盘玉米联动上涨					
	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，周三 CBOT 玉米期价延续涨势。连盘玉米主力则日内大幅上涨并向上突破 2800 的整数关口，夜盘 2800 上方收阳。 国内方面，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，多国对俄罗斯实施制裁导致俄乌局势进一步紧张，作为我国进口玉米的主要来源国，加剧市场进口担忧，不排除期价延续强势。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	13835	115	0.83%	13835	15410
行情	国家一号文件提稳定生猪产能，现货企稳期货微幅上涨					
	现货方面，据养猪网数据显示，2月23日，生猪（外三元）全国价格微涨0.02元/公斤，报得12.63元/公斤。当日全国有16个地区猪价上涨，12个地区猪价录得下跌，吉林、上海、甘肃三地区猪价保持不变。贵州单日上涨0.65元/公斤，报得12.89元/公斤，为当日各地区最大涨幅；新疆猪价单日下跌0.46元/公斤，创当日各地区最大跌幅，报得10.99元/公斤，为当日全国最低价格；海南猪价微幅上涨0.05元/公斤，报得15.58元/公斤，为当日全国最高价格。 消息面，（1）题为《中共中央 国务院关于做好2022年全面推进乡村振兴重点工作的意见》的中央一号文件于昨日公布，文件第三条提出，“稳定生猪生产长效性支持政策，稳定基础产能，防止大起大落”。（2）据重庆市发展改革委2月22日消息，近期重庆市生猪价格持续下跌，2月13日~19日当周，重庆市平均猪粮比价为4.77:1，进入一级预警区间，重庆市关部门将及时开展政府冻猪肉、活体收储工作。（3）近期陕西省猪粮比价低于5:1，2月22日为4.58:1，进入一级预警区间。陕西省有关部门将分批次开展政府猪肉储备收储工作。 期货行情方面，2月23日，生猪期货近月合约LH2205和远月合约LH2209早盘走高，触及均线压力位后回撤，收得阳上影线。技术指标仍然偏弱，5月合约和9月合约MACD指标形成死叉，且KDJ指标离收敛尚有差距。综合来看，当前生猪期货合约上攻压力较大。随着国家一号文件的发布以及猪粮比进入一级预警区间，各地区或加大加快猪肉收储力度，若现货价格企稳反弹，近月合约有望得到提振，远月合约则须继续关注产能去化进度。					
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	17.88	17.89	0.01	0.06%	17.48	18.98
白糖 05	5748	5720	28	0.49%	5655	5878
行情	基本面缺乏利好&外围因素短期提振效应难见，糖价反弹略显乏力					
	周三原糖价格重心继续小幅上移，但受绿色小十字星。国内白糖震荡偏强，但量仓双减，反弹略显乏力。 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。但近期俄乌局势再度紧张推升能源价格以及泰国收割进度放缓，也带动了原糖小幅反弹。 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。

（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。