

## 农产品期货日报（2022.2.25）

| 品种        | T-1 日<br>收盘价                                                                                                                                                                                                                                                                   | T-2 日<br>收盘价 | 涨跌值   | 幅度    | 月度<br>最低价 | 月度最<br>高价 |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------|-------|-----------|-----------|
| 美豆 05     | 1652.75                                                                                                                                                                                                                                                                        | 1670         | 17.25 | 1.03  | 1342      | 1759.3    |
| 豆粕 05     | 4062                                                                                                                                                                                                                                                                           | 3906         | 156   | 3.99% | 3121      | 4107      |
| 菜粕 05     | 3825                                                                                                                                                                                                                                                                           | 3641         | 184   | 5.05% | 2832      | 3863      |
| 蛋白粕<br>行情 | 市场情绪集中释放，粕类前多谨慎持有                                                                                                                                                                                                                                                              |              |       |       |           |           |
|           | 俄罗斯与乌克兰战争的爆发引燃农产品市场，美玉米和小麦触及涨停，大豆也追随谷物市场升势。从基本面来看，因南美天气干旱限制美豆产量从而提振价格，刺激了美国农户的新季播种热情。美国农业部周四公布的数据显示，美国大豆播种面积将从去年的 8720 万英亩扩大至 8800 万英亩。美豆期货冲高后有所回落。国内方面，国家有关部门抛储大豆的消息仍在，但暂被外围市场地缘政治和南美天气的担忧情绪掩盖。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。但经历了昨日大幅冲高的情绪释放，今日继续上冲动能或有减弱，今日建议粕类前多谨慎持有为主。 |              |       |       |           |           |
| 品种        | T-1 日<br>收盘价                                                                                                                                                                                                                                                                   | T-2 日<br>收盘价 | 涨跌值   | 幅度    | 月度<br>最低价 | 月度最<br>高价 |
| 马棕油 05    | 6458                                                                                                                                                                                                                                                                           | 5981         | 477   | 7.98% | 4498      | 6470      |
| 豆油 05     | 10724                                                                                                                                                                                                                                                                          | 10296        | 428   | 4.16% | 8852      | 10928     |
| 菜油 05     | 13323                                                                                                                                                                                                                                                                          | 12577        | 746   | 5.93% | 11550     | 13896     |
| 棕榈油 05    | 11596                                                                                                                                                                                                                                                                          | 11178        | 418   | 3.74% | 8552      | 11834     |
| 油脂<br>行情  | 俄乌危机引爆市场情绪，油脂短期难改偏强态势                                                                                                                                                                                                                                                          |              |       |       |           |           |

|        | <p>目前三大油脂处于非常紧张的市场供需格局当中，能对全球植物油市场形成一定供应补充的就是目前唯一增产的葵花籽油了。其价格也相对豆、菜、棕三大油脂要低一些，近期其出口呈现加速的迹象。但是俄罗斯入侵乌克兰导致小麦、葵花籽油、菜油出口均出现供应中断的风险，目前交战状态导致港口被关闭，也有消息称包括葵花子在内的出口受到了影响。反映到期货盘面上，近期的强劲走势再被强化，前期偏弱的菜油昨日涨停。国内格局变化不大，依然维持进口利润倒挂，库存低位的态势。总体来看油脂短期偏强难改，但也需要防范情绪集中释放后盘面短暂调整的风险。后期我们需要持续关注事件的发展态势以及对贸易格局的实际影响，另外，也需要关注马来西亚劳工入境政策能否为棕榈油带来产量修复的转机。</p>         |              |     |       |           |           |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----|-------|-----------|-----------|
| 品种     | T-1 日<br>收盘价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | T-2 日<br>收盘价 | 涨跌值 | 幅度    | 月度<br>最低价 | 月度最<br>高价 |
| 美玉米 05 | 686.25                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 679.25       | 7   | 1.03% | 610.50    | 716.25    |
| 玉米 05  | 2837                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 2805         | 32  | 1.14% | 2670      | 2797      |
| 行情     | 俄乌战争爆发，内外盘玉米保持偏强                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |              |     |       |           |           |
|        | <p>受俄乌战争爆发推升美玉米价格冲高并触及八个月高位，但获利了结导致期价回落。连盘玉米主力日内拉涨明显并触及 2863 近一年的高位，但夜盘未再冲高。</p> <p>国内方面，华北地区到车量平稳，价格稳中向好，东北地区购销活跃，看涨预期活跃，加工企业、储备库均提价收购，南方销区饲料企业悲苦谨慎，但产地价格坚挺到货成本高企，贸易商报价小涨。整体看，玉米期价下方支撑坚挺，尤其是近期俄乌战争爆发导致外盘短期偏强，且短期内我国进口乌克兰玉米受限，将继续提振连盘，但基差再度降低导致期价内上行动能较弱，预计玉米期价高位偏强震荡，但追涨仍需谨慎。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。</p> |              |     |       |           |           |

| 品种    | T-1 日<br>收盘价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | T-2 日<br>收盘价 | 涨跌值  | 幅度    | 月度<br>最低价 | 月度最<br>高价 |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------|-------|-----------|-----------|
| 生猪 05 | 14195                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 13950        | 245  | 1.76% | 13835     | 15330     |
| 行情    | 一号文件与收储政策提振市场信心，生猪近远月期货合约连续反弹                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |              |      |       |           |           |
|       | <p>现货方面，据养猪网数据显示，2月24日，生猪（外三元）全国价格微跌0.05元/公斤，报得12.58元/公斤。各地区涨跌变化均不大，云南单日上涨0.22元/公斤，报得11.90元，为当日各地区最大涨幅；福建单日下跌0.3元/公斤，报得13.22元/公斤，为当日各地区最大跌幅。海南和新疆猪价分别报得15.58元/公斤和11.09元/公斤，为当日全国最高和最低报价。</p> <p>消息面，（1）2月24日，国家统计局市场价格的监测显示，生猪（外三元）价格环比下降6.8%。（2）2月24日，神农集团披露投资者关系活动记录称，公司计划2022年出栏生猪100万头左右，2023年出栏生猪150万头左右，未来完全成本目标是争取下降到15元/公斤左右。</p> <p>期货行情方面，2月24日，出LH2203外，生猪近远月合约全部飘红，5、7、9月合约呈现近弱远强态势。技术分析方面，生猪期货近远月合约技术指标全部走强，KDJ形成低位金叉，MACD形成水下金叉，但LH2205和LH2207分别收到5日和20日均线压制，上行依然存在阻力；LH2209则带量突破17205压力位，均线全部位于收盘点位一下，近期或将继续反弹。</p> <p>近两日生猪期货合约连续上涨主要受到各地区陆续开展生猪收储政策提振，加之今年一号文件提出生猪“稳产能”也给予市场信心，但十万吨左右的收储规模难以改变当前产能释放供给压力偏大的基本局面，后市建议生猪远月合约逢高沽空，谨慎操作。</p> |              |      |       |           |           |
|       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |              |      |       |           |           |
|       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |              |      |       |           |           |
|       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |              |      |       |           |           |
| 品种    | T-1 日<br>收盘价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | T-2 日<br>收盘价 | 涨跌值  | 幅度    | 月度<br>最低价 | 月度最<br>高价 |
| 原糖 05 | 17.85                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 17.88        | 0.03 | 0.17% | 17.48     | 18.98     |
| 白糖 05 | 5772                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 5748         | 24   | 0.42% | 5655      | 5878      |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 行情 | <b>基本面缺乏利好&amp;外围因素短期提振效应难见，糖价反弹略显乏力</b>                                                                                                                                                                                                                       |
|    | <p>周四俄乌之战爆发，但内外盘糖价受影响较小，仍遵循基本面的逻辑运行，ICE 原糖触及一个月高点后回落，国内白糖日内 5800 下方窄幅震荡，夜盘冲高回落，未能站上 5800 一线。</p>                                                                                                                                                               |
|    | <p>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。</p>                                                                                                                        |
|    | <p>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。</p> |

## 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。