

农产品期货日报（2022.2.28）

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	1583.25	1652.75	-69.5	-4.21%	1342	1759.3
豆粕 05	3918	4062	-144	-3.55%	3121	4107
菜粕 05	3612	3825	-213	-5.57%	2832	3863
蛋白粕 行情	地缘政治风险释放，粕类交易或回归基本面					
	上周俄罗斯与乌克兰战争的爆发引燃农产品市场，美玉米和小麦在周四触及涨停，大豆也追随谷物市场升势。然而随着系统性风险的集中释放，周五国内两粕转头下跌，豆类市场本周或回归于对基本面的交易。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。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。且气象预报显示上周阿根廷和巴西南部部分地区出现改善性降雨。国内方面，国家有关部门抛储大豆的消息仍在，预计会在一定程度上缓解目前供应紧张的格局。本周盘面或呈现调整态势，不过新季美豆题材将要来临，在南美减产的背景下，美豆季天气的情况需要引起关注。					
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	5984	6458	-474	-7.34%	4498	6470
豆油 05	10458	10724	-266	-2.48%	8852	10928
菜油 05	13001	13323	-322	-2.42%	11550	13896
棕榈油 05	11360	11596	-236	-2.04%	8552	11834

油脂行情	油脂期价高位回落，前多减仓防范风险为宜					
	上周五马来西亚 BMD 棕榈油期货跌幅达 7%，但从整周表现来看仍录得去年十月以来的最大涨幅。上周地缘政治问题所产生的扰动为油脂市场原本就紧张的供需格局火上浇油。目前油脂市场唯一有增产预期的是葵花籽油，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籽在内的出口受到了影响。而在市场担忧情绪引发了行情暴涨之后，或出现获利了结增加，周五油脂板块出现明显回落，不过最新公布的产量数据仍在下降，出口环比增幅扩大，因此基本面强劲的格局还没有改变，下跌趋势的形成还需等待更多利空因素来配合。投资者暂以前多减仓防范风险为宜，但追空需谨慎。					
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	655.50	686.25	30.75	4.48%	610.50	716.25
玉米 05	2848	2837	11	0.39%	2670	2797
行情	多单止盈美玉米大幅回落，中下游建库连盘相对抗跌					
	近期俄罗斯乌克兰之间冲突以及国际农产品减产预期盛行，美玉米连续走强，并突破 2021 年 5 月以来的新高，但上周五因投资者获利了结，期价出现大幅下挫，周五跌幅约%，基本收回俄乌冲突上涨的涨幅。受消息提振，国内连盘玉米结束调整，向上突破 2800 一线压力位，达到当前玉米年度高点 2863。国际市场方面，当前俄乌冲突尚未影响乌克兰的粮食出口，但天气干旱导致的粮食减产预期仍将支撑玉米市场，预计回调幅度有限。国内市场方面，当前玉米购销进度仍缓慢，基层惜售，中间商与下游建库进度慢，收购主体积极性较高，提振市场价格，当前南北倒挂较为严重，后期南方存补涨预期。叠加外围因素支撑，国内玉米期价将相对抗跌，多单可依托 2800 续持。风险点在于，美玉米继续大幅回落。					

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	14260	14195	65	0.46%	13835	15040
行情	生猪现货价格基本稳定，期货行情收得三连阳					
	现货方面，据养猪网数据显示，2月27日，生猪（外三元）全国价格报得12.71元/公斤，相较2月25日微涨0.06元/公斤。分地区情况看，天津单日上涨0.29元/公斤，报得12.61元/公斤，为当日各地区最大涨幅；海南单日下跌0.97元/公斤，报得15.58元/公斤，为当日各地区最大跌幅，但海南价格仍未全国最高。新疆猪价上涨0.08元/公斤，报得11.09元/公斤，为周日全国最低报价。 期货行情方面，生猪期货近远月合约上周呈现先抑后扬行情，期价在周一、周二连续走弱后，周三开始反弹，至周五LH2205、LH2207基本恢复到2月18日收盘点位，LH2209上周涨超1%。从技术分析上看，经过连续三个交易日的上涨后，生猪近远月合约技术指标全部走强，MACD指标形成水下金叉，KDJ指标形成低位金叉后快线继续上扬，或显示后市仍有上涨行情。但LH2205仍面临14505点位阻碍，LH2207上面亦有60日均线形成的压力。LH2209在突破14200点位后，14200点位形成承压转换局面，且上方没有明显压力位，行情上攻安全边际较高，但周五收盘留下不短的上影线，说明市场对后续走势仍存在分歧。从基本面上来看，期货三连阳主要受各地收储的提振，但仅10万吨左右的收储规模难以改变当前产能释放阶段供强需弱的基本局面，且从上市猪企和机构调研所反馈的信息来看，产能拐点有向后推延的可能吗，后市建议生猪远月合约逢高沽空，谨慎操作。					
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	17.64	17.85	0.21	1.18%	17.48	18.98
白糖 05	5754	5772	18	0.31%	5655	5878

	基本面压制，糖价承压回落
行情	国内外糖市忽略了农产品市场的涨势，依旧遵循基本面承压运行。上周原糖主力 5 月合约多在 17.5-18.5 美分之间冲高回落，国际糖市基本面并没有大的变动，仍是巴西新榨季产量高于预期、印度与泰国压榨高峰期，供应充裕带来的利空与油价高位调整的利多博弈，短期原糖或继续低位调整。
	国内糖市方面，郑糖 5800 一线面临较大压力，上周再度试探 5700 一线支撑。基本上，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 公布的出口销售报告显示，2 月 17 日止当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 123.25 万吨，较之前一周减少 6%，较前四周均值减少 1%，市场预估为净增 50-120 万吨。当周，美国 2022/23 年度大豆出口销售为 86.65 万吨，市场预估为净增 45-85 万吨，整体高于市场预期。

USDA 展望论坛中，美国农业部预测美国大豆播种面积将从去年的 8720 万英亩扩大至 8800 万英亩。预计美国 2022/23 年度大豆产量为 44.90 亿蒲式耳，单产为 51.5 蒲式耳，压榨量为 22.5 亿蒲式耳，大豆出口销售料介于 45-85 万吨，年末库存预计收紧至 3.05 亿蒲式耳。2021/22 年度大豆产量预计为 44.35 亿蒲式耳。

2、南美大豆方面：

阿根廷罗萨里奥谷物交易所周五在一份报告中表示，阿根廷核心农业区 2021/22 年大豆收成料降至 14 年最低水平为 4050 万吨，最初的预估在 4500 万吨。

天气方面，过去一周阿根廷和巴西南部部分产区有改善性降雨，但总体仍偏少。预计未来两周阿根廷和巴西南部产区降雨较为正常，料恢复到历史均值水平。

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：

马来西亚棕榈油协会 MPOA 最新发布，2022 年 2 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量较上月同期下降 1.79%。

SPPOMA 上周一发布数据显示，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%。

根据船运调查机构 ITS 发布的数据显示，马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 1095753 吨，较上月同期出口的 876056 吨增加 25.1%。

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%。

4、国内方面：

据国家粮食和物资储备局网站上周二公布称，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。