

农产品期货日报

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 01	1204	1224	-20	-1.63%	1195.8	1273.8
豆粕 01	3051	3135	-84	-2.68%	3122	3390
菜粕 01	2496	2570	-74	-2.88%	2505	2730
蛋白粕 行情	供应转宽松主逻辑未变，粕类低位震荡					
	本周三美国农业部将公布月度供需报告，而市场预期单产及库存仍有进一步上调，此外豆类市场供需逐步转向宽松的主基调未变，收割及播种天气尚好，巴西播种期进展顺利，丰产预期较强，气象情况显示阿根廷本周降雨将更加普遍，也有利于作物播种和生长，利多缺乏背景下美豆上方受到较强压力。国内粕类一方面受到国际市场牵制，另外近期在压榨利润转好的情况下，油厂大豆压榨开机回升，国内豆粕供应增加，需求端也难有亮眼表现。粕类基本面仍缺乏利多驱动，不过上周油脂盘面下挫，买油卖粕套利解锁的情况下，对国内粕类走势或提供一定支撑，预计本周震荡为主，关注 USDA 报告与预期的偏差。报告公布前以短差操作或观望为主。					
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 01	4880	5073	-193	-3.80%	4397	5220
豆油 01	9614	9700	-86	-0.89%	9456	10406
菜油 01	12574	12632	-58	-0.46%	11819	12855
棕榈油 01	9476	9514	-38	-0.40%	9092	10106
油脂行情	市场情绪转弱，油脂大幅下挫					

	上周国内三大油脂盘面出现大幅回落，主要原因国内外市场出现边际利空，导致市场情绪转弱、资金出逃。国际方面来看，上周国际油价连续两天大幅下跌，且美豆油大幅下挫，国际植物油对国内三大油脂盘面造成拖累，另外美农月报以及马棕月报均在本周发布，报告出炉前市场情绪本就谨慎，再加上预计报告利空，多头恐慌情绪随之加剧。国内市场预计11月大豆到港量增多，同时在压榨利润给出之下近两周油厂压榨开机维持高位，叠加上周四出现豆油抛储传闻，如果被证实将缓解国内植物油供应偏紧的格局。油脂价格目前处于历史高位，本就积累了较高风险升水，供需的边际转弱会放大市场的恐慌情绪，因此回调的势头也显得较为猛烈，前多离场规避风险，但鉴于国内外油脂基本面还未被完全改变，且本周的两大报告还存有不确定性，因此不建议过分追空。					
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 12	552.75	559.25	-6.5	-1.16%	565.25	582
玉米 01	2674	2676	-2	-0.07%	2605	2700
行情	粮价走强，上方关注 2700 压力					
	近期受交通成本与天气原因，玉米集中上量将后移，短期供应仍偏紧，下游深加工企业补库需求强叠加上到货量少、提价收购，小麦价格持续冲高将降低其替代作用，玉米饲用需求存在恢复预期，均利多玉米期价。但中期来看，玉米仍将面临集中上量压力，且随着小麦价格持续上涨，玉米饲用作用恢复预期也将逐步兑现，上方依旧有压力。上周玉米盘中已经触及2700一线，本周短期仍可依托对该压力位置的突破情况偏多短差操作，但不宜追涨。后期关注一是小麦上涨的持续性，二是近期上量情况。					
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 01	16675	16705	-30	-0.18%	15610	16205

品种	T-2 日 收盘价	T-1 日 收盘价	涨跌值	幅度	月度 最低价	月度最 高价
	鸡蛋 01	4477	4475	-2	-0.04%	4243
周末猪价大范围上涨，但提振力度有限						
<p>短期来看：供应端，前期肥猪集中出栏导致近期供应依旧不足，且北方降雪，生猪调运或受阻碍，部分养殖户挺价惜售以及部分贸易商囤货，导致近期现货价格迅速上涨。数据显示，上周猪价重启上涨，截至上周末，全国外三元生猪价格为 17.12 元/公斤，周涨幅 0.81 元/公斤，涨幅约 5%。短期将提振生猪期价。需求端，上周商务部喊话囤积生活物资，市场出现抢购潮，短期再度提振猪价。</p> <p>近期猪价不断上涨，仔猪销量也有所回升，但是价格仍未有明显增长。在囤积生活物资的喊话下市场囤货积极，一定程度上再度推动猪价反弹，且周末猪价全国范围内上涨，也将提振期货市场。生猪期货虽有反弹，但并未得到成交量与持仓量的配合，叠加生猪存栏量依旧较多，仔猪价格未跟随上涨，后期消费也存在提前透支的可能，因此预计本周期价仍将震荡调整，区间参考 15500-17670。建议投资者短差交易为主。</p>						
现货冲高回落，期货上涨动力暂不足						
<p>现货来看，周末蛋价冲高回落，在商务部和农业农村部强调了民生商品供给充足之后，鸡蛋涨势明显放缓。</p> <p>期货来看，上周期价先涨后跌，盘面驱动从前期的消费短期走强到涨价后的需求上。基本面来看，由于饲料成本居高难下，养殖户补栏整体偏谨慎，在蛋鸡存栏偏低的支撑下短期蛋价暂无大跌风险，而当前价格波动的驱动主要在需求面，在突发性因素消化后，鸡蛋现货缺乏持续上涨的动力。目前现货相对期货的基差偏高，在基差走弱预期下，期货短期料以震荡为主，建议短差操作或观望。</p>						

产业链消息

1、美豆方面：

USDA 月报本周三公布，市场预计报告将显示，美国 2021/22 年度大豆产量为 44.84 亿蒲，单产为每英亩 51.9 蒲，分别高于 USDA 上月报告所公布的 44.48 亿蒲和每英亩 51.5 蒲式耳。预计美豆年末库存为 3.62 亿蒲，高于上月的 3.2 亿蒲。

美国农业部 USDA 周四公布的出口销售报告显示，10 月 28 日止当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 186.39 万吨，较之前一周增加 58%，较四周均值增加 19%，市场预估为 100-200 万吨。其中向中国大陆出口销售 120.73 万吨。符合预期。

美国农业部发布的全国作物进展周报显示，截至 10 月 31 日，美国大豆收获完成 79%，一周前 73%，去年同期 86%，五年同期均值 81%。上周美国大豆收获推进了 6 个百分点，较市场预期落后了 2 个百分点。

2、南美大豆方面：

咨询机构 Safras & Mercado 上周五公布的报告显示，截至 10 月 29 日当周，巴西 2021/22 年度大豆播种完成 51%，之前一周播种率为 35.8%。调查显示，播种进度超过去年同期的 35%，亦快于五年均值 40.4%。在主产区马托格罗索州，大豆播种率达到 83%，之前一周为 69%，五年均值为 67%。帕拉纳州大豆播种率达到 63%，之前一周为 41%，五年均值为 65.4%。播种工作推进的同时，大豆主产区降雨较多，对大豆的播种和生长有利。

3、棕榈油产地方面：

据受访的九位种植户、贸易商和分析师的预估中值显示，马来西亚 10 月末棕榈油库存料增加 3.4%，至 181 万吨。产量料下滑 0.98%，至 169 万吨。出口可能重挫 11.7% 至 141 万吨。

高频产量数据：SPPOMA 公布数据显示，10 月 1-30 日马来棕油产量环比增加 2.3%，其中单产环比增加 1.73%，出油率环比增加 0.11%。

船运调查机构出口数据：ITS 公布数据显示，马来 10 月棕榈油产品出口量

为 1468977 吨，较上月同期减少 13.5%。

4、国内油粕市场方面：

根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2021 年 11 月大豆到港量为 736 万吨，较上月预报的 563.2 万吨到港量增加了 172.8 万吨，环比变化为 30.68%；较去年同期 849 万吨的到港船期量减少 113 万吨，同比变化为-13.31%。

上周国内主要大豆油厂的大豆开机率较前一周有所增长，整体上处于较高水平。国内油厂平均开机率为 53.11%，较上周的 48.91% 开机率增长 4.20%。上周全国油厂大豆压榨总量为 196.8 万吨，较前一周的 181.2 万吨增加了 15.6 万吨。

上周末国内豆油库存 95.46 万吨，周减 3.86 万吨，去年同期 123.27 万吨；棕油库存 43.15 万吨，周增 5.84 万吨，去年同期 41.77 万吨；菜油库存 41.39 万吨，周增 0.82 万吨，去年同期 24.92 万吨。从总数来看，国内三大油脂的库存 180.00 万吨，周度增加 2.80 万吨。去年同期国内三大油脂总库存 191.95 万吨，今年较去年同期少 11.95 万吨。

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。