

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	1218	1212.5	5.5	0.45%	1187	1273.8
豆粕 01	3123	3091	32	1.04%	3122	3390
菜粕 01	2628	2587	41	1.58%	2505	2730
蛋白粕 行情	美农报告利多不断消化，粕类前多谨慎持有					
	今日凌晨 USDA 月度供需报告出炉，数据显示 2021/22 年度美豆播种面积以及收获面积不变，单产下调 0.3 蒲式耳至 51.2 蒲式耳，总产量减少至 44.25 亿蒲，单产及产量数据均低于此前市场预期。需求端出口下调 0.4 亿蒲至 20.5 亿蒲，最终期末库存预估较上月上调 0.2 亿蒲至 3.4 亿蒲，但低于市场预计的 3.62 亿蒲，报告较预期偏多。由于此前美豆市场一直在交易对报告的利空预期，因此报告落地后，市场修复预期偏差，美豆盘面大幅上行，涨超 2%。而粕类短期的核心逻辑或也在于对 USDA 报告数据的交易，盘面料有一定反弹。不过大豆供需转宽松的主逻辑其实没有改变，只是幅度略低于预期，因此价格的压力依然存在，反弹幅度或会受到一定限制。建议前多投资者谨慎持有。					
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	4923	4789	134	2.80%	4397	5220
豆油 01	9390	9112	278	3.05%	9456	10406
菜油 01	12396	12022	374	3.11%	11819	12855
棕榈油 01	9266	8938	328	3.67%	9092	10106

油脂行情	MPOB 利空 VS11 月高频数据利多，高位波动加剧					
	10 月马棕供需报告公布，产量为 172.5 万吨，较 9 月略增加 1.3%，出口如期下滑，降幅为 11.21%至 141.8 万吨，国内消费也有所减少，最终期末库存增加 4.4%至 183.4 万吨。与此前的预估中值对比，其实整体偏差不大，基本符合预期。就目前油脂基本面而言，10 月产量虽小涨，但幅度有限，11 月的 SPPOMA 高频数据再次下降，后续减产季的到来，产量变化仍会牵动市场神经；10 月出口虽大幅回落，但后市仍不宜过分悲观，印度的采购需求仍在，国内方面，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，供应端紧张稍有缓解，不过库存低位之下支撑未破。现在的市场格局并没有给趋势性做空油脂各方面都配合的理由，更具决定性的因素或依然在产量这一端，关注马来劳工准入的时间进程。建议轻仓短差操作为宜。					
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	568.25	555.5	+12.75	+2.3%	565.25	582
玉米 01	2727	2720	+7	+0.26%	2605	2736
行情	基层惜售情绪强，粮价偏强运行					
	基层惜售情绪强烈，且存在屯储心态，短期无出粮计划。由于当前到货仍有限山东深加工企业全线上调报价，国内玉米价格偏强运行，提振期价。临储拍卖量少价高不断升温小麦市场，价格持续冲高，将降低其替代作用，后期玉米饲用需求存在恢复预期，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。昨夜盘玉米期价再度冲高至 2736，但近期波动幅度有所降低，前多投资者可续持，东北雨雪天气转晴，后期面临上量压力，空仓者不宜追涨。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	16200	16155	+45	+0.28%	15610	16205
行情	现货止涨企稳，短期猪价调整为主					
	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。但近期涨幅收窄，昨日出现企稳。数据显示 11 月 10 日生猪价格微跌 0.02 元/公斤至 17.25 元/公斤。需求端，上周商务部喊话囤积生活物资，市场出现抢购潮，且降温导致消费大幅上涨，十月屠宰量达到 3032 万头，同比增长 111%，表明消费积极提振猪价。 近期猪价不断上涨，仔猪销量也有所回升，价格开始逐步回暖，且涨幅已超越生猪。但从能繁母猪存栏量仍超出正常水平来看，短期内仔猪价格仍不具备上涨持续性。 整体来看，短期消费有提升，但存在提前透支后期消费的可能，现货猪价出现止涨。期货上提前消化现货利多，预计短期震荡调整为主。					
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	4485	4507	22	0.49%	4243	4796
	供给受阻但需求下降，鸡蛋上下两难					
	昨日全国蛋鸡基本稳定，昨日主产区均价 4.88 元/斤，主销区均价 5.24 元/斤，今日各地报价有所回落。昨日鸡蛋期货小幅冲高，但动力明显不足。 供给端来看，近期北方大范围降雪令交通受阻，局部地区供应紧张，对蛋价形成了一定支撑。需求端来看，经过前期的哄抢，目前终端消费者储备充足，需要时间消化，需求将有所下滑。综合来看，供给短期受降雪影响对价格或有一定支撑，但需求带动因素减弱，因此短期鸡蛋上下两难，建议暂观望为主。					

产业链消息

1、美豆方面：

USDA: 21/22 年度美国大豆播种面积以及收获面积均不变, 美豆单产下滑 0.3 蒲式耳至 51.2 蒲式耳, 总产减少 0.23 亿蒲至 44.25 亿蒲, 此前市场均预估增加。出口减少 0.4 亿蒲至 20.5 亿蒲, 期末库存增加 0.2 亿蒲至 3.4 亿蒲, 市场预计 3.62 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 11 月 8 日, 美国大豆收获完成 87%, 一周前 79%, 去年同期 91%, 五年同期均值 88%。较市场预期落后了 2 个百分点。

2、南美大豆方面：

咨询机构 AgRural 公布的报告显示, 截至上周四, 巴西 2021/22 年度大豆播种完成 67%, 受大多数地区良好的天气提振。

3、棕榈油产地方面：

10 月马棕供需报告公布, 产量为 172.5 万吨, 较 9 月略增加 1.3%, 出口如期下滑, 降幅为 11.21% 至 141.8 万吨, 国内消费也有所减少, 最终期末库存增加 4.4% 至 183.4 万吨。与此前的预估中值对比, 其实整体偏差不大, 基本符合预期。

高频产量数据: SPPOMA 公布数据显示, 11 月 1-5 日马来棕油产量环比下降 18.47%, 其中单产环比下降 17.37%, 出油率环比降低 0.21%。

船运调查机构出口数据: ITS 公布数据显示, 马来西亚 11 月 1-10 日棕榈油出口量为 571450 吨, 较 10 月 1-10 日出口的 528901 吨增加 8.0%。

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。