

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	1243.25	1222	21.25	1.74%	1187	1273.8
豆粕 01	3155	3159	-4	-0.13%	3122	3390
菜粕 01	2689	2669	20	0.75%	2505	2730
蛋白粕 行情	外盘涨幅明显，料提振粕价略有反弹					
	上周报告较预期偏多，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，美豆带动国内豆粕盘面明显反弹。不过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，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，因此美豆价格上方依然存在压力。国内粕类从自身基本面来看，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。短期在外盘持续反弹的情况下表现或相对偏弱一些，再随着外盘对短期利多的持续兑现，整体来看继续上行难度加大。不过周末由于美豆粕的大幅拉涨带动美豆盘面涨幅明显，或对今日的国内粕类价格产生一定提振，不过在基本面利多仍缺乏的背景下，上行料难以持续，不建议追多，以前多谨慎持有为主，遇回撤减仓。					
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	4936	4884	52	1.06%	4397	5220
豆油 01	9498	9472	26	0.27%	9456	10406
菜油 01	12511	12517	-6	-0.05%	11819	12855

棕榈油 01	9428	9358	70	0.75%	9092	10106
油脂行情	基本面暂未转势，油脂前多续持					
	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，再加上短期高频数据的支撑，油脂仍存一定向上修复空间，不过突破前高的难度加大，或需要额外利多出现。短期持高位震荡的判断，需注意高位之下波动率加大的风险。					
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
美玉米 12	577.5	569.5	+8	+1.4%	565.25	582
玉米 01	2663	2685	-22	-0.82%	2605	2736
行情	上量增加，玉米期价承压回调					
	1、供应端：近期天气好转产区上量增加，东北地趴粮开始大量供应，价格止涨企稳，为玉米期现货价格带来压力。此外，东北第三方资金的千万吨陈玉米也有入市的打算，也将增加压力。 2、需求端：当前华北山加工到车量连续几天上千，现货价格由涨转跌，东北产区价格也开始止涨稳定。随玉米上量增加，下游压价情况将越来越严重。 3、替代品：随着近期小麦价格上涨至高位，存粮企业心态开始分化，部分仍认为还有上涨空间，部分则择粮价高位出货，也因此小麦价格出现阶段性见顶回落。但余粮有限，小麦价格回落空间或有限。当前玉米-小麦价差已经由正转负，表明小麦饲料替代作用优势不在，短期来看有助于恢复玉米饲用作用。					

	整体来看，供应压力开始增加，需求端也将由前期提价收购转化为压价，期现货价格面临回调，建议前多保护利润，空仓者偏空短差交易为主。					
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
生猪 01	16250	15915	+335	+2.10%	15610	16205
行情	周末现货上涨，日内区间内偏强震荡					
	1、中长期来看：供应端，当前生猪存栏仍处于惯性增长态势，供应端并未出现大幅收缩迹象，供应充裕的现状仍未改变。数据显示，三季度末生猪存栏 43764 万头，同比增长 18.2%，猪肉产量增长 38%；能繁殖母猪存栏 4459 万头，增长 16.7%。同时，2-8 月份每月新生出的仔猪量保持大幅增加态势，意味着今年 9 月至明年 2 月的生猪出栏量将保持持续增长态势。因此当前仍是产能释放期。此外，屠宰企业冻品库存居高不下，近期部分产品成为临期肉，供应多也将压制期价。需求端，虽然 11 月进入季节性消费旺季，但下游提前补货透支了后期的消费，短期提振效应逐步降低。中长期，需求端的利好仍被大量供应的利空掩盖。					
	2、短期来看：东北交通恢复后，生猪外运恢复正常，但冬季猪疫扩散风险提升，以及需求端旺季提振，将为期现货价格提供支撑。不过，由于需求端制作腊肉灌肠提前，且期现货价格反弹后继续上涨空间受限。					
	3、现货价格方面，周末全国猪价全面飘红，周日全国外三元生猪均价 17.43 元/公斤，较上周五 17.18 元/公斤，上涨 0.25 元/公斤，为期价提供支撑。 整体来看，供应端压力犹存，消费提前透支，现货价格继续上浮空间受限，对期货的提振力度降低，预计近期期价震荡调整为主，区间可参考 15600-17500。上周猪价跌至区间下沿，本周或有反弹，建议投资者偏多短差交易，不追涨。					
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	4469	4590	121	2.7%	4430	4796
行情	供给支撑较强，需求有所下滑，鸡蛋短期料延续震荡					
	现货来看，周末蛋价小幅回落，上周因降雪天气导致的供给偏紧已得以缓解，先后上冲动力再次减弱。 期货来看，上周鸡蛋期货整体震荡为主。供给端来看，今年7月以来蛋鸡存栏一直处于低位，这是支撑蛋价处于4元以上的主要原因。由于去年以来养殖成本居高不下，今年补栏量均不大，使得蛋鸡存栏恢复较慢。 需求端来看，鸡蛋具有较强的季节属性，今年较往年不一样的是突发情况较多，疫情、自然灾害等都对短期行情形成了带动，导致鸡蛋价格忽上忽下，目前在突发事件逐渐消化后，鸡蛋缺乏进一步上涨的动力。因此，预计鸡蛋短期仍以震荡为主。					

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 周五公布的出口销售报告显示，11 月 4 日止当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 128.94 万吨，较之前一周下降 31%，较四周均值减少 25%，市场预估为 95-180 万吨。其中向中国大陆出口销售 93.93 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：

MPOB：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：

上周国内主要大豆油厂的大豆开机率较前一周小幅增长，整体上处于较高水平。国内油厂平均开机率为 57.25%，较上周的 56.94%开机率增长 0.32%。上周全国油厂大豆压榨总量为 212.12 万吨，较前一周的 210.95 万吨增加了 1.17 万吨。

上周末国内三大油脂的库存 173.24 万吨，周度减少 2.76 万吨，较去年同期少 10.85 万吨。截至上周末国内豆油库存 93.91 万吨，周减 1.55 万吨，去年同期 121.757 万吨；棕油库存 41.72 万吨，周减 1.43 万吨，去年同期 41.47 万吨；菜油库存 37.61 万吨，周减 3.78 万吨，去年同期 20.87 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。