

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	1277	1252.25	24.75	1.98%	1187	1273.8
豆粕 01	3188	3192	-4	-0.13%	3122	3390
菜粕 01	2746	2750	-4	-0.15%	2505	2730
蛋白粕 行情	美豆大涨支撑粕价继续反弹，前多续持为主					
	<p>美国 CBOT 大豆大幅上行，美国农业部（USDA）公布，民间出口商报告向中国出口销售 132,000 吨大豆，2021/2022 市场年度付运。美豆现货及出口市场均较为强劲。另外，根据气象预报显示，本周三和周四的一场冷锋将给东部地区带来零星阵雨，在即将到来的周末将迎来另一场风暴系统，而现阶段任何阵雨的出现都将厌恶余下的作物收割及尚未完成的田间作业。伴随技术性买盘的支撑短线仍有进一步向上反弹走强的预期。但从基本面来看，美豆仍然存在较大压力。巴西 2021/22 年度大豆播种进度创下历史最快进度，意味着大豆收获时间也会早于往年；而这预示着美国大豆出口窗口缩窄，明年初将提前遭遇来自南美的激烈竞争。如果南美天气不出现问题，伴随着丰产预期，美豆中期不排除有再度趋弱的可能。</p> <p>从国内粕类自身来看，10 月之后采购进度加快，近期在压榨利润转好的情况下，油厂大豆压榨开机也处于高位，在国内供应增加需求暂无明显提振的情况下，上周国内豆粕库存环比小幅累积。不过期价目前仍以跟随外盘走势为主，在短线突破了 3200 大关后，预计仍有惯性上冲的预期，不过本轮伴随利多消化，美豆基本面的压力也会传导至国内连粕。今日操作上建议前多续持。</p>					
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 02	4892	4786	106	2.21%	4397	5220
豆油 01	9582	9466	116	1.23%	9456	10406
菜油 01	12757	12633	124	0.98%	11819	12855
棕榈油 01	9666	9490	176	1.85%	9092	10106
油脂行情	马棕产量继续下降&出口增幅扩大，油脂前多续持					
	据西马南方棕油协会 SPPOMA 公布的数据来看，11 月前半月产量下滑 6.3%，本就处在减产周期，加之劳工问题暂未解决，库存回升的难度就更大了；对于马棕需求端而言，印度的采购需求仍在，因此后市并不悲观。而且船运调查机构最新公布的数据也显示，马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口量较 10 月同期出口增加 29.4%，增幅再次扩大。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，豆油供应端紧张稍有缓解，不过库存仍处低位；国内棕榈油受制于进口利润倒挂 11 月到港仍偏少，随着冬季消费需求减少，棕榈油国内库存小幅走低；菜油方面因加拿大菜籽减产，菜籽菜油进口增量都比较有限，加之四季度消费旺季，菜油库存也难以出现累积。现在的市场格局依然在给予油脂下方强劲的支撑，油脂仍存向上修复的动能，不过大幅上行的难度也随之加大，或需要产量等额外利多因素出现。且价格高位市场情绪不稳，需注意高位之下波动率加大的风险，操作上今日建议前多续持，轻仓为宜。					
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	575.25	570.25	+5	0.88%	565.25	582
玉米 01	2678	2680	-2	-0.07%	2605	2736
行情	现货延续下跌，玉米期价上行乏力					

	<p>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，山东到车连续一周破千辆，存粮主体售粮积极性提升，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，也将增加供应压力。</p> <p>2、需求端：山东深加工地区到货增加，企业压价明显，现货价格延续跌势，南方销区因供应偏紧，价格稳中偏强。随玉米上量增加，下游压价情况将越来越严重。</p> <p>3、替代品：随着近期小麦价格上涨至高位，引导玉米-小麦价差已经由正转负，表明小麦饲料替代作用优势不在，有助于恢复玉米饲用作用。虽然持粮主体售粮心态有变化，但前期高位成交以及临储拍卖消息落空导致面粉企业议价话语权比较强，小麦价格或持续稳中偏强格局。</p> <p>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，期现货价格仍面临回调压力。基本面上涨动能不足，短期调整为主。区间参考 2600-2700。</p>					
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	16095	16280	-185	-1.14%	15610	16205
行情	现货价格小幅回落，期价低位调整					
	<p>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。</p> <p>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</p>					

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。

周三全国生猪价格出现下跌，但跌幅较小，外三元生猪均价 17.75 元/公斤，日环比下跌 0.10 元/公斤，拖累期价。但现货企业也开始盈利，为期价提供支撑。仔猪价格也延续上涨，15 公斤仔猪均价 26.88 元/公斤，日环比上涨 0.13，涨幅缩小。

整体来看，近期现货价格上涨给予期价一定的反弹动能，不过期价反弹仅昙花一现。生猪期货的运行逻辑主要依托供需基本面，中长期供应端压力犹存，消费提前透支，对期货的提振力度降低，预计近期期价震荡调整为主，区间参考 15500-16500。

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 14 日，美国大豆收获完成 92%，一周前 87%，去年同期 95%，五年同期均值 93%。较市场预估均值持平。

2、南美大豆方面：

巴西咨询机构 AgRural 公司发布的数据显示,截至 11 月 11 日,巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 78%,比前一周的 67%推进了 11 个百分点,高于去年同期的 70%。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所 (BAGE) 发布的周度报告称,截至 2021 年 11 月 10 日的一周,阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 18.8%,比一周前的提高 11.6 个百分点。

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。

SPPOMA 数据显示,马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油产量减少 6.3%,其中,单产减少 4.46%,出油率减少 0.35%。

船运调查机构出口数据:SGS 公布数据显示,马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口量为 911875 吨,较 10 月 1-15 日出口增加 29.4%。

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。