

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	1252.25	1258	-5.75	-0.46%	1187	1273.8
豆粕 01	3192	3161	31	0.98%	3122	3390
菜粕 01	2750	2702	48	1.78%	2505	2730
蛋白粕 行情	利多持续兑现&基本面压力仍在，粕类继续反弹动能或减弱					
	昨日美豆价格高位震荡，主力合约在上冲 1260 位置上方遭遇比较强劲的压力。国内豆粕夜盘呈现出一定震荡回落的势头。从目前的基本面来看，NOPA 公布的美国 10 月大豆压榨量为 9 个月以来最高，美豆需求端在一定程度上为其提供支撑，使得上周 USDA 报告利多引发的反弹短期得以延续。但目前美豆收获接近尾声，南美播种期进展顺利，巴西丰产预期较强，国际大豆市场供需转宽松的主逻辑其实没有改变。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。因此国内外基本面对豆粕价格的压力仍然存在。且随着近期利多的持续兑现，继续向上反弹的动能料将有所弱化，建议前多谨慎持有为主，遇回撤减仓。后市的关注重点将落在美豆的需求表现以及南美播种期的天气状况上。					
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	4985	4965	20	0.40%	4397	5220
豆油 01	9466	9508	-42	-0.44%	9456	10406
菜油 01	12633	12606	27	0.21%	11819	12855

棕榈油 01	9490	9458	32	0.34%	9092	10106
油脂行情	高频产量数据继续下降，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	570.25	576	-5.75	-1.00%	565.25	582
玉米 01	2680	2658	+27	-1.02%	2605	2736
行情	上量增加现货承压，玉米期价短期上行动能不足					
	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，也将增加供应压力。 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，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。 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。					
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	16280	16725	-355	-2.13%	15610	16205
行情	现货价格延续强势，期价承压回落					
	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 月份每月新出生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。					
	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。					
	周二全国生猪价格继续飘红，外三元生猪均价 17.85 元/公斤，日环比上涨 0.17 元/公斤，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 26.75，日环比上涨 0.84，涨幅较昨日进一步扩大。					
	整体来看，短期消费拉涨题材再发酵，现货价格上涨带动下期价再度反弹，短期现货强势的现状未改，期价或受支撑。但中长期供应端压力犹存，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，区间参考 16500-16900。
--	--------------------------------

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。