

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	1265.5	1277	-11.5	-0.90%	1187	1273.8
豆粕 01	3213	3188	25	0.78%	3122	3390
菜粕 01	2749	2746	3	0.11%	2505	2730
蛋白粕 行情	美豆震荡收跌，粕类前多谨慎持有					
	昨日美豆盘面收低，USDA 最新公布的出口销售报告基本符合预期，并未给美豆短线走势带来较大影响，但近期连续上涨后遭遇获利回吐或是盘面收低的原因。此前气象预报显示，本周三和周四的一场冷锋将给东部地区带来零星降雨，在即将到来的周末将迎来另一场风暴系统，关注是否会出现降雨延误余下的作物收割及尚未完成的田间作业。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。					
	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，如果美豆没有连续出现明显回调，国内粕类盘面将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，前多轻仓谨慎持有为主。					
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 02	4999	4892	107	2.19%	4397	5220

豆油 01	9644	9582	62	0.65%	9456	10406
菜油 01	12815	12757	58	0.45%	11819	12855
棕榈油 01	9750	9666	84	0.87%	9092	10106
油脂行情	马棕盘面涨幅明显，油脂前多续持					
	昨日马棕盘面大幅收高。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%，马棕已步入减产周期，劳工问题暂未解决；需求端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。供需两端共同作用使马棕库存回升的难度更大了。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。尤其是在昨日马棕大幅上涨的情况下，今日国内油脂盘面或继续受到提振，单边以前多续持为主。其中棕榈油较豆菜油或表现更强，豆棕价差或向更为极值的方向发展。					
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	573	575.25	-2.25	-0.39%	565.25	582
玉米 01	2679	2678	+1	+0.07%	2605	2736
行情	基本面缺乏利好，2700 一线存压					
	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，玉米现货价格连续下跌，利空玉米价格。					

	2、需求端：山东深加工地区到货持续一周破千，企业库存接近满仓，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。 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。近期小麦继续上涨，逼近前高。短期提振玉米价格。 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，期现货价格仍回调压力短期延续。基本面上涨动能不足，短期调整为主，区间参考 2600-2700。当前期货主力上行逼近 2700 关口，预计难有突破。					
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	16240	16095	+145	+0.90%	15610	16205
行情	屠企压价，期现货价格低位调整					
	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。 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。 近期屠宰企业压价，现货价格出现回落，周四下跌区域增加，外三元生猪均价 17.63 元/公斤，日环比下跌 0.12 元/公斤，拖累期价。仔猪价格也					

延续上涨，15 公斤仔猪均价 27.76 元/公斤，日环比上涨 0.88，近期仔猪价格上涨，且已经回归至成本线上方。

整体来看，近期屠宰企业压价导致现货价格小幅回落，但消费积极性尚可，现货价格或以调整为主。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 周四公布的出口销售报告显示，11 月 11 日止当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 138.27 万吨，较之前一周增加 13%，较四周均值减少 20%，市场预估为 100-160 万吨。其中向中国大陆出口销售 72.75 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。

5、玉米:

玉米是粮食中同比进口增幅最大的品种。10月玉米进口130万吨,同比增加14.2%,1-10月累计进口2623万吨,同比增加236.4%,是2020年全年进口量1130万吨的2倍还要多。

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。