

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	1265.5	-0.5	-0.04%	1187	1273.8
豆粕 01	3218	3213	5	0.16%	3122	3390
菜粕 01	2792	2749	43	1.56%	2505	2730
蛋白粕 行情	利多逐步消化，粕类前多减仓防范回落风险					
	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。期价目前仍以跟随外盘走势为主，在近期跟随美豆连续反弹的态势下，短线关注能否站稳 3200 元大关，不过本轮伴随利多消化，美豆盘面上周五出现一定回调，基本面的压力也会传导至国内连粕，前多适当减仓防范风险为主。					
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	4988	4999	-11	-0.22%	4397	5220
豆油 01	9698	9644	54	0.56%	9456	10406
菜油 01	12861	12815	46	0.36%	11819	12855
棕榈油 01	9978	9750	228	2.34%	9092	10106

油脂行情	马棕高频出口继续增加，豆棕价差突破极值					
	就目前油脂基本面而言，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；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出口数据仍在增加。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，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，油脂向上的动能依然主要来自于棕榈油。因此其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-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	570.50	573	-2.50	-0.44%	565.25	582
玉米 01	2705	2679	+26	+0.97%	2605	2736
行情	短期受支撑，玉米期价调整为主					
	供应端：前期天气好转后，市场上量有所增加，但多以潮粮为主。近期东北再迎雨雪，物流、外运再度受阻，上周供应出现先增后降，对价格起到支撑作用，后期仍存在集中上量预期，卖压仍存。 需求端：深加工企业库存预计维持在半个月左右，以满足正常生产为主，因此需求没有大幅度增加的迹象。饲料企业有一定刚需缺口，且天气导致物流受阻情况下，需求将进一步被放大。 替代品：随着近期小麦价格上涨至高位，导致玉米-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，近期产区降雪天气将再度支撑玉米期现货价格，供应压力也将再度后移，短期玉米期价存支撑。但在进口玉米以及谷物替代进口同					

	比大增的情况下，玉米不存在继续上涨动能，预计以调整为主。后期玉米期价仍存卖压，谨防回调风险。					
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	16490	16240	250	1.54%	13920	17670
行情	短期缺乏方向性驱动，料震荡运行为主					
	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。加之市场仍有不少冻猪肉库存，近期继续出栏，猪肉供应整体充足。					
	需求端：目前处于消费季节性旺季，但随着前期下游补货的提前开展，后期消费或面临透支。且随着近期猪肉价格上涨后，下游消费端对猪肉消费热情降温，抵触情绪增强，而前期居民响应号召囤粮囤肉后，也间接导致鲜肉购买力有所下降，贸易商拿货积极性不高，屠宰企业白条猪肉走货速度放缓。					
	综合来看，目前供应端整体仍然呈现较为宽松的状态，且出栏量增加短期供应，不过上周出栏均重的回升一定程度上显示出当前现货价格回升的态势下对压栏意愿的提升，短期供应增量可能受到限制；需求端处于消费旺季背景下，对行情有一定程度的支撑，不过后期消费的增长动能或被部分提前透支，大幅增长预期不强，进一步提振效用减弱。因此当前供需两端多空并存，短期期价或继续维持震荡态势。					

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: ITS 公布数据显示, 马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油

出口量为 1130410 吨，较 10 月 1-20 日出口增加 18.1%。

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有所下降，整体上处于较高水平。国内油厂平均开机率为 55.60%，较上周的 56.30% 开机率下降 0.71%。上周全国油厂大豆压榨总量为 206.0 万吨，较上周的 208.6 万吨下降了 2.6 万吨。

上周末国内三大油脂的库存 170.48 万吨，周度减少 2.76 万吨，较去年同期少 14.79 万吨。其中国内豆油库存 94.06 万吨，周增 0.15 万吨，去年同期 119.04 万吨；棕油库存 42.03 万吨，周增 0.31 万吨，去年同期 47.02 万吨；菜油库存 34.39 万吨，周减 3.22 万吨，去年同期 19.21 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。