

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	1274.5	1275	-0.5	-0.04%	1187	1273.8
豆粕 01	3245	3202	43	1.34%	3122	3390
菜粕 01	2759	2710	49	1.81%	2505	2730
蛋白粕 行情	粕类短期或震荡运行，前多谨慎持有					
	从豆类整个基本面来看，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，咨询机构 AgRural 公司发布的数据显示，截至 11 月 18 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 86%，高于去年同期的 81%。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，近期油厂大豆压榨开机维持高位，在供应增加之下原本粕类库存存在增加预期，但近日公布的库存数据显示周度环比出现下降，也体现出近期豆粕需求端提货良好的状态，因此国内市场暂未对期价形成拖累。尤其是在油脂盘面回调的情况下，油粕套利对粕类提供一定支撑，短线关注能否站稳 3250 上方，不过其仍受到美豆市场基本面的制约，如无额外利多出现，进一步向上突破的难度也比较大。今日前多谨慎持有。					
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	4848	4961	-113	-2.28%	4397	5220
豆油 01	9368	9470	-102	-1.08%	9456	10406

菜油 01	12427	12473	-46	-0.37%	11819	12855
棕榈油 01	9520	9692	-172	-1.77%	9092	10106
油脂 行情	利空消息引发盘面回调，前多防范风险为宜					
	昨日三大油脂午后开盘跳水，这主要和今日消息面的利空有关，大华银行 UOB 预估马来西亚 11 月 1-20 日减产 3%-增产 1%的幅度，这个减产幅度小于季节性的减产幅度，此外，《油世界》执行董事今日表示，在经历了两年全球产量短缺后，2021/22 年度全球几大植物油总产量增幅将创近 4 年最大。在价格高位市场情绪不稳的背景下，以上消息扰动了市场较为敏感的神经，对利空反映较快，造成了今日盘面明显回调，不过并不能改变国内棕榈油 1 月紧张的市场格局。 基本面来看，马来西亚 SPPOMA 称，11 月 1-20 日马来棕油产量环比下降 2.4%。11 月的 SPPOMA 高频数据继续下降；需求端印度的采购需求仍在，船运调查机构 ITS 周六发布的数据显示，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 1,130,410 吨，较上月同期出口的 956,987 吨增长 18.1%。因此后市并不悲观。供需两端共同作用仍在加大马棕库存回升的难度。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没有出现大的转变，但在消息面的影响下短线的调整仍可能继续。建议前多减仓或离场防范风险。					
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
美玉米 12	588.5	576.50	+12	+2.08%	565.25	588.75
玉米 01	2642	2670	-28	-1.05%	2605	2736
行情	支撑与压力并存，玉米期价区间震荡					

	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，本周供应出现缩紧，近两日下游企业到货继续维持低位，对价格起到支撑作用，玉米现货涨势有所扩大，将为玉米价格形成支撑。 需求端：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。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，但近两日到车维持低位，多家企业继续提价，将支撑期价。 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。不过，近两日小麦价格出现大范围下跌，小麦顶部或已出现，预计后续将回归平稳，对玉米的提振作用有限。 整体来看，在进口玉米以及谷物替代进口同比大增，以及国产玉米增加的情况下，价格上方存压，但近期产区降雪天气将再度支撑玉米期现货价格，阶段性供应压力也将再度后移，短期将支撑期价；且近两日期货价格回落至年线附近，年线也将给予价格支撑。短期预计以调整为主，区间参考 2600-2700。					
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	16315	16200	115	0.71%	13920	17670
行情	供应充足局面未改，期价或保持震荡					
	根据中国粮油商务网农产品价格监测平台数据显示，2021 年 11 月 23 日，全国主要产销区外三元生猪平均价格 18.27 元/公斤，较 11 月 22 日价格上涨 0.05 元/公斤；猪肉价格行情：主要产销区猪肉平均价格 24.33 元/公斤，较 11 月 22 日价格持平。 目前供应端整体仍然呈现较为宽松的状态，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%；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。不过上周大体重猪出栏					

增加，可出栏大猪存栏或有下降，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，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。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。总的来说，生猪的市场供需格局未出现明显变化，仍处于供应充足的压力之下，消息面也较为清淡，期货或呈现区间震荡的格局。

产业链消息

1、美豆方面：

美国农业部发布的压榨周报显示，过去一周美国大豆压榨利润一周前减少 6.3%，比去年同期提高 86%。截至 2021 年 11 月 18 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 3.72 美元，一周前是 3.97 美元/蒲式耳，去年同期为 2.00 美元/蒲式耳。

美国农业部发布的全国作物进展周报显示，截至 11 月 21 日，美国大豆收获完成 95%，市场预估为 96%，一周前 92%，去年同期 98%，五年同期均值 96%。收获进度不及预期。

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。

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 18 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 86%，比前一周推进了 8 个百分点，高于去年同期的 81%。作为对比，之前一周大豆播种推进了 11 个百分点。

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 17 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 28.6%，比一周前的 18.8% 提高 9.8 个百分点。

3、棕榈油产地方面：

马来西亚 SPPOMA 称，11 月 1-20 日马来棕油产量环比下降 2.4%，其中 FFB 单产环比下降 0.86%，出油率环比下降 0.31%。

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：

海关数据显示，2021 年 10 月中国从美国进口大豆 775,331 吨，较上年同期的 340 万吨剧减降 77%。今年巴西大豆报价具有竞争力，产量有望丰收，收获有望早早开始，促使中国买家订购了明年初船期的巴西大豆，从而遏制了对美国大豆的需求。

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。

6、生猪

据国家发改委监测，11 月 15 日-19 日当周，全国平均猪粮比价为 6.69：1，连续三周处于 6：1 以上。按照国家发改委、财政部、农业农村部、商务部、市场监管总局等部门联合印发的《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳

价工作预案》规定，推出猪粮比价过度下跌预警区间。当前，生猪产能总体处于较为合理水平，市场供应充足，建议养殖场（户）合理安排生产经营决策，保持正常补栏节奏。

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。