农产品期货日报（2021.11.29）

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	1253.5	1265.5	-12	-0.95%	1187	1273.8
豆粕 01	3216	3213	3	0.09%	3122	3390
菜粕 01	2688	2738	-50	-1.83%	2505	2798
蛋白粕行情	**上冲动能转弱，前多减仓或离场**					
	上周五美豆市场震荡趋弱，南非新变异病毒的担忧影响下，国际油价暴跌拖累商品市场，豆菜粕主力合约夜盘均收阴。基本面来看，国内市场上周压榨略有下降但仍处于高位，粕类需求暂无亮点，国内粕类走势或仍以跟随美豆为主。当前美豆收获接近尾声，巴西播种进度较快，供应端对豆类形成压力，需求端上周美豆出口数据符合预期，但后期面对巴西丰产和收获偏早的预期，巴西大豆或较美豆更具竞争力，美豆出口需求或也可能遭遇遏制。短期在利多缺乏的作用下，短线或仍有承压回调的压力。					

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	4851	4923	-72	-1.46%	4397	5220
豆油 01	9452	9560	-108	-1.13%	9456	10406
菜油 01	12636	12691	-55	-0.43%	11819	12855
棕榈油 01	9468	9706	-238	-2.45%	9092	10106
油脂行情	**变异病毒担忧&供需边际利空，油脂短线承压**					

	上周五三大油脂盘面同样遭遇较大幅度的下挫，除了南美新的变异病毒也给市场带来担忧，引发美国原油期货的大幅下跌，商品市场避险需求增加资金撤离外，马棕油产量意外增长以及出口增幅放缓也对植物油市场产生一定利空。前期多头较为集中的 1 月棕榈油和豆油减仓下跌最为明显，菜油原料端减产的支撑没有改变，所以其相对豆棕油较为抗跌的逻辑比较清晰。在棕榈油产量和出口边际利空的情况下，三大油脂单边上或都处于阶段性筑顶阶段，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	591.75	585	+6.75	+1.15%	565.25	596.75
玉米 01	2648	2644	+4	+0.15%	2605	2736
行情	上有压力下有支撑，玉米期价区间调整					
	山东深加工地区价格随玉米上量增加回落，物流价格小幅下滑，疫情影响不大；东北产区潮粮销售继续增加，但随深加工需求端价格回落，东北粮继续入关可能性降低，多以火运至南方市场。整体看国内玉米价格将偏弱，但价格走低侯基层惜售以及贸易商抄底建库情绪升温，下方仍存支撑，因此短期玉米期价或偏弱为主，但下方空间有限。建议投资者短线交易为主。					

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
生猪 01	16725	16820	-95	-0.56%	13920	17670
行情	**短期供应压力或有后移，猪价下方空间有限**					
	上周外三元生猪地区均价 18.36 元/公斤，周度环比上涨了 0.84 元/公斤，浙江宁波及广东深圳地区生猪均价突破 21 元/公斤。期货盘面在上周中出现小幅上行，但整体仍未摆脱震荡区间。目前来看，供应宽松的大背景没有改变，不过上周东北局部地区有降雪，使得生猪调运受到一定限制，这样					

	的情况下就导致出栏节奏减缓。短期调运的影响以及大猪供应短缺和压栏意愿的增加，或使得供应压力出现后移；目前处于消费季节性旺季，江西、两湖、川渝地区腌腊、灌肠需求增加提振生猪消费。不过在前期下游大量补货的情况下，后期消费的增长动能存在被部分提前透支的嫌疑，大幅增长预期不强。综合供需因素来看预计短期猪价向下空间较为有限，或呈现震荡略偏强态势，不过中期供应压力仍在。

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 MPOA 称，11 月 1-20 日马来棕油产量环比增加 0.35%，高于季节性产量表现。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：SGS 公布数据显示，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 1336125 吨，较上月同期的 1205755 吨增加 10.8%。

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。

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。