

**农产品期货日报（2021.12.01）**

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	1220.75	1242.25	-21.50	-1.73%	1187	1273.8
豆粕 01	3200	3237	-37	-1.14%	3122	3390
菜粕 01	2680	2715	-35	-1.29%	2505	2798
蛋白粕 行情	<b>需求淡季缺乏利好，反弹之势或有终结迹象</b>					
	美豆盘面昨日下跌 1.73%，上月 USDA 引发的反弹之势有终结迹象。一方面，受国际油价下跌带动商品市场氛围偏空，另一方面主要还在于来自自身基本面的压力。美豆收割目前已基本完成，而南美正值播种期，天气良好丰产预期较强。需求端本周的出口检验数据下滑，且远低于去年同期。国内方面来看目前豆菜粕均处于需求淡季，季节性也难提供较强支撑，不过最新库存数据显示豆粕库存仍然偏低，同时油脂大跌对粕产生一定利好，短期或限制粕类下跌幅度，因此建议前多减仓为主，追空仍需谨慎。					
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	4668	4858	-190	-3.91%	4397	5220
豆油 01	9054	9382	-328	-3.50%	9456	10406
菜油 01	12324	12559	-235	-1.87%	11819	12855
棕榈油 01	9146	9416	-270	-2.87%	9092	10106
油脂 行情	<b>巴西生柴政策调整，需求利空拖累盘面</b>					

昨日油脂盘面大幅下挫，此前南非变种病毒的担忧情绪稍有缓解，但盘面却未能回暖，主要原因在于新的利空接连出现。巴西此前将今年 11-12 月的生物柴油掺混比例调降至 10%后，巴西国家能源政策委员会又决定将 2022 年全年的生柴掺混比例维持在 10%。低于原本明年 3 月从 13%增加至 14%的计划。生柴需求的转弱增加市场对远月植物油的看空预期，虽然近月合约在减产季背景下供需偏紧未完全扭转，价格仍存支撑，但近期高于季节性的产量数据与增幅放缓的出口数据已难以支撑油脂价格重新大幅走强。短期前空可以续持，关注产量和出口数据。

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	568.75	583	-14.5	-2.44%	565.25	596.75
玉米 01	2645	2658	-13	-0.49%	2605	2736

**刚需&盘面双重支撑，玉米下方空间有限**

**行情**

近日价格连续下跌叠加昨天降雨影响，山东深加工地区上量减少，价格止跌企稳；气象报道未来两天东北、华北等地将有降雨降雪天气，导致粮源流通问题复杂；南方销区下游刚需补库，价格易涨难跌。当前市场流通粮源多为潮粮，下游用粮企业不能长时间存库，未来需求将持续支撑玉米价格。整体看国内玉米价格下方无论基本面或盘面都存支撑，下行空间有限，短期盘面重要支撑位为 2600。

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	16105	16080	+25	-0.16%	13920	17670

**利空情绪部分释放，猪价料震荡调整**

**行情**

昨日生猪盘面低开震荡，最终以小阳线报收。现货市场来看，昨日北方生猪价格震荡调整，部分市场散户抗价惜售，屠企收购生猪有难度，但屠宰量基本维持稳定。南方市场生猪价格有稳有跌，部分地区想要高价成

交面临阻力。整体现货市场表现为供需僵持的状态，消费没有明显提振。年底的供需预期处于偏弱的状态，主要在于未来供应压力还有集中体现的可能，消费后续的推动力也比较有限，因此整体供需压力仍在。但鉴于近两日盘面已对供需的偏空预期有一定释放，今日期价料以震荡调整为主。

## 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：

咨询机构 AgroConsult 公司发布报告，预计 2021/22 年度巴西大豆产量将达到创纪录的 1.443 亿吨，因为天气良好，播种面积增加。

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 24 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 39.3%，比一周前的 28.6% 提高 10.7 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。