

农产品期货日报（2021.12.17）

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	1277	1260.5	16.5	1.31%	1187	1273.8
豆粕 05	3168	3124	44	1.41%	2890	3124
菜粕 05	2868	2794	74	2.65%	2505	2854
蛋白粕 行情	市场多空并存，粕类或高位震荡					
	USDA 周四发布的出口销售报告显示，截至 12 月 9 日当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 130.86 万吨，较之前一周减少 20%，较前四周均值减少 6%，市场预估为 110-177.5 万吨，符合预期，其中向中国大陆出口销售 98.58 万吨。但美豆油在前日的压榨报告出炉后大幅上涨，对美豆形成提振。目前基本面来看，全球大豆仍未改偏宽松的预期。分析师平均预估巴西大豆预计将收获 1.4412 亿吨，创记录高位，巴西南部和阿根廷的天气情况需要关注，这是潜在的支撑因素。国内方面上周大豆压榨量略有上升，但提货速度加快，库存下降明显。粕类在外盘和库存支撑下，短线料维持高位震荡。					
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 03	4409	4262	147	3.45%	4397	5220
豆油 05	8286	8190	96	1.17%	8190	10406
菜油 05	11918	11921	-3	-0.03%	11775	12855
棕榈油 05	7816	7678	138	1.80%	7678	10106
油脂 行情	SPPOMA 产量数据仍然下降，油脂重获反弹动能					

	国际油价周四上涨，叠加美豆油涨幅明显，对国内油脂盘面形成支撑，昨日从之前的大幅下跌中反弹。另外，马来西亚 SPPOMA 称，12月1-15日马来西亚棕榈油产量环比下降 5.1%，其中 FFB 单产环比下降 6.07%，出油率环比增加 0.2%。虽然近期的高频出口数据不断录得降幅，但产量的环比下降重新提振市场多头情绪。也可以看出，供给端并未迎来特别有效的恢复，供需偏紧的格局还未完全扭转，随着前期利空的持续兑现，今日盘面或延续反弹修复行情，进一步的上涨幅度还需要继续关注产地产量和出口数据的变化。建议前空减仓或离场保护利润。					
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 03	591.00	586.25	+4.75	+0.81%	562.50	596.75
玉米 05	2730	2748	-18	-0.66%	2654	2756
行情	小幅减仓，期价冲高后回落					
	东北地区以销售潮粮为主，基层售粮心态松动，价格趋弱，企业收购价略有调整，行随就市；华北基层惜售情绪浓厚，到货量处于中低水平，但加工企业空成本叠加停工令影响，多观望；南方销区因干粮南运，供应压力缓解，但饲料企业库存低位，价格仍受支撑。					
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 03	14350	14300	50	0.35%	13920	17670

行情	现货价格延续小幅反弹，生猪维持逢高偏空思路
	今日猪价继续上涨，北方地区涨势蔓延至全国大部分地区，南方地区猪价今日跟涨，且涨势明显，但今日北方地区涨幅有收窄之势，局部再度出现回落。基本面来看，随价格上涨养殖户部分出栏积极性有所增加，短期供应或仍显充足，需求端虽然目前市场处于传统的消费旺季阶段，但今年腌腊进程的提前导致市场消费增长不足，整体上今年现阶段的消费较往年偏淡，屠宰企业白条走货一般，压价意愿强。总的来说大的格局上供应释放仍较为充足，需求增幅有限，整体基本面仍偏弱，因此操作上仍保持逢高偏空短差思路。

产业链消息

1、美豆方面：

USDA 周四发布的出口销售报告显示，截至 12 月 9 日当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 130.86 万吨，较之前一周减少 20%，较前四周均值减少 6%，市场预估为 110-177.5 万吨，符合预期，其中向中国大陆出口销售 98.58 万吨。

USDA：美豆供需数据未作调整，库存维持 11 月份 3.4 亿蒲的预估。报告也未对巴西和阿根廷产量做出调整，但全球 2021/22 年度大豆产量自 11 月预估的 3.8401 亿吨下修至 3.8178 亿吨，最终年末库存下修至 1.02 亿吨，11 月预估为 1.0378 亿吨。

2、南美大豆方面：

分析机构 Safras 调查显示，截至 12 月 3 日巴西 2021/22 年度大豆播种进度为 94.5%，一周前为 90.6%。今年巴西大部分大豆产区的天气有利，有助于大豆播种进度高于往年。作为对比，去年同期的播种进度为 88.9%，五年同期均值为 91.7%。

阿根廷自播种初期进展一直较为顺利，近期天气预报显示 12 月阿根廷的天气将变热、干燥，引发市场担忧。目前大豆只种植大约一半，虽然现在谈论产量

损失还为时过早，但天气情况需要密切关注。

3、棕榈油产地方面：

上周MPOB发布的11月份的供需数据利空，其中11月份产量为163.5万吨，环比降低5.27%，但好于季节性产量情况，同时高于分析师预期的环比提高1%；11月份棕榈油出口量为146.8万吨，环比提高3.3%，低于分析师预期的提高11.9%。最终11月底的棕榈油库存为181.7万吨，环比降低0.96%，市场人士预期为177万吨。

马来西亚SPPOMA称，12月1-15日马来西亚棕榈油产量环比下降5.1%，其中FFB单产环比下降6.07%，出油率环比增加0.2%。

根据船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚12月1-15日棕榈油出口量为772137吨，较11月1-15日出口的882385吨减少12.5%。

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53.08%，较上周的55.61%开机率下降2.53%。上周全国油厂大豆压榨总量为196.7万吨，较前一周的206.0万吨下降了9.4万吨。

统计数据显示，国内三大油脂的库存167.32万吨，周度减少9.54万吨，较去年同期少9.48万吨。其中国内豆油库存88.51万吨，周减3.48万吨，去年同期107.59万吨；棕油库存46.86万吨，周减3.62万吨，去年同期55.34万吨；菜油库存31.95万吨，周减2.44万吨，去年同期13.87万吨。

(分析师：刘琳 从业资格号：F3031211 投资咨询号：Z0014306)

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。