

农产品期货日报（2021.12.21）

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	1292.5	1284.5	8	0.62%	1187	1284.5
豆粕 05	3159	3174	-15	-0.47%	2890	3174
菜粕 05	2904	2924	-20	-0.68%	2505	2924
蛋白粕 行情	巴西南部 and 阿根廷降雨仍偏少，粕类前多续持					
	目前支撑粕类市场的核心因素依然在于南美天气方面。巴西大部分产区降雨良好，但巴西南部产区持续少雨，并且面临持续少雨的预报，呈现一种极度分化的状态，阿根廷产区未来两周降雨依旧偏少。在 12 月-1 月这一期间处于南美大豆的种植天气敏感期，而如果这种降雨偏少的情况一直没有改变，盘面则仍有继续向上的可能。国内粕类在自身基本面矛盾不突出的当下，仍以跟随美豆为主，叠加油脂的边际利空使其走势暂时偏弱，或对粕有一定支撑，短期前多续持。					
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	4295	4404	-109	-2.48%	4295	5220
豆油 05	8222	8410	-188	-2.24%	8222	10406
菜油 05	11869	12175	-306	-2.51%	11819	12855
棕榈油 05	7708	7974	-266	-3.34%	7708	10106
油脂 行情	短期边际利空不断兑现，激进者逢高轻仓短空					

	目前马棕出口下滑、产量高于季节性和国内库存回升的边际利空，让此前棕榈油的偏紧格局弱化了一些，叠加明年劳工入境产量问题解决的预期，均使得市场情绪有所降温，随着时间推移，盘面大概率呈现高点震荡下移的态势，不过在好于预期的产量和明显修复的库存出现之前，盘面的趋势性下跌也不会一蹴而就，料有震荡反复。因此想要寻求较高的安全边际则需要等待基本面利空的进一步出现，和技术上下破支撑位的配合。较为稳妥的操作可等待 05 合约跌破下方重要支撑 7500 后入场布空，激进者可尝试逢高轻仓短空操作。					
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	591.25	592.50	-1.25	-0.21%	562.50	598.75
玉米 05	2714	2735	-21	-0.77%	2654	2756
行情	下游备货支撑，玉米下方空间有限					
	基层售粮心态松动，玉米持续上量，进度有所加快。下游饲料与深加工企业陆续开启节前备货，继续为玉米价格提供支撑。东北产区企业库存 1-2 月，华北企业库存 15-20 天，南方饲企也开启备货提前所动粮源。贸易商库存仍偏低，收购谨慎，随购随销，建库意愿不大，但后期价格回落至心理价位，贸易商将开始大量建库，对价格仍是支撑。整体看，当前售粮进度加快，但仍不及去年同期，价格有压力但难以出现大幅下跌，且下游备货以及贸易商建库支撑，价格存在支撑。盘面 2680-2700 技术支撑明显，不宜大幅追空。					
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	14045	14190	-145	1.02%	13735	14550
行情	现货价格继续下跌，生猪前空续持					

根据中国养猪网消息显示，2021 年 12 月 20 日，全国主要产销区外三元生猪平均价格 16.62 元/公斤，较前一日价格下跌 0.18 元/公斤；生猪价格继续回落，下滑区域增加，全国仅四省市价格略涨，其余区域均为不同程度的下滑。

猪肉进口关税的调整，对生猪供应调节有限，猪肉进口量明年会回落至往年正常水平，但这与国内的供应恢复相比，占比较少，对盘面的影响有限；昨日生猪 03 合约全天弱势震荡，临近收盘出现快速下跌，日线收齐脚阴线，预计生猪盘面仍将偏弱，不排除今日低开的可能，操作上建议前空续持，注意设止损。风险因素：其他突发风险。

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：

布宜诺斯艾利斯交易所上周早些时候表示，未来几个月天气可能干燥，降雨量低于正常水准，对大豆和玉米生产构成了“巨大挑战”。统计数据显示，截止到 10 月 16 日阿根廷大豆种植进度为 69%，较上周增加 10%，但是低于去年同期 71%的水平。

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%。

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 1-20 日棕榈油出口量为 1072968 吨，较 11 月 1-20 日出口的 1130410 吨减少 5.1%。

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 52.50%，较前一周的 53.03% 开机率下降 0.53%。上周全国油厂大豆压榨总量为 193.94 万吨，较前一周的 195.89 万吨下降了 1.95 万吨。

上周末国内三大油脂库存 177.17 万吨，周度增加 9.85 万吨，较去年同期减少 2.72 万吨。其中豆油库存 86.60 万吨，周减 1.91 万吨，去年同期 105.67 万吨；棕油库存 54.31 万吨，周增 7.45 万吨，去年同期 62.60 万吨；菜油库存 36.27 万吨，周增 4.32 万吨，去年同期 11.63 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。