

农产品期货日报（2021.12.27）

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	1342.5	1334.75	7.75	0.58%	1187	1342.5
豆粕 05	3263	3246	17	0.52%	2890	3263
菜粕 05	2983	2955	28	0.95%	2505	2983
蛋白粕 行情	南美天气加持 vs 出口销售回落，粕类前多谨慎持有					
	上周美豆持续上涨，主要原因是南美大豆产区天气干旱，拉尼娜现象令市场担忧南美大豆产量受到威胁。不过上周公布的美豆出口数据明显下滑，在美豆连涨6日的情况下，需要提防美豆滞涨调整的发生，不过若天气炒作持续，本周震荡上行的总体走势依然难改，关注美豆主力在1350美分位置的表现。国内市场上周开机压榨有所下降，但需求成交表现也有一定减少，自身基本面矛盾不突出，走势料仍以跟随美豆为主，本周或维持偏强震荡。如果油脂走势持续强势，则会对国内粕类形成一定压力，整体表现或不及外盘。操作上建议前多谨慎持有。					
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 03	4653	4476	177	3.95%	4295	5220
豆油 05	8792	8566	226	2.64%	8222	10406
菜油 05	12222	11982	240	2.00%	11819	12855
棕榈油 05	8390	8126	264	3.25%	7708	10106
油脂 行情	油脂前多继续持有，遇回撤减仓					

上周国内油脂盘面大幅上行，主要是受马来西亚棕榈油主产区发生洪水使得产量忧虑再起，同时马来西亚棕榈油协会 MPOA 的产量数据环比下降，低于季节性减产幅度，此外船运机构公布的出口数据明显改善。以上因素均重新加强了油脂强现实格局的支撑力度，不过毕竟产地马来西亚产量存有改善的预期，在强现实与弱预期的博弈当中价格也难以持续大幅上行，短期关注产地高频产量和出口数据的表现，如果仍然偏多则可能仍会使油脂具备一定上冲动能，而若出现边际利空，油脂重新回落的概率则较大。操作上前多暂时续持，谨防回调风险。

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 03	606.75	602.50	+4.25	+0.71%	562.50	607.75
玉米 05	2696	2706	-10	-0.37%	2654	2756

上量增加，价格承压

行情

年前属于新粮上市阶段，集中供应压力与成本、需求博弈是决定价格的主要逻辑。截至 12 月 24 日，华北售粮进度 32%，较去年同期慢 13%，东北产区售粮进度 37%，较去年同期慢 16%，近期售粮进度有提升，但仍大幅慢于去年同期，市场供应仍偏紧，为期货提供支撑。库存方面，南方港口内外贸库存合计 94.8 万吨，环比增加 43.64%，同比降低 22.1%；北方港口库存 270 万吨，环比增加 2.66 万吨，同比降低 39.12%，库存仍处于低位，也支撑价格。下游方面，淀粉企业开机率 68%，同比降低 4%，虽然旺季来临开机率环比持续回升，但仍处于近年低位，对玉米需求同比仍显不足，不过，淀粉与酒精企业玉米原料库存略低于去年同期，后期仍存补库需求。南方饲料企业按需补库，涨跌空间有限。贸易商采购谨慎，渠道库存偏低，但随上量增加，以压价收购为主。

整体看，当前玉米价格下方存支撑。但距离春节时间有限，基层惜售情绪或随时间缩短有所改善，随着上量增加，供应压力回升，贸易商与下游企业压价收购，价格或难有大幅上涨。后期或以偏弱调整为主。盘面 5 月合约回调至重要支撑位上方，短期有反复，中期可逢高沽空为主。

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 03	14580	14500	80	0.5%	13735	14760
行情	价格回升、盘面反弹，生猪暂观望					
	<p>根据中国养猪网消息显示，2021 年 12 月 26 日，全国主要产销区外三元生猪平均价格 16.5 元/公斤，较前一日价格上涨 0.5 元/公斤。</p> <p>上周后半周，生猪盘面大幅回升，03 合约单日涨幅最大超 3%，最高至 14760，为本月的高点。元旦假期即将来临，消费或有所提升，关注消费端的提振；供给端生猪出栏压力仍存；短期内受资金、情绪的影响，盘面仍有冲高可能，建议生猪震荡行情对待，操作上建议暂以观望为主，不建议建多头仓位。风险因素：盘面反抽或其他突发风险。</p>					

产业链消息

1、美豆方面：

USDA 周四公布的出口销售报告显示，12 月 16 日止当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 81.15 万吨，创市场年度低位，较前一周减少 38%，较前四周均值下滑 42%，市场预估为 70-170 万吨，其中向中国大陆出口销售 73.04 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：

巴西巴拉那州农业经济厅（Deral）上周二公布的数据显示，过去一周巴拉那州的 2021/22 年度大豆作物品质再度恶化，因南部地区遭受干旱。作物状况良好的大豆面积仅为 57%，而前一周为 71%。普通水平的作物面积为 30%，前一周

为 23%，作物状况差的面积已经增至 13%。

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 12 月 15 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 64.7%，比一周前提高 8.7 个百分点，比去年同期低了 1%。交易所预计该国 2021/2022 年大豆产量为 4400 万吨，高于上年的 4310 万吨。

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。

南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）周二发布数据显示，2021 年 12 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比下降 11.09%，出油率增加 0.13%，单产环比下降 11.77%。

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。国内油厂平均开机率为 50.67%，较前一周的 52.50% 开机率下降 1.83%。上周全国油厂大豆压榨总量为 187.17 万吨，较前一周的 193.94 万吨减少了 6.76 万吨。

统计数据显示，上周末国内三大油脂的库存 180.65 万吨，周度增加 3.48 万吨，较去年同期少 8.10 万吨。其中豆油库存 85.13 万吨，周减 1.47 万吨，去年同期 105.07 万吨；棕油库存 59.45 万吨，周增 5.14 万吨，去年同期 66.32 万吨；菜油库存 36.08 万吨，周减 0.19 万吨，去年同期 17.36 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。