

农产品期货日报（2021.12.28）

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	1371	1342.5	28.5	2.12%	1187	1371
豆粕 05	3230	3263	-33	-1.01%	2890	3263
菜粕 05	2936	2983	-47	-1.58%	2505	2983
蛋白粕 行情	美豆大幅上行，粕类继续以偏多思路对待					
	目前巴西南部 and 阿根廷大豆产区天气干旱，拉尼娜背景下天气的扰动令市场担忧南美大豆产量受到威胁。这是近期美豆和国内豆粕市场的核心提振因素，且天气预报显示这样的高温少雨现象在接下来的一周仍会持续。再加上国内近期大豆压榨利润降低制约油厂开机，国内供应减少之下，库存回升难度也较大，给予盘面支撑。不过上周公布的美豆出口数据明显下滑，但若天气炒作持续，该因素将难以产生较大利空影响，现阶段豆粕跟随美豆震荡上行的总体走势依然难改，可逢回调继续以偏多思路对待，但若出现天气好转等风险因素，或期价跌破支撑位则及时减仓离场。					
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	4603	4653	-50	-1.07%	4295	5220
豆油 05	8776	8792	-16	-0.18%	8222	10406
菜油 05	12176	12222	-46	-0.38%	11819	12855
棕榈油 05	8350	8390	-40	-0.48%	7708	10106
油脂 行情	出口下滑 vs 产量下降，油脂短期震荡运行					

	高频出口数据显示出口需求环比小幅下滑。船运调查机构 ITS 发布的数据显示，马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口为 1,306,408 吨，较上月同期的 1,340,778 吨减少 2.6%。不过产量数据也依然不佳，马来西亚 SPPOMA 的数据显示，12 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比下跌 10.84%，其中 FFB 单产环比下跌 11.16%，出油率环比增加 0.06%。在强现实与弱预期的背景下，阶段性多空并存的高频数据或使得期价暂时以震荡运行为主。短期关注棕榈油主力能否有效站稳 60 日均线上方。操作上建议前多谨慎持有，遇大幅回撤减仓。棕榈油仍是三大油脂的核心驱动，豆菜油跟随为主。					
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
美玉米 03	614.50	606.75	+7.75	+1.28%	562.50	615.50
玉米 05	2695	2696	-1	-0.04%	2654	2756
行情	集中售粮压力逐步凸显，价格或偏弱调整					
	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。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，为期价提供支撑。库存仍处于低位，也支撑价格。下游方面，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，在集中售粮的阶段，预计贸易商不急于采购。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	14490	14580	-90	0.6%	13735	14860
行情	预计盘面反弹有限，生猪不建议建多头仓位					
	根据中国养猪网消息显示，2021 年 12 月 27 日，全国主要产销区外三元生猪平均价格 16.75 元/公斤，较前一日价格上涨 0.15 元/公斤，周末及昨日，各省市的生猪价格较前期有所回升，对盘面提供了一定支撑。 昨日生猪 03 合约高开上冲，最高至 14860，突破上周 14760 高点，但盘面随后震荡下行，至收盘收跌 0.63%，上方压力较大。周末全国范围降温潮到来，生猪调运或受影响，叠加散户惜售扛价情绪增强，屠企收猪难度略增，猪价回升，但仍需关注终端猪肉消费，在未有其他突发因素下，此次反弹或只是短期行为，不建议过分高。元旦假期即将来临，建议生猪震荡行情对待，操作上建议观望为主，不建议建多头仓位，激进投资者可轻仓逢高试短空。风险因素：盘面反抽或其他突发风险。					

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。

马来西亚 SPPOMA 的数据显示，12 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比下跌 10.84%，其中 FFB 单产环比下跌 11.16%，出油率环比增加 0.06%。

独立检验公司 Amspec 周一发布的数据显示，马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 1,242,761 吨，较上月同期的 1,254,934 吨下滑 1.0%。

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。

5、玉米市场方面：

USDA 周一发布数据显示，截至 2021 年 12 月 23 日当周，美玉米出口检验量为 719031 吨，预估区间 87.5-130 万吨，前一周修正后为 1001528 吨，初值为 1001528 吨。当周对中国大陆的玉米出口检验量为 138119 吨，占出口检验量的

19.2%。

12月27日美国玉米进口到岸价345.26美元，较上日持平，进口成本价为2512.51元。

售粮进度方面，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%。

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%。

最新数据显示，淀粉企业开机率68%，同比降低4%。

（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。