

农产品期货日报（2021.12.31）

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 03	1338.25	1368.25	-30	-2.19%	1187	1371
豆粕 05	3234	3226	8	0.25%	2890	3263
菜粕 05	2935	2931	4	0.14%	2505	2983
蛋白粕 行情	美豆大幅下挫，粕类前多减仓防范风险					
	昨日 CBOT 美豆期价大幅下挫，商品气象集团昨日表示，巴西北部的阵雨天气持续，巴拉纳州中部和西南部更多地区也迎来降水，且比之前气象模型预测的范围要广。同时，交易上表示，巴西开始收割，产量接近记录高位，这也意味着中国可能会很快开始购买南美大豆，对美豆的出口造成威胁。昨日 USDA 公布的出口销售报告显示，截至 12 月 23 日当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 52.4 万吨，较之前一周下降 35%，较前四周均值减少 56%，市场预估为净增 70-120 万吨，明显低于预期。昨日的多重利空施压美豆期价，粕类今日料也出现跟跌行情，叠加元旦将至，为防范假期不确定风险，建议减仓或离场，轻仓过节。					
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	4689	4696	-7	-0.15%	4295	5220
豆油 05	8852	8764	88	1.00%	8222	10406
菜油 05	12268	12164	104	0.85%	11819	12855
棕榈油 05	8470	8330	140	1.68%	7708	10106
油脂 行情	油脂暂难改震荡格局，控制仓位轻仓过节					

	昨日国内三大油脂期货盘面均处于略偏强震荡格局，日线级别来看价格重心较前两日没有出现明显变化。可以看出多空双方的对垒和博弈仍然很激烈。基本面上来看，影响豆油走势的外围市场美豆和美豆油近日由单边上涨转为横盘震荡，缺乏方向性指引，而菜油除了加菜籽减产的支撑外自身消息也比较平淡，因此核心影响因素还是集中在棕榈油这一端。目前马来西亚棕榈油的产量降幅依然明显，国内现货基差仍维持在千元上方的超高水平，供需偏紧的现实使多头没有那么容易轻易离场。但市场上对产量恢复的预期也是非常强的，因此向上的压力也是很大的，如果基本面上再配合出现出口及库存的边际利空，油脂期价反而更容易重返下跌通道趋弱走低。可以看到油脂市场短期的矛盾和纠结也就体现在这里，新的指引出现之前或仍以震荡为主，元旦将至多头可以部分止盈，轻仓观望为宜。					
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	595.25	605.75	-10.05	-1.73%	562.50	617.75
玉米 05	2688	2664	+24	+0.90%	2660	2756
行情	元旦前后注意控制仓位，轻仓过节					
	今日连盘玉米期货止跌拉涨，5月合约不仅收回近两日的大部分跌幅，而且再度成功站上年线，并向上逼近2700一线，与整个现货市场大范围下跌的低迷气象完全相反。期现货市场截然相反的主要原因，可能在于以下三点，一是玉米大量上市后，市场对于贸易商建库以及下游企业补库仍存在一定预期，二是政策性小麦再度市场的消息终于落地，替代品小麦的利多作用阶段性终止，转化成玉米市场上，更多的体现为利多情绪短期集中性的释放，三是技术面跌至震荡区间下沿，存在调整需求。不过，当前玉米市场的焦点主要是在年前集中供应上，基层变现需求强烈，惜售心态松动，潮粮上量居多，以及中下游不急于采购，都显示出阶段性供强需弱的格局，预计玉米价格仍将承压，盘面或难以突破2700一线的压力。 不过临近元旦假期，难以排除外围风险因素扰动，建议投资者轻仓过节。					

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	14445	14535	-90	0.6%	13735	14860
行情	临近假期，生猪轻仓过节					
	根据中国养猪网消息显示，2021 年 12 月 30 日，全国主要产销区外三元生猪平均价格 16.53 元/公斤，较前一日价格上涨 0.06 元/公斤，大部分省市价格略回升。 昨日生猪 03 合约小幅走低，收小阴线，盘面日内操作性仍较差，今日为本周最后一个交易日，本周价格重心高于前一周。虽然生猪产能恢复、供应端宽松格局难改，但目前仍处消费旺季、假期消费增加预期为市场提供了支撑，在消费数据未有实际好转下，建议生猪震荡行情对待，操作上，临近假期建议轻仓过节，不建议建多头仓位。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 公布的出口销售报告显示，截至 12 月 23 日当周，美国 2021/22 年度大豆出口销售净增 52.4 万吨，较之前一周下降 35%，较前四周均值减少 56%，市场预估为净增 70-120 万吨，明显低于预期。

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：

巴西马托格罗索的大豆收获工作正式开始，这要比去年提前了 20 天左右。

马托格罗索是巴西头号大豆种植州。去年播种季节天气干燥，到了生长后期又出现过多降雨，导致去年大豆收获严重延迟。

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：

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%。

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。

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。