

⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

⑤ 每周一评

主力资金移仓换月 本周豆粕震荡运行

一、行情回顾

本周豆粕主力 M2201 报收 3216 元/吨，跌幅 0.06%，-2 元/吨，开盘价 3200 元/吨，最低价 3175 元/吨，最高价 3265 元/吨；成交量 273.1 万手，持仓量 75.4 万手，增仓-10.7 万手

图表：豆粕指数周 K 线图 1



二、消息面情况

1、现货报价

中国饲料行业信息网最新消息，江苏连云港地区油厂今日豆粕价格：43%蛋白：3450 元/吨，跌 30 元/吨；山东日照地区油厂今日豆粕价格：43%蛋白：贸易商 12 月分销报价为 3340 元/吨，跌 20 元/吨。

2、美国农业部：私人出口商报告对未知目的地销售 33 万吨大豆

华盛顿 11 月 25 日消息：美国农业部周三发布报告称，私人出口商报告对未知目的地销售 330,000 吨美国大豆，在始于 9 月 1 日的 2021/22 年度交货。

3、今年 1 至 10 月，中国从巴西的大豆进口量同比降低 5%

外媒 11 月 25 日消息：巴西外贸秘书处（SECEX）的数据显示，2021 年 1 月至 10 月，中国从巴西进口大豆 5618.9 万吨，比 2020 年同期减少 5%。

产品简介：华融期货将在每周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号
邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

4、美国农业部：上周美国对中国大陆装运 123 万吨大豆

华盛顿 11 月 22 日消息：美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）装运的大豆数量较前一周减少 6.5%。截至 2021 年 11 月 18 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 1,231,622 吨大豆。前一周美国对中国（大陆地区）装运 1,317,821 吨大豆。

当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 73.1%，上周是 63.6%，两周前是 68.3%。

美国农业部在 2021 年 11 月份供需报告里预计 2021/22 年度中国大豆进口量预计为 1.00 亿吨，低于 10 月份预测的 1.01 亿吨，同比提高 0.24%。

5、美国农业部：截至 11 月 21 日，美国大豆收获进度为 95%

华盛顿 11 月 23 日消息：美国农业部盘后发布的全国作物进展周报显示，上周美国大豆收获推进了 3 个百分点，低于市场预期。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，截至 11 月 21 日（周日），美国大豆收获完成 95%，一周前 92%，去年同期 98%，五年同期均值 96%。

6、Safras：截至 11 月 19 日，巴西大豆播种完成 84.2%

外媒 11 月 23 日消息：分析机构 Safras & Mercado 的一项调查显示，截至 11 月 19 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度为 84.2%，高于一周前的 77.6%。去年同期的播种进度为 74.1%，五年同期均值为 77.2%。

7、国家粮油信息中心数据显示：

上周国内大豆压榨量回落至 189 万吨，低于大豆到港，大豆库存止降转升。监测显示，上周末全国主要油厂进口大豆商业库存 432 万吨，比上周同期增加 7 万吨，比上月同期减少 61 万吨，比上年同期减少 220 万吨。随着美豆集中到港，11-12 月国内大豆到港量增加，预计分别为 800 万吨和 900 万吨，后期大豆库存将逐渐上升。

国内大豆压榨量有所下滑，豆粕产出减少，加之饲料养殖企业提货基本保持平稳，豆粕库存止升转降。11 月 22 日，国内主要油厂豆粕库存 55 万吨，比上周同期减少 3 万吨，比上月同期增加 7 万吨，比上年同期减少 48 万吨，比过去三年同期均值减少 27 万吨。后期大豆压榨量将维持较高水平，预计短期豆粕库存变化空间不大。

三、后市展望

国际市场，美豆收割基本结束，目前市场的关注点已转向美豆需求和南美大豆生产。巴西大豆开局良好，目前机构评估的播种进度已经超过八成，明显高于常年水平。从目前来开，南美大豆提前上市的概率增加，包括中国买家在内的国际进口商放缓美豆采购节奏，转向购买更具竞争力的南美大豆，一定程度上会削弱美豆出口需求。国内市场，上周国内大豆压榨量有所下滑，豆粕产出减少，加上饲料养殖企业提货基本保持平稳，豆粕库存止升转降。国内饲料配方调整方案实施以来，猪鸡饲料中玉米和豆粕减量替代效果明显，从而削弱了需求端对豆粕价格的支撑力度。总体，预计豆粕短期震荡走势。技术上 M2201 合约关注 3270 一线压力位置，后续重点关注美豆出口情况、南美大豆生长情况、国内大豆进口及压榨情况。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目

的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。