

农产品小组晨会纪要观点

花生

在种植面积减少、单产增加的情况下，今年国内花生产量与去年基本持平或小幅增加，花生进口量也有小幅增加，油厂库存一直在高位。下游花生油需增长滞缓，油厂花生油走货不畅导致新季花生收储动力不足，主流油厂收购价在 7500-7700 元/吨，以刚需收购为主且收购指标严格。河南产区现货市场买卖双方仍较为僵持，农户低价惜售，产区库存相对偏高。由于花生交易滞缓，买卖双方僵持，新季花生通货米价格承压，较上周普遍下调 200-300 元/吨至 8400-8600/吨左右。

期货盘面上，PK2201 合约持续成交放量下行，布林带日线和 60 分钟线皆开口，中线向下，MACD 动能柱向下俯冲。操作上，建议前期空单继续持有，逢高空单入场，参考止损点 8500。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一下跌，交易商表示，市场依然担心变种病毒将会导致全球经济增长放缓并抑制糖需求。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.18 美分或 0.93%，结算价每磅 19.19 美分。南非突变新冠病毒引发国际原油市场出现大跌，美国 ICE 原糖价格震荡下调，郑糖跟随下跌运行为主。另外，随着新糖供应逐步增加，叠加进口糖数量远超预期，现货供应压力仍存，国内驱动不足的情况下，预计后市郑糖期价震荡偏弱运行。操作上，建议郑糖 2201 合约短期维持空单。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一下滑,市场氛围依然脆弱,投资者等待有关新的变异毒株更多的消息,以判断棉花市场可能受到的影响。交投最活跃的ICE 3月期棉收跌0.37美分或0.3%,结算价报111.41美分/磅。进口棉及国产棉货源均有,市场供应相对充足。下游方面,纺企工业库存增加明显,纱厂对棉花原料采购相对谨慎,且急于采购大量原料库存,市场观望心态明显。总体上,外围环境系统性风险加大的情况下,下游纺企订单不足及产成品库存累加抑制纺企对原料采购积极性,郑棉期价或震荡偏弱运行。操作上,建议郑棉2201合约短期在20600-21800元/吨区间高抛低吸。

苹果

据Mysteel统计,当周山东栖霞冷库开始出库,小果出口需求向好,目前栖霞市场存在转移库存现象,炒货居多,但也部分货源直接发市场为主;陕西延安产区以地面剩余货源为主,洛川地区部分冷库以客商自存货出库及少量电商调货,但近期咸阳产区苹果次果率占比较大,客商调货积极性减弱。不过下游即将迎来圣诞等节日需求旺季,加之现货价格坚挺,预计后市苹果期价震荡运行。建议苹果2201合约短期观望为主。

红枣

据Mysteel农产品调研数据统计,截止25日本周36家样本点物理库存在11640吨,环比增加24.09%,11月中下旬开始,河北、河南、广东等市场陆续有新货上量,市场货源逐渐充裕,据客商反映,今年由于成本高企采购力度、采购数量多数不及往年同期。目前市场可供红枣货源充裕,出货速度显慢。预计本周货源或继续增加,旺季的到来关注下游走货情况。操作上,CJ2201合约建议短期观望为主。

玉米

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货周一收跌, 因南美周末降雨充沛, 以及小麦大幅下挫的外溢影响。隔夜玉米 01 合约震荡收高 0.56%。美国农业部周度销售报告显示, 截至 2021 年 11 月 18 日的一周, 美国 2021/22 年度玉米净销售量为 1,429,200 吨, 创下年度新高, 比上周高出 58%, 比四周均值高出 40%。出口大幅增加, 以及乙醇需求强劲, 给美玉米市场提供支撑, 美玉米价格较为坚挺。而巴西首茬玉米播种进度较快, 丰产预期较强, 对玉米市场有所牵制。国内方面, 雪后回温, 潮粮不易长期存放, 集中上市局面或将重现, 现货价格承压, 且中储粮加大进口玉米拍卖投放, 对期价有所牵制。不过, 进口玉米拍卖成交率保持良好, 市场采购热情较好, 且收获和烘干成本增加, 对玉米价格有所支撑。盘面来看, 玉米近来低位反弹, 整体来看反弹力度较弱, 短期仍存走弱预期, 暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约低开震荡收跌 0.22%。淀粉市场现货价格较为坚挺, 基差持续偏高, 对盘面有所提振。不过, 受淀粉价格较高且物流发货运输不畅影响, 企业整体库存继续累积, 据 Mysteel 调查数据显示, 截至 11 月 24 日, 玉米淀粉企业淀粉库存总量 68.6 万吨, 较上周增加 4.1 万吨, 增幅增幅 5.31%, 月环比增幅 16.01%, 年同比增幅 17.41%, 整体处于历史同期偏高水平, 对淀粉价格有所牵制。总的来看, 近半个月以来, 淀粉期价随玉米高位回落, 不过在其库存压力下, 整体较玉米走势偏弱, 短期仍存走弱预期, 暂且观望。

鸡蛋

随着双十二电商促销活动的到来,鸡蛋需求有望得到提升,且猪价、菜价仍处于高位,对蛋价提振作用依旧存在,鸡蛋现价有望止跌回升。不过,当前蛋价仍处于同期较高位置,利润较好,延淘情况有所显现,据卓创数据显示,截止11月26日当周,老鸡周度淘汰1520万只,环比小幅下降,并处于16年来历史同期最低水平,短期供应有所增加。且市场对春节后需求下降,现货偏悲观预期较强。鸡蛋01合约期价大幅下挫,跌破60日支撑,关注4400支撑情况。

菜粕

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周一收低,因南美大豆生长状况优良,且小麦急挫带来外溢压力。隔夜菜粕01合约高开低走收盘微涨0.22%。加籽价格高企,进口压榨利润持续倒挂,且目前菜油价格处于近年来高位,持续上涨力度稍显不足,表现为高位滞涨态势,故而榨利修复主要依靠菜粕走强来恢复,提振菜粕价格。不过,水产养殖旺季结束,菜粕需求清淡,而进口压榨利润持续倒挂,油厂压榨或将减少,整体表现为供需皆弱的局面,且后期大豆到港增加,整体蛋白粕将重新承压,拖累菜粕价格。盘面上看,菜粕期价于2700附近震荡,预计在此附近仍有反复,暂且观望。

菜油

洲际交易所(ICE)油菜籽期货周一下跌,受豆油跌势拖累。隔夜菜油01合约窄幅震荡收涨0.28%。全球植物油供需偏紧和库存低位的事实并未改变,继续支撑油脂市场。

另外,国内油脂市场低库存和高基差仍是支撑油脂价格抗跌的主要动力。不过,新冠

新的变异毒株出现，外盘原油再次暴跌，市场情绪面承压，间接压制油脂上涨动力。菜油基本面方面，在油菜籽供应趋紧预期支撑下，提振加籽价格连创新高，进口价格不断攀升，成本支撑力度较强，给菜油价格偏强运行提供有利支撑。不过，菜油消费及消化能力较往年同期水平较差，出货速度一般，且目前价格偏高，以及国储抛储压力下，市场心态较为谨慎。总的来看，工业品和国际油价暴跌，市场情绪低迷，菜油期价不排除短期仍有回调的可能，短线顺势参与为主。

豆一

隔夜豆一上涨 0.15%。黑龙江产区大豆毛粮价格多回落至 3.0 元/斤之下，高蛋白优质大豆价格较为坚挺。受需求不足影响，价格整体震荡下滑。不过，随着暴雪天气的缓解，黑龙江省大豆外运和购销环节有所恢复，近期国产大豆价格出现回落，农民售粮积极性提高，但降价销售意愿并不强，贸易商和需求企业采购趋于谨慎，高价对需求的抑制效应由销区向产区扩大。盘面来看，豆一日线级转入下跌势，短期有所转弱。

豆二

隔夜豆二上涨 0.1%。美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 11 月 21 日当周，美国大豆收割率为 95%，市场预估为 96%，此前一周 92%，去年同期为 98%。美豆收割基本接近尾声，后期美豆上市对市场形成压力。据农业咨询机构 AgRural 公布的数据显示，巴西 2021/22 年度大豆种植率为 86%，较之前一周增 8 个百分点，去年同期为 81%。巴西播种进度保持良好，后期可能提前收获，对美豆出口形成冲击。阿根廷方面，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 11 月 24 日的一周,阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 39.3%,比一周前的 28.6%提高 10.7 个百分点。盘面来看,豆二日线级别仍是反弹势,上方 40 日均线处有一定的压力,关注其压力的有效性。

豆粕

周一美豆上涨-0.9%,美豆粕上涨-1.18%,隔夜豆粕上涨 0.91%。新冠变异株为全球经济复苏增加变数,并引发金融市场恐慌性抛售情绪,各国股市和国际原油市场遭遇暴跌行情,接下来的疫情发展备受关注。美豆方面,美豆出口情况正在逐渐改善,不过仍慢于往年同期的水平。美豆收割基本结束,产量虽不及预测的最高值,但实现丰产目标后美豆库存偏紧状态获得明显改善。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。巴西大豆产量前景保持乐观,天气炒作情绪无法发挥。另外,南美豆提前上市的预期增加,可能会冲击美豆的出口市场。从豆粕基本面来看,截至 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。后期大豆到港量预期增加,加上南美的丰产预期,预计将成为豆粕价格上方的压力。盘面来看,豆粕 40 日均线附近仍有压力,暂时观望。

豆油

周一美豆上涨-0.9%,美豆油上涨-1.24%,隔夜豆油上涨-0.55%。新冠变异株为全球经济复苏增加变数,并引发金融市场恐慌性抛售情绪,各国股市和国际原油市场遭遇暴跌行情,接下来的疫情发展备受关注。美豆方面,美豆出口情况正在逐渐改善,

不过仍慢于往年同期的水平。美豆收割基本结束，产量虽不及预测的最高值，但实现丰产目标后美豆库存偏紧状态获得明显改善。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。巴西大豆产量前景保持乐观，天气炒作情绪无法发挥。另外，南美豆提前上市的预期增加，可能会冲击美豆的出口市场。从油脂基本面来看，监测显示，11月22日，全国主要油厂豆油库存82万吨，比上周同期增加1万吨，月环比减少3万吨，同比减少37万吨，比近三年同期均值减少155万吨。未来两周油厂开机率将提升，预计豆油库存将延续上升趋势。近期豆棕价差有所恢复，并向合理水平回归，显示豆油对棕榈油的替代效应有一定的显现。不过原油的大幅下跌，影响生物柴油的需求，限制油脂类的走势。盘面来看，豆油多空双方均较为纠结，持仓量进一步下降，暂时观望为主。

棕榈油

马盘棕榈油上涨0.14%，隔夜棕榈油上涨-0.17%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，11月1-20日马来西亚棕榈油单产减少0.86%，出油率减少0.31%，产量减少2.4%。马棕步入减产季，产量继续减少。据船运机构ITS数据，马来西亚11月1-25日棕榈油出口量为1340778吨，较上月同期出口的1208722吨增加10.93%。高频数据来看，进入11月份，马棕产量增幅有限，出口仍保持良好，预计会限制库存的累积，支撑盘面的价格。基本面来看，截至11月24日，沿海地区食用棕榈油库存43万吨(加上工棕52万吨)，比上周同期增加5万吨，月环比增加9万吨，同比减少1万吨。其中天津6万吨，江苏张家港13万吨，广东12万吨。由于国内棕榈油买船数量不足，11-12月份棕榈油到港偏少，但当前棕榈油价格已高于豆油，加之进入冬季，气温下降，棕榈油仅剩刚需消费，预

计短期库存变化不大。另外，新冠变异株为全球经济复苏增加变数，并引发金融市场恐慌性抛售情绪，各国股市和国际原油市场遭遇暴跌行情，原油下跌，可能会拖累棕榈油的生物柴油的需求。不过，总体棕榈油的库存有限，加上马棕和印棕均进入减产季，库存压力有限，限制棕榈油的回调幅度。盘面来看，棕榈油延。