

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 合约持续大幅下行，布林带日线和 60 分钟线皆下穿布林带下限，存在一定回调概率。操作上，建议前期空单止盈离场。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二收跌，受小麦市场的外溢效应影响。隔夜玉米 01 合约低开震荡收跌 0.71%。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，而美玉米基本收割完毕，卖压增强，且巴西首茬玉米播种情况良好，丰产预期较强，对玉米市场有所牵制。国内方面，基层种植户惜售情绪明显，且主产区再次遭受雨雪天气影响，粮源入市较慢，贸易商及加工企业采购难度增加，价格再次呈现上调态势。同时，中储粮 11 月 30 日进口玉米（非转基因）竞价销售成交

率 100%，进口玉米 (转基因)竞价销售成交率 60%，市场采购热情依旧较好，提振玉米市场氛围。不过，雪后回温，潮粮不易长期存放，新粮上市压力仍在，表现为卖压后移。盘面来看，玉米冲高回落，短期仍存走弱预期，暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约震荡收跌 0.10%。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

饲料价格高挺，加之低温致使鸡蛋存储期延长，接近年底旺季，养殖户惜售盼涨情绪强烈，且随着双十二电商促销活动的到来，鸡蛋需求有望得到提升，鸡蛋现价有望止跌趋稳。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 合约期价继续下跌，短期走势仍将较弱。

菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周二连续第五日下跌, 因对 Omicron 新冠病毒变种和全球经济放缓的担忧加重。隔夜菜粕 01 合约低开震荡收跌 0.52%。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。总的来看, 在宏观较为悲观的情况下, 菜粕期价继续回落, 暂且观望。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周二跌至一个月低点, 受豆油和原油期货抛售的拖累。隔夜菜油 01 合约低开窄幅震荡收跌 1.34%。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, 市场担忧引发新一轮全球封锁, 抑制植物油需求, 且外盘原油继续下跌, 市场情绪面承压, 油脂表现较为明显。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, 受 Omicron 新冠病毒变体影响, 市场避险情绪升温, 油脂整体大幅下挫, 菜油期价跌破 40 日均线, 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-0.41%。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，豆一日线级别转弱，进入下跌势，下方跌破 60 日均线，短期可以考虑轻仓试空，止损 60 日均线。

豆二

隔夜豆二上涨-1.38%。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。巴西方面，据农业咨询机构 AgRural 公布的数据显示，截至 11 月 29 日，巴西 2021/22 年度大豆种植率为 90%，较之前一周增 4 个百分点，去年同期为 87%。巴西的播种进度保持良好，天气炒作空间有限，压制美豆的价格。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，不过反弹势头明显放缓，下破多条均线支撑，暂时观望。

豆粕

周二美豆上涨-1.67%，美豆粕-0.03%。上涨隔夜豆粕上涨-1.01%。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，接下来的疫情发展备受关注。

美豆方面，美豆的出口检验量表现不佳，环比同比均出现明显下降。在美豆收割基本结束，产量确定丰产的背景下，美豆库存的积累可能增加。另外，南美方面，总体的播种进度保持良好，巴西可能会提前收割，对美豆的出口形成冲击。从豆粕基本面来看，国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加，但饲料养殖企业补库，提货速度加快，豆粕库存继续回落。11月29日，国内主要油厂豆粕库存51万吨，比上周同期减少4万吨，比上月同期增加5万吨，比上年同期减少44万吨，比过去三年同期均值减少29万吨。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。近期豆粕较油脂表现偏强，美豆下跌的成本回落主要表现在油脂方面，豆粕走势相对偏强。盘面来看，豆粕主力转换成05合约，目前来看势上涨势，不过上涨势头有所放缓，暂时观望为主。

豆油

周二美豆上涨-1.67%，美豆油上涨-4.94%。隔夜豆油上涨-2.26%。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，接下来的疫情发展备受关注。美豆方面，美豆的出口检验量表现不佳，环比同比均出现明显下降。在美豆收割基本结束，产量确定丰产的背景下，美豆库存的积累可能增加。另外，南美方面，总体的播种进度保持良好，巴西可能会提前收割，对美豆的出口形成冲击。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。不过新冠变异株为全球经济复苏增加变数，市场做多资金有所离场，市场担忧后期会引发再度封锁，对

油脂需求有一定的冲击。盘面来看，豆油日线级别仍保持弱势，且在宏观面不稳的背景下，可能有惯性下跌的可能，短线参与为主。

棕榈油

周二马盘棕榈油上涨-3.91%，隔夜棕榈油上涨-1.92%。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1-25日马来西亚棕榈油单产减少3.01%，出油率减少0.21%，产量减少4.12%。马棕步入减产季，产量继续减少。据船运机构ITS数据，据船运机构ITS数据，马来西亚11月1-30日棕榈油出口量为1668648吨，较10月出口的1468977吨增加13.59%。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，市场做多资金有所离场，市场担忧后期会引发再度封锁，对油脂需求有一定的冲击。盘面来看，棕榈油延续调整的态势，短期可能惯性回落，短线参与为主。

生猪

需求方面，四季度消费已经进入旺季，腌制腊肉的消费有望加速。不过，前期提前进入的下游消费旺季，可能会透支猪肉的消费，导致后期猪肉消费疲软。供给面上，后期生猪仍会面临较大的供应压力，加上临近年底，大企业可能为了达标，而对生猪进

行集中抛售，也限制猪价的价格。盘面来看，经过一轮下跌后，生猪偏空氛围稍有好转，不过生猪日线级别维持调整势，均线走平，暂时观望为主。