

农产品小组晨会纪要观点

花生

受前期降雨天气影响，今年花生上市时间普遍延后，但并未有减产预期。近期新季花生开始大量上市，由于 20/21 产季花生价格高开低走，贸易商出现亏损，今年贸易商以及油厂收购显得更加谨慎。油厂花生收购价对花生市场定价起到风向标的作用，目前已有部分主流油厂开始报价，今年益海收购指标偏高，花生质量要求接近期货交割标准，但成交量较少，市场尚未达成一致。而下游的花生油目前销量较差，影响油厂收储积极性。油厂入市有一定托底作用，但长期受供应端压力影响，维持偏弱预期。

期货盘面上，PK2201 合约在 8800 压力位上方徘徊 3 个交易日后触发小幅反弹，9000 点上方依然是较好的空单入场时机。操作上，建议 9000 点上方空单入场，参考止损点 9200。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二收跌，跟随小麦市场早盘上涨尾盘下跌的走势。隔夜玉米 01 合约增仓收涨 0.91%。巴西出口量大幅减少，有利于美玉米出口，截至 2021 年 10 月 28 日的一周，美国玉米出口检验量为 619,340 吨，上周 634,864 吨，去年同期为 740,612 吨，迄今美国 2021/22 年度(始于 9 月 1 日)玉米出口检验总量为 5,422,076 吨，同比减少 21.5%，上一周是同比降低 23.6%，两周前同比降低 25.5%，本年度出口同比降幅继续缩小。且美国乙醇需求有强劲的迹象，以及新季玉米收割放缓，支撑美玉米大幅反弹，进口成本上升。国内方面，新季玉米生长及收割期雨水偏多，国内部分区域产量及质量均有下降，持粮主体对优质粮惜售情绪高，饲料企业前期普遍库存不高，补库需求逐步恢复，深加工企业利润好转，采购需求也有所增加，加之油价持续上涨的影响，物流运输成本上升，

推动玉米现货上涨。另外，中储粮 11 月 2 日进口玉米及整理物拍卖成交率继续向好，市场采购氛围逐步转暖，对盘面有所支撑。不过，天气逐步晴好，主产区新季玉米收割进度快速推进。据农业农村部农情调度，截至 10 月 29 日，全国秋粮已收获完成 88.1%，玉米已收获完成 93.3%。供应压力仍存，对玉米市场有所牵制。盘面来看，玉米多头氛围回暖，增仓上涨，多头继续持有。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约高开震荡收涨 0.67%。由于今年我国新季玉米收获速度偏慢，玉米深加工企业开机率恢复受到原料数量、加工成本和电气供应等限制，以及跨区域运费上升等因素叠加，淀粉市场现货价格持续上涨，对盘面有所提振。不过，近期淀粉加工利润明显的上涨，开工率有望回升，淀粉供应预期增加，据监测显示，截止 10 月 27 日，玉米淀粉企业库存总量 58.6 万吨，较上周增加 1.3 万吨。且近期下游对高价淀粉采购有所放缓，近两日淀粉价格上涨受限，高价区有回落迹象。对淀粉价格有所牵制。盘面上看，淀粉期价跟随玉米走势，多头继续持有。

鸡蛋

蛋鸡存栏整体处于同期偏低水平，再加之目前养殖成本依旧高挺，补栏积极性不高，整体供应压力较小。需求面，双十一促销或将带动鸡蛋市场短期走货加快，生产、流通环节周度平均库存天数减少。提振现货市场蛋价处于同期较高位置，对期货价格有所支撑。不过，近期鸡蛋现价持续较高，养殖淘汰情绪减弱，对蛋价亦有所牵制。盘面上看，鸡蛋 2201 合约期价止跌回升，或有企稳迹象，暂且观望。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二收高，因美豆收割慢于预期。隔夜菜粕 01 合约低位低开震荡收跌 1.49%。美国大豆产区降雨天气拖慢大豆收割进度，南美大豆丰产前景预期在拉尼娜出现后可能降低南美大豆单产潜力，支撑美豆价格。不过，美豆及南美大豆供应前景目前暂时保持宽松预期，美豆涨幅受限。菜粕自身方面，油菜籽进口价格持续偏强运行，压榨利润持续倒挂，后期进口量大幅减少。叠加限电政策影响下，油厂油菜籽开机率继续下降，菜粕库存继续小幅回落，截止 10 月 29 日，菜粕库存下降至 1.3 万吨，较上周小幅缩减 0.1 万吨。不过菜粕步入消费淡季，且豆菜粕价差偏低，使得菜粕性价比较低，目前现货市场菜粕交投较为清淡，市场挺价心态较弱。盘面上看，菜粕破位下跌，期价继续走弱，偏空思路对待。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二创下纪录新高，受技术性买盘带动。隔夜菜油 01 合约震荡微跌 0.09%。油菜籽供应趋紧预期支撑下，加籽价格表现较为抗跌，不断刷新期约前高，进口成本支撑力度较强，给菜油价格偏强运行提供有利支撑。另外，印尼政府提高出口税，将进一步增强马棕出口竞争力，同样利多油脂市场。国内方面，截止第 44 周国内主要油厂油菜籽开机率较上周有所增长，但整体仍处于较低水平，供应趋紧支撑菜油价格。不过，高价抑制了下游对菜油的采购热情，下游需求量有所放缓。据监测显示，截至 2021 年 10 月 29 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存为 31.81 万吨，环比上周增长 0.95 万吨，总体来看，增长幅度不大。且国内工业品市场因政策压力出现高位急跌行情，油脂市场整体受其影响。盘面上看，菜油涨幅放缓，高位波动加剧，中长线维持多头思路不变。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周二收涨, 主产国印度及巴西产量下滑的担忧继续支撑价格。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.17 美分或 0.88%, 结算价每磅 19.54 美分。国内糖市处于新旧交替阶段, 现货价格相对稳定。北方甘蔗糖开榨拉开序幕, 预估甜菜糖减产 20% 附近, 利好糖市。9 月食糖产销数据相对中性, 但结转库存及进口糖供应压力较大, 下方支撑继续减弱。重点关注点仍在于国际糖市走势。操作上, 建议郑糖 2201 合约短期暂且在 5880-6050 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二跌逾 2%, 受美元走强带来压力。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 2.59 美分或 2.2%, 结算价报 117.25 美分/磅。国内棉市: 新疆棉收购加快, 收购价格继续回落, 但成本支撑强劲, 棉花现货价格仍维持坚挺状态。伴随着新棉加工深入, 叠加储备棉轮出继续, 市场可供货源相对充足, 不过值得注意的是当前优质棉价格仍高企, 市场仍缺乏质优低价资源。下游方面, 纱企订单略有好转, 产成品去库加快, 不过原料库存仍较高, 预计对棉花采购仍由价格决定。总体上, 基于新季皮棉尚未大量上市, 且成本端仍对棉花市场有较强支撑, 预计期价料震荡运行。操作上, 建议郑棉 2201 合约短期在 21000-22000 元/吨区间高抛低吸。

苹果

库存方面, 山东地区入库在三成附近, 多集中于地面交易, 优质好货入库为主; 陕西地区苹果入库大致在三至四成附近, 入库率预计偏低于去年同期水平。陕西产区来看, 受公共卫生事件影响, 客商流失量严重, 市场处于有价无市状态, 产地交易范围相对清淡, 部分果农开

始被动入库；山东地区，客商数量增加，产地交易范围火爆，客商对优质好货需求较大，且出现抢货现象，好货价格相对坚挺。整体上，新果入库率偏低于去年的可能性较大，产地优质货源需求向好，且好货数量趋于减少，支撑苹果市场，关注后市需求情况。建议苹果 2201 合约短期在 7500-8500 元/吨区间高抛低吸。

红枣

新季红枣进入集中收获季节，由于受近期价格波动加剧，枣农惜售情绪较为强烈，部分客商出现抢货现象，支撑红枣市场。不过多数客商采购等待观望为主，等待合适价格收购。整体上，目前红枣市场多空因素交织，枣农与客商对新枣收购价格仍处于博弈阶段，关注后市新枣收购价格及枣农心态变化。操作上，CJ2201 合约建议短期观望为主。

豆一

隔夜豆一上涨 0.05%。黑龙江产区大豆收割基本结束，新豆上市量增加，新豆价格较去年同期大幅上涨。本年度，新季大豆减产是支撑大豆价格底部的重要因素。国家粮油信息中心此前预计，2021 年我国大豆种植面积 920 万公顷，同比下降 6.9%，为近三年来的最低，总产量较上年减少 120 万吨，至 1840 万吨，同比下降 6.1%，为 6 年来首次下降。另外，中储粮油脂公司发布公告，将于 11 月 2 日在多地进行 52395 吨陈豆竞价销售。此前两次陈豆拍卖均全部成交，且溢价率均较高，本次大豆拍卖有望延续高成交高溢价状态。新豆上市之际陈豆越拍越涨，为豆一期货保持强势运行提供支撑。盘面来看，豆一高位创出新高后，小幅震荡，不过总体上涨态势延续，短期预计走势偏强。

豆二

隔夜豆二上涨-0.75%。美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截

至 10 月 31 日当周，美国大豆收割率为 79%，市场预估为 81%，此前一周 73%，去年同期为 86%。美豆收割率虽然低于市场预估，不过总体收割率保持良好，收割进度较快，增加市场供应。巴西方面，巴西咨询机构 AgRural 公司发布的数据显示，截至 10 月 28 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 52%，比前一周的 38%推进了 14 个百分点，连续三周创下历史同期第二快的播种进度，仅次于 2018/19 年度的同期进度。去年同期的播种进度为 42%。去年播种季节巴西降雨不规律，导致大豆播种进度迟缓。巴西大豆播种进度保持良好，增加美豆价格的压力。盘面来看，豆二日线级别保持弱勢，短期可能偏弱运行为主，偏空思路对待。

豆粕

周二美豆上涨 0.48%，美豆粕上涨 2.31%，隔夜豆粕上涨-1.55%。美豆方面，美豆出口检验量表现不佳，且美豆收割率持续增加，虽然不及市场预期，不过进程依然在推进，增加美豆的供应。而巴西方面，巴西的播种进度也表现较好。目前来看，天气对南美的影响有限，限制美豆价格。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量回升，豆粕产出增加，但饲料养殖企业提货速度较快，豆粕库存继续小幅下降。11 月 1 日，国内主要油厂豆粕库存 45 万吨，比上周同期减少 3 万吨，比上月同期减少 33 万吨，比上年同期减少 43 万吨，比过去三年同期均值减少 31 万吨。随着国内大豆到港量的回升，油厂开机率有所回升，各地提货紧张局面有所缓解，豆粕库存后期有望直降转升。另外，生猪价格近期暴跌，导致市场对远期的豆粕需求预期偏空，同样压制豆粕的价格。盘面来看，豆粕短期下破 3200 整数关口，大小周期技术指标均有转弱的迹象，短线可能继续向下寻找支撑，下方关注 3100 的支撑情况。

豆油

周二美豆上涨 0.48%，美豆油上涨-0.21%，隔夜豆油上涨 0.51%。美豆方面，美豆出口检验量表现不佳，且美豆收割率持续增加，虽然不及市场预期，不过进程依然在推进，增加美豆的供应。而巴西方面，巴西的播种进度也表现较好。目前来看，天气对南美的影响有限，限制美豆价格。从油脂基本面来看，监测显示，截至 10 月 25 日，全国主要油厂豆油库存 85 万吨，比上周同期减少 5 万吨，月环比基本持平，同比减少 34 万吨，比近三年同期均值减少 57 万吨。后期油厂开机率预期回升，大豆压榨量增加，预计后期豆油库存将止降转升。不过从绝对值来看，豆油的库存仍处在低位。不过，国家发改委等多部门重拳打击大宗商品投机炒作，国内工业品市场出现高位急跌并可能形成下跌趋势，市场恐慌情绪可能冲击到油脂板块。盘面来看，豆油日线级别仍是调整态势，小周期有所转弱，短期预计维持调整走势，下方可能寻求 9500 附近的支撑，暂时观望为主。

棕榈油

周二马盘棕榈油上涨 0.36%，隔夜棕榈油上涨 0.79%。从基本面来看，南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，10 月 1-30 日马来西亚棕榈油单产增加 1.73%，出油率增加 0.11%，产量增加 2.30%。据船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 10 月棕榈油出口量为 1468977 吨，较上月同期的 1698683 吨下降 13.5%。高频数据来看，棕榈油产需两弱，后期库存积累可能有限。基本面来看，截至 10 月 27 日，沿海地区食用棕榈油库存 34 万吨（加上工棕约 42 万吨），比上周同期减少 6 万吨，月环比增加 3 万吨，同比减少 6 万吨。其中天津 8 万吨，江苏张家港 10 万吨，广东 8 万吨。棕榈油库存持续处在低位，为棕榈油的价格提供有力的支撑。另外，印尼有暂停毛棕榈油出口的预期，以及马棕即将步入减产季，均支撑棕榈油的价格。不过，国家发改委等多部门重拳打击大宗商品投机炒作，

国内工业品市场出现高位急跌并可能形成下跌趋势，市场恐慌情绪可能冲击到油脂板块。盘面来看，棕榈油日线级别仍是调整势，暂时观望。

生猪

季节性的消费支撑力度有限，在猪价强势上涨后，下游零售商和消费端的抵触情绪有所增加。管制香肠和制作腊肉的需求也有停滞的情况。另外，月末集团养殖场出栏增加，在猪价上涨的背景下，下行养殖户的出栏心态也有所松动。同时，生猪的供应压力依然较大，存栏量仍然处在高位，加上冻品库存依然存在较大的压力，继续压制生猪的价格。盘面来看，生猪日线依然处在上升势中，不过上涨势头有所减弱，加上生猪价格下破 60 日均线，小周期技术指标转空，短期可能有所调整，下方关注 15500 附近的支撑情况。