

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。但下游花生油需增长滞缓，油厂走货不畅，农业农村部已下调本年度花生油预测价格，花生需求难以增加。尽管油厂已经入市收购，但油厂在高库存的情况下，市场对油厂收购价接受程度不高。现货市场买卖双方仍较为僵持，一方面农户低价惜售，另一方面对贸易商、油厂而言，去年花生价格高开低走，今年收购也更为谨慎。

期货盘面上，PK2201 合约在 8700-9000 区间持续震荡，持仓量持续下降，走势偏弱震荡。

操作上，建议 PK2201 合约 9000 点上方空单入场，参考止损点 9300。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周五收高，受油价盘中强势走势支撑。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.31 美分或 1.60%，结算价每磅 19.94 美分。国内糖市处于新旧交替阶段，现货价格相对波动不大。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。进口糖成本与国内糖价仍处于倒挂状态，不过国内供应充足，且新糖即将进入集中压榨，下方支撑逐渐减弱。近期国际糖市上涨，提振国内郑糖期价反弹。操作上，建议郑糖 2201 合约短期在 5930-6120 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五收高，周线连续第三周上涨，因指数基金将持有的近月合约头寸展期，关注 11 月美农供需报告出炉。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.41 美分或

0.35%，结算价报 116.87 美分/磅。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，纱企套保压力较大，对原料采购相对谨慎，产成品累库为主。总体上，成本与皮棉价格倒挂难以大量套保的情况下，成本端仍对棉花市场有较强支撑，预计郑棉期价仍维持整理状态。下周关注 11 月 USDA 报告。操作上，建议郑棉 2201 合约短期在 20800-22000 元/吨区间高抛低吸。

苹果

据 Mysteel 统计，全国苹果产区入库量预计在 815 万吨左右，相比去年减少 330 万吨，处于近五年均值附近，冷库苹果入库量低于去年水平，主要因为入库前市场走货良好；其次西北地区苹果下树延迟，苹果成熟度过高，果农降低入库意愿，被动入库率大大降低。目前多数产区库外交易进入尾声，剩余好果数量偏少，客商按需采购为主；西北地区差果数量较大，果农多数被动入库为主，山东个别地区开始少量出库，后市关注库存及需求之间的博弈。建议苹果 2201 合约观望为主。

红枣

各地红枣现货价格逐渐走高，枣农惜售情绪较为强烈，一方面是因为减产，另外一方面是物流人工费提升。但客商面临“收枣难”，对于高价谨慎采购，枣农面临“卖枣难”，双方博弈激烈。整体上，目前红枣市场多空因素交织，枣农与客商对红枣收购价格仍处于博弈阶段，关注后市红枣收购价格及产量变化。操作上，CJ2201 合约建议短期观望为主。

豆一

隔夜豆一上涨 0.88%。中储粮油脂公司 11 月 2 日在多地进行 52395 吨陈豆竞价销售，再

度全部成交。最新成交均价 6111 元/吨, 较上次大涨 204 元/吨。同时, 由于东北疫情扩大, 大豆流通市场受限, 对豆一价格继续支撑。现货市场上, 农户有一定的惜售的情绪, 不过受价格偏高的影响, 下游采购不够积极, 限制了豆一的涨幅。不过从总体供应来看, 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。大豆减产成为本轮支撑豆一的重要原因。盘面来看, 豆一高位减仓下行, 高位平仓有所增加, 前期多单建议以 6254 为止损继续持有。

豆二

隔夜豆二上涨-2.16%。美国农业部 (USDA) 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势, 下方 4000 一带有所下破, 关注下破的有效性。

豆粕

周四美豆上涨-1.63%, 美豆粕上涨-1.58%, 隔夜豆粕上涨-0.26%。美豆方面, USDA 月报周三公布, 市场预计报告将显示, 美国 2021/22 年度大豆产量为 44.84 亿蒲, 单产为每英

亩 51.9 亿蒲，分别高于 USDA 上月报告所公布的 44.48 亿蒲和每英亩 51.5 蒲式耳。预计美豆年末库存为 3.62 亿蒲，高于上月的 3.2 亿蒲。预计全球大豆年末库存为 1.0548 亿吨，高于 USDA 上月的 1.0457 亿吨。预计报告利空，这将导致美豆承压。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，一则关于一氧化碳合成人工蛋白的消息令国内豆粕市场主动调整，如果此项技术获得推广并实现量产，无疑将为国内饲料产业带来深刻变革。盘面来看，豆粕在油脂下跌的背景下，小幅反弹，日线级别仍偏空，前期空单以 3150 为止损继续持有。

豆油

周四美豆上涨-1.63%，美豆油上涨-2.54%，隔夜豆油上涨-2.15%。美豆方面，USDA 月报周三公布，市场预计报告将显示，美国 2021/22 年度大豆产量为 44.84 亿蒲，单产为每英亩 51.9 亿蒲，分别高于 USDA 上月报告所公布的 44.48 亿蒲和每英亩 51.5 蒲式耳。预计美豆年末库存为 3.62 亿蒲，高于上月的 3.2 亿蒲。预计全球大豆年末库存为 1.0548 亿吨，高于 USDA 上月的 1.0457 亿吨。预计报告利空，这将导致美豆承压。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量回升，豆油产出增加，但下游企业提货速度较快，豆油库存小幅下降。监测显示，11 月 1 日，全国主要油厂豆油库存 83.5 万吨，比上周同期减少 1.5 万吨，月环比基本持平，同比减少 43 万吨，比近三年同期均值减少 65 万吨。后期油厂开机率将继续提升，大豆压榨量增加，预计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。国际原油价格出现高位调整信号，油脂市场追涨动力也可能松动。盘面来看，

豆油日线级别仍是调整态势，下跌回补前期跳空缺口，在 60 日均线处收长下影响，显示此处有一定的支撑，暂时观望。

棕榈油

隔夜棕榈油上涨-2.04%。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。从基本面来看，本周棕榈油到港量增加，下游提货速度放缓，棕榈油库存止降转升。11 月 3 日，沿海地区食用棕榈油库存 40 万吨（加上工棕 49 万吨），比上周同期增加 6 万吨，月环比增加 9 万吨，同比基本持平。其中天津 7 万吨，江苏张家港 12 万吨，广东 10 万吨。10 月份棕榈油到港减少，预计在 45 万吨左右，由于棕榈油价格高企，豆棕价差持续收窄，进入冬季，棕榈油消费需求减少，预计后期库存继续上升。不过，总体来看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，以及马棕步入减产季，均支撑棕榈油的价格。不过，国际原油价格出现高位调整信号，油脂市场追涨动力也可能松动。盘面来看，棕榈油日线级别仍是调整势，短期下跌回补前期跳空缺口，关注这一带能否企稳，暂时观望。

生猪

近期蔬菜价格上涨较快，导致需求端对肉制品的需求有所抬升。加上年关将至，不少地区对猪肉的需求有所提升。另外，养殖户压栏惜售，规模养殖场缩量抬价，生猪供应进一步收紧。不过，随着猪肉价格的上涨，屠宰企业订单缩减，销售压力较大。且生猪的供应压力依然较

大，存栏量仍然处在高位，全国能繁母猪存栏量比正常保有量高 6%，预计到明年年初才能调整到合理的水平。另外，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，生猪日线级别升势有所放缓，小周期稍有走强，期价重回 60 日均线上方，且配合持仓量的增加，显示短线下方仍有支撑，暂时观望。

玉米

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货周五下跌，受压于美玉米收割进展顺利及 USDA 报告前的仓位调整。隔夜玉米 01 合约震荡收涨 0.11%。美国农业部月度供需报告前，分析师预估美国玉米单产高于早先预期，产量预期有望被上调，且其他谷物和能源期货下跌，也对玉米构成压力，美玉米期价有所回落。国内方面，国内主产区新季玉米收获已近完成，但新季玉米还未大量上市，加之物流运输受阻，市场供应阶段性偏紧，加工企业库存普遍不高，有阶段性备货需求，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，最近两周以来中储粮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，国内玉米市场阶段性供应压力仍存，对期价有所牵制。盘面来看，上周玉米增仓上涨，不过，前二十名净空持仓增加，预计后期涨幅有所放缓，多头继续持有。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约低开震荡收跌 0.38%。原材料价格上涨，给淀粉市场以直接助力，叠加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。同时，企业开工利润较好，淀粉开机率回升，淀粉库存有所增加，对淀粉价格有所牵制。盘面上看，上周淀粉期价继续增仓上涨，不过，前二十名净空持仓增加，预计后期涨幅有所放缓，多头继续持有。

鸡蛋

蛋鸡存栏整体处于同期偏低水平，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处于同期低位。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，且市场担心阶段性囤货会透支未来消费，对鸡蛋价格有所牵制。盘面上看，鸡蛋短期波动加剧，关注 4400 支撑情况。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周五收跌，因美豆收割加速及南美作物种植推进较快打压。隔夜菜粕 01 合约低开震荡收跌 0.32%。StoneX 预计美豆产量为 44.9 亿蒲式耳，平均亩产 51.9 蒲式耳/英亩，高于前期预测值，以及巴西天气较好，播种进度快于同期，丰产前景乐观，大豆市场总体保持宽松预期，美豆价格承压。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，油厂油菜籽开机率持续偏低，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，菜粕期价偏弱运行，持仓减少，不过在油脂走弱情况下，预计期价继续下跌幅度有所放缓，暂且观望。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周五连续第三个交易日下滑，受其他油籽疲软拖累。隔夜菜油 01 合约低开震荡收跌 2.20%。油菜籽供应趋紧预期支撑下，加籽不断刷新期约前高，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，且劳工短缺问题和拉尼娜天气可能带来多雨天气影响棕榈果采摘，马棕产量恢复情况难言乐观，均利多油脂市场。不过，原油大幅走低，对油脂市场形成冲击，叠加菜油价格目前已处于高位，多头信心不足，期价高位回落。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，增长幅度不大。盘面上看，原油走低的冲击下，菜油高位回落，多头有平仓迹象，短期或有所调整，不过中长期维持多头思路不变。