

# 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，油厂走货不畅、收储动力不足，主要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，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。东北产区受降雪影响，现货交易迟滞。期货盘面上，9日油脂板块整体偏弱，PK2201合约震荡下行，多日在9000-8700盘整，日线MACD死叉，上方压力较大。操作上，建议向下突破8650点位后尝试空单轻仓入场，参考止损点8900。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二窄幅波动，市场仍在静待数日将公布的巴西中南部10月下半月的甘蔗压榨及糖产量数据。交投最活跃的ICE3月原糖期货合约收跌0.02美分或0.1%，结算价每磅19.90美分。国内糖市处于新旧交替阶段，北方甘蔗糖开榨拉开序幕，预估甜菜糖减产20%附近，加之甘蔗糖开榨延迟，新糖上量进度放缓。另外进口糖成本与国内糖价仍处于倒挂状态，进口糖压力仍是牵制糖价上涨的空间。操作上，建议郑糖2201合约短期在6000-6200元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二上涨超2%，因月度供需报告中，美国农业部下调全球

年末库存预估盖过了美国产量小幅增加，且来自中国强劲需求带来进一步支撑。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 2.4 美分或 2.06%，结算价报 118.95 美分/磅。国内棉市：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，部分地区限电，对原料采购相对谨慎，纱企产成品累库为主。另外 2021 年度第二批储备棉投放继续 60 万吨，总量符合预期，2021 年 11 月 10 日起开始投放。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。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，但仍超过预期值。目前多数产区库外交易进入尾声，山东产区部分冷库开始出库，地面货上量不多；陕西产区入库进入后期，客商出现回流现象。剩余优质果价格略有上涨。近期产区多地降雪，影响出货速度，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

目前新季枣下树近半，商品率可达 85%-90%，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及红枣品质较去年有所提升。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。另外，近期产区受雨雪天气影响延迟下树，新枣上市量减少，新枣成本预估偏高，支撑红枣市场。操作上，CJ2201 合约建议短期观偏多思路对待。

## 豆一

隔夜豆一上涨 2.31%。黑龙江产区大豆自秋季收割上市以来，大豆价格自 2.75 元/斤的开秤价已涨至 3.00 元/斤之上，形成少见的供应旺季大豆价格高开高走局面，目前产区大豆价格已处于历史同期最高水平。中储粮持续拍卖陈豆，不过市场表现出了越卖越火爆的表现，溢价率较高，强化市场看涨心态。另外，农户也有惜售心理，进一步限制市场供应。近期黑龙江省因疫情导致大豆流通和外运量减少，新豆上市之际出现一豆难求，为豆一期货高位运行提供支撑。不过盘面来看，豆一日线级别保持上涨态势，经过周一周二震荡后，周二夜盘再度走强，前期多单建议以 6254 为止损继续持有。

## 豆二

隔夜豆二上涨-0.13%。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 11 月 7 日当周，美国大豆收割率为 87%，市场预估为 89%，此前一周 79%，去年同期为 91%，五年均值为 88%。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，据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 11 月 6 日，巴西 2021/22 年度大豆播种率为 67.3%，上周为 53.5%，去年同期为 55.1%。巴西大豆播种进度保持良好，增加美豆价格的压力。阿根廷方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所：截至 11 月 3 日，阿根廷大豆种植率为 7.1%

(上周为 4.6%，平均为 9.4%，去年为 4.1%)。阿根廷大豆种植率较去年偏高，略低于平均水平，总体播种进程良好。盘面来看，豆二日线级别保持偏弱的走势，小周期显示有所反弹，短期暂时观望为主。

## 豆粕

周二美豆上涨 2.02%，美豆粕上涨 3.07%，隔夜豆粕上涨 0.78%。美豆方面，最新公布 USDA 种植报告意外利好，单产、产量以及库存水平均较预期偏低，且低于 10 月的水平，令市场预期有所落空，美豆出现一定的反弹，支撑豆类的价格。从豆粕基本面来看，11 月 8 日，国内主要油厂豆粕库存 55 万吨，比上周同期增加 10 万吨，比上月同期减少 5 万吨，比上年同期减少 31 万吨，比过去三年同期均值减少 21 万吨。后期大豆压榨量将维持高位，虽然下游企业提货速度加快，预计后期豆粕库存仍是上升趋势。尽管目前国内豆粕库存量比过去三年同期均值低 20 余万吨，但豆粕需求持续低迷令库存因素无法提振价格。目前豆粕反弹主要跟油脂回落有一定的关系，缺乏其自身基本面的支撑。盘面来看，豆粕日线级别仍保持偏空的态势，不过短期下跌动能略显不足，主要在油脂有抛储消息的背景下，油强粕弱解锁，提振豆粕的价格，不过暂时没有形成反弹势，前期空单以 3150 为止损继续持有。

## 豆油

周二美豆上涨 2.02%，美豆油上涨 0.86%，隔夜豆油上涨-1.19%。美豆方面，最新公布 USDA 种植报告意外利好，单产、产量以及库存水平均较预期偏低，且低于 10 月的水平，令市场预期有所落空，美豆出现一定的反弹，支撑豆类的价格。从油脂基本面来看，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。近期豆油抛储的消息持续打压盘面，对豆油的价格有所压制。盘面来看，豆油日线级别仍是调整态势，不过小周期已经转空，下破 60 日均线，短期走势有所转弱，暂时不建议追空。

### 棕榈油

周二马盘棕榈油上涨-2.17%，隔夜棕榈油上涨-1.15%。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 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 17.37%，出油率减少 0.21%，产量减少 18.47%。据船运机构 ITS 数据，马来西亚 11 月 1-5 日棕榈油出口量为 262530 吨，较 10 月 1-5 日出口的 235250 吨增加 11.60%。高频数据来看，进入 11 月份，马棕开始进入减产季，但出口仍保持良好，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 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。另外，国家相关部门可能释放储备油脂调控市场供应的预期不断增强，国内油脂价格追高情绪明显受到抑制。盘面来看，棕榈油日线级别仍是调整势，不过小周期有所转弱，关注 60 日均线的支撑情况。

### 生猪

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。需求端来看，从国家主要批发市场以及农贸市场的需求来看，增量远远没有达到屠宰量增加的幅度，前期过度屠宰形成库存，可能会对未来的生猪需求有一定的消耗。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，生猪日线级开始转弱，进入调整势，均线走平，关注下方 60 日均线的支撑情况。

## 玉米

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货周二收高，受大豆期货上涨的外溢支撑。隔夜玉米 01 合约震荡收涨 0.48%。美国农业部月度供需报告显示，美国 2021/22 年度玉米产量预估为 150.62 亿蒲式耳，年末库存预估为 14.93 亿蒲式耳，整体均高于此前市场预估值，整体对玉米市场影响中性略偏空。不过在美豆利好的外溢支撑下，美玉米收涨。国内方面，东北产区降雪天气还会持续，黑龙江、吉林、辽宁等地部分地区会有大到暴雪出现，严重影响新季玉米的运输，同时冰冻也利于玉米存放，优质新粮上量较慢，深加工企业厂门到货量再次降到低位，玉米涨价延续。华北黄淮产区受种植和烘干成本增加影响，基层种植户惜售待涨心态偏强，新粮上市数量相对偏少，加之寒潮来临加重东北粮运力紧张状态，粮源进一步供应偏紧，深加工企业加工利润较好，导致补库需求较大，不得不涨价促量。另外，中储粮 11 月 9 日进口玉米及整理物拍卖成交率继续向好，市场采购情绪积极，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，玉米维持多头趋势，剩余多头继续持有。

## 淀粉

隔夜淀粉 01 合约高开震荡收涨 1.17%。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，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，淀粉期价继续增仓上涨，剩余多头继续持有。

## 鸡蛋

蛋鸡存栏整体处于五年来同期低位，整体供应压力较小。需求面，猪价、菜价前期来看仍处于高位，对蛋价提振作用依旧存在，现货市场价格处于同期较高水平。不过，蛋价高涨影响货源消化，贸易商拿货谨慎，随采随销为主，市民对高涨的蛋价有抵触心理，加之全国多地疫情再度来袭，市民适度囤货后，整体消费需求减少。同时，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，市场预期较为悲观，期价表现相对弱于现货。盘面上看，鸡蛋期价触及 60 日均线后有所回升，预计期价仍将有所反复，关注 4400 支撑情况。

## 菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周二收高，因 USDA 报告对美豆产量预估数据低于分析师此前预估。隔夜菜粕 01 合约高开高走收涨 2.27%。USDA 报告显示美国 2021/22 年度大豆产量预估下修为 44.25 亿蒲式耳，单产预估为每英亩 51.2 蒲式耳，美豆低位大幅反弹，提振粕类市场。菜粕自身方面，商务部对外贸易司最新数据显示：

10月16日-31日中国油菜籽进口实际装船6.13万吨，同比下降70.51%；本月进口预报装船27.28万吨，同比下降33.53%；下月进口预报装船1.35万吨，同比下降97.24%。后期油菜籽进口量大幅减少，菜粕整体供应不多。不过，近期国内主要油厂菜籽开机率有所回升，导致菜粕产量增加，但是需求较弱，菜粕库存出现增长，截止11月5日，菜粕库存由1.3万吨大幅增加至1.8万吨，回升至近几年同期相对高位水平。叠加豆菜粕价差偏低，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。总的来看，国内菜粕市场整体呈现供需双弱的局面。总的来看，美豆大幅反弹，以及近期菜油走势较弱，对菜粕形成支撑。菜粕期价下破2500后快速回升至前期震荡平台2600附近，预计期价在此附近仍有反复，短期暂且观望。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二上涨，因美豆上涨带来外溢支撑。隔夜菜油01合约窄幅震荡收跌0.74%。油菜籽供应趋紧预期支撑下，加籽价格表现较为抗跌，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。且USDA报告显示美国2021/22年度大豆产量预估下修为44.25亿蒲式耳，单产预估为每英亩51.2蒲式耳，美豆走强。不过，市场预计马来西亚10月棕榈油库存将增加3.4%至181万吨，出口可能下降11.7%至141万吨。加上国家相关部门可能释放储备油脂调控市场供应的预期不断增强，国内油脂价格追高情绪明显受到抑制，不过国内三大植物油库存整体偏低仍是油脂价格高位抗跌的重要支撑。菜油方面，商务部对外贸易司最新数据显示：10月16日-31日中国菜籽油进口实际装船5.29万吨，同比下降57.37%；本月进口预报装船8.58万吨，同比下降59.91%；下月进口预报装船2.55万吨，同比下降88.56%。菜籽油进口大幅减少，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。盘面上看，菜油价格有所调整，减仓下跌，短期或仍有走弱预期，中长期维持多头思路不变