

# 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，PK2201 合约在 9000-8700 区间持续震荡，建议 9000 点上方空单入场，参考止损点 9300。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三下跌，因巴西中南部 10 月下半月的糖产量高于预期。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.23 美分或 0.16%，结算价每磅 19.67 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 5960-6200 元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三冲高回落，受累于美元跳涨。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收涨 0.05 美分或 0.04%，结算价报 115.05 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，局部地区限电，对原料采购相对谨慎，纱企产成品累库为主。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，预计郑棉期价仍震荡偏上运行。操作上，建议郑棉 2201 合约短期在 20900-22000 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 合约建议短期逢低买入多单。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三涨 2.6%，触及一周高位，受助于投资基金买入的带动。隔夜玉米 01 合约震荡微涨 0.07%。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，整体略高于此前

市场预估值，不过需求强劲给市场提供支撑，且在美豆利好的外溢支撑下，美玉米价格较为坚挺。国内方面，东北产区新季玉米上市速度较往年相比较为缓慢，本周以来持续雨雪天气严重影响新季玉米上量，但是低温利于潮粮存放，叠加今年优质玉米较少，基层种植户惜售心理偏强，新粮上市步伐进一步减慢，加工企业收购难度较大，收购价格有所上调。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 合约窄幅震荡收跌 0.24%。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，据 Mysteel 调查数据显示，截至 11 月 10 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 60.6 万吨，较上周增加 3.4 万吨，增幅 5.94%，对淀粉价格有所牵制。盘面上看，淀粉期价跟随玉米市场持续上涨，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，受天气骤降影响，鸡蛋运输难度增加，近两日市场走货一般，多以消化当前库存为主，价格继续攀高或有限。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，鸡蛋冲高回落收长上影线，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) 大豆期货周三收高，因 USDA 报告意外下调美豆收成预期持续推动市场。隔夜菜粕 01 合约高开震荡收涨 0.95%。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，美豆低位连续第二日反弹，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。不过，在美豆走强带动下，国内粕类走势明显偏强。盘面上看，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) 油菜籽期货交投最活跃合约周三上涨至纪录高位，因受马棕和美豆油期价涨势提振。隔夜菜油 01 合约高开高走收涨 3.21%。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。在油菜

籽供应趋紧预期支撑下，提振加籽价格再度冲击前高，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。同时，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。总的来看，美国农业部报告意外利好，多头氛围再度兴起，油脂整体大幅上涨。盘面上看，菜油期价再度走强，短期或将仍有反复，中长期维持多头思路不变。

## 豆一

隔夜豆一上涨0.45%。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。盘面来看，豆一日线级别保持上涨态势，前期多单建议以6254为止损继续持有。

## 豆二

隔夜豆二上涨1.91%。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

周三美豆上涨 0.5%，美豆粕上涨 0.06%，隔夜豆粕上涨 1%。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，豆粕日线级别转入反弹势，短期下跌动能略显不足，不过总体均线系统仍向下，空头势不变，前期空单以 3150 为止损继续持有。

## 豆油

周三美豆上涨 0.5%，美豆油上涨 1.4%，隔夜豆油上涨 2.97%。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，上周国内大豆压榨量继续提升，豆油产出增加，但下游企业提货速度较快，豆油库存继续小幅下降。监测

显示, 11 月 8 日, 全国主要油厂豆油库存 82 万吨, 比上周同期减少 1.5 万吨, 月环比下降 10 万吨, 同比减少 41 万吨, 比近三年同期均值减少 61 万吨。后期油厂开机率将维持高位, 预计豆油库存继续下降空间有限。盘面来看, 豆油日线级别仍是调整态势, 小周期稍有好转, 豆油重回 60 日均线上方, 暂时不建议追空。

### 棕榈油

周三马盘棕榈油上涨 2.8%, 隔夜棕榈油上涨 3.31%。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 1-10 日棕榈油出口量为 571450 吨, 较 10 月 1-10 日出口量 528951 吨增加 8.03%。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。MPOB 报告中性略偏空, 不过市场之前有所预计, 靴子落地, 反而导致棕榈油有所反弹。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。盘面来看, 棕榈油日线级别仍是调整势, 小周期再度转强, 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。不过近期东北和内蒙古降雪影响生猪的供应，加上养殖户有一定的惜售心理，限制猪价的跌幅。盘面来看，生猪日线级有所转弱，进入调整势，均线走平，关注下方 60 日均线的支撑情况。