

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 8900 点上方空单入场，参考止损点 9200。

豆一

隔夜豆一上涨-0.74%。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。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。中储粮 11 月 10 日进行大豆购销双向竞价交易，双向数量为 90942 吨，拍卖底价为 5850 元/吨。双向交易模式下参与企业需要按价还粮，而近期大豆价格强势运行，企业还粮压力大增，多选择观望致使本次全部流拍。不过中储粮双向竞价交易全部流拍，尤其是企业“愿买怕卖”心态强烈，市场看涨预期受到鼓舞，支撑豆一价格。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 0.79%。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

周四美豆上涨 0.43%, 美豆粕上涨 0.55%, 隔夜豆粕上涨 0.48%。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。另外, 国内 11-1 月到港大豆将快速增

加，而南美大豆供应前景保持乐观，市场缺少可持续炒作的供给题材，远期供应压力仍是豆粕期货上行的重要阻力。盘面来看，豆粕日线级别转入反弹势，前期空单暂时离场，上方关注 3200 附近的压力情况。

豆油

周四美豆上涨 0.43%，美豆油上涨 0.02%，隔夜豆油上涨 0.72%。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。油脂调控预期并未兑现，市场恐慌杀跌情绪缓解，基本面利多因素重获市场重视。盘面来看，豆油日线级别仍是调整态势，小周期稍有好转，价格重回 60 日均线上方，背靠 9500 附近可以轻仓试多，止损 9450 元/吨。

棕榈油

周四马盘棕榈油上涨-0.79%，隔夜棕榈油上涨 0.83%。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 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 2.61%，出油率减少 0.26%，产量减少 3.80%。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，本周棕榈油到港量减少，棕榈油库存下降。11 月 10 日，沿海地区食用棕榈油库存 38 万吨(加上工棕 47 万吨)，比上周同期减少 2 万吨，月环比减少 6 万吨，同比基本持平。其中天津 6.5 万吨，江苏张家港 11 万吨，广东 8 万吨。11 月份棕榈油到港减少，预计在 40 万吨左右，由于豆棕价差偏低，进入冬季，棕榈油消费需求减少，预计后期库存变化不大。盘面来看，棕榈油日线级别仍是调整势，小周期再度转强，不过上方面临 9500 附近的压力，暂时观望。

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，尾盘下破 60 日均线，短期有走弱的迹象，短线参与或暂时观望为主。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周四收高，因市场担心印度增加生物燃料中的乙醇比重，这可能导致印度可以用于出口的糖数量下降。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.52 美分或 2.7%，结算价每磅 20.12 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 5960-6160 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四小幅上涨，市场静待美国农业部棉花出口销售报告。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收涨 0.41 美分或 0.36%，结算价报 115.41 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

目前多数产区库外交易进入尾声，陕西延安地区地面货剩余量不大，各地入库基本在 5-7 成左右，目前主要是果农入库为主；山东地区产地收购进入尾声，货源主要集中在栖霞产区，好货数量仍较少，冷库货少量出库，主要以中小果交易为主。仍继续关注最新库存数据公布情况，建议苹果 2201 合约在 7700-8200 元/吨区间交易。

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）玉米期货周四收盘涨跌互现，交易商在坚挺的美国现货市场，不断上涨的小麦价格，美元走强以及不确定的出口需求之间权衡。隔夜玉米 01 合约低开震荡收跌 1.11%。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，国内主产区新季玉米上市仍偏少，现货价格维持偏强走势。同时，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，玉米丰产，天气转晴后，潮粮上市高峰会再次出现，市场供应量或大量增加，局部区域种植户出货心态松动，企业厂门到货量增加，持续提价动态稍有减缓。盘面来看，玉米期价有高位回落态势，多头减仓明显，剩余多头可择机平仓。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约低开低走收跌 1.33%。原材料价格上涨，给淀粉市场以直接助力，叠加加工成本，以及跨区域运费上升等因素，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，淀粉期价随玉米高位减仓回落，剩余多头择机平仓。

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。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，短期现货存在小幅回调的可能。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，鸡蛋震荡收低，持仓量减少，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）大豆期货周四连续第三日收高，受助于新的出口需求信息。隔夜菜粕 01 合约高开震荡收涨 1.51%。美国农业部 11 月月度供需报告出人意料的下调大豆单产和产量预测数据，继续支持大豆市场人气，美豆低位连续第三日反弹，提振粕类市场。菜粕自身方面，加籽期价不断刷新前高，进口菜籽成本高企，后期油菜籽进口量大幅减少，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%。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,预计短期内跟随豆粕呈现反弹之势。盘面上看,菜粕期价维持反弹走势,不过高度有待观察,短期暂且观望。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货休市。隔夜菜油 01 合约震荡收涨 0.18%。美豆 USDA 报告意外下调单产和产量预估数据,利好美豆市场,马棕 MPOB 报告虽库存预期偏空,但利空前瞻已有提前消化,马来各机构数据显示本月前 10 日出口环比增加,提振油脂市场。不过,美元汇率飙升,压制原油价格下跌,变相压制油脂走强动力。菜油方面,在油菜籽供应趋紧预期支撑下,提振加籽价格再度刷新前高,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,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,油脂整体上涨,菜油期价再度走强,中长期维持多头思路不变