

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，油厂花生油走货不畅导致新季花生收储动力不足，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，农户低价惜售，新季花生价格坚挺。新季花生通货米价格在 8800-9000/吨左右，但市场成交量较少。东北产区上货量逐步增加，新季花生价格相对河南产区更低，但近期降雪导致市场交易滞缓。期货盘面上，PK2201 合约较上周下跌 243 点，在 8900-8600 区间震荡，整体偏弱运行，上涨动力不足。建议在 8900-8500 区间高抛低吸，参考止损点上下各 400 点。

豆一

隔夜豆一上涨 0.14%。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，因企业在竞买时需要按价还粮，而近期产区大豆价格看涨预期较强，企业为避免还粮压力，多选择观望致使本次全部流拍。中储粮发布公告称，将于 11 月 15 日继续进行 59832 吨国产大豆双向竞价交易。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-0.2%。美国农业部（USDA）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

周五美豆上涨 1.78%，美豆粕上涨 4.88%，隔夜豆粕上涨-0.76%。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

周五美豆上涨 1.78%，美豆油上涨-0.44%，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

周五马盘棕榈油上涨 1.78%，隔夜棕榈油上涨 1.08%。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，关注 9500 突破的有效性，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。另外，随着北方降雪的暂停和物流好转，生猪出栏有所增加，缓解近期偏紧的情况。同时，随着猪价的上涨，下游的抵触心理有所增加，限制生猪的价格。此外，从各大猪场公布的出栏情况来看，总体都有明显的增加，生猪的产能不断增长，还是制约生猪价格的重要因素。盘面来看，生猪日线级有所转弱，进入调整势，均线走平，短线在 60 日均线附近震荡，暂时观望。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五收低，但周线上涨。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.11 美分或 0.55%，结算价每磅 20.01 美分。截至 10 月底，新疆、内蒙古等 29 家甜菜糖厂开榨，云南 1 家甘蔗糖厂开榨，已产食糖 29.2 万吨，同比减

少 14.1 万吨，销售食糖 4.7 万吨，同比减少 10.3 万吨。国内甘蔗糖压榨相较去年延迟，新糖上量同比减少。加之食糖新增工业库存在 24.5 万吨附近，同比降幅扩大明显。另外进口糖成本与国内糖价仍处于倒挂状态，对内盘支撑作用仍存。基于成本端上抬，新榨季食糖略减产预估的背景下，预计后市糖价震荡偏上运行为主。重点关注点仍在于国际糖市走势。操作上，建议郑糖 2201 合约短期偏多思路对待。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五小幅收跌，因受美国农业部棉花出口销售报告拖累。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收跌 0.41 美分或 0.36%，结算价报 115.08 美分/磅。当前新疆棉花进入集中加工阶段，市场可用棉数量增加，叠加储备棉轮出持续且进口棉可能增加，棉花现货供应逐步进入宽松状态，不过成本仍高企，支撑棉价。下游方面，纺企库存继续累库为主，订单需求未明显改善，对于原料基本持谨慎态度。总体上，基本面变化不大，但新棉成本基本加固，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 20400-22000 元/吨区间高抛低吸。

苹果

据我的农产品调查，截止 11 月 11 日全国苹果冷库库存仍低于去年同期，其中山东产区冷库库容比为 64.12%，相比上周增加 1.79%，陕西冷库库容比为 59.28%，相比上周增加 4.1%。本周山东地区入库集中在栖霞等地，主要以果农入库增加为主；陕西部分地区入库量增加明显，主要因为部分客商从富县等地调货入库，且产区下雪低温天气担忧冻害，果农被动入库较多，预计全国苹果最新库存仍有待进一步提升，持续跟踪库存更新情况。建议苹果 2201 合约偏多思路对待。

红枣

据 Mysteel 调研数据统计，截止 11 月 11 日当周 36 家样本点物理库存在 8250 吨，环比增加 11.79%，红枣下树进度较快多数产区已过大半，样本客户中库存增量主要体现在河北及疆内的企业和客商为主。但客商面临“收枣难”，对于高价谨慎采购，加之河南及广东客户受疫情原因部分客商隔离观察中暂未大面积拿货。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，关注需求变化情况。操作上，CJ2201 合约建议短期观望为主。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货上周五收高，因乙醇需求旺盛，令现货价格坚挺，且小麦和豆粕市场走强带来外溢效应。隔夜玉米 01 合约低开震荡收跌 0.26%。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，不过乙醇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，近三周以来，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，玉米期价高位回落，多头减仓明显，短期有走弱预期，暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约低开震荡收跌 0.31%。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，淀粉期价随玉米冲高减仓回落，短期有走弱趋势，暂且观望。

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，对期价有所牵制。盘面上看，上周五鸡蛋增仓大幅上涨，背靠 60 日均线轻仓试多。

菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货上周五收高约 1.9%，受豆粕期货急升带动。隔夜菜粕 01 合约震荡收涨 0.78%。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，短期内跟随豆粕呈现反弹之势。盘面上看，菜粕期价大幅反弹，短期走强，关注2750附近压力位。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货上周五升至纪录高位，因受美豆期货价格涨势激励。隔夜菜油01合约震荡收涨0.10%。USDA报告意外下调美豆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。