

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 8600-9000/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。

期货盘面上，PK2201 合约震荡偏弱在 8900-8500 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 300 点。

玉米

芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周一小幅收低。隔夜玉米 01 合约震荡微涨 0.19%。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,高价刺激以及雨雪过后天气转好,部分基层种植户出粮情绪上升,市场玉米流通增加,加工企业厂门到货集中,收购价格震荡偏弱调整。盘面来看,玉米期价高位回落,连续三日收阴,短期有走弱预期,暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约震荡收跌 0.16%。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，蛋价回调幅度预计有限。不过，当前阶段鸡蛋现货市场行情略显僵持，市场供应面稳定，而终端需求表现一般，市场心态多表现较为谨慎，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，对期价有所牵制。技术上看，MACD 绿柱缩短，期价有望偏强震荡，背靠 60 日均线轻仓试多。

菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周一收高，受强劲的压榨数据支撑。隔夜菜粕 01 合约窄幅震荡收涨 0.22%。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，且强劲的需求亦给美豆提供支撑，粕类市场受其带动，不过，涨势受到巴西大豆丰产的制约。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，菜粕整体供应不多。不过，据 Mysteel 调研显示，截止到 2021 年 11 月 12 日，沿海地区主要油厂菜粕库存为 2.2 万吨，环比上周增加 0.6 万吨，且下周（第 46 周）沿海地区主要油厂菜籽压榨预估 7.35 万吨，开机率预估 33.26%，高于前周的 21.49%，且需求较弱，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，菜粕库存仍有增加预期，拖累菜粕价格。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，连续 6 日收阳，短期走强，关注 2750 附近压力位。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一结束四连涨，跟随豆油价格走低。隔夜菜油 01 合约震荡收涨 0.33%。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，马棕前 15 日出口表现良好，提振油脂市场。不过，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，提振加籽价格较为坚挺，且加籽含油率降至 20 年来次低水平，加拿大谷物理事会发布的初步样本数据显示，2021/22 年度油菜籽平均含油率为 41.9%，相比之下，上年为 44.1%，五年平均水平为 44.4%。上次含油率低于 42%是在 2003/04 年度，当时只有 41.8%。油厂挺价意愿增加，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，菜籽油进口大幅减少且进口价格持续偏高，支撑菜油期价继续偏强运行。盘面上看，菜油期价目前处于较高位置，高位追涨情绪减弱，波动较为剧烈，中长期维持多头思路不变。

豆一

隔夜豆一上涨-1.21%。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。不过，随着东北地区公路运输和收购环节恢复正常，大豆外运量增加，南北方供需矛盾逐渐缓解。另外，部分需求因高价受抑制，限制国产豆的涨幅。盘面来看，豆一日线级别进入调整势，涨势有所放缓，前期多单可以考虑部分止盈离场。

豆二

隔夜豆二上涨 0.02%。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(BAGE)发布的周度报告称，截至 2021 年 11 月 10 日的一周，阿根廷 2021/22 年度大豆播种进度为 18.8%，比一周前的提高 11.6 个百分点。阿根廷播种进度表现良好，限制美豆的走势。盘面来看，豆二日线级别保持偏弱的走势，不过跌势有所放缓，上方关注 20 日均线的压力情况。

豆粕

周一美豆上涨 1.11%，美豆粕上涨 2.71%，隔夜豆粕上涨 0.66%。美豆方面，美国

高蛋白饲料原料需求旺盛以及物流障碍等因素推动 CBOT 豆粕上涨,提振美豆的价格。美国农业部公布的周度出口销售报告显示,截止 11 月 4 日当周,美国 2021/2022 年度大豆出口销售净增 128.94 万吨,处于市场平均预估区间 95-180 万吨之内。巴西豆播种进度保持良好,市场预估明年南美有丰产的预期。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。不过 USDA 报告意外利多,给美豆一定的支撑,豆粕获得一定的成本支撑。且随着价格的上涨,市场心态有所好转,下游拿货积极性增加,提振豆粕价格。不过豆粕仍需克服远期南美丰产带来的压力。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

周一美豆上涨 1.11%,美豆油上涨-1.05%,隔夜豆油上涨-0.67%。美豆方面,美国高蛋白饲料原料需求旺盛以及物流障碍等因素推动 CBOT 豆粕上涨,提振美豆的价格。美国农业部公布的周度出口销售报告显示,截止 11 月 4 日当周,美国 2021/2022 年度大豆出口销售净增 128.94 万吨,处于市场平均预估区间 95-180 万吨之内。巴西豆播种进度保持良好,市场预估明年南美有丰产的预期。从油脂基本面来看,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。不过总体豆油库存水平偏高,基差偏强依然是支撑豆油价格的重要因素。另外,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，豆油日线进入下跌势，短期振幅加大，关注 60 日均线的支撑情况。

棕榈油

周一马盘棕榈油上涨 0.59%，隔夜棕榈油上涨-0.13%。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%。船运调查机构 Intertek Testing Services 发布的数据显示，马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口量为 882,385 吨，较 10 月 1-15 日出口的 696,811 吨增加 26.63%。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 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 9600 附近的压力，暂时观望。

生猪

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。需求方面，目前已经进入传统腌制腊肉的季节，南方地区猪肉需求继续增加。另外，现货持续增加，目前现货已经升水期货价格，对期货有一定的支撑作用。盘面

来看，生猪日线级别有所转弱，进入调整势，不过小级别再度走强，重回 60 日均线上方，暂时观望为主。