

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。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二上涨，市场扳回上一日的多数跌幅。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.25 美分或 1.30%，结算价每磅 19.99 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 合约短期暂且观望为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二上涨,因中国强劲需求支撑,不过美元上涨限制棉花涨幅。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收涨 0.49 美分或 0.40%, 结算价报 115.13 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,郑棉期价重心继续上移。操作上,建议郑棉 2201 合约短期在 20800-22400 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 合约暂且观望。

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。

豆一

隔夜豆一上涨-0.53%。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-0.66%。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 14 日当周，美国大豆收割率为 92%，市场预估为 92%，此前一周 87%，去年同期为 95%，五年均值为 93%。美豆收割快要结束，预计增加市场供应。巴西方面，巴西咨询机构 AgRural 公司发布的数据显示，截至 11 月 11 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 78%，比前一周的 67%推进了 11 个百分点，高于去年同期的 70%。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，豆二日线级别进入反弹势，关注上方 20 日均线的压力情况。

豆粕

周二美豆上涨-0.4%，美豆粕上涨-1.01%，隔夜豆粕上涨-0.56%。美豆方面，NOPA公布美国10月大豆压榨量为九个月来最多，为美豆提供支撑。另外，美豆收割基本快要结束，后期市场关注热点预计围绕美豆的需求以及南美豆的播种和种植展开。从目前南美豆的种植情况来看，总体表现较好，对美豆价格形成一定的压力。从豆粕基本面来看，国内大豆压榨量有所回落，豆粕产出减少，但由于饲料养殖企业提货速度放缓，豆粕库存继续上升。11月15日，国内主要油厂豆粕库存58万吨，比上周同期增加3万吨，与上月同期基本持平，比上年同期减少33万吨，比过去三年同期均值减少18万吨。后期大豆压榨量将维持较高水平，预计豆粕库存将保持上升趋势。近期美豆上涨以及美豆粕上涨，给豆粕一定的上涨动力。不过国内需求有限，加上南美的供应压力，还将对豆粕的价格形成压力。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

周二美豆上涨-0.4%，美豆油上涨1.65%，隔夜豆油上涨-0.13%。美豆方面，NOPA公布美国10月大豆压榨量为九个月来最多，为美豆提供支撑。另外，美豆收割基本快要结束，后期市场关注热点预计围绕美豆的需求以及南美豆的播种和种植展开。从目前南美豆的种植情况来看，总体表现较好，对美豆价格形成一定的压力。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。不过，豆棕价差令人担忧，一般来说，豆油的性价比高于棕榈油，目前豆油价格较棕榈油偏低，豆油对棕榈油的替代作用预计放大，可能会限制棕榈油的需求。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

周二马盘棕榈油上涨 0.4%，隔夜棕榈油上涨 0.08%。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 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 4.46%，出油率减少 0.35%，产量减少 6.30%。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，上方关注 9700 的压力情况，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。不过，提前进入的下游消费旺季，可能会透支猪肉的消费，导致后期猪肉消费疲软。加上临近年底，大企业可能为了达标，而对生猪进行集中抛售，也限制猪价的反弹。盘面来看，生猪日线级别有所转弱，进入调整势，暂时观望为主。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二下跌 1.1%，受小麦市场大幅下跌影响。隔夜玉米 01 合约高开低走收盘微跌 0.04%。美国农业部出口检验周报显示，截至 2021 年 11 月 11 日的一周，美国玉米出口检验量为 855,698 吨，预估区间为 48.5-75 万吨，上周 649,023 吨，去年同期为 862,235 吨。美国玉米出口检验量比一周前提高 31.8%，但是比去年同期减少 0.8%。周度出口高于预期，同比降幅继续缩窄，以及乙醇需求强劲，均给美玉米市场提供支撑，美玉米价格较为坚挺。国内方面，今年北方玉米主产区冬季来临时间早于往年，新季玉米收货季节遭遇强降雨，当前玉米水分依旧偏高，低水分优质玉米供应适度偏紧张。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，气温逐渐回升，潮粮保存难度加大，基层种植户售粮情绪升温，新季玉米上量逐步增加，企业也有压价行为。盘面来看，玉米期价高位有所回落，短期仍存走弱预期，暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约震荡收涨 1.04%。玉米期价止跌回升，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，淀粉市场现货价格较为坚挺，基差持续偏高，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回落，短期仍存走弱预期，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，对期价有所牵制。盘面上看，MACD 绿柱缩短，期价再次来到 4600 位置，关注此点位突破情况，多单继续持有。

菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周二下跌，受获利回吐拖累。隔夜菜粕 01 合约高开低走收跌 0.40%。美国 10 月份大豆压榨量超过分析师的预期并创下历史第三高的水平，如此强劲的压榨需求抵消出口疲软带来的影响，美豆低位连续反弹，提振粕类市场，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。同时，菜油价格已经上涨到近年来高位，市场对未来国家调控政策的担忧不断上升，亦推动菜粕反弹力度偏强。盘面上看，近来菜粕期价大幅反弹，不建议追涨，关注 2750 压力位，暂且观望。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周二上涨，受豆油走强提振。隔夜菜油 01 合约震荡收涨 0.58%。马棕前 15 日出口表现良好，而产量持续不及预期，以及强于预期的美豆压榨数据支撑美豆价格偏强运行，提振油脂市场。不过，原油价格近期走弱，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，提振加籽价格连创新高，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，进口价格不断攀升，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消费端需求有望增加，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，整体表现出滞涨态势，短期期价或有所反复，中长期维持多头思路不变。