

# 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，产区库存相对偏高。新季花生通货米价格在 8600-9000/吨左右，但市场成交量较少。东北产区价格平稳，新季花生价格相对河南产区更低。贸易商多持观望态度，对高价花生接受程度较低，也导致了部分地区下调花生价格 100-200 元/吨不登。期货盘面上，PK2201 合约价格较上周基本持平，在 8900-8600 区间震荡，整体偏弱运行，在 8500 压力位试探后未能继续突破，布林带收口，价格小幅回调。建议暂时观望，关注 8500 点压力位。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周五报收十字星，仍受供应趋紧预期支撑。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.19 美分或 0.90%，结算价每磅 19.99 美分。国际糖业组织 (ISO) 在最新季报中下调 2021/22 年度全球糖市供应缺口预估为 256 万吨，上次预估缺口 385 万吨。另外 10 月进口食糖仍高达 80 万吨以上，高于市场预期值，对于国内糖料处于即将全面开榨的阶段，对糖价上涨无疑造成一定的压力。不过国内糖价差仍处于倒挂状态，对内盘糖价仍存支撑作用。操作上，建议郑糖 2201 合约短期在 5980-6200 元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五上涨,并且连续第五周录得周度涨幅,受美国棉花的强劲需求支撑。交投最活跃的ICE 3月期棉收涨1.29美分或1.0%,结算价报116.43美分/磅。国内市场: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,加之外围环境因素向好,支撑棉价。下游方面,纺企工业库存增加明显,订单需求未明显改善,产成品累库现象导致纱厂对棉花采购心态谨慎,棉花实际需求无大程度提升。总体上,基本面变化不大,预计棉价维持整理态势,关注中美会晤市场带来影响。操作上,建议郑棉2201合约短期在20800-22200元/吨区间高抛低吸。

## 苹果

据Mysteel统计,截止到2021年11月18日山东产区冷库库容比为64.83%,相比上周增加0.719%,陕西冷库库容比为60.10%,相比上周增加0.82%。本周山东地区炒货现象增加,库存转移较多,并未直接发市场,小果出口较快;陕西部分地区入库基本结束,库外高次、下捡货走货较快,客商采购积极性增加,价格相应上涨。不过库外价格有所翘尾,纯储地窖意愿减弱,关注后市节日需求情况,持续跟踪库存变化情况。建议苹果2201合约偏多思路对待。

## 红枣

据Mysteel农产品调研数据,截止11月18日统计36家样本点物理库存在9380吨,环比增加13.70%,红枣下树进度较快,多数产区已过大半,产区高价逐渐上探,

部分客商也开始着手拿货，由于成本较往年增幅较大，采取优质量少的原则，目前销区市场逐渐开始上量，但上量仍不及去年同期。预计未来一周上货量将增幅较大。操作上，CJ2201 合约建议短期观望为主。

## 豆一

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，前期多单可以考虑全部止盈离场。

## 豆二

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，上方突破 20 日均线，短期走势预计偏强。

## 豆粕

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。不过，近期美豆在产量意外下调和豆粕需求旺盛等因素提振下止跌回升，反弹行情仍在持续。国内豆粕市场在成本和市场预期改善双重提振下延续反弹行情，南美供应压力暂被市场忽略。盘面来看，豆粕日线级别转入反弹势，突破3200后，持仓有所下降，突破力度略显不足，暂时观望为主。

## 豆油

近期美豆受国内压榨量较好，出口预期也较高的背景下有所走强，对国内豆类的价格有所支撑。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量有所回落，豆油产出减少，下游企业提货尚可，豆油库存继续小幅下降。后期油厂开机率将维持较高水平，预计豆油库存将止跌转升。不过总体豆油库存水平偏低，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。盘面来看，豆油日线继续保持弱势，不过MACD绿柱缩短，下跌动能减弱，暂时观望为主。

## 棕榈油

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，本周棕榈油到港量有所增加，但提货

也有所好转,棕榈油库存基本稳定。11 月份棕榈油到港减少,预计在 40 万吨左右,由于豆棕期现货价差均出现倒挂,加之进入冬季,棕榈油消费需求减少,后期库存变化不大。近期,豆棕价差翻转,由于豆油的性价比更高,对棕榈油的替代性可能会增加,限制棕榈油的需求。盘面来看,棕榈油日线级别仍是调整势,不过在基本面的支撑下,继续走强,偏多思路对待。

### 生猪

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,生猪日线级别有所维持调整势,均线走平,暂时观望为主。

### 玉米

芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货上周五收低。隔夜玉米 01 合约高开低走收盘微涨 0.04%。美国农业部周度出口高于预期,同比降幅继续缩窄,以及乙醇需求强劲,给美玉米市场提供支撑,美玉米价格较为坚挺。而巴西首茬玉米播种进度较快,丰产预期较强,对玉米市场有所牵制。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,且近期地方粮库陆续启动玉米收购,对市场形成一定的利好支撑。不过,市场传言中储粮未来或加大进口玉米拍卖投放,且随着天气转好,部分地区新季玉米

已出现生霉变质情况，基层种植户售粮积极性提高，市场新季玉米上量增加，贸易商购销不积极，加工企业报价明显下调，对期价有所牵制。盘面来看，玉米期价止跌回升，前二十名净空持仓减少，盘面有所企稳，逢低买入操作为主。

## 淀粉

隔夜淀粉 01 合约窄幅震荡收盘微跌 0.09%。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，受淀粉价格较高且物流发货运输不畅影响，企业整体库存继续累积，据 Mysteel 调查数据显示，截至 11 月 17 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 64.6 万吨，较上周增加 4.0 万吨，增幅 6.52%；月环比增幅 12.55%；年同比增幅 3.69%，整体处于历史同期偏高水平，对淀粉价格有所牵制。盘面上看，淀粉期价随玉米止跌回升，短期有继续走强预期，逢低买入为主。

## 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。且疫情频发，居民备货积极性有所提高，对高位蛋价的接受度相对提高，且猪价、菜价仍处于高位，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，11 月，居民对鸡蛋的消费量总体上偏低，短期现货存在小幅回调的可能，对期价有所牵制。盘面上看，鸡蛋期价维持偏强震荡，多单继续持有。

## 菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货上周五收低, 受原油价格急挫拖累, 但国内加工商的强劲需求限制跌幅。隔夜菜粕 01 合约震荡收跌 0.36%。中美元首会晤后, 市场对中美贸易关系进一步回暖抱有较强预期, 提振美豆市场。不过, 涨势受到巴西大豆丰产预期的制约。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, 且成本支撑较强。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, 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, 菜粕期价持续反弹, 前二十名净空持仓转为净多, 短期有走强预期, 不过, 不建议追高, 暂且观望。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货上周五下跌, 受豆油价格疲软拖累。隔夜菜油 01 合约高探底回升收盘微涨 0.09%。马棕前出口表现良好, 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, 欧佩克和国际能源署发出警告, 称原油供应即将过剩; 欧洲新冠病例激增, 也加大了需求复苏的下行风险, 原油价格走势偏弱, 变相压制油脂走强动力。国内油脂市场低库存和高基差仍是支撑油脂价格抗跌的主要动力。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%。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逐渐步入油脂消费旺季,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,成交量较前期逐步减少,涨势逐步放缓,短期期价或有所反复,中长期维持多头思路不变。

## 玉米

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货上周五收低。隔夜玉米 01 合约高开低走收盘微涨 0.04%。美国农业部周度出口高于预期,同比降幅继续缩窄,以及乙醇需求强劲,给美玉米市场提供支撑,美玉米价格较为坚挺。而巴西首茬玉米播种进度较快,丰产预期较强,对玉米市场有所牵制。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,且近期地方粮库陆续启动玉米收购,对市场形成一定的利好支撑。不过,市场传言中储粮未来或加大进口玉米拍卖投放,且随着天气转好,部分地区新季玉米已出现生霉变质情况,基层种植户售粮积极性提高,市场新季玉米上量增加,贸易商购销不积极,加工企业报价明显下调,对期价有所牵制。盘面来看,玉米期价止跌回升,前二十名净空持仓减少,盘面有所企稳,逢低买入操作为主。

## 淀粉

隔夜淀粉 01 合约窄幅震荡收盘微跌 0.09%。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，受淀粉价格较高且物流发货运输不畅影响，企业整体库存继续累积，据 Mysteel 调查数据显示，截至 11 月 17 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 64.6 万吨，较上周增加 4.0 万吨，增幅 6.52%；月环比增幅 12.55%；年同比增幅 3.69%，整体处于历史同期偏高水平，对淀粉价格有所牵制。盘面上看，淀粉期价随玉米止跌回升，短期有继续走强预期，逢低买入为主。

### 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。且疫情频发，居民备货积极性有所提高，对高位蛋价的接受度相对提高，且猪价、菜价仍处于高位，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，11 月，居民对鸡蛋的消费量总体上偏低，短期现货存在小幅回调的可能，对期价有所牵制。盘面上看，鸡蛋期价维持偏强震荡，多单继续持有。

### 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货上周五收低，受原油价格急挫拖累，但国内加工商的强劲需求限制跌幅。隔夜菜粕 01 合约震荡收跌 0.36%。中美元首会晤后，市场对中美贸易关系进一步回暖抱有较强预期，提振美豆市场。不过，涨势受到巴西大豆丰产预期的制约。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，且成本支撑较强。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，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，菜粕期价持续反弹，前二十名净空持仓转为净多，短期有走强预期，不过，不建议追高，暂且观望。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货上周五下跌，受豆油价格疲软拖累。隔夜菜油 01 合约高探底回升收盘微涨 0.09%。马棕前出口表现良好，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，欧佩克和国际能源署发出警告，称原油供应即将过剩；欧洲新冠病例激增，也加大了需求复苏的下行风险，原油价格走势偏弱，变相压制油脂走强动力。国内油脂市场低库存和高基差仍是支撑油脂价格抗跌的主要动力。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%。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逐渐步入油脂消费旺季，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，成交量较前期逐步减少，涨势逐步放缓，短期期价或有所反复，中长期维持多头思路不变。