

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。

期货盘面上，PK2201 下破 8500 点压力位，价格下行布林带张口，MACD 动能柱缩小，建议 8600-8300 区间偏空操作。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二收高，因需求良好。隔夜玉米 01 合约低开震荡收跌 0.53%。美国农业部周度出口高于预期，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，据咨询机构 Safras & Mercado 公司称，巴西中南部 2021/22 年度首季玉米产量预计为 2570 万吨，略高于早先预测的 2550 万吨。如果预测成为现实，2021/22 年度首季玉米产量将比上年增加 19%，对玉米市场有所牵制。国内方面，寒潮过后，新粮玉米上量再次受阻，企业库存持续消耗，建库积极性提升，收购价格震荡走强。不过，海关公布的数据显示，2021 年 1-10 月玉米累计进口量为 2623 万吨，同比增加

236.4%。另外，中储粮加大进口玉米拍卖投放，对期价有所牵制。盘面来看，玉米期价高位减仓回落，多头平仓意愿明显，短期仍存走弱预期，暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约低开震荡收跌 0.60%。玉米现货价格小幅上涨，给淀粉市场提供支撑，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，不过，当前蛋价仍处于同期较高位置，利润较好，延淘情况有所显现，短期供应有所松弛。需求上看，前期中间环节有少量库存待消化，终端市场消费需求有限，产品消化速度一般。11 月，居民对鸡蛋的消费量总体上偏低，短期现货仍存在小幅回调的可能。不过，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。鸡蛋或将维持区间震荡运行。盘面上看，上涨动能不足，鸡蛋期价冲高回落，多单以 4450 为止损点继续持有。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二收跌，因投资者在感恩节前轧平仓位，且前一交易日大涨后获利回吐。隔夜菜粕 01 合约高开低走收盘下跌 0.44%。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 19 日，沿海地区主要油厂菜粕库存为 2.6 万吨，环比上周增加 0.4 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，且后期大豆到港增加，整体蛋白粕将重新承压，拖累菜粕价格。盘面上看，菜粕期价近日波动幅度较大，期价围绕 60 日均线震荡，多空争夺较为激烈，暂且观望。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二大多上涨，得益于空头回补。隔夜菜油 01 合约低开高走收盘微涨 0.02%。Thomas Mielke 表示，全球四大植物油--棕榈油、葵花籽油、大豆油和菜籽油产量增幅可能创四年来最大，三大油脂直线跳水，高位平仓明显，期价大幅回调。不过，原油止跌回升，提振油脂市场，以及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。菜油基本面方面，在油菜籽供应趋紧预期支撑下，提振加籽价格连创新高，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，据 Mysteel 调研显示，截止到 2021 年 11 月 19 日，沿海地区主要油厂菜油库存为 4.85 万吨，较上周减少 0.93 万吨，库存继续减少，支撑菜油价格。不过，菜油消费及消化能力较往年同期水平较差，出货速度一般，且目前价格偏高，以及国储抛储压力下，市场心态较为谨慎。盘面上看，菜油期价高位回落，高位平仓意愿明显，短期仍存走弱预期，暂且观望。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周二收涨, 此前巴西政府将本年度中南部地区糖产量预估下调近 10%至 3070 万吨。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.25 美分或 1.27%, 结算价每磅 20.01 美分。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 5900-6180 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二下跌, 受美元走强打压, 同时中国需求下滑抛压加剧。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收跌 0.31 美分或 0.28%, 结算价报 115.66 美分/磅。国内棉市: 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 20800-22000 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 合约短期在 7700-8300 元/吨区间高抛低吸。

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,市场供应愈发充裕,销区价格有所松动。操作上,CJ2205 合约建议短期观望为主。

豆一

隔夜豆一上涨-0.93%。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。黑龙江省大部地区将再次出现暴雪天气,大豆外运和购销环节将受到影响。与此同时,高价大豆对需求的抑制效应不断显现,贸易商和企业入市采购较谨慎,国产大豆市场看涨情绪开始降温。盘面来看,豆一日线级别仍是调整势,下方下破 40 日均线后,看向 60 日均线支撑。

豆二

隔夜豆二上涨-0.76%。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21日当周,美国大豆收割率为95%,市场预估为96%,此前一周92%,去年同期为98%。美豆收割基本接近尾声,后期美豆上市对市场形成压力。据农业咨询机构AgRural周一公布的数据显示,巴西2021/22年度大豆种植率为86%,较之前一周增8个百分点,去年同期为81%。巴西播种进度保持良好,后期可能提前收获,对美豆出口形成冲击。阿根廷方面,BAGE表示,截至11月17日,阿根廷大豆种植率为28.6%,同比降2.5个百分点,较5年均值减少3个百分点。阿根廷种植略微偏慢,限制美豆的回落空间。盘面来看,豆二日线级别仍是反弹势,上方40日均线处有一定的压力,关注其压力的有效性。

豆粕

周二美豆上涨0.02%,美豆粕上涨-2.06%,隔夜豆粕上涨-0.03%。美豆方面,美豆的收获进度推进较快,加上出口检验报告表现不佳,限制美豆的走势。另外,南美豆的播种进度总体表现较好,这可能导致明年的收割较早,会冲击美豆的出口市场。从豆粕基本面来看,国内大豆压榨量有所下滑,豆粕产出减少,加之饲料养殖企业提货基本保持平稳,豆粕库存止升转降。11月22日,国内主要油厂豆粕库存55万吨,比上周同期减少3万吨,比上月同期增加7万吨,比上年同期减少48万吨,比过去三年同期均值减少27万吨。后期大豆压榨量将维持较高水平,预计短期豆粕库存变化空间不大。豆粕跷跷板效应明显,在周二油脂下跌的背景下,豆粕再度走强,向上挑战3260一带的压力情况,暂时观望。

豆油

周二美豆上涨 0.02%，美豆油上涨 1.21%，隔夜豆油上涨-1.41%。《油世界》执行董事 Thomas Mielke 周二表示：在经历了两年全球产量短缺后，2021/22 年度全球棕榈油、葵花籽油、豆油和菜籽油总产量将增加 630-680 万吨，产量增幅创近 4 年最大。在油脂价格偏高的背景下，市场神经较为敏感，对利空消息反应较快，导致周二油脂出现明显调整。从油脂基本面来看，监测显示，11 月 16 日，全国主要油厂豆油库存 81 万吨，比上周同期减少 1 万吨，月环比下降 9 万吨，同比减少 38 万吨，比近三年同期均值减少 58 万吨。后期油厂开机率将维持较高水平，预计豆油库存将止降转升。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，相比于棕榈油，豆油的性价比更高，目前偏低的豆棕价差会持续支撑豆油的需求。不过，原油价格下跌，拖累油脂的走势，在总体油脂价格偏高的背景下，市场对偏空的消息反应较为敏感，可能限制油脂近期的涨势。盘面来看，豆油日线级别继续保持弱势，小周期也有所转弱，小幅下破 60 日均线，关注 60 日均线附近的支撑情况，暂时观望。

棕榈油

周二马盘棕榈油上涨-2.28%，隔夜棕榈油上涨-1.95%。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%。据船运机构 ITS 数据，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口量为 1130410 吨，较上月同期出口的 956987 吨增加 18.1%。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 17 日，沿海地区食用棕

榈油库存 38 万吨（加上工棕 47 万吨），与上周同期基本持平，月环比减少 2 万吨，同比减少 6 万吨。其中天津 7 万吨，江苏张家港 12 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。《油世界》执行董事 Thomas Mielke 周二表示：在经历了两年全球产量短缺后，2021/22 年度全球棕榈油、葵花籽油、豆油和菜籽油总产量将增加 630-680 万吨，产量增幅创近 4 年最大。在油脂价格偏高的背景下，市场神经较为敏感，对利空消息反应较快，导致周二油脂出现明显调整。盘面来看，棕榈油日线级别再度转弱，前高处显现压力，下方关注 9500 附近的支撑情况。

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，生猪日线级别维持调整势，均线走平，暂时观望为主。