

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨 0.7%。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，黑龙江省暴雪天气基本结束，大豆外运和购销环节逐渐恢复。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，下破 40 日均线后，下方支撑看向 60 日均线。

豆二

隔夜豆二上涨-0.81%。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

隔夜豆粕上涨-0.81%。美豆方面，美豆出口情况正在逐渐改善，不过仍慢于往年同期的水平。美豆收割基本结束，产量虽不及预测的最高值，但实现丰产目标后美豆库存偏紧状态获得明显改善。巴西大豆开局良好，目前机构评估的播种进度已经超过八成，明显高于常年水平。巴西大豆产量前景保持乐观，天气炒作情绪无法发挥。另外，南美豆提前上市的预期增加，可能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。盘面来看，豆粕延续下行态势，日线级别维持反弹势，40日均线处面临一定的压力，向上挑战的动力略显不足，暂时观望。

豆油

隔夜豆油上涨-0.8%。美豆方面，美豆出口情况正在逐渐改善，不过仍慢于往年同期的水平。美豆收割基本结束，产量虽不及预测的最高值，但实现丰产目标后美豆库存偏紧状态获得明显改善。巴西大豆开局良好，目前机构评估的播种进度已经超过八成，明显高于常年水平。巴西大豆产量前景保持乐观，天气炒作情绪无法发挥。另外，南美豆提前上市的预期增加，可能会冲击美豆的出口市场。从油脂基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量有所回落，豆油产出减少，但下游企业提货速度放缓，豆油库存止降转升。监测显示，11月22日，全国主要油厂豆油库存82万吨，比上周同期增加1万吨，月环比减少3万吨，同比减少37万吨，比近三年同期均值减少155

万吨。未来两周油厂开机率将提升，预计豆油库存将延续上升趋势。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。盘面来看，豆油日线级别继续保持弱势，关注下方 60 日均线的支撑情况。

棕榈油

周四马盘棕榈油上涨 0.29%，隔夜棕榈油上涨-1.53%。从基本面来看，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2021 年 11 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比增加 0.35%，其中马来半岛减少 1.56%，沙巴增加 2.35%，沙捞越增加 7.77%，马来东部增加 3.65%。据船运机构 ITS 数据，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 1340778 吨，较上月同期出口的 1208722 吨增加 10.93%。高频数据来看，进入 11 月份，马棕产量虽然小幅增加，但增幅有限，另外，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，库存上升。11 月 24 日，沿海地区食用棕榈油库存 43 万吨(加上工棕 52 万吨)，比上周同期增加 5 万吨，月环比增加 9 万吨，同比减少 1 万吨。其中天津 6 万吨，江苏张家港 13 万吨，广东 12 万吨。由于国内棕榈油买船数量不足，11-12 月份棕榈油到港偏少，但当前棕榈油价格已高于豆油，加之进入冬季，气温下降，棕榈油仅剩刚需消费，预计短期库存变化不大。不过，总体棕榈油的库存有限，加上马棕和印棕均进入减产季，库存压力有限，限制棕榈油的回调幅度。盘面来看，棕榈油陷入震荡，不过总体仍保持偏多的氛围，下方关注 9500 的支撑情况。

生猪

需求方面，四季度消费已经进入旺季，腌制腊肉的消费有望加速。不过，前期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。供给面上，后期生猪仍会面临较大的供应压力，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。

白糖

因 11 月 25 日（周四）美国适逢感恩节假期，洲际期货交易所（ICE）休市。据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示，自 2021 年 4 月 1 日至 11 月 16 日中南部累计压榨甘蔗 5.17 亿吨，同比减少 11.8%，累计产糖 3184.1 万吨，同比减少 15.44%，巴西中南部产糖量高于预期，但目前巴西中南部已经进入压榨尾声，对糖价影响有限。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 5880-6080 元/吨区间高抛低吸。

棉花

因 11 月 25 日（周四）美国适逢感恩节假期，洲际期货交易所（ICE）休市。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 24 日当周全国苹果冷库出库量约为 10.89 万吨，走货速度较去年同期加快。当周山东栖霞冷库开始出库，小果出口需求向好，目前栖霞市场存在转移库存现象，炒货居多，但也部分货源直接发市场为主；陕西延安产区以地面剩余货源为主，洛川地区部分冷库以客商自存货出库及少量电商调货，但近期咸阳产区苹果次果率占比较大，客商调货积极性减弱，预计后市陕西整体出库速度较慢，交易仍以库外交易为主。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 合约建议短期在 15700-17600 元/吨区间高抛低吸。

玉米

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货休市。隔夜玉米 01 合约高开高走收涨 0.95%。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，雪后回温，潮粮不易长期存放，集中上市局面或将重现，现货价格承压小幅回落，且中储粮加大进口玉米拍卖投放，对期价有所牵制。不过，进口玉米拍卖成交率保持良好，市场采购热情回暖，且收获和烘干成本增加，对玉米价格有所支撑。盘面来看，玉米整体呈现高位回落，成交量持续下降，短期仍存走弱预期，暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约高开震荡收涨 0.16%。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 24 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 68.6 万吨，较上周增加 4.1 万吨，增幅增幅 5.31%，月环比增幅 16.01%，年同比增幅 17.41%，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，近半个月以来，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，短期供应有所增加。需求上看，中间环节有少量库存待消化，终端市场刚需有限，11 月，居民对鸡蛋的消费量总体上偏低，短期现货价格承压。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，鸡蛋期价整体维持 4450-4650 区间震荡，成交量持续偏低，维持震荡思路。

菜粕

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周三休市。隔夜菜粕 01 合约低开低走收跌 1.97%。加籽价格高企，进口压榨利润持续倒挂，且目前菜油价格处于近年来高位，持续上涨力度稍显不足，表现为高位滞涨态势，故而榨利修复主要依靠菜粕走强来恢复，提振菜粕价格。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，整体表现为供需皆弱的局面，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，菜粕期价近日日内波动幅度较大，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) 油菜籽期货周四上涨，受加籽压榨量增加提振。隔夜菜油 01 合约震荡收跌 0.78%。原油上涨改善市场看空气氛，市场走出因预期明年全球植物油产量将增加的利空影响，且工业品市场出现回暖迹象，提振油脂市场氛围。另外，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。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，菜油维持偏强震荡，不过成交量减少，上涨动能不足，不排除短期仍有回调的可能，短线顺势参与为主。