

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。下游花生油需求增长滞缓，油厂花生油走货不畅导致新季花生收储动力不足，主流油厂收购价在 7500-7700 元/吨，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。由于花生交易滞缓，买卖双方僵持，新季花生通货米价格承压，较上周普遍下调 200-300 元/吨至 8400-8600/吨左右。期货盘面上，PK2201 合约持续大幅下行，日线布林带下穿布林带下限，MACD 动能柱缩小，存在一定回调概率。操作上，建议前期空单止盈离场，暂时观望。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三持稳，盘中追随油价上涨，但失去动能。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约持平，结算价每磅 18.6 美分。南非突变新冠病毒引发国际原油市场出现大跌，美国 ICE 原糖价格震荡下调，郑糖跟随下跌运行为主。另外，随着新糖供应逐步增加，叠加进口糖数量远超预期，现货供应压力仍存，国内驱动不足的情况下，预计后市郑糖期价震荡偏弱运行。操作上，建议郑糖 2201 合约短期维持前期空单。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三延续跌势，市场担心新的变异毒株可能打击棉花需求。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收跌 2.22 美分或 2.1%，结算价报 104.19 美分/磅。国内棉市：进口棉及国产棉货源均有，市场供应相对充足。下游方面，纺企工业库存增加明显，纱厂对棉花

原料采购相对谨慎，且急于采购大量原料库存，市场观望心态明显。总体上，外围环境系统性风险加大的情况下，下游纺企订单不足及产成品库存累加抑制纺企对原料采购积极性，郑棉期价或偏弱运行。操作上，建议郑棉 2201 合约短期在 19300-21400 元/吨区间高抛低吸。

苹果

据 Mysteel 统计，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。不过下游即将迎来圣诞等节日需求旺季，加之现货价格坚挺，预计后市苹果期价震荡运行。建议苹果 2201 合约短期观望为主。

红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 25 日本周 36 家样本点物理库存在 11640 吨，环比增加 24.09%，11 月中下旬开始，河北、河南、广东等市场陆续有新货上量，市场货源逐渐充裕，据客商反映，今年由于成本高企采购力度、采购数量多数不及往年同期。目前市场可供红枣货源充裕，出货速度显慢。预计本周货源或继续增加，旺季的到来关注下游走货情况。操作上，CJ2201 合约建议短期观望为主。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三上涨，受整体谷物市场支撑。隔夜玉米 01 合约高位窄幅震荡收涨 0.79%。美国农业部周度销售报告显示，截至 2021 年 11 月 18 日的一周，美国 2021/22 年度玉米净销售量为 1,429,200 吨，创下年度新高，比上周高出 58%，

比四周均值高出 40%。出口大幅增加，以及乙醇需求强劲，给美玉米市场提供支撑，而美玉米基本收割完毕，卖压增强，且巴西首茬玉米播种情况良好，丰产预期较强，对玉米市场有所牵制。国内方面，基层种植户惜售情绪明显，且主产区再次遭受雨雪天气影响，粮源入市较慢，贸易商及加工企业采购难度增加，价格再次呈现上调态势。同时，中储粮 11 月 30 日进口玉米 (非转基因) 竞价销售成交率 100%，进口玉米 (转基因) 竞价销售成交率 60%，市场采购热情依旧较好，提振玉米市场氛围。不过，雪后回温，潮粮不易长期存放，新粮上市压力仍在，表现为卖压后移。盘面来看，玉米期价有止跌回稳趋势，暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约震荡收跌 0.10%。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 12 月 1 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 72.3 万吨，较上周增加 3.7 万吨，月环比增幅 5.41%，月环比增幅 26.42%；年同比增幅 9.23%，整体处于历史同期最高水平，对淀粉价格有所牵制。总的来看，在玉米止跌回升的提振下，淀粉期价随玉米上涨，不过在其库存压力下，整体较玉米走势偏弱，暂且观望。

鸡蛋

饲料价格高挺，加之低温致使鸡蛋存储期延长，接近年底旺季，养殖户惜售盼涨情绪强烈，且随着双十二电商促销活动的到来，鸡蛋需求有望得到提升，鸡蛋现价有望止跌趋稳。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，据卓创数据显示，截止 11 月 26 日当周，老鸡周度淘汰 1520 万只，环比小幅下降，并处于 16 年来历史同期最低水平，短期供应有所增加。且市场对春节后需求下降，悲观预期较强。鸡蛋 01 合约期价继续

下跌，短期走势仍将较弱。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三收高，受终端用户买盘带动。隔夜菜粕 01 合约震荡收跌 1.09%。加籽价格高企，进口压榨利润持续倒挂，成本压力加大，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，水产养殖旺季结束，菜粕需求清淡，而进口压榨利润持续倒挂，油厂压榨或将减少，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。后续密切关注美豆和豆粕行情走势。盘面上看，菜粕期价整体走势继续回落，暂且观望。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周三反弹，因围绕奥密克戎变种病毒的担忧有所缓和。隔夜菜油 01 合约高开低走收平 0.00%。加拿大统计局将于本周五发布农作物产量预测数据，分析师猜测油菜籽产量预测数据将会进一步下调，支撑加籽价格。且全球植物油供需偏紧和库存低位的事实并未改变，继续支撑油脂市场。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。不过，新冠新的变异毒株出现，市场担忧引发新一轮全球封锁，抑制植物油需求，且外盘原油继续下跌，市场情绪面承压，油脂表现较为明显。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。总的来看，受 Omicron 新冠病毒变体影响，市场避险情绪升温，油脂整体走弱，菜油亦难独善

其身，不排除短期仍有回调的可能，短线顺势参与为主。

豆一

隔夜豆一上涨 0.66%。黑龙江产区大豆毛粮价格多回落至 3.0 元/斤之下，高蛋白优质大豆价格较为坚挺。受需求不足影响，价格整体震荡下滑。不过，随着暴雪天气的缓解，黑龙江省大豆外运和购销环节有所恢复，近期国产大豆价格出现回落，农民售粮积极性提高，但降价销售意愿并不强，贸易商和需求企业采购趋于谨慎，高价对需求的抑制效应由销区向产区扩大。盘面来看，豆一日线级别转弱，但是围绕 60 日均线有所反复，关注 60 日均线处的支撑情况。

豆二

隔夜豆二上涨-0.22%。美国农业部（USDA）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。巴西方面，据农业咨询机构 AgRural 公布的数据显示，截至 11 月 29 日，巴西 2021/22 年度大豆种植率为 90%，较之前一周增 4 个百分点，去年同期为 87%。巴西的播种进度保持良好，天气炒作空间有限，压制美豆的价格。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 24 日的一周，阿根廷 2021/2 年度大豆播种进度为 39.3%，比一周前的 28.6%提高 10.7 个百分点。盘面来看，豆二日线级别仍是反弹势，不过反弹势头明显放缓，下破多条均线支撑，暂时观望。

豆粕

周三美豆上涨 0.9%，美豆粕上涨 2.31%。隔夜豆粕上涨-0.46%。新冠变异株为全球经济复

苏增加变数，并引发金融市场恐慌性抛售情绪，接下来的疫情发展备受关注。美豆方面，美豆的出口检验量表现不佳，环比同比均出现明显下降。在美豆收割基本结束，产量确定丰产的背景下，美豆库存的积累可能增加。另外，南美方面，总体的播种进度保持良好，巴西可能会提前收割，对美豆的出口形成冲击。从豆粕基本面来看，国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加，但饲料养殖企业补库，提货速度加快，豆粕库存继续回落。11月29日，国内主要油厂豆粕库存51万吨，比上周同期减少4万吨，比上月同期增加5万吨，比上年同期减少44万吨，比过去三年同期均值减少29万吨。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。近期豆粕较油脂表现偏强，美豆下跌的成本回落主要表现在油脂方面，豆粕走势相对偏强。盘面来看，豆粕主力转换成05合约，目前来看势上涨势，不过上涨势头有所放缓，暂时观望为主。

豆油

周三美豆上涨0.9%，美豆油上涨-0.29%。隔夜豆油上涨-0.11%。新冠变异株为全球经济复苏增加变数，并引发金融市场恐慌性抛售情绪，接下来的疫情发展备受关注。美豆方面，美豆的出口检验量表现不佳，环比同比均出现明显下降。在美豆收割基本结束，产量确定丰产的背景下，美豆库存的积累可能增加。另外，南美方面，总体的播种进度保持良好，巴西可能会提前收割，对美豆的出口形成冲击。从油脂基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量上升，豆油产出增加，但下游企业提货速度有所加快，豆油库存小幅下降。监测显示，11月29日，全国主要油厂豆油库存81万吨，比上周同期减少1万吨，月环比减少4万吨，同比减少35万吨，比近三年同期均值减少55万吨。12月份国内油厂开机率将保持较高水平，但随着春节前备货逐渐开始，预计后期豆油库存上升空间有限。近期豆棕价差有所恢复，并向合理水平回归，显示豆油对棕榈油的替代效应有一定的显现。不过新冠变异株为全

球经济复苏增加变数，市场做多资金有所离场，市场担忧后期会引发再度封锁，对油脂需求有一定的冲击。盘面来看，豆油日线级别仍保持弱势，且在宏观面不稳的背景下，可能有惯性下跌的可能，短线参与为主。

棕榈油

周三马盘棕榈油上涨 0.43%，隔夜棕榈油上涨 0.22%。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 1-30 日马来西亚棕榈油单产减少 6.06%，出油率减少 0.16%，产量减少 6.80%。马棕步入减产季，产量继续减少。据船运机构 ITS 数据，据船运机构 ITS 数据，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1668648 吨，较 10 月出口的 1468977 吨增加 13.59%。高频数据来看，进入 11 月份，马棕产量增幅有限，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 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。另外，新冠变异株为全球经济复苏增加变数，市场做多资金有所离场，市场担忧后期会引发再度封锁，对油脂需求有一定的冲击。盘面来看，棕榈油日线转为下跌势，短期可能惯性回落，短线参与为主。

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，也限制猪价的价格。盘面来看，经过一轮下跌后，生猪偏空氛围稍有好转，不过生猪日线级别维持调整势，均线走平，暂时观望为主。