

农产品小组晨会纪要观点

花生

受前期降雨天气影响，今年花生上市时间普遍延后，但并未有减产预期。近期新季花生开始大量上市，由于 20/21 产季花生价格高开低走，贸易商出现亏损，今年贸易商以及油厂收购显得更加谨慎。油厂花生收购价对花生市场定价起到风向标的作用，目前已有部分主流油厂开始报价，今年益海收购指标偏高，花生质量要求接近期货交割标准，但成交量较少，并未对市场产生太大影响。而下游的花生油目前销量较差，影响油厂收储积极性。油厂入市有一定托底作用，但长期受供应端压力影响，维持偏弱预期。期货盘面上，PK2201 合约持续窄幅震荡，持仓持续减少，上行压力较大。操作上，建议 9000 点上方空单入场，参考止损点 9300。

豆一

隔夜豆一上涨 0.79%。黑龙江产区大豆收割基本结束，新豆上市量增加，新豆价格较去年同期大幅上涨。本年度，新季大豆减产是支撑大豆价格底部的重要因素。国家粮油信息中心此前预计，2021 年我国大豆种植面积 920 万公顷，同比下降 6.9%，为近三年来的最低，总产量较上年减少 120 万吨，至 1840 万吨，同比下降 6.1%，为 6 年来首次下降。另外，中储粮油脂公司 11 月 2 日在多地进行 52395 吨陈豆竞价销售，再度全部成交。新豆上市之际陈豆越拍越涨，为豆一期货保持强势运行提供支撑。盘面来看，豆一继续创出新高，延续偏强走势，短期预计走势偏强。

豆二

隔夜豆二上涨-0.67%。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10月31日当周，美国大豆收割率为79%，市场预估为81%，此前一周73%，去年同期为86%。美豆收割率虽然低于市场预估，不过总体收割率保持良好，收割进度较快，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10月28日，巴西2021/22年度大豆播种进度达到52%，比前一周的38%推进了14个百分点，连续三周创下历史同期第二快的播种进度，仅次于2018/19年度的同期进度。去年同期的播种进度为42%。去年播种季节巴西降雨不规律，导致大豆播种进度迟缓。巴西大豆播种进度保持良好，增加美豆价格的压力。盘面来看，豆二日线级别保持弱势，暂时观望。

豆粕

周三美豆上涨-0.98%，美豆粕上涨1.01%，隔夜豆粕上涨-0.26%。美豆方面，美豆出口检验量表现不佳，且美豆收割率持续增加，虽然不及市场预期，不过进程依然在推进，增加美豆的供应。而巴西方面，巴西的播种进度也表现较好。目前来看，天气对南美的影响有限，限制美豆价格。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量回升，豆粕产出增加，但饲料养殖企业提货速度较快，豆粕库存继续小幅下降。11月1日，国内主要油厂豆粕库存45万吨，比上周同期减少3万吨，比上月同期减少33万吨，比上年同期减少43万吨，比过去三年同期均值减少31万吨。随着国内大豆到港量的回升，油厂开机率有所回升，各地提货紧张局面有所缓解，豆粕库存后期有望直降转升。另外，一则关于一氧化碳合成人工蛋白的消息令国内豆粕市场主动调整，如果此项技术获得推广并实现量产，无疑将为国内饲料产业带来深刻变革。盘面来看，豆粕短期下破3200整数关口，日线级别仍是偏空的态势，不过小周期有一定的下跌动能不足迹象，短期可能在3100附近有所盘整，暂时观望。

豆油

周三美豆上涨-0.98%，美豆油上涨-1.55%，隔夜豆油上涨-0.22%。美豆方面，美豆出口检验量表现不佳，且美豆收割率持续增加，虽然不及市场预期，不过进程依然在推进，增加美豆的供应。而巴西方面，巴西的播种进度也表现较好。目前来看，天气对南美的影响有限，限制美豆价格。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量回升，豆油产出增加，但下游企业提货速度较快，豆油库存小幅下降。监测显示，11月1日，全国主要油厂豆油库存83.5万吨，比上周同期减少1.5万吨，月环比基本持平，同比减少43万吨，比近三年同期均值减少65万吨。后期油厂开机率将继续提升，大豆压榨量增加，预计豆油库存将止跌回升。不过从绝对值来看，豆油的库存仍处在低位。国家商务部鼓励家庭储备必要生活必需品的建议带动各地油脂终端消费猛增，油脂现货保持坚挺，增加期货向现货靠拢的主动性。盘面来看，豆油日线级别仍是调整态势，夜盘跌回昨日上涨前的位置，走势较为反复，关注下方20日均线的支撑情况。

棕榈油

周三马盘棕榈油上涨2.09%，隔夜棕榈油上涨0.04%。从基本面来看，南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，10月1-30日马来西亚棕榈油单产增加1.73%，出油率增加0.11%，产量增加2.30%。据船运调查机构ITS数据显示：马来西亚10月棕榈油出口量为1468977吨，较上月同期的1698683吨下降13.5%。高频数据来看，棕榈油产需两弱，后期库存积累可能有限。基本面来看，截至10月27日，沿海地区食用棕榈油库存34万吨（加上工棕约42万吨），比上周同期减少6万吨，月环比增加3万吨，同比减少6万吨。其中天津8万吨，江苏张家港10万吨，广东8万吨。棕榈油库存持续处在低位，

为棕榈油的价格提供有力的支撑。另外，印尼有暂停毛棕榈油出口的预期，以及马棕即将步入减产季，均支撑棕榈油的价格。盘面来看，棕榈油日线级别仍是调整势，夜盘再度回调，关注下方 20 日均线的支撑情况，暂时观望。

生猪

近期蔬菜价格上涨较快，导致需求端对肉制品的需求有所抬升。加上年关将至，不少地区对猪肉的需求有所提升。不过，生猪的供应压力依然较大，存栏量仍然处在高位，加上冻品库存依然存在较大的压力，继续压制生猪的价格。盘面来看，生猪日线级别升势有所放缓，小周期稍有走强，期价重回 60 日均线上方，且配合持仓量的增加，显示短线下方仍有支撑，暂时观望。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三收跌，受原油价格大跌拖累，相较于生产乙醇，巴西糖厂更青睐甘蔗榨糖，带来一定压力。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.16 美分或 0.80%，结算价每磅 19.38 美分。国内糖市处于新旧交替阶段，现货价格相对稳定。北方甘蔗糖开榨拉开序幕，预估甜菜糖减产 20% 附近，利好糖市。9 月食糖产销数据相对中性，但结转库存及进口糖供应压力较大，下方支撑继续减弱。重点关注点仍在于国际糖市走势。操作上，建议郑糖 2201 合约短期暂且在 5860-6050 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三小幅上涨，因美元疲软助推买盘，但价格脱离前一交易日触及的记录高位，因商品普遍疲软。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 1.57 美分或 1.34%，

结算价报 118.82 美分/磅。国内棉市：新疆棉收购加快，收购价格继续回落，但成本支撑强劲，棉花现货价格仍维持坚挺状态。伴随着新棉加工深入，叠加储备棉轮出继续，市场可供货源相对充足，不过值得注意的是当前优质棉价格仍高企，市场仍缺乏质优低价资源。下游方面，纱企订单略有好转，产成品去库加快，不过原料库存仍较高，预计对棉花采购仍由价格决定。总体上，基于新季皮棉尚未大量上市，且成本端仍对棉花市场有较强支撑，预计期价料震荡运行。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

库存方面，山东地区入库在三成附近，多集中于地面交易，优质好货入库为主；陕西地区苹果入库大致在三至四成附近，入库率预计偏低于去年同期水平。陕西产区来看，受公共卫生事件影响，客商流失量严重，市场处于有价无市状态，产地交易范围相对清淡，部分果农开始被动入库；山东地区，客商数量增加，产地交易范围火爆，客商对优质好货需求较大，且出现抢货现象，好货价格相对坚挺。整体上，新果入库率偏低于去年的可能性较大，产地优质货源需求向好，且好货数量趋于减少，支撑苹果市场，关注后市需求情况。建议苹果 2201 合约短期在 7500-8500 元/吨区间高抛低吸。

红枣

新季红枣进入集中收获季节，由于受近期价格波动加剧，枣农惜售情绪较为强烈，部分客商出现抢货现象，支撑红枣市场。不过多数客商采购等待观望为主，等待合适价格收购。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，关注后市新枣收购价格及枣农心态变化。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）玉米期货周三收跌，在近期上涨后回落，因美国玉米产量预期有望被上调。隔夜玉米 01 合约增仓收涨 0.41%。巴西出口量大幅减少，有利于美玉米出口，截至 2021 年 10 月 28 日的一周，美国玉米出口检验量为 619,340 吨，上周 634,864 吨，去年同期为 740,612 吨，迄今美国 2021/22 年度(始于 9 月 1 日)玉米出口检验总量为 5,422,076 吨，同比减少 21.5%，上一周是同比降低 23.6%，两周前同比降低 25.5%，本年度出口同比降幅继续缩小。且美国乙醇需求有强劲的迹象，以及新季玉米收割放缓，支撑美玉米价格。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，饲料企业前期普遍库存不高，补库需求逐步恢复，深加工企业利润好转，采购需求也有所增加，加之油价持续上涨的影响，物流运输成本上升，推动玉米现货上涨。另外，中储粮 11 月 2 日进口玉米及整理物拍卖成交率继续向好，市场采购氛围逐步转暖，对盘面有所支撑。不过，天气逐步晴好，主产区新季玉米收割进度快速推进。据农业农村部农情调度，截至 10 月 29 日，全国秋粮已收获完成 88.1%，玉米已收获完成 93.3%。供应压力仍存，对玉米市场有所牵制。盘面来看，玉米多头氛围占优，多头继续持有。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约高位震荡收涨 0.50%。由于今年我国新季玉米收获速度偏慢，玉米深加工企业开机率恢复受到原料数量、加工成本和电气供应等限制，以及跨区域运费上升等因素叠加，淀粉市场现货价格持续上涨，对盘面有所提振。不过，近期淀粉加工利润明显的上涨，开工率有望回升，淀粉供应预期增加，据监测显示，截止 10 月 27 日，玉米淀粉企业库存

总量 58.6 万吨，较上周增加 1.3 万吨。且近期下游对高价淀粉采购有所放缓，近两日淀粉价格上涨受限，高价区有回落迹象。对淀粉价格有所牵制。盘面上看，淀粉期价增仓上涨，多头继续持有。

鸡蛋

蛋鸡存栏整体处于同期偏低水平，再加之目前养殖成本依旧高挺，补栏积极性不高，整体供应压力较小。需求面，双十一促销或将带动鸡蛋市场短期走货加快，生产、流通环节周度平均库存天数减少。提振现货市场蛋价处于同期较高位置，对期货价格有所支撑。不过，近期鸡蛋现价持续较高，养殖淘汰情绪减弱，对蛋价亦有所牵制。盘面上看，鸡蛋 2201 合约期价再度收高，整体氛围转暖，偏多思路对待。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三收跌，受压于原油市场走低，以及南美种植取得进展。隔夜菜粕 01 合约高开震荡收涨 0.59%。美国大豆产区降雨天气拖慢大豆收割进度，支撑美豆价格。不过，StoneX 预计美豆产量为 44.9 亿蒲式耳，平均亩产 51.9 蒲式耳/英亩，高于前期预测值，以及巴西天气较好，播种进度快于同期，丰产前景乐观，大豆市场总体保持宽松预期，美豆涨幅受限。菜粕自身方面，油菜籽进口价格持续偏强运行，压榨利润持续倒挂，后期进口量大幅减少。叠加限电政策影响下，油厂油菜籽开机率继续下降，菜粕库存继续小幅回落，截止 10 月 29 日，菜粕库存下降至 1.3 万吨，较上周小幅缩减 0.1 万吨。不过，菜粕步入消费淡季，且豆菜粕价差偏低，使得菜粕性价比较低，目前现货市场菜粕交投较为清淡，市场挺价心态较弱。另外，蛋白合成技术得到突破，并有望实现量产，蛋白料市场气氛走低，拖累菜粕行情。盘面上看，油脂高位回落，油粕套利解锁，菜粕期价有

所回升，不过反弹高度或有限，仍以偏空思路对待。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周三下滑，因投机客获利了结头寸。隔夜菜油 01 合约高开低走微涨 0.28%。油菜籽供应趋紧预期支撑下，加籽不断刷新期约前高，进口成本支撑力度较强，给菜油价格偏强运行提供有利支撑。另外，印尼政府提高出口税，将进一步增强马棕出口竞争力，且劳工短缺问题和拉尼娜天气可能带来多雨天气影响棕榈果采摘，马棕产量恢复情况难言乐观，均利多油脂市场。不过，原油大幅走低，拖累油脂市场，叠加菜油价格目前已处于高位，多头信心不足，期价减仓走低。国内方面，截止第 44 周国内主要油厂油菜籽开机率较上周有所增长，但整体仍处于较低水平，供应趋紧支撑菜油价格。不过，高价抑制了下游对菜油的采购热情，下游需求量有所放缓。据监测显示，截至 2021 年 10 月 29 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存为 31.81 万吨，环比上周增长 0.95 万吨，总体来看，增长幅度不大。另外，政策打压工业品市场，使得资金有向油脂转向的迹象，近日来油脂市场整体资金流入较大，在基本面偏多背景下，推动菜油继续偏强运行。盘面上看，菜油整体保持偏强震荡运行格局，短期高位风险增加，维持多头思路不变。