

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，4 日 3 大油脂普跌，花生价格跟跌。花生期价目前受盘面资金情绪影响较大，持续震荡。操作上，建议 9000 点上方空单入场，参考止损点 9300。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四触及一周低位，因在下周（11 月 9 日）USDA 报告发布前出现获利回吐和仓位调整。隔夜玉米 01 合约增仓收涨 0.60%。美国玉米单产高于早先预期，产量预期有望被上调，且其他谷物和能源期货下跌，也对玉米构成压力，美玉米期价有所回落。国内方面，国内主产区新季玉米收获已近完成，但新季玉米还未大量上市，加之物流运输受阻，市场供应阶段性偏紧，加工企业库存普遍不高，有阶段性备货需求，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，国内玉米市场阶段性供应压力仍存，对期价有所牵制。盘面来看，玉米继续增仓上涨，多头继续持有。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约高位震荡收涨 0.53%。原材料价格上涨，给淀粉市场以直接助力，叠加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。同时，淀粉开机率回升，淀粉库存有所回升，对淀粉价格有所牵制。盘面上看，淀粉期价继续增仓上涨，多头继续持有。

鸡蛋

蛋鸡存栏整体处于同期偏低水平，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，且市场担心阶段性囤货会透支未来消费，期价承压回落。盘面上看，鸡蛋短期波动加剧，期价增仓下跌，关注 4400 支撑情况。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四收跌，因分析师预期美国农业部将上调美豆产量及期末库存，交易者在 USDA 月度供需报告发布前调整头寸。隔夜菜粕 01 合约高开低走收平。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，美豆承压。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。盘面上看，油脂高位回落，豆粕套利解锁，菜粕期价有所回升，不过反弹高度或有限，暂且观望。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周四下跌，受获利了结及豆油跌势拖累。隔夜菜油 01 合约震荡收跌 1.22%。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，对油脂市场形成冲击，叠加菜油价格目前已处于高位，多头信心不足，期价高位回落。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，增长幅度不大。盘面上看，原油走低的冲击下，菜油高位回落，多头有平仓迹象，短期或有所调整，不过中长期维持多头思路不变。

豆一

隔夜豆一上涨 0.88%。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-2.16%。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

周四美豆上涨-1.63%，美豆粕上涨-1.58%，隔夜豆粕上涨-0.26%。美豆方面，USDA 月报下周三公布，市场预计报告将显示，美国 2021/22 年度大豆产量为 44.84 亿蒲，单产为每英亩 51.9 蒲，分别高于 USDA 上月报告所公布的 44.48 亿蒲和每英亩 51.5 蒲式耳。预计美豆年末库存为 3.62 亿蒲，高于上月的 3.2 亿蒲。预计全球大豆年末库存为 1.0548 亿吨，高于 USDA 上月的 1.0457 亿吨。预计报告利空，这将导致美豆承压。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

周四美豆上涨-1.63%，美豆油上涨-2.54%，隔夜豆油上涨-2.15%。美豆方面，USDA 月报下周三公布，市场预计报告将显示，美国 2021/22 年度大豆产量为 44.84 亿蒲，单产为每英亩 51.9 蒲，分别高于 USDA 上月报告所公布的 44.48 亿蒲和每英亩 51.5 蒲式耳。预计美豆年末库存为 3.62 亿蒲，高于上月的 3.2 亿蒲。预计全球大豆年末库存为 1.0548 亿吨，高于 USDA 上月的 1.0457 亿吨。预计报告利空，这将导致美豆承压。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，预计豆油库存将止降转升。不过从绝对值来看，豆油的库存仍处在低位。国际原油价格出现高位调整信号，油脂市场追涨动力也可能松动。盘面来看，豆油日线级别仍是调整态势，小周期再度转空，下破多条均线支撑，短期可能延续调整的态势，下方关注 9400-9500 之间的支撑情况。

棕榈油

隔夜棕榈油上涨-2.04%。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，本周棕榈油到港量增加，下游提货速度放缓，棕榈油库存止降转升。11月3日，沿海地区食用棕榈油库存40万吨（加上工棕49万吨），比上周同期增加6万吨，月环比增加9万吨，同比基本持平。其中天津7万吨，江苏张家港12万吨，广东10万吨。10月份棕榈油到港减少，预计在45万吨左右，由于棕榈油价格高企，豆棕价差持续收窄，进入冬季，棕榈油消费需求减少，预计后期库存继续上升。不过，总体来看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。不过，国际原油价格出现高位调整信号，油脂市场追涨动力也可能松动。盘面来看，棕榈油日线级别仍是调整势，且小周期再度转弱，短期预计仍维持调整，下方关注9300附近的支撑情况，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。另外，养殖户压栏惜售，规模养殖场缩量抬价，生猪供应进一步收紧。不过，随着猪肉价格的上涨，屠宰企业订单缩减，销售压力较大。且生猪的供应压力依然较大，存栏量仍然处在高位，全国能繁母猪存栏量比正常保有量高6%，预计到明年年初才能调整到合理的水平。另外，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) 原糖期货周四收高, 但脱离盘中触及的一周高位, 受油价盘中强势走势支撑。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.25 美分或 1.30%, 结算价每磅 19.63 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 5880-6040 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四下跌 2%, 因美元疲软及周度出口销售下降拖累。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 2.36 美分或 2.0%, 结算价报 116.46 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, 山东地区入库在四成附近, 多集中于地面交易, 优质好货入库为主; 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。整体上, 目前各产区苹果入库进入后期, 预计在一周左右完成

入库，新果入库率偏低于是年的可能性较大。库外交易有所减弱，好货剩余不多，价格维持稳定。建议苹果 2201 合约短期观望为主。

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 合约建议短期在 13500-15000 元/吨区间高抛低吸。