

农产品小组晨会纪要观点

花生

观点总结：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，新季花生价格坚挺。新季花生通货米价格在 8600-9000/吨左右，但市场成交量较少。东北产区经过降雪后成交量一般，新季花生价格相对河南产区更低。期货盘面上，PK2201 合约震荡偏弱连日在 8900-8500 区间震荡，整体偏弱运行，上涨动力不足。MACD 日线向下俯冲，布林线开口且中轨向下，应注意下行风险，偏空操作为主。参考止损点 8900。

豆一

隔夜豆一上涨-0.6%。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，随着东北地区公路运输和收购环节恢复正常，大豆外运量增加，南北方供需矛盾逐渐缓解。另外，部分需求因高价受抑制，限制国产豆的涨幅。盘面来看，豆一日线级别进入调整势，前期多单可以考虑全部止盈离场。

豆二

隔夜豆二上涨 1.56%。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 14 日当周，美国大豆收割率为 92%，市场预估为 92%，此前一周 87%，去年同期为 95%，五年均值为 93%。美豆收割快要结束，预计增加市场供应。巴西方面，巴西咨询机构 AgRural 公司发布的数据显示，截至 11 月 11 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 78%，比前一周的 67%推进了 11 个百分点，高于去年同期的 70%。巴西大豆播种进度保持良好，增加美豆价格的压力。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 10 日的一周，阿根廷 2021/22 年度大豆播种进度为 18.8%，比一周前的提高 11.6 个百分点。阿根廷播种进度表现良好，限制美豆的走势。盘面来看，豆二日线级别进入反弹势，关注 20 日均线突破的有效性。

豆粕

周三美豆上涨 2.06%，美豆粕上涨 1.77%，隔夜豆粕上涨 1.57%。美豆方面，美国农业部周二发布报告称，私人出口商报告对未知目的地销售 161,000 吨美国大豆，在始于 9 月 1 日的 2021/22 年度交货。这是连续第三日宣布出口销售大豆。另外，中美视频会面，市场预估中国可能会增加美豆的进口，支撑美豆的价格。不过南美豆播种进度较快，加上美豆集中上市，供应面预计增加，限制美豆的反弹幅度。从豆粕基本面来看，国内大豆压榨量有所回落，豆粕产出减少，但由于饲料养殖企业提货速度放缓，豆粕库存继续上升。11 月 15 日，国内主要油厂豆粕库存 58 万吨，比上周同期增加 3 万吨，与上月同期基本持平，比上年同期减少 33 万吨，比过去三年同期均值减少 18 万吨。后期大豆压榨量将维持较高水平，预计豆粕库存将保持上升趋势。近期美豆上涨以及美豆粕上涨，给豆粕一定的上涨动力。不过国内需求有限，饲料粮减量替代政策有序推进，2021 年前三季度，配合饲料中玉米占比由 2017 年的

52%降至 38.8%，豆粕占比由 17.9%降至 15.6%，总体限制豆粕的需求。盘面来看，豆粕日线级别转入反弹势，前期空单暂时离场，上方关注 40 日均线附近的压力情况。

豆油

周三美豆上涨 2.06%，美豆油上涨 0.15%，隔夜豆油上涨 1.01%。美豆方面，美国农业部周二发布报告称，私人出口商报告对未知目的地销售 161,000 吨美国大豆，在始于 9 月 1 日的 2021/22 年度交货。这是连续第三日宣布出口销售大豆。另外，中美视频会面，市场预估中国可能会增加美豆的进口，支撑美豆的价格。不过南美豆播种进度较快，加上美豆集中上市，供应面预计增加，限制美豆的反弹幅度。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量有所回落，豆油产出减少，下游企业提货尚可，豆油库存继续小幅下降。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，油脂调控预期并未兑现，市场恐慌杀跌情绪缓解，基本面利多因素重获市场重视。不过，豆棕价差令人担忧，一般来说，豆油的性价比高于棕榈油，目前豆油价格较棕榈油偏低，豆油对棕榈油的替代作用预计放大。盘面来看，豆油日线继续保持弱势，不过跌势放缓，关注 60 日均线的支撑情况。

棕榈油

周三马盘棕榈油上涨 1.93%，隔夜棕榈油上涨 1.63%。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%。船运调查机构 Intertek Testing Services 发布的数据显示，马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口量为 882,385 吨，较 10 月 1-15 日出口的 696,811 吨增加 26.63%。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 10 日，沿海地区食用棕榈油库存 38 万吨（加上工棕 47 万吨），比上周同期减少 2 万吨，月环比减少 6 万吨，同比基本持平。其中天津 6.5 万吨，江苏张家港 11 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，由于豆棕价差偏低，进入冬季，棕榈油消费需求减少，预计后期库存变化不大。盘面来看，棕榈油日线级别仍是调整势，不过在基本面的支撑下，继续走强，上方 9700 突破后，短期可能偏强运行为主。

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，生猪日线级别有所转弱，进入调整势，暂时观望为主。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三上涨，触及一个月最高。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.50 美分或 2.30%，结算价每磅 20.42 美分。截至 10 月底，全国已产食糖 29.2 万吨，同比减少 14.1 万吨，销售食糖 4.7 万吨，同比减少 10.3

万吨。国内甘蔗糖压榨较去年延迟，新糖上量同比减少。加之食糖新增工业库存在 24.5 万吨附近，同比降幅扩大明显。另外进口糖成本与国内糖价仍处于倒挂状态，对内盘支撑作用仍存。基于成本端上抬，新榨季食糖略减产预估的背景下，预计后市糖价震荡偏上运行为主。外盘糖价大涨，今日郑糖延续涨势。操作上，建议郑糖 2201 合约短期偏多思路对待。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三上涨逾 2%，受大宗商品市场普遍的买盘动能提振，且受合约展期交易的支撑。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收涨 1.79 美分或 2.20%，结算价报 116.92 美分/磅。当前新疆棉花进入集中加工阶段，市场可用棉数量增加，叠加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，支撑棉价。下游方面，纺企库存继续累库为主，订单需求未明显改善，对于原料基本持谨慎态度。总体上，基本面变化不大，新棉成本基本加固，郑棉期价重心继续上移。操作上，建议郑棉 2201 合约短期在 20800-22400 元/吨区间高抛低吸。

苹果

陕西产区苹果冷库入库在 5-7 成左右，多地基本进入收尾状态，偏北地区收购客商有所增加。山东地区入库集中在栖霞等地，主要以果农入库增加为主；陕西部分地区入库量增加明显，主要因为部分客商从富县等地调货入库，且产区下雪低温天气担忧冻害，果农被动入库较多，预计全国苹果最新库存仍有待进一步提升，持续跟踪库存更新情况。建议苹果 2201 合约短期暂且观望为主。

红枣

目前新疆红枣整体下树进度加快，预计在 10 天左右结束集中采收，产区主流价格持续上调，产区红枣价格逐步传导至销区市场，由于货源偏紧且价格较高，短期市场客商面临“收枣难”，对于高价谨慎采购，但价格传导至消费端仍需一定时间。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，关注需求变化情况。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) 玉米期货周三升至两周新高，跟随大豆和小麦市场升势。隔夜玉米 01 合约高开震荡收盘微涨 0.11%。美国农业部出口检验周报显示，截至 2021 年 11 月 11 日的一周，美国玉米出口检验量为 855,698 吨，预估区间为 48.5-75 万吨，上周 649,023 吨，去年同期为 862,235 吨。美国玉米出口检验量比一周前提高 31.8%，但是比去年同期减少 0.8%。周度出口高于预期，同比降幅继续缩窄，以及乙醇需求强劲，均给美玉米市场提供支撑，美玉米价格较为坚挺。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，且近期地方粮库陆续启动玉米收购，对市场形成一定的利好支撑。同时，近三周以来，中储粮进口玉米及整理物拍卖成交率继续向好，市场采购情绪积极，对盘面有所支撑。不过，随着天气转好，部分地区新季玉米已出现生霉变质情况，基层种植户售粮积极性提高，市场新季玉米上量增加，贸易商购销不积极，加工企业报价明显下调，对期价有所牵制。盘面来看，玉米期价高位有所回落，MACD 绿柱变长，短期仍存走弱预期，暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约震荡收低 0.34%。玉米期价止跌回升，给淀粉市场以直接助力，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，近期下游对高价淀粉采购有所放缓，同时，企业开工利润较好，淀粉开机率回升，淀粉库存有所增加，据 Mysteel 调查数据显示，截至 11 月 10 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 60.6 万吨，较上周增加 3.4 万吨，增幅 5.94%，对淀粉价格有所牵制。盘面上看，淀粉期价随玉米高位回落，MACD 绿柱变长，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，整体供应压力较小。需求面，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。不过，当前阶段鸡蛋现货市场行情略显僵持，市场供应面稳定，而终端需求表现一般，市场心态多表现较为谨慎，短期现货存在小幅回调的可能，对期价有所牵制。盘面上看，MACD 绿柱翻红，期价于 4600 位置震荡加剧，多空分歧仍存，关注此点位突破情况，多单继续持有。

菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周三上涨 2.1%，因现货及出口市场强劲。隔夜菜粕 01 合约增仓上涨收高 2.19%。美国 10 月份大豆压榨量超过分析师的预期并创下历史第三高的水平，压榨需求如此强劲，且周一中美两国最高领导人视频通话，市场猜测可能将提振中国大量采购美豆，提振美豆市场，不过，涨势受到巴西大豆丰产

预期的制约。菜粕自身方面，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，且成本压力较大。不过，据 Mysteel 调研显示，截止到 2021 年 11 月 12 日，沿海地区主要油厂菜粕库存为 2.2 万吨，环比上周增加 0.6 万吨，且下周（第 46 周）沿海地区主要油厂菜籽压榨预估 7.35 万吨，开机率预估 33.26%，高于前周的 21.49%，且需求较弱，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，拖累菜粕价格。总的来看，国内菜粕市场整体呈现供需双弱的局面，短期内跟随豆粕呈现反弹之势。同时，菜油价格已经上涨到近年来高位，市场对未来国家调控政策的担忧不断上升，亦推动菜粕反弹力度偏强。盘面上看，近来菜粕期价大幅反弹，前二十名净空持仓不断减少，有继续走强预期，不建议追高，暂且观望。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周三下跌，因洪水导致不列颠哥伦比亚省的铁路中断，阻碍了作物的出口。隔夜菜油 01 合约高开震荡收涨 0.69%。马棕前 15 日出口表现良好，而产量持续不及预期，以及强于预期的美豆压榨数据支撑美豆价格偏强运行，提振油脂市场。不过，原油价格近期走弱，变相压制油脂走强动力。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，且加籽含油率降至 20 年来次低水平，加拿大谷物理事会发布的初步样本数据显示，2021/22 年度油菜籽平均含油率为 41.9%，相比之下，上年为 44.1%，五年平均水平为 44.4%。上次含油率低于 42%是在 2003/04 年度，当时只有 41.8%。油厂挺价意愿增加，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，菜籽油进口大幅减少且消费端需求有望增

加，支撑菜油期价继续偏强运行。盘面上看，菜油期价目前处于较高位置，高位追涨情绪减弱，成交量减少，整体表现出滞涨态势，短期期价或有所反复，中长期维持多头思路不变。