

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，产区库存相对偏高。新季花生通货米价格在 8600-9000/吨左右，但市场成交量较少。东北产区价格平稳，新季花生价格相对河南产区更低。贸易商多持观望态度，对高价花生接受程度较低，也导致了部分地区下调花生价格 100-200 元/吨不登。

期货盘面上，PK2201 在 8900-8500 区间偏弱震荡，整体偏弱运行，在 8500 压力位试探后未能继续突破，布林带收口，建议暂时观望，关注 8500 点压力位。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一走强，受助于需求强劲和小麦期货急升带来的提振。隔夜玉米 01 合约低开窄幅震荡收跌 0.34%。美国农业部周度出口高于预期，同比降幅继续缩窄，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，对玉米市场有所牵制。国内方面，今冬第三场寒潮持续影响市场购销及运输，收购主体赶在降雪前积极收购，持粮方挺价意愿较为强烈，对市场有一定的利好支撑，玉米价格再度上涨。不过，海关公布的数据显示，2021 年 1-10 月玉米累计进口量为 2623 万吨，同比增加 236.4%。另外中储粮加大进口玉米拍卖投放，且上周

成交率有所降低，市场采购热情有所降温，对期价有所牵制。盘面来看，玉米期价高位减仓回落，多头有平仓意愿，短期仍存走弱预期，暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约低开窄幅震荡收跌 0.12%。玉米现货价格走强，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，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 17 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量 64.6 万吨，较上周增加 4.0 万吨，增幅 6.52%；月环比增幅 12.55%；年同比增幅 3.69%，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，淀粉期价随玉米高位回落，多头有平仓趋势，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。且疫情频发，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，前期中间环节有少量库存待消化，终端市场消费需求有限，产品消化速度一般。11 月，居民对鸡蛋的消费量总体上偏低，短期现货存在小幅回调的可能，且当前蛋价依旧处于同期较高位置，延淘情况有所显现，对期价有所牵制。鸡蛋或将处于宽幅震荡的局面。盘面上看，鸡蛋期价低开低走，市场氛围较为悲观，多单以 4450 为止损点继续持有。

菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周一走强, 受助于需求强劲, 以及小麦期货急升带来的溢出支撑。隔夜菜粕 01 合约低开高走收盘下跌 0.11%。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, 且成本支撑较强。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, 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, 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。总的来看, 前两周菜粕期价大幅反弹, 且无新的利好支撑, 继续上涨动能减弱, 菜粕价格有所回落。盘面上看, 菜粕期价冲击 2800 关口失败, 高位减仓回落, 多空争夺较为激烈, 暂且观望。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周一收高, 受豆油升势带动。隔夜菜油 01 合约低开窄幅震荡收跌 1.05%。受外盘原油及油脂跌势打压, 以及高位获利平仓影响, 油脂整体走势偏弱, 整体表现为高位回调。不过, 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。同时, 据 Mysteel 调研显示, 截止到 2021 年 11 月 19 日, 沿海地区主要油厂菜油库存为 4.85 万吨, 较上周减少 0.93 万吨, 库存继续减少, 支撑菜油价格。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, 市场心态较为谨慎。盘面上看, 菜油期价高位回落, 获利平仓意愿明显, 短期或将继续走弱, 暂且观望。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周一下跌, 因担忧价格高企可能刺激印度糖出口增加。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.23 美分或 0.20%, 结算价每磅 19.76 美分。国际糖业组织 (ISO) 在最新季报中下调 2021/22 年度全球糖市供应缺口预估为 256 万吨, 上次预估缺口 385 万吨。另外 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 5980-6190 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一下跌, 受美元走强打压, 同时中国需求下滑抛压加剧。交投最活跃的 ICE 3 月期棉收跌 0.93 美分或 0.80%, 结算价报 115.50 美分/磅。国内市场: 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 18 日山东产区冷库库容比为 64.83%, 相比上周增加 0.719%, 陕西冷库库容比为 60.10%, 相比上周增加 0.82%。本周山东地区炒货现象增加, 库存转移较多, 并未直接发市场, 小果出口较快; 陕西部分地区入库基本结束, 库外

高次、下捡货走货较快，客商采购积极性增加，价格相应上涨。不过库外价格有所翘尾，纯储地窖意愿减弱，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 合约偏多思路对待。

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，但上量仍不及去年同期。预计未来一周上货量将增幅较大。操作上，CJ2201 合约建议短期观望为主。

豆一

隔夜豆一上涨-0.83%。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。黑龙江省大部地区将再次出现暴雪天气，大豆外运和购销环节将受到影响。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，下方关注 40 日均线的支撑情况。

豆二

隔夜豆二上涨 1.25%。美国农业部 (USDA) 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, 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

周一美豆上涨 0.79%,美豆粕上涨-0.6%,隔夜豆粕上涨 1.29%。美豆方面,2021 年美豆收割基本结束,产量虽不及预测的最高值,但实现丰产目标后有助于改善美豆库存偏紧状态。巴西豆播种也表现良好吗,市场预期丰产,可能会对未来美豆的出口形成冲击。国内方面,据海关总署最新数据显示,2021 年 10 月进口美国大豆 775331 吨,同比降 77%。10 月进口巴西大豆 330 万吨,同比降 22%。猪肉价格不断下跌使得利润率受到影响,进口需求减弱。从豆粕基本面来看,截至 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。豆粕未来供应量有所恢复的预期下,油厂对豆粕价格的挺价意愿有所下降。盘面来看,豆粕日线级别仍是反弹势,夜盘再度发力,向上挑战 40 日均线的压力情况,暂时观望。

豆油

周一美豆上涨 0.79%,美豆油上涨 2.13%,隔夜豆油上涨 0.34%。美豆方面,2021 年美豆

收割基本结束,产量虽不及预测的最高值,但实现丰产目标后有助于改善美豆库存偏紧状态。巴西豆播种也表现良好吗,市场预期丰产,可能会对未来美豆的出口形成冲击。国内方面,据海关总署最新数据显示,2021年10月进口美国大豆775331吨,同比降77%。10月进口巴西大豆330万吨,同比降22%。猪肉价格不断下跌使得利润率受到影响,进口需求减弱。从油脂基本面来看,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,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。不过,原油价格下跌,拖累油脂的走势,在总体油脂价格偏高的背景下,市场对偏空的消息反应较为敏感,可能限制油脂近期的涨势。盘面来看,豆油日线级别继续保持弱势,不过在基本面支撑下,暂时不建议追空。

棕榈油

周一马盘棕榈油上涨-0.54%,隔夜棕榈油上涨-0.47%。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%。据船运机构ITS数据,马来西亚11月1-20日棕榈油出口量为1130410吨,较上月同期出口的956987吨增加18.1%。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17日,沿海地区食用棕榈油库存38万吨(加上工棕47万吨),与上周同期基本持平,月环比减少2万吨,同比减少6万吨。其中天津7万吨,江苏张家港12万吨,广东8万吨。11月份棕榈油到港减少,预计在40万吨左右,由于豆棕期现货价差均出现倒挂,加之进入冬季,棕榈油消费需求减少,后期库存变化不大。近期,

豆棕价差翻转,由于豆油的性价比更高,对棕榈油的替代性可能会增加,限制棕榈油的需求。

另外,原油下跌,外溢效应下,对油脂有一定的压制,在油脂价格偏高的背景下,市场对偏空的消息反应较为灵敏,可能会压制油脂的走势。盘面来看,棕榈油日线级别进入上涨势,虽然前高处有一定的压力,不过在基本面支撑下,预计回调有限,下方关注 9500 密集成交区的支撑情况。

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,生猪日线级别维持调整势,均线走平,暂时观望为主。