

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨-0.27%。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，黑龙江省暴雪天气基本结束，大豆外运和购销环节逐渐恢复。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，下破 40 日均线后，下方支撑看向 60 日均线。

豆二

隔夜豆二上涨 0.79%。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 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。据农业咨询机构 AgRural 周一公布的数据显示，巴西 2021/22 年度大豆种植率为 86%，较之前一周增 8 个百分点，去年同期为 81%。巴西播种进度保持良好，后期可能提前收获，对美豆出口形成冲击。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

周三美豆上涨-0.59%，美豆粕上涨-1.29%，隔夜豆粕上涨-0.31%。美豆方面，美豆的收获进度推进较快，加上出口检验报告表现不佳，限制美豆的走势。另外，南美豆的播种进度总体表现较好，这可能导致明年的收割较早，会冲击美豆的出口市场。从豆粕基本面来看，国内大豆压榨量有所下滑，豆粕产出减少，加之饲料养殖企业提货基本保持平稳，豆粕库存止升转降。11月22日，国内主要油厂豆粕库存55万吨，比上周同期减少3万吨，比上月同期增加7万吨，比上年同期减少48万吨，比过去三年同期均值减少27万吨。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。盘面来看，豆粕日线级别仍是反弹势，上方面临40日均线的压力，暂时观望。

豆油

周三美豆上涨-0.59%，美豆油上涨0.88%，隔夜豆油上涨1.7%。美豆方面，美豆的收获进度推进较快，加上出口检验报告表现不佳，限制美豆的走势。另外，南美豆的播种进度总体表现较好，这可能导致明年的收割较早，会冲击美豆的出口市场。从油脂基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量有所回落，豆油产出减少，但下游企业提货速度放缓，豆油库存止降转升。监测显示，11月22日，全国主要油厂豆油库存82万吨，比上周同期增加1万吨，月环比减少3万吨，同比减少37万吨，比近三年同期均值减少155万吨。未来两周油厂开机率将提升，预计豆油库存将延续上升趋势。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，目前偏低的豆粽价差会持续支撑豆油的需求。盘面来看，豆油日线级别继续保持弱势，关注下方60日均线的支撑情况。

棕榈油

周三马盘棕榈油上涨 1.26%，隔夜棕榈油上涨 2.08%。从基本面来看，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2021 年 11 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比增加 0.35%，其中马来半岛减少 1.56%，沙巴增加 2.35%，沙撈越增加 7.77%，马来东部增加 3.65%。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，马棕产量虽然小幅增加，但增幅有限，另外，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。不过，总体棕榈油的库存有限，加上马棕和印棕均进入减产季，库存压力有限，限制棕榈油的回调幅度。盘面来看，棕榈油在 40 日均线处获得一定的支撑，不过上方仍面临前高处的压力，日内操作或暂时观望为主。

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。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三收跌，因巴西中南部产量超预期。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收跌0.08美分或0.40%，结算价每磅19.93美分。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5900-6180元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三小幅上升，对于主要消费国需求稳定预期冲抵了美元走强带来的压力。美国市场周四适逢感恩节假期休市。交投最活跃的ICE 3月期棉收涨0.28美分或0.24%，结算价报115.94美分/磅。国内棉市：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20600-22000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 合约短期在 7700-8300 元/吨区间高抛低吸。

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，市场供应愈发充裕，销区价格有所松动。操作上，CJ2205 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，承压于美元升值，以及感恩节前获利了结头寸。隔夜玉米 01 合约尾盘增仓拉涨，收盘上涨 0.80%。美国农业部周度出口高于预期，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，据咨询机构 Safras & Mercado 公司称，巴西中南部 2021/22 年度首季玉米产量预计为 2570 万吨，略高于原先预测的 2550 万吨。如果预测成为现实，2021/22 年度首季玉米产量将比上年度增加 19%，对玉米

市场有所牵制。国内方面，雪后回温，潮粮不易长期存放，集中上市局面或将重现，且中储粮加大进口玉米拍卖投放，对期价有所牵制，整体表现为高位回落。不过，进口玉米拍卖成交率保持良好，市场采购热情回暖，且收获和烘干成本增加，对玉米价格有所支撑。盘面来看，近期玉米期价高位减仓回落，多头平仓意愿明显，短期仍存走弱预期，暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约尾盘增仓拉涨，收盘上涨 1.11%。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，近期淀粉期价随玉米高位回落，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，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，短期供应有所增加。需求上看，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，短期现货价格承压。不过，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。鸡蛋或将维持区间震荡运行。盘面上看，鸡蛋期价整体维持 4450-4650 区间震荡，成交量持续偏低，维持震荡思路。

菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周三连续第二日下跌, 受压于获利了结。隔夜菜粕 01 合约震荡收高 0.18%。加籽价格高企, 进口压榨利润持续倒挂, 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, 提振菜粕偏强运行。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。盘面上看, 菜粕期价近日波动幅度较大, 期价围绕 60 日均线震荡, 多空争夺较为激烈, 暂且观望。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周三升至纪录高位水平, 因受豆油价格强势支撑。隔夜菜油 01 合约高开高走收涨 1.28%。Thomas Mielke 表示, 全球四大植物油--棕榈油、葵花籽油、大豆油和菜籽油产量增幅可能创四年来最大, 油脂市场恐慌情绪迅速升温, 高位平仓明显, 期价大幅回调。不过, 原油止跌回升, 提振油脂市场, 以及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。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。盘面上看，菜油整体维持高位震荡，不排除短期仍有回调的可能，日内交易为主。