

# 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。下游花生油需增长滞缓，油厂走货不畅、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，一方面农户低价惜售，另一方面对贸易商、油厂而言，去年花生价格高开低走，今年收购也更为谨慎。东北产区受降雪影响，现货交易迟滞。期货盘面上，PK2201 合约受油脂盘面下跌影响小幅下行，在 9000-8700 之间持续震荡，日线 MACD 持续缩小接近死叉。操作上，建议 8900 附近空单入场，参考止损点 9200。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周一窄幅波动，但盘中一度触及一个月高点。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.02 美分或 0.01%，结算价每磅 19.92 美分。国内糖市处于新旧交替阶段，现货价格相对波动不大。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。进口糖成本与国内糖价仍处于倒挂状态，不过国内供应充足，且新糖即将进入集中压榨，下方支撑逐渐减弱。郑糖继续跟随国际原糖价格运行为主。操作上，建议郑糖 2201 合约短期在 5930-6120 元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一收跌，市场静待 11 月美农月度供需报告出炉。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 0.32 美分或 0.27%，结算价报 116.55 美分/磅。交投最活跃的 ICE 12

月期棉收涨 0.41 美分或 0.35%，结算价报 116.87 美分/磅。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，纱企套保压力较大，对原料采购相对谨慎，产成品累库为主。总体上，成本与皮棉价格倒挂难以大量套保的情况下，成本端仍对棉花市场有较强支撑，预计郑棉期价仍维持整理状态。关注 11 月 USDA 报告。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，全国苹果产区入库量预计在 815 万吨左右，相比去年减少 330 万吨，处于近五年均值附近，冷库苹果入库量低于去年水平，主要因为入库前市场走货良好；其次西北地区苹果下树延迟，苹果成熟度过高，果农降低入库意愿，被动入库率大大降低。目前多数产区库外交易进入尾声，剩余好果数量偏少，客商按需采购为主；西北地区差果数量较大，果农多数被动入库为主，山东个别地区开始少量出库。近期产区多地降雪，影响出货速度，后市关注库存及需求之间的博弈。建议苹果 2201 合约观望为主。

## 红枣

目前枣果商品率可达 85%-90%，各地红枣现货价格逐渐走高，枣农惜售情绪较为强烈，一方面是因为减产，另外一方面是物流人工费提升及红枣品质较去年有所提升。但客商面临“收枣难”，对于高价谨慎采购，枣农面临“卖枣难”，双方博弈激烈。另外，近期产区受雨雪天气影响延迟下树，新枣上市量减少，新枣成本预估偏高，支撑红枣市场。操作上，CJ2201 合约建议短期观偏多思路对待。

## 玉米

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货周一下跌, 受压于 USDA 报告前的仓位调整。隔夜玉米 01 合约震荡收涨 0.11%。美国农业部月度供需报告前, 分析师预估美国玉米单产高于早先预期, 产量预期有望被上调, 且巴西接近完美的种植天气, 以及我国采购步伐放缓, 提升了玉米供应, 对玉米构成压力, 美玉米期价承压回落。国内方面, 国内受寒潮来临影响, 部分区域出现大面积雨雪天气, 对交通运输以及新粮上量造成影响, 企业上货量短期受限, 收购价格持续上涨。另外, 最近两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, 玉米维持多头趋势, 不过近来整体持仓有所减少, 预计后期涨幅有所放缓, 多头可部分止盈离场。

## 淀粉

隔夜淀粉 01 合约低开震荡收跌 0.38%。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, 淀粉价格上涨受限, 整体价格较为平稳。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, 对淀粉价格有所牵制。盘面上看, 淀粉期价继续增仓上涨, 不过, 前二十名净空持仓增加, 预计后期涨幅有所放缓, 多头可部分止盈离场。

## 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, 猪价、菜价前期来看仍处于高位, 对蛋价提振作用依旧存在, 现货市场价格处于同期较高位置, 对期货价格有所支撑。

不过，蛋价高涨影响货源消化，贸易商拿货谨慎，随采随销为主，市民对高涨的蛋价有抵触心理，加之全国多地疫情再度来袭，市民适度囤货后，整体消费需求减少。同时，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，对鸡蛋价格有所牵制。盘面上看，鸡蛋期价触及 60 日均线后有所回升，关注 4400 支撑情况。

## 菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周一收跌，因巴西作物天气良好提振种植前景。隔夜菜粕 01 合约震荡收涨 0.91%。美豆收获上市，且天气晴好利于田间工作，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，美豆价格承压，拖累国内粕价。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。不过，近期国内主要油厂菜籽开机率有所回升，导致菜粕产量增加，但是需求较弱，菜粕库存出现增长，截止 11 月 5 日，菜粕库存由 1.3 万吨大幅增加至 1.8 万吨，回升至近几年同期相对高位水平。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，市场挺价心态较弱。总的来看，国内菜粕市场整体呈现供需双弱的局面。盘面上看，菜粕期价下破 2500 后有所回升，预计期价在此附近仍有反复，短期暂且观望。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周一走高，终结此前三日跌势，尽管其他油籽价格仍处跌势，油菜籽需求强劲和紧俏的供应给市场带来支撑。隔夜菜油 01 合约震荡收涨 0.76%。油菜籽供应趋紧预期支撑下，加籽价格表现较为抗跌，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，10月MPOB报告前瞻预期库存增加，且原油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，引发市场恐慌情绪，震幅剧烈。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，菜油近期波动剧烈，短期或有所调整，中长期维持多头思路不变。

## 豆一

隔夜豆一上涨-0.94%。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。中储粮持续拍卖陈豆，不过市场表现出了越卖越火爆的表现，溢价率较高，强化市场看涨心态。另外，农户也有惜售心理，进一步限制市场供应。近期黑龙江省因疫情导致大豆流通和外运量减少，新豆上市之际出现一豆难求，为豆一期货高位运行提供支撑。不过盘面来看，豆一高位减仓下行，高位平仓有所增加，前期多单建议以6254为止损继续持有。

## 豆二

隔夜豆二上涨0.13%。美国农业部(USDA)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。阿根廷方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所：截至 11 月 3 日，阿根廷大豆种植率为 7.1%（上周为 4.6%，平均为 9.4%，去年为 4.1%）。阿根廷大豆种植率较去年偏高，略低于平均水平，总体播种进程良好。盘面来看，豆二日线级别人保持偏弱的走势，不过小周期来看，下跌动能有所减弱，暂不建议追空。

## 豆粕

周一美豆上涨-1.47%，美豆粕上涨-0.36%，隔夜豆粕上涨-0.1%。美豆方面，美豆收割接近尾声，美豆丰产及集中上市增加美豆供应压力。市场预期美国农业部将在 11 月 10 日公布的月度供需报告上调美豆单产、总产和库存数据。南美大豆生产形势一片大好，全球大豆供应宽松局面继续得到巩固。从豆粕基本面来看，截至 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。尽管目前国内豆粕库存量比过去三年同期均值低 30 余万吨，但豆粕需求持续低迷令库存因素无法提振价格。另外，豆油价格长时间高位运行为企业贡献主要压榨利润，油厂缺少挺粕动力，均增加豆粕市场回暖难度。盘面来看，豆粕日线级别仍保持偏空的态势，前期空单以 3150 为止损继续持有。

## 豆油

周一美豆上涨-1.47%，美豆油上涨-1.29%，隔夜豆油上涨 0.88%。美豆方面，美豆收割接近尾声，美豆丰产及集中上市增加美豆供应压力。市场预期美国农业部将在 11 月 10 日

公布的月度供需报告上调美豆单产、总产和库存数据。南美大豆生产形势一片大好，全球大豆供应宽松局面继续得到巩固。从油脂基本面来看，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。盘面来看，豆油日线级别仍是调整态势，下跌回补前期跳空缺口，收于60日均线处附近，关注其支撑情况，暂时观望。

#### 棕榈油

周一马盘棕榈油上涨0.31%，隔夜棕榈油上涨1.23%。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1-5日马来西亚棕榈油单产减少17.37%，出油率减少0.21%，产量减少18.47%。据船运机构ITS数据，马来西亚11月1-5日棕榈油出口量为262530吨，较10月1-5日出口的235250吨增加11.60%。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。盘面来看，棕榈油日线级别仍是调整势，短期下跌回补前期跳空缺口，关注这一带能否企稳，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，均线走平，短期可能有所震荡，关注 60 日均线的支撑情况。