

农产品早评 20211129

【油脂】

美农公布的每周作物生长报告显示，截至 11 月 21 日美国大豆收割率为 95%，收割接近尾声，美豆期价反弹至 1260 附近承压。巴西和阿根廷有降雨利于大豆生长，全球大豆供应预期增加，美豆期价难以大涨。马棕方面，SPPOMA 数据显示 11 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比下降 4%，降幅较上半月收窄。出口方面，ITS 数据显示 11 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口环比增长 10.9%，出口收窄但仍较好。

国内方面，受到国际原油价格下跌影响，今日油脂震荡回调。库存方面，棕榈油库存为 44.73 万吨，豆油库存为 105.95 万吨，均与上周基本持平，处于同期低水平。四季度国内对美豆采购放缓，豆粕需求减弱支撑油脂价格，短期没有新的利多因素带动，油脂期价或呈现宽幅震荡走势。

【油料】

原油猛跌，豆粕受累下跌

上周五美豆跳空低开收跌，国际原油猛跌逾 10 美元拖累，有关新冠病毒的新变种带来市场利空氛围；另据 USDA，止 11 月 18 日当周，美国大豆出口销售 156.45 万吨，环比及较四周均值均增加 13%；指标 1 月开盘 1252，最高 1254，最低 1240.25，收盘 1253.5，跌 1.03%；

国内夜盘豆粕高开大幅回落，商品市场普遍抛售的悲观氛围影响；需求方面受生猪价格的回升，短期出栏速度加快，豆粕需求趋弱，据中国粮油商务网，第 48 周全国豆粕现货继上半周有限反弹后回落，总体价格相对偏弱；主力 1 月开盘 3216，最高 3217，最低 3160，最新 3173，跌 1.00%；

菜粕低开低走；现货库存虽然本周略有下降，但处于五年均值附近；水产淡季以及低豆菜粕价差不利需求；主力 1 月开盘 2678，最高 2695，最低 2649，最新 2652，跌 1.30%；

菜油低开下跌；原油急跌扭转了上行态势；此前市场对以豆油、棕榈油以及菜油为原料的生物柴油前景持乐观态度；主力 1 月开盘 12520，最高 12543，最低 12395，最新 12401，跌 1.70%；

操作建议：豆粕菜粕菜油关注；

【花生】

上周五夜盘新冠变异病毒 Omicron 令风险资产价格大跌，今日花生期价料维持弱势。上周益海生成 310 张厂库及车船板预报仓单，在现货偏弱及仓单压力下，上周花生期价大幅下跌，近月合约领跌，持仓继续增加。现货价格继续维持弱势稳定，近期国际市场花生价格上涨，进口成本高于当前国内现货价格，对后期进口不利，或对国内价格产生一定支撑。国内方面，当前农户普遍惜售，加之东北花生外运成本高企，导致供应压力后移。现货需求依然疲弱，油厂陆续开始收购，近期油厂到货量有所加大，但压价拒收等情况时有发生，现

货购销双方僵持不下的情况愈发明显。油厂榨利方面，近期花生油批发和零售价格均有所上涨，花生粕价格跟随豆粕回调，油厂榨利转好，但下游花生油和花生粕消费疲软导致销售不畅。相关食用油价格高位盘整，市场对后期花生油和花生需求改善存在一定的预期，但能否实现需要时间来验证。近期期货价格弱势运行至区间下沿，后继厂库仓单数量或继续增加，增加盘面抛售压力，建议投资者密切关注仓单数量增减及主产区现货上量情况。

【玉米&淀粉】

市场持续出粮，主产区累计收购玉米 1346 万吨，慢于去年同期；拉尼娜冷冬预期，寒潮支撑价格。美盘方面，美玉米震荡偏强；国内进口环比大幅回落，因新粮供应充足。猪价持续反弹提振养殖信心，饲料需求预期偏强；随麦价回升，谷物替代持续，饲企采购偏谨慎。深加工开机率持续回升，原料库存偏低，补库节奏不一。疫情反复影响下游需求，玉米震荡。

【棉花&棉纱】

洲际交易所(ICE)期棉上周五下跌逾 4%，触及近一个月最低，因新的变异毒株的发现冲击市场人气，并引发对棉花需求的担忧。ICE 交投最活跃的 3 月棉花合约下跌 4 美分，结算价报每磅 111.78 美分。新疆籽棉收购处于收尾阶段，新棉集中上市，市场可用棉数量增加；棉花现货整体成交略好转，但纺企仍仅是刚需采购。皮棉成本高企，支撑棉价。受近日新冠病毒影响，预计郑棉成震荡偏弱走势。近日订单情况一般，出货缓慢；部分棉纺厂开始有少量库存，有部分棉纱贸易商已经开始抛货。织厂整体坯布出库缓慢，工厂坯布库存高企，部分工厂库存已达到今年的峰值。新订单以小批量订单为主，原料市场价格竞争激烈，预计短期纱价弱势震荡。

【生猪】

上周现货猪价继续稳中有涨，临近周末，全国外三元猪均价 18.24 元/kg 左右，华南部分地区逼近 20 元/kg，而相较于偏强的现货市场，期货端则表现较为平淡，目前主力 01 合约对河南地区贴水 1335 元/吨，表明市场对后市偏弱预期

12 月以后生猪需求端将进入全年最旺阶段，也是春节前养殖端出栏高峰，近期养殖户多有压栏动作，使得市场生猪出栏均重连升 40 余天，天气降温后南方市场需求表现强劲，外调猪源增加，带动产区猪价上涨，而终端市场对高价肉接受度有限，白条走货不甚乐观，屠企整体处于亏损状态，宰量稳中偏弱，本周仍需关注下游市场表现，若白条价格好转，则对猪价有支撑作用

【鸡蛋】

近期鸡蛋市场表现为供需两弱，一方面在产蛋鸡绝对数量偏少，鸡蛋供应尤其是小蛋数量仍显不足，虽然养殖单位多选择延长饲养周期，但就短期而言增量有限，成本端饲料原料尤其是玉米价格涨幅较大使得上游环节补栏情况不佳，仅有少数企业补栏青年鸡，淘鸡市场也因供应量不多，价格整体偏强运行；需求端下游接货意愿不佳，各环节多顺势出货，库存稳中有降，目前业界交投相对谨慎，贸易商对双十二需求暂无太大反应，短期市场相对平衡，相关商品如蔬菜价格表现亦稳定，蛋价上下空间均有限，建议观望

【白糖】

今日白糖期价继续回调，持仓下降。近期外盘期价高位震荡，国内糖厂陆续开榨，卓创资讯统计，截至10月底，2021/22榨季截至10月底，新疆、内蒙古等29家甜菜糖厂开榨，云南1家甘蔗糖厂开榨，已产食糖29.2万吨，同比减少14.2万吨。截止到11月13日，新疆首家糖厂收榨，产糖量同比减少1.4万吨，主要是因为玉米等农作物的替代种植导致甜菜种植面积减少。南方主产区广西南宁首家糖厂11月18日开榨，预计糖厂集中开榨时间在11月25日之后，新糖将在12月份以后大量供应市场。在外盘反弹走强背景下，前期内糖期现价均创出年内新高，但下游对高价接受程度一般，近期期价表现持续偏弱，建议投资者暂时观望。

【苹果】

今日苹果期价继续上涨，持仓小幅下降，主力2201合约期价上涨至8200元/吨上方。月初卓创咨询公布的苹果收获期入库数据高于市场预期，一度引发期价大幅下挫，卓创数据显示，2021年11月4日全国冷库目前存储量约为881.25万吨，同比2019年低22.8%。当前全国冷库库容比约为64.42%，该数据明显高于市场预期的800万吨。近期苹果现货价格分化严重，不同品级现货价格分化加剧，好货价格强势上涨，但差货价格持续走低。今年产区恶劣天气导致好果率偏低，收获期苹果期价大幅上涨。整体看来，随着四季度消费旺季的临近，加之前期天气灾害的影响逐步显现，9-10月苹果期价大幅上扬，在库存报告利空消化后，期价重回升势，建议投资者暂时观望或轻仓跟多。

【红枣】

新疆各产区新季灰枣下树交易整体已进入中后期，除麦盖提产区交易量较大，走货相对活跃外其他产区均已进入扫尾阶段。价格方面：除且末，若羌外其他产地统货价格稳定在8.0-9.0元/公斤区间，且末8.8-10.0元/公斤，若羌10.0-12.0元/公斤；河北、河南等销区新灰枣一级价格在120-125元/件，终端销售情况一般。预计未来几天郑枣呈震荡走势概率较大

分析师	从业资格证号	投资咨询资格证号
陶朝辉	F0230158	Z0010210
王晓蓓	F0272777	Z0010085
陈春雷	F3032143	Z0014352
唐其山	F3060528	Z0016400

免责声明/Declaration

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Copyright 2008 Holly Futures Co. Corp. Holly Daily Information is made available as a complimentary service by Holly Futures Co. No further redistribution is permitted without written permission from Holly Futures Co. Holly Daily Information is intended to provide factual information, but its accuracy cannot be guaranteed.