

## 农产品早评 20211130

### 【油脂】

美农公布的每周作物生长报告显示，美国大豆收割接近尾声，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，今日油脂偏弱震荡。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】

隔夜美豆收跌，南美大豆种植区周末迎降雨；另据Safras，截止11月26日，巴西大豆种植率为91%；此外，USDA一周出口检验报告显示，大豆出口检验214.28万吨，超市场预期的100-200万吨；指标1月开盘1260.75，最高1268.5，最低1240.75，收盘1242.25，跌0.90%；国内夜盘豆粕高开小幅回落，现货库存环比小幅上升，同时后市大猪出栏量预期增加；不过另一方面，豆油回落对豆粕产生支撑；主力1月开盘3237，最高3252，最低3230，最新3232，涨0.91%；菜粕高开回落，水产淡季现货疲弱；主力1月开盘2715，最高2722，最低2682，最新2687，涨0.22%；菜油窄幅波动，相对豆棕偏强；原油巨震之后多头热情大受打击，另外明年增产预期也使远月偏弱；主力1月开盘12559，最高12610，最低12524，最新12557，涨0.28%；操作建议：两粕菜油关注为主。

### 【花生】

昨日在油厂仓单持续生成的压力下，花生期价维持弱势下跌走势，近月期价领跌，持仓小幅增加。上周益海生成310张厂库及车船板预报仓单，今日石家庄益海又生成了390张厂库仓单。在现货偏弱及油厂仓单压力下，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】

秋粮购销进度稍慢，农户有所惜售；冷空气再袭，物流等成本因素支撑价格。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，需求或受影响。玉米震荡。

### 【棉花&棉纱】

公共卫生事件再次引发市场担忧，郑棉主力今日跳空低开低走低开低走，减仓放量走跌，全天收低 365 元/吨，盘中窄幅震荡。市场对疫情的担忧较前期有所加剧，纺企维持刚需采购，心态暂稳；新花整体销售仍表现不佳，部分贸易企业货源少量成交，基差暂稳。港口外棉清关人民币报价走跌，市场成交略有增量但整体出货不畅。新棉采摘进入收尾阶段，轧花厂过半停收，现货皮棉整体销售不佳；国内外棉花期价走跌，叠加下游纺企需求不旺，现货价格阴跌，预计近期呈震荡偏弱走势。

纯棉纱市场行情延续弱势整理，整体成交仍无起色，纱厂成品库存出现积压，订单多以短单、散单为主；坯布厂方面多维持常规品种生产，库存明显增加，价格方面基本可商谈，市场心态普遍消极。纯棉纱现货市场受原料价格下跌及新病毒恐慌影响预计近期弱势。

### 【生猪】

期货端：1月合约收盘 16080，跌 645；3月合约收盘 14250，跌 600；5月合约收盘 15200，跌 490。现货端：全国 22 省市生猪均价 17.69 元/kg，跌 0.49 元/kg，其中辽宁 16.84 元/kg，河南 17.7 元/kg，四川 18.08 元/kg，广东 19.28 元/kg。基差方面，1月合约对河南地区升水 1620 元/吨。

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，则对猪价仍有支撑作用

### 【鸡蛋】

期货端：12月合约收盘4869，涨11；1月合约收盘4424，跌90；2月合约收盘3966，跌50。现货端：11月29日全国现货鸡蛋整体持稳，其中主产区现货均价4.64元/斤，销区均价4.90元/斤。基差方面，主力1月合约对湖北地区升水416元/500kg。

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，不过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，盘面跌幅较大多有对于疫情恐慌心理，市场近期波幅较大，建议观望

### 【白糖】

夜盘糖价继续小幅回调，外盘原糖期价继续下行。昨日白糖期价触底回升，2201收盘在5900元/吨附近，持仓继续下降。近期外盘期价震荡回调，国内糖厂陆续开榨增加国内白糖供应，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】

昨日苹果期价大幅走低，持仓小幅下降，主力2201合约期价收盘在8000元/吨下方。新冠疫情变异病毒Omicron令市场恐慌，未来出口需求可能受损。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年底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，但市场对未来需求存在一定担忧，建议投资者暂时观望。

### 【红枣】

新疆若羌产区主流成交价格在 10.5-12.5 元/公斤，走货情况良好；阿克苏、阿拉尔等产区红枣集中交易进入了收尾阶段，枣农手里余枣数量在 15%左右，主流成交价格一般为 8.0-9.0 元/公斤；巴楚走货进入尾声，市场多数以 8.3-8.5 元/公斤成交，走货速度渐缓。销区方面，河南新郑，新枣一级成交价格参考 12.0-12.5 元/公斤，优质优价，经销商对价格持观望态度；崔尔庄市场新枣加工分级大量上市，主流价格 12.0-12.5 元/公斤，价格逐渐稳定。新疆各产区新赛季灰枣下树交易整体已进入中后期，收购价格整体应趋于稳定，终端的走货一般，预计近期郑枣价格暂难攀高。

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.