

农产品早评 20211202

【油脂】

震荡

国际原油价格持续下跌，植物油承压。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，市场担忧 Omicron 新冠病毒可能引发新一轮全球封锁，限制食用油消费需求，BMD 毛棕榈油期货连续下跌。产量方面，SPPOMA 数据显示 11 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比下降 4.12%，降幅较上半月收窄。出口方面，Amspec Agri 数据显示 11 月 1-25 日马来西亚棕榈油出口环比增长 8.2%，出口需求较为旺盛。

国内方面，受到国际植物油及原油价格下跌影响，资金避险情绪增加，多头离场，今日油脂超跌反弹。库存方面，棕榈油库存为 50.48 万吨，环比增长 12.85%，豆油库存为 104.99 万吨，环比减少 0.91%，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。短期油脂震荡偏空。

【油料】

豆粕或延续偏弱震荡

隔夜美豆反弹小幅收涨，美豆粕反弹带动；自三季度饲料氨基酸大涨以来，欧美饲料配方中豆粕用量增加；另据 StoneX，巴西 2021/22 年度大豆产量预期达 1.451 亿吨，此前预期为 1.4473 亿吨；指标 1 月开盘 1222，最高 1237，最低 1216.25，收盘 1228.25，涨 0.61%；

国内夜盘豆粕高开低走延续偏弱震荡；基本面需求看淡，同时进口成本下滑，油厂压榨收缩；主力 1 月开盘 3200，最高 3200，最低 3170，最新 3175，跌 0.35%；

菜粕增仓下跌，收盘跌破 40 日均线（2653）；现货需求清寡，水产淡季加上豆粕偏弱压制；主力 1 月开盘 2666，最高 2666，最低 2625，最新 2632，跌 1.09%；

菜油高开小幅收跌，阴线吞没昨日日盘反弹阳线；近期原油大跌拖累豆棕均跌破主要均线，同时基本面明年棕榈油及菜油增产预期加强；主力 1 月开盘 12389，最高 12434，最低 12292，最新 12308，平收；

操作建议：两粕菜油偏空思路

【花生】

观点：仓单持续生成 花生近月期价已低于成本

隔夜外盘原油及油脂价格继续下跌，今日花生期价料表现偏弱。本周花生期价持续大幅下行，但国内现货价格跌幅明显小于期货，仓单生成成本或限制近月

2201 合约下行空间。今日花生期货近月持仓下降，远月持仓增加，远月再创新低，近强远弱再现。上周益海生成 310 张厂库及车船板预报仓单，本周益海又生成了 790 张厂库仓单。现货价格继续区域分化，东北产区报价小幅下调，而河南产区维持稳定。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，进口商负利润对后期进口不利，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，油厂开收数量逐步增加，近期收购价格下调后油厂到货量有所下降，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持续上涨，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报价成交情况。

【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；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】

国内郑棉主力合约继本周二大跌后昨日收涨，早盘低开、午盘拉升，最终涨 130 元/吨报收于 20695 元/吨。棉花现货整体成交较昨日明显走淡，现货点价成交基差重心有继续上移倾向。籽棉收购基本结束，轧花厂加工进入高峰期，新棉供应持续增加，由于新棉成本高于现货价格，部分棉企惜售心态偏强；下游采购需求不佳，新棉销售进度较去年同期较滞后。受成本支撑，下游短期内超跌反弹，但受累于下游需求，重心有所下降。

纯棉纱市场行情延续弱势整理，市场观望氛围浓郁，下游采购兴致依旧不高，部分工厂降价出货，C32S 纱线价格指数报 29280 元/吨，较昨日跌 100 元/吨。坯布厂方面多维持常规品种生产，库存明显增加，市场心态普遍消极。纯棉纱现货市场受需求不佳以及市场信心影响，预计近期弱势整理走势。

【生猪】

期货端：1月合约收盘 16215，涨 110；3月合约收盘 14360，涨 60；5月合约收盘 15335，涨 145。现货端：全国 22 省市生猪均价 17.72 元/kg，涨 0.08 元/kg，其中辽宁 17.16 元/kg，河南 17.72 元/kg，四川 18.28 元/kg，广东 19.08 元/kg。基差方面，1月合约对河南地区升水 1505 元/吨。

冬季北方非瘟情况市场仍需关注，12月1日起东部六省将禁止区域外 30kg 以上生猪进入育肥，不再接收东部区外未经“点对点”调运备案的生猪调入东部区屠宰，北方产区猪源调入难度增加，产区猪价承压；需求端来看 10 月以来猪价大幅反弹主要靠下游“强拉”，近月屠宰量一直居高不下，目前下游白条走货有点力不从心，虽然南方将进入腌腊高峰，但消费端支撑可能不及预期，猪价“旺季不旺”可能再现

【鸡蛋】

期货端：12月合约收盘 4880，涨 2；1月合约收盘 4334，跌 35；2月合约收盘 3936，跌 17。现货端：12月1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 506 元/500kg。

现货持稳盘面连续下跌，基差大幅攀升，表明市场对后期现货的悲观预期，其中多有出于对疫情的避险情绪，当前鸡蛋市场供需相对平衡，如无集中淘汰，12月以后蛋鸡存栏预计小幅上升；成本端来看，当前鸡蛋的饲料成本约为 3.64 元/斤，综合成本 4 元/斤左右，养殖盈利空间走缩，可能会刺激养殖端增量淘汰老鸡；综合看来，年前鸡蛋虽无上涨动能，但基于在产鸡存栏偏低、饲料成本抬升以及替代品蔬菜价格依旧偏高现状，1月合约谨慎看空

【白糖】

观点：外糖止跌回涨 郑糖期价或企稳

隔夜外糖期价反弹，今日郑糖期价料企稳。隔夜 2201 主力合约在 5850 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 11 月 29 日，广西糖厂 31 家开榨，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 26.55 万吨，预计 2021/22 榨季广西糖厂开榨总量在 74 家，同比减少 5 家。2020/21 榨季同期广西开榨数量达 45 家，2021/22 榨季糖厂开榨进度慢于去年。本榨季糖厂开榨进度偏慢一方面是因为自律公约的限制，但最主要的是因为前期广西降雨，甘蔗含糖分积累受到影响，榨季初期糖厂开榨进度略有推迟，但进入 12 月份广西糖厂将集中开榨，而且云南糖厂也将迎来榨期，南方新糖将大量供应市场。前期在外盘反弹走强背景下，内糖期现价均创出年内新高，但下游对高价接受程度一般，近期受外盘大幅回调及国内糖厂开榨影响，郑糖期价表现持续偏弱，建议投资者暂时观望。

【苹果】

观点：疫情影响不明 苹果期价窄幅震荡

昨日苹果期价窄幅震荡，收盘小幅走低，主力 2201 合约期价收盘在 7950 元/吨下方，持仓继续下降。新冠疫情变异病毒 Omicron 令市场恐慌，未来出口需求可能受损。据卓创统计，截止到 2021 年 11 月 25 日全国冷库目前存储量约为 906.84 万吨，单周全国冷库减少量约为 3.79 万吨，当前全国冷库库容比约为 66.28%。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，但由于疫情反复，市场对未来需求存在一定担忧，建议投资者暂时观望。

【红枣】

郑枣主力 201 合约昨日开盘震荡走高，全天涨 135 元/吨、减仓一千多手后报收于 15690 元/吨，交投略显清淡。新疆各产区新季灰枣下树交易整体已进入后期，除麦盖提产区交易量稍多，走货相对活跃外其他产区均已进入扫尾阶段。价格方面，产区除且末，若羌外其他产地统货价格稳定在 8.0-9.5 元/公斤区间；销区方面，河北、河南等销区新灰枣一级价格在 11.5-12.5 元/公斤，终端销售情况一般。当下产区余货品质两极分化，客商数量逐渐减少，价格稍有回落，预计郑枣呈高位震荡概率较大。

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.