【鑫期汇】农产品周报 1108：油粕延续弱势、生猪增仓破位；红枣放量领涨，软商品止跌

本周主线

本周农产品板块整体走弱，15 个品种 5 涨 10 跌。四个板块的等权涨跌幅由高到低依次为农副产品 +1.01%、玉米系 +0.60%、软商品 −0.28%、油粕类 −3.42%，与上周排序近乎全面反转。上周垫底的软商品本周修复，棉花 +0.46%、白糖跌幅收敛至 0.91%；上周相对抗跌的油粕类转而领跌，棕榈油 −5.92%、菜油 −4.77%、豆油 −3.56%。农副产品的强势亦不再依赖鸡蛋单一品种，红枣 +5.83%、苹果 +1.99% 同步走强。

资金层面的变化较价格更为关键。生猪主力增仓 1.11 万手、价格下跌 3.31%，上周多头止损离场的格局本周转为空头主动增仓。豆粕减仓 13.15 万手、价格下跌 3.27%，3,100 元关口失守后多头集中离场，为 15 个品种中减仓规模最大者。红枣增仓 0.68 万手、上涨 5.83%，资金与价格同向，是本周唯一增仓上涨且涨幅居前的品种。白糖增仓 1.88 万手、下跌 0.91%，增仓下跌的格局未改。

目录

本周主线 1
目录 2
一、板块总览　油粕延续弱势，农副续强 2
二、油粕类　成本重心二次下移，油脂补跌更深 4
三、农副产品　红枣放量领涨，生猪增仓破位 6
四、玉米系　现货强于盘面，价差走扩 7
五、软商品　棉花减仓反弹，糖棉止跌 8
六、价差与配置含义 9
七、资金动向　国内席位转空，海外基金清多 10
八、下周展望与风险提示 12

一、板块总览　油粕延续弱势，农副续强

表 1　国内农产品期货周度表现（10 月 30 日收盘→11 月 6 日收盘）

板块	品种	主力	周收盘	周涨跌	主力持仓（万手）	持仓变化（万手）
油粕类	豆粕	M2701	3,079	-3.27%	190.06	-13.15
	菜粕	RM2701	2,200	-1.74%	64.83	+2.48
	豆油	Y2701	8,691	-3.56%	46.22	-6.57
	棕榈油	P2701	8,722	-5.92%	53.88	-0.31
	菜油	OI2701	9,847	-4.77%	29.76	-6.07
	花生	PK2612	7,786	-1.27%	14.23	-1.22
农副产品	苹果	AP2701	6,004	+1.99%	16.10	-0.43
	红枣	CJ2701	6,535	+5.83%	21.48	+0.68
	鸡蛋	JD2612	3,462	-0.46%	18.85	-2.30
	生猪	LH2701	9,195	-3.31%	17.34	+1.11
玉米系	玉米	C2701	2,227	+0.27%	122.47	-5.65
	玉米淀粉	CS2701	2,517	+0.92%	25.59	-1.39
软商品	白糖	SR2701	5,215	-0.91%	61.31	+1.88
	棉花	CF2701	15,385	+0.46%	62.75	-2.06
	棉纱	CY2701	21,325	-0.40%	1.47	+0.03

注：周收盘、涨跌为主力合约口径（10 月 30 日收盘对 11 月 6 日收盘）；鸡蛋单位为元/500 千克，其余为元/吨。持仓为 11 月 6 日主力合约持仓，持仓变化为 11 月 2 日至 11 月 6 日主力合约变动。持仓两列为主力合约口径，与上一期周报的全合约汇总口径不可直接比较。数据来源：大商所、郑商所日线。

表 2　四板块等权表现（板块内品种周涨跌幅的算术平均）

板块	品种数	等权涨跌幅	涨/跌	板块最强	板块最弱
油粕类	6 个	-3.42%	0/6	花生 -1.27%	棕榈油 -5.92%
农副产品	4 个	+1.01%	2/2	红枣 +5.83%	生猪 -3.31%
玉米系	2 个	+0.60%	2/0	玉米淀粉 +0.92%	玉米 +0.27%
软商品	3 个	-0.28%	1/2	棉花 +0.46%	白糖 -0.91%

数据来源：交易所日线，按板块内品种周涨跌幅算术平均计算。

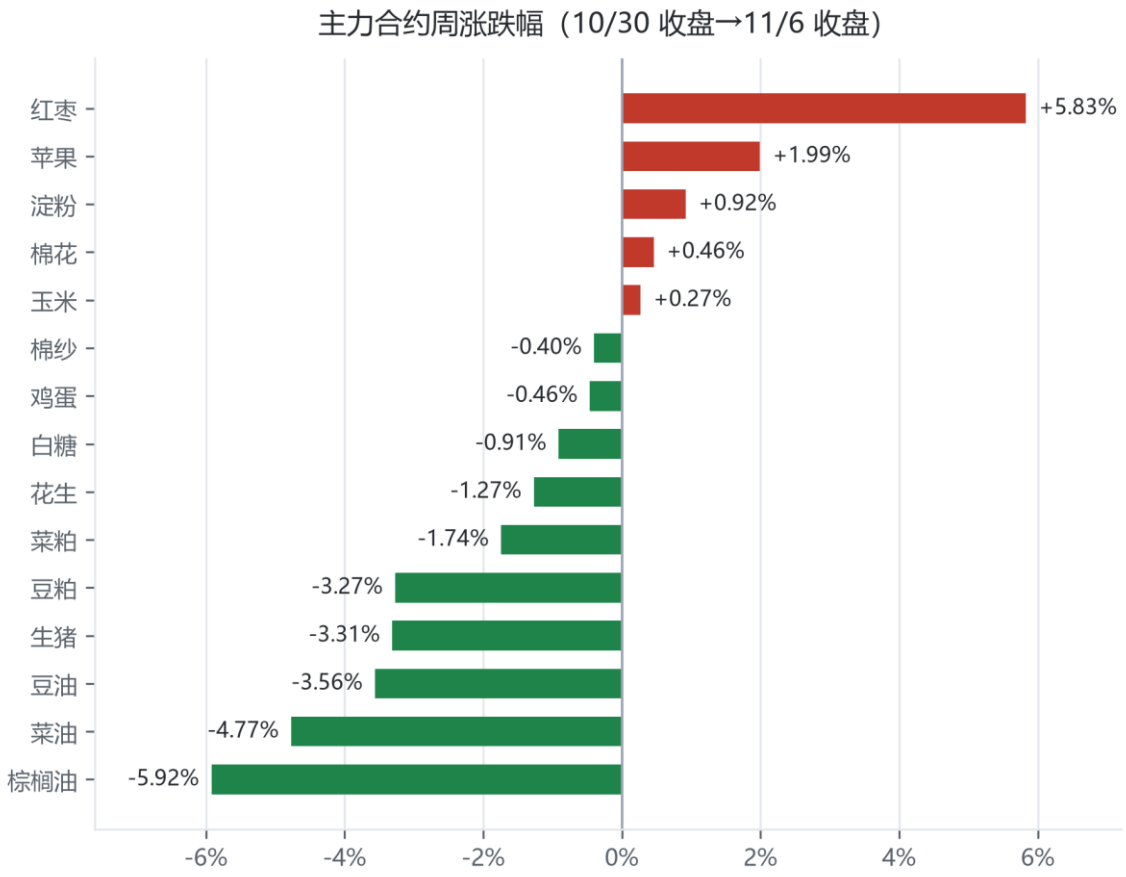


图 1　农产品主力合约周涨跌幅（10/30 收盘→11/6 收盘，红涨、绿跌）　数据来源：大商所、郑商所日线

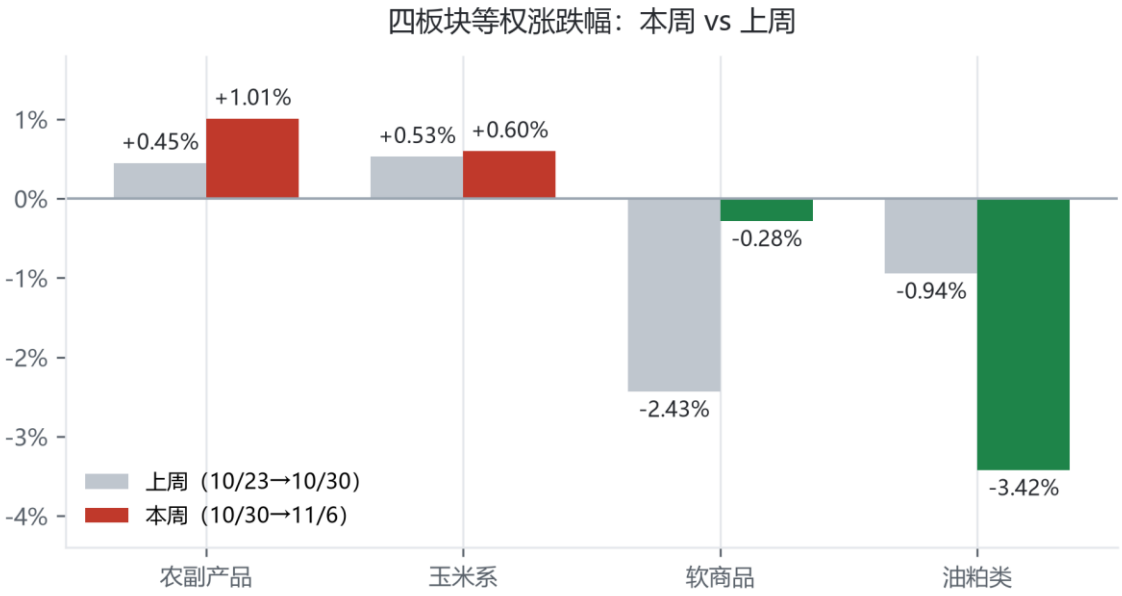


图 2　四板块等权涨跌幅：本周 vs 上周　数据来源：交易所日线，华鑫期货研究所

板块排序再度轮换。上周次序为玉米系、农副产品、油粕类、软商品，本周转为农副产品、玉米系、软商品、油粕类。油粕类由 −0.94% 降至 −3.42%，落至末位；软商品由 −2.43% 修复至 −0.28%，摆脱垫底；农副产品由 +0.45% 升至 +1.01%；玉米系由 +0.53% 微升至 +0.60%，连续两周收红。

农副产品本轮走强的质量优于上周。上周反弹主要依赖鸡蛋单一品种，且伴随全线减仓；本周红枣增仓 0.68 万手、上涨 5.83%，增量资金实质介入。苹果 +1.99% 仍属减仓反弹，质量一般，但方向延续。

油粕类的压力主要来自成本端。CBOT 大豆 10 月 30 日至 11 月 6 日下跌 3.20%，玉米下跌 1.17%，海外谷物基金多头仓位接近清空；国内豆粕单周减仓 13.15 万手，油脂三品种周跌幅均在 3.5% 以上，内外盘同步走弱。

二、油粕类　成本重心二次下移，油脂补跌更深

表 3　内盘油粕类主力合约周度表现

品种	主力	周收盘	周涨跌	持仓变化（万手）	周度定性
豆油	Y2701	8,691	-3.56%	-6.57	减仓补跌
棕榈油	P2701	8,722	-5.92%	-0.31	领跌，成本主导
菜油	OI2701	9,847	-4.77%	-6.07	补跌，跌破万元关口
豆粕	M2701	3,079	-3.27%	-13.15	减仓下跌，多头离场
菜粕	RM2701	2,200	-1.74%	+2.48	逆势增仓，跌幅最小
花生	PK2612	7,786	-1.27%	-1.22	减仓磨底

注：价格单位元/吨。数据来源：大商所、郑商所日线。

表 4　外盘油粕类周度表现（CBOT 连续合约）

外盘品种	10/30 收盘	11/6 收盘	周涨跌（10/30→11/6）	单位
CBOT 大豆	1,234.00	1,194.50	-3.20%	美分/蒲式耳
CBOT 豆粕	324.80	318.80	-1.85%	美元/短吨
CBOT 豆油	65.81	62.31	-5.32%	美分/磅
CBOT 玉米	447.50	442.25	-1.17%	美分/蒲式耳

注：CBOT 连续合约收盘价，11 月 6 日为当日收盘，与国内同口径，周涨跌由 10 月 30 日收盘计算。另按三家媒体口径核对，四个品种的周涨跌幅与本表相差不超过 0.13 个百分点，差异来自合约拼接与取价时点。数据来源：CBOT 日线。

油脂跌幅超过成本端。CBOT 豆油同期下跌 5.32%，国内棕榈油下跌 5.92%，跌幅已领先外盘；豆油 −3.56%、菜油 −4.77% 同步补跌。原油回落压缩生物柴油溢价，马来西亚棕榈油 10 月库存预期升至历史同期高位，印尼下调 11 月毛棕参考价与出口税费，上述因素叠加，棕榈油由上周领涨转为本周领跌。

粕类跌幅相对收敛，但绝对水平仍居前。豆粕 −3.27%、菜粕 −1.74%，豆菜粕价差由 944 元收窄至 879 元。菜粕为油粕类中唯一增仓品种，增仓 2.48 万手而价格仍下跌，反映新空进场；菜油减仓 6.07 万手、下跌 4.77%，属多头离场式下跌。国内油厂开机维持高位，豆粕库存升至 138.94 万吨，连续三周累库并创 8 月以来新高；该数据另有钢联口径 123 万吨以上，方向一致而绝对水平存在分歧，本报告采用前者。11 月大豆到港预估 950 万吨、12 月 960 万吨，去库拐点最早需待 12 月中下旬。榨利仍处亏损，成本端对下方形成约束。

花生与菜粕均呈供需两淡。花生通货米均价 7,833 元/吨、周跌 1.30%，商品米 8,475 元/吨、周跌 0.88%，油料米 7,591 元/吨逆势小涨 0.17%；油厂陆续入市收购但指标控制严格，个别出现退运。菜粕社会库存 27.01 万吨，周环比增 10.88%，绝对水平不高，水产进入淡季，下方有支撑而上行缺驱动。

【判断】 油脂由成本端定价，弱势尚未见底但跌幅已深，不宜追空；粕类受高库存与榨利亏损双向约束，震荡偏弱。11 月 10 日 MPOB 与 11 月 11 日 USDA 供需报告为方向裁决点，重点核对马棕库存与美豆单产。验证点包括大豆到港与油厂开机率、菜粕提货量。

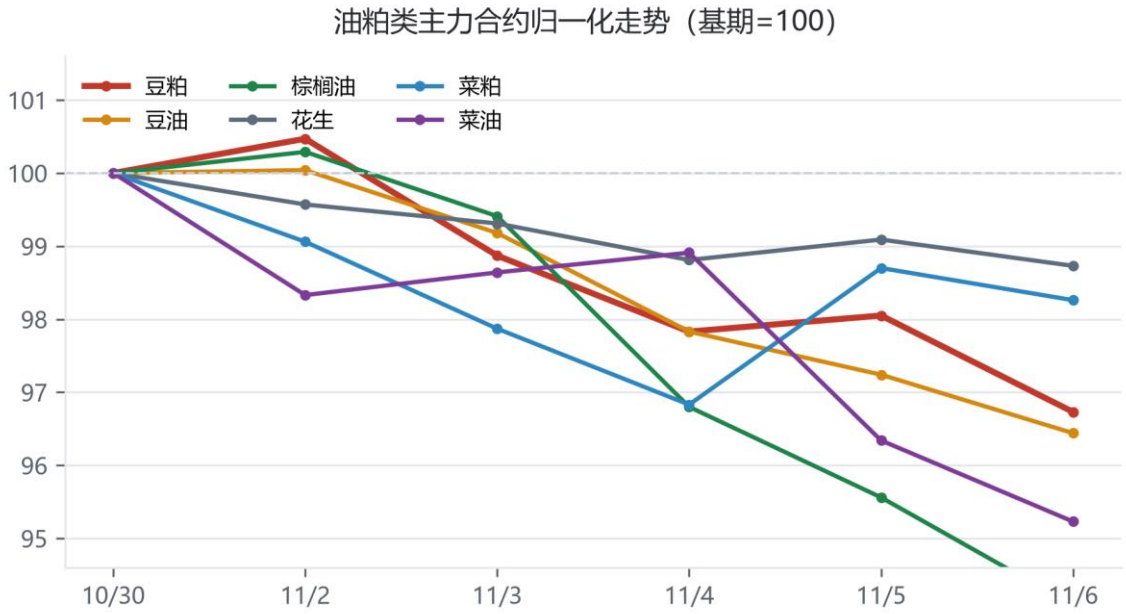


图 3　油粕类主力合约归一化走势（基期＝10/30 收盘＝100）　数据来源：大商所、郑商所日线

三、农副产品　红枣放量领涨，生猪增仓破位

表 5　农副产品主力合约周度表现

品种	主力	周收盘	周涨跌	持仓变化（万手）	周度定性
生猪	LH2701	9,195	-3.31%	+1.11	增仓下跌，空头主动
苹果	AP2701	6,004	+1.99%	-0.43	先抑后扬，减仓反弹
鸡蛋	JD2612	3,462	-0.46%	-2.30	移仓回落，近月走弱
红枣	CJ2701	6,535	+5.83%	+0.68	增仓领涨，情绪驱动

注：单位元/吨，鸡蛋为元/500 千克。数据来源：大商所、郑商所日线。

生猪的形态由上周的减仓下跌转为本周的增仓下跌。价格下跌 3.31% 收 9,195 元，主力增仓 1.11 万手，空头由获利了结转为主动增仓，为本周最重要的结构性变化。现货全国出栏均价 8.95 元/公斤，周环比下跌 3.45%；11 月重点省份养殖企业计划出栏 1,519.67 万头，环比增 2.56%；腌腊备货尚未启动，冻品持续分流鲜销需求。产能端，三季度末能繁母猪存栏 3,602 万头，相当于正常保有量的 96.0%，首次实质跌破红线，但向价格的传导仍需时间。

红枣上涨 5.83% 收 6,535 元，涨幅集中于 11 月 5 日与 6 日，两日分别上涨 3.90% 与 2.11%，5 日单日成交 40.43 万手、增仓 9,470 手。驱动来自新季灰枣下树延迟、部分产区出成率低于上年，市场按供给收紧定价，情绪成分不容忽视。产区采购尚未大规模展开，销区按需成交，河北一级灰枣 6.10 元/公斤未同步上调，基差走弱至 −425 元。

苹果上涨 1.99% 收 6,004 元，周内先探底后连续三日收阳。Mysteel 口径冷库库存 894.07 万吨，同比增 28.01%，低于市场此前对突破一千万吨的担忧，但已高于上一产季入库峰值 773.16 万吨，且当前

仍处入库阶段，总量存在上修空间。鸡蛋主力 JD2612 收 3,462 元，单周减仓 2.30 万手，移仓换月放大波动；现货主产区均价 4.19 元/斤，周环比上涨 4.75%，盘面基本回到周初起点，期现背离。

【判断】 红枣为情绪驱动的脉冲行情，不宜追高；生猪增仓破位，以反弹沽空为主；苹果反弹的持续性取决于入库数据是否上修；鸡蛋移仓期波动放大，宜观望。验证点包括红枣产区收购价与销区成交、苹果入库总量、生猪腌腊备货启动时点。

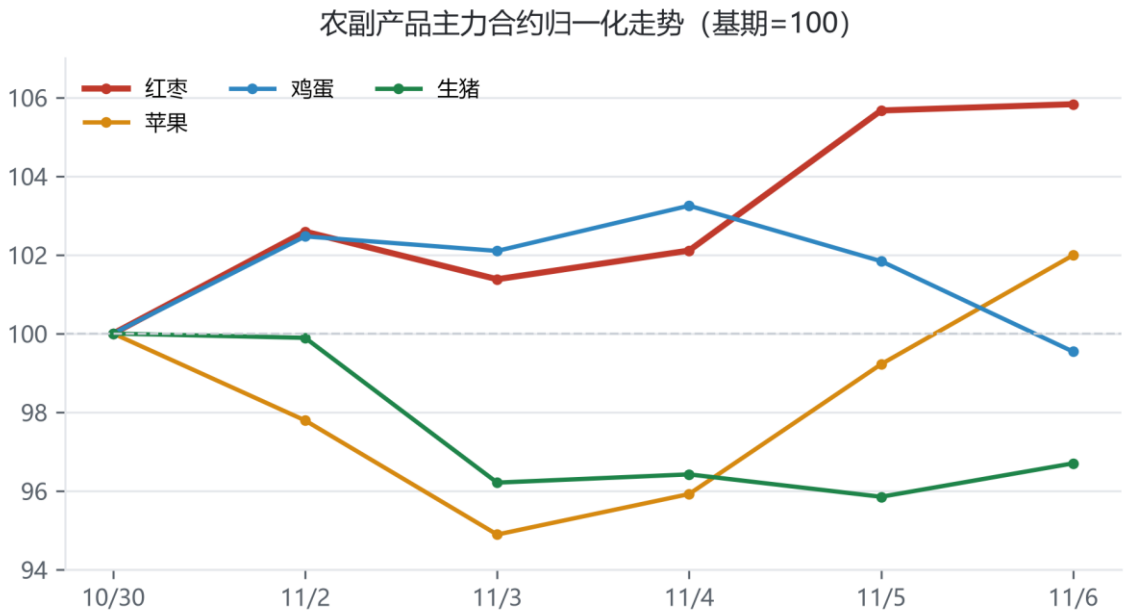


图 4　农副产品主力合约归一化走势（基期＝10/30 收盘＝100）　数据来源：大商所、郑商所日线

四、玉米系　现货强于盘面，价差走扩

表 6　玉米系主力合约周度表现与加工价差

品种/指标	主力	周收盘	周涨跌	持仓变化（万手）	周度定性
玉米	C2701	2,227	+0.27%	-5.65	减仓上涨，现货强、盘面弱
玉米淀粉	CS2701	2,517	+0.92%	-1.39	减仓跟涨
淀粉−玉米价差	CS2701−C2701	290 元	+17 元	不适用	走扩，中性偏上

注：价格单位元/吨；持仓变化为 11 月 2 日至 11 月 6 日主力合约变动。价差按 11 月 6 日收盘计算，上周同口径为 273 元；价差行无持仓概念，填“不适用”。数据来源：大商所日线。

现货与盘面背离是本周玉米系最显著的特征。11 月 6 日全国玉米现货均价 2,392 元/吨，对主力升水 165 元；本周现货周均价 2,208 元/吨，环比上涨 0.64%。山东深加工收购价普遍上调，东北中粮公主岭、榆树站上 2,100 元/吨，涨价范围扩散至河北、宁夏、陕西。中储粮轮换收购形成托底，11 月 6 日储运公司竞价采购成交率 100%，农户惜售心态配合，降温亦利于储粮。

盘面则相对克制。玉米主力仅涨 0.27% 收 2,227 元，市场对本轮上行高度缺乏一致预期。压力具有实质性，北方港口库存 310 万吨（10 月 30 日，单日增 24 万吨），饲料企业库存 27.15 天、同比增 9.12%，深加工企业库存 305.2 万吨、环比增 3.74%，售粮压力后移的风险正在积累。

淀粉略强于玉米，但优势来自成本而非需求。淀粉涨 0.92%，价差由 273 元走扩至 290 元。行业开工率回升至 62.25%，淀粉物理库存 134.8 万吨转为累积，同比增 18.45%。加工利润区域分化，山东亏损 65 元/吨、河北盈利 62 元/吨，整体处微利至亏损边缘。

【判断】 玉米系以区间思路对待，不参与单边；现货强、盘面弱的背离终须由上量节奏或政策收购一方裁决，售粮压力后移为最大潜在利空。验证点包括东北潮粮上量节奏、中储粮轮换收购力度与北方港口库存。

五、软商品　棉花减仓反弹，糖棉止跌

表 7　软商品周度表现（内盘元/吨、ICE 棉美分/磅）

品种/指标	主力	周收盘	周涨跌	持仓变化（万手）	周度定性
白糖	SR2701	5,215	-0.91%	+1.88	增仓下跌，跌幅收敛
棉花	CF2701	15,385	+0.46%	-2.06	减仓反弹
棉纱	CY2701	21,325	-0.40%	+0.03	持仓持平，窄幅震荡
ICE 棉花	CT2612	78.80	+0.65%	-0.99	外强内弱修复
棉纱−棉花价差	CY2701−CF2701	5,940 元	-155 元	不适用	纺纱利润继续压缩

注：ICE 棉为 12 月合约、单位美分/磅，10 月 30 日收盘 78.29 美分/磅，其持仓变化为 CFTC 口径 ICE 棉花总持仓周变动（388,040 手，周减 9,948 手），与国内主力口径不可直接比较。价差按 11 月 6 日收盘计算，上周同口径为 6,095 元。数据来源：郑商所、ICE 日线、CFTC。

白糖下跌 0.91% 收 5,215 元，主力增仓 1.88 万手。国内结转库存 129.26 万吨，处历史高位，新榨季广西、云南陆续开榨，上方压力未解除。进口收缩提供边际支撑，9 月食糖进口 26 万吨、同比减少 28.82 万吨，前 9 个月累计 251.44 万吨、同比减少 64.09 万吨。ICE 原糖主力 18.56 美分/磅，减产逻辑延续，巴西 26/27 榨季截至 10 月 15 日产糖 3,080.33 万吨、同比减 14.6%，印度产量被 USDA 下调 14% 至 2,950 万吨，内外格局分化。

棉花上涨 0.46% 收 15,385 元，主力减仓 2.06 万手，上周增仓领跌的空头形态本周转为减仓修复。ICE 棉上涨 0.65% 至 78.80 美分/磅，外强内弱的结构开始修正。国内现货 16,889 元/吨、周涨 0.76%，棉纱现货 23,021 元/吨、周跌 0.82%，现货弱于期货。

棉纱受两端挤压。期货下跌 0.40%，现货下跌 0.82%，棉纱与棉花价差由 6,095 元压缩至 5,940 元，纺纱利润偏薄。C32S 报价上调约 100 元/吨，但下游走货偏慢，利润修复有待订单落地。

【判断】 软商品由上周领跌转为本周止跌，但白糖增仓下跌尚未结束，棉花减仓反弹亦缺基本面配合，板块以区间对待。验证点包括广西开榨糖分与出糖率、新疆棉加工与公检进度、下游纺服订单。

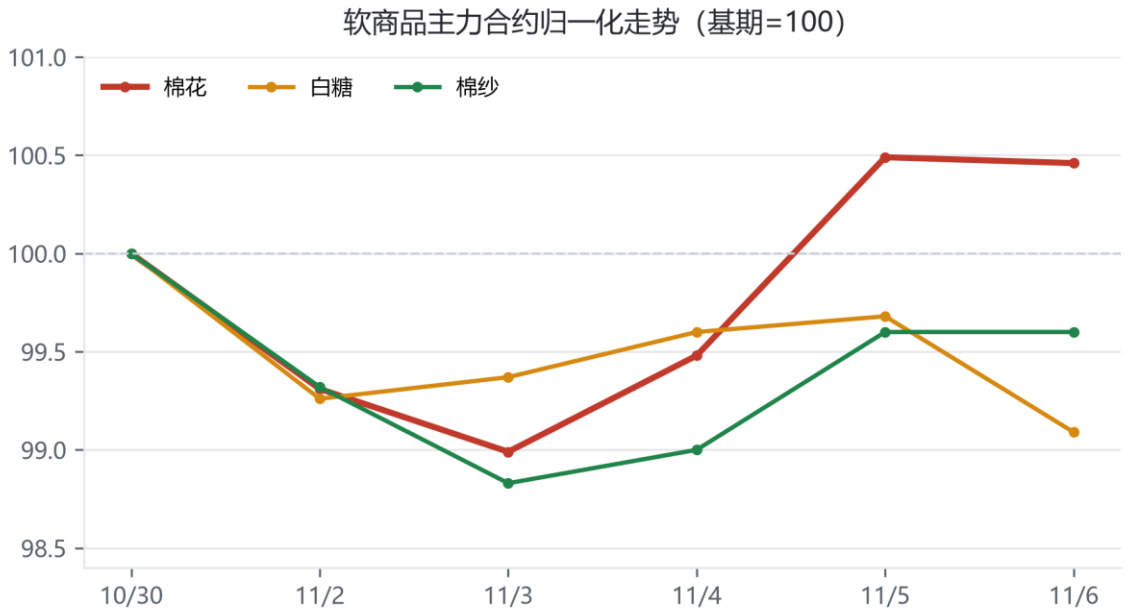


图 5 软商品主力合约归一化走势（基期＝10/30 收盘＝100） 数据来源：郑商所日线

六、价差与配置含义

表 8 主要价差与配置含义（11 月 6 日收盘计算，上周值按 10 月 30 日同口径）

价差/比值	本周	上周	变化	配置含义
油粕比（豆油/豆粕）	2.823	2.831	-0.008	油粕同步走弱，比值走平
豆菜粕价差（元/吨）	879	944	-65	收窄，菜粕相对抗跌
豆棕价差（元/吨）	-31	-259	+228	棕油升水基本归零
菜豆油价差（元/吨）	1,156	1,328	-172	菜油溢价收敛
淀粉−玉米（元/吨）	290	273	+17	走扩，中性偏上
棉纱−棉花（元/吨）	5,940	6,095	-155	纺纱利润继续压缩

数据来源：交易所日线，按主力合约收盘价计算。

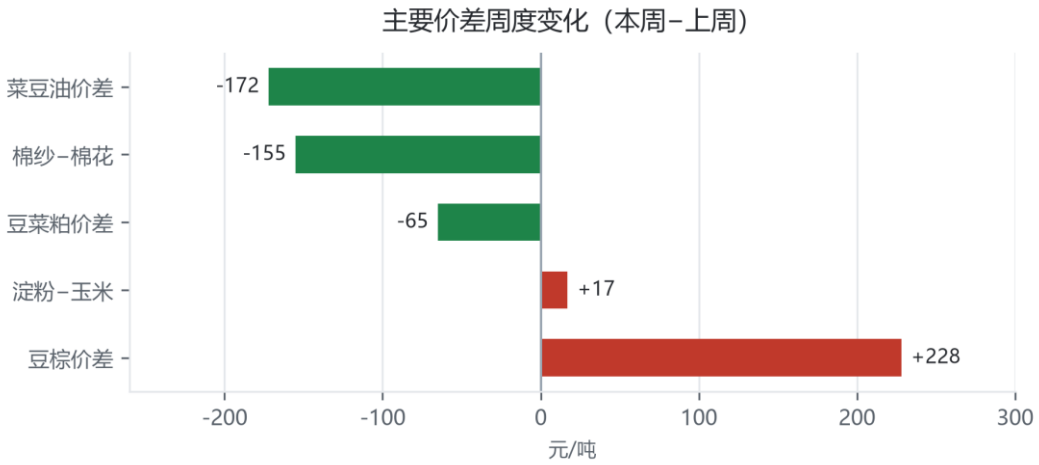


图 6　主要价差周度变化（本周-上周，元/吨）　数据来源：交易所日线

油脂内部的强弱关系收敛。豆棕价差由 −259 元收窄至 −31 元，棕油对豆油升水基本归零，前期做扩豆棕的逻辑接近走完；菜豆油价差由 1,328 元收窄至 1,156 元，系菜油补跌、溢价回吐所致。

粕内分化同步收敛。豆菜粕价差收窄 65 元至 879 元，菜粕抗跌的相对优势下降。油粕比 2.823 基本走平，多油空粕的驱动由油强转为双弱，继续持有的性价比下降。

当前相对价值机会优于单边。淀粉与玉米 290 元、棉纱与棉花 5,940 元均处中性位置，宜以区间思路对待。价差仅为结构刻画，不构成投资建议。

七、资金动向　国内席位转空，海外基金清多

表 9　国内农产品主力合约持仓变化与资金定性（11 月 2 日→11 月 6 日）

品种	主力持仓变化（万手）	主力周涨跌	资金定性
豆粕	-13.15	-3.27%	减仓下跌，多头离场
菜粕	+2.48	-1.74%	增仓下跌，空头介入
豆油	-6.57	-3.56%	减仓补跌
棕榈油	-0.31	-5.92%	领跌，成本主导
菜油	-6.07	-4.77%	减仓补跌
花生	-1.22	-1.27%	减仓磨底
苹果	-0.43	+1.99%	减仓反弹
红枣	+0.68	+5.83%	增仓领涨，资金与价格同向
鸡蛋	-2.30	-0.46%	移仓回落
生猪	+1.11	-3.31%	增仓下跌，空头主动
玉米	-5.65	+0.27%	减仓上涨，现货强、盘面弱
玉米淀粉	-1.39	+0.92%	减仓跟涨
白糖	+1.88	-0.91%	增仓下跌
棉花	-2.06	+0.46%	减仓反弹
棉纱	+0.03	-0.40%	持仓持平

数据来源：大商所、郑商所日线。

表 10　国内前 20 名席位结构（11 月 6 日）

品种	前 20 名净持仓	当日席位动向	结构定性
豆粕 M2701	净空约 3.0 万手（持买约 23.8 万手、持卖约 26.9 万手）	中粮净空 1.30 万手为最大单席，且买卖两侧同时小幅减仓；国泰君安加空约 1,469 手；净多端以创元、海通、招商为主	高位对峙、双向小幅加仓
玉米 C2701	前 20 名多单 +1.1 万手、空单 +1.5 万手，净空扩大约 0.4 万手	东证加空 1.1 万手至净空约 7.7 万手；国泰君安加空 1.1 万手至净空约 2.3 万手；中信净多约 6.8 万手	空头小幅占优
白糖 SR2701	净空 7.89 万手（持买 39.42 万手、持卖 47.32 万手）	高盛期货净空 9.61 万手（当日再加空 1,984 手）为最大单席，中信期货净空 5.14 万手（空单 +4,762 手）；多头端东证 4.30 万手、中信 4.27 万手、国泰君安 3.82 万手分散	空头高度集中，压力最重
棉花 CF2701	净多 1.99 万手（持买 45.02 万手、持卖 43.03 万手）	永安减空 7,410 手至净空 2.79 万手；国投净多 1.74 万手、国贸净多 1.25 万手、融达净多 1.09 万手；中信多空均为 6 万手上下、接近均衡	净多但分散，空头减仓
棕榈油 P2701	净空 2.88 万手（持买 38.31 万手、持卖 41.20 万手）	高盛净空 4.64 万手、中信净空 4.10 万手、摩根大通净空 2.48 万手；一德期货多单 3.82 万手但当日大减 1.62 万手	外资席位主导，多头撤退
豆油 Y2701	净空 2.99 万手（持买 34.02 万手、持卖 37.00 万手）	中粮净空 4.41 万手、国投净空 3.08 万手、广发净空 2.73 万手；国泰君安净多 1.84 万手、海通净多 2.42 万手	产业空、投机多，对峙

注：净持仓 = 前 20 名持买仓量合计 − 持卖仓量合计，交易所会员持仓排名口径（11 月 6 日）；豆粕、玉米为单合约，其余同为主力合约。玉米当日席位动向为民间跟踪口径，未经排名表逐笔核对，参考性弱于其余五个品种。数据来源：大商所、郑商所会员持仓排名。

表 11　美国 CFTC 基金（Managed Money）农产品净持仓（期货-only，手）

品种	基金净持仓	周变化	方向
美玉米（ZC）	+8,795	-72,318	净多濒临清零
美大豆（ZS）	+132,799	-52,601	单周减持创 6 月以来最大
美豆粕（SM）	+111,668	-58,191	单周抛售创 6 月以来最大
美豆油（SO）	+40,377	-15,894	净多创 2 月以来最低
美小麦（SRW）	-87,126	-12,520	净空继续扩大
美糖（SB）	+223,784	-13,927	净多缩减
美棉（CT）	+44,168	-3,709	净多缩减

注：CFTC Disaggregated COT 报告（全部期货合并、不含期权），数据截止 2026 年 11 月 3 日、11 月 6 日发布，七个农产品品种齐全。Legacy（非商业）口径数值高于本表（如美豆 16.36 万手、美玉米 13.76 万手），两者不可混用。数据来源：CFTC。

空头接管的信号增强。豆粕前 20 名合计净空约 3 万手，单席以中粮期货净空 1.30 万手为最大。白糖前 20 名净空 7.89 万手，高盛单一席位净空 9.61 万手，为六个品种中空头最集中者。玉米前 20 名空单增幅大于多单，东证、国泰君安同日各加空 1.1 万手。空头在粕类与白糖上同步增仓，与上周减仓普遍化、分歧收敛的状态明显不同。棉花为唯一净多品种，且净多来自分散席位。

生猪与红枣的资金性质变化最为明显。生猪增仓 1.11 万手配合 3.31% 的跌幅，连续第二周下跌，但资金由多头撤退转为空头进场。红枣增仓 0.68 万手配合 5.83% 的涨幅，为本周唯一资金与价格同向做多的品种。

海外基金对谷物的多头接近清盘。美玉米净多由 9 月 11 日高点 41.45 万手降至 0.88 万手，本周净减 7.23 万手，其中新增空头 5.23 万手，属主动进攻。美大豆净多降至 13.28 万手，单周减持 5.26 万手，为 6 月以来最大单周卖盘。美豆粕、美豆油基金同步减多 5.82 万手、1.59 万手，压榨三品整体减仓，并非油粕之间的轮动。国内豆粕、玉米席位同步转空，内外形成共振。

软商品的内外结构相反，本周延续。美棉、美糖基金仍持净多 4.42 万手、22.38 万手，国内白糖产业席位以净空为主。本周 ICE 棉涨 0.65%、郑棉涨 0.46%，内外同涨，结构处于修复过程中。

【判断】 资金面指向油粕类弱势尚未结束，但需警惕 11 月 10 日 WASDE 前后的空头回补；红枣的资金与价格共振能否延续，取决于产区收购进度能否跟上，情绪退潮后波动将明显放大。

八、下周展望与风险提示

表 12 下周关键事件日历（具体时间以官方发布为准）

时间	事件	影响板块
11 月 10 日	MPOB 10 月棕榈油供需报告（市场预期 10 月末马棕库存约 375 万吨）	油脂
11 月 11 日	USDA 11 月供需报告（WASDE，市场预计美豆产量 45.97 亿蒲、期末库存 3.31 亿蒲）	油粕类
每周四	USDA 周度出口销售报告	油粕类
11 月中旬	海关 10 月进出口数据（大豆、食糖、棉花进口）	油粕、软商品
持续跟踪	新疆棉加工与公检、广西糖厂开榨、东北玉米收购价与上量、苹果冷库入库、生猪腌腊备货	全板块

数据来源：华鑫期货研究所整理。

上行风险主要来自马来西亚棕榈油 10 月库存低于预期，南美播种期天气若恶化亦将形成助推。国内关注中储粮轮换收购能否放量、红枣产区收购价能否跟进，以及棉纺下游订单是否回暖。

下行风险为 USDA 上调美豆单产与期末库存，国内豆粕库存继续冲高。生猪出栏体重抬升而腌腊不及预期、苹果入库总量上修、新棉套保盘集中释放，均将压制反弹高度。

【判断】 结构主线由上周的空软商品、多粕类相对抗跌，反转为空油粕、农副产品相对抗跌。油脂与豆粕受成本端与高库存双重定价，弱势尚未结束但不宜追空；生猪增仓破位，以反弹沽空为主；红枣属情绪脉冲，不宜追高；玉米系与软商品以区间对待。单边方向待 11 月 10 日 MPOB 与 11 月 11 日 WASDE 落地后再作判断。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投资内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四位一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

陈张晴

期货从业资格：F03133806

交易咨询资格：Z0024295

邮箱：chenzq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路 277 号 9F、10F（电梯楼层 10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫评