农产品日报（2026 年 11 月 18 日）

一、研究观点

品种	点评	观点
玉米	周二，玉米震荡收十字星，加权合约持仓增加，期价延续震荡表现。现货市场中，产区价格涨跌互现，市场流通价小幅上调，但深加工企业收购价普遍下调。黑龙江贸易商挺价心态仍存，基层上量节奏平缓。吉林部分深加工企业小幅压价收购，到货量有所改善。辽宁报价稳中偏弱，贸易商出货意愿增强。山东深加工企业收购价普遍下调，前期连续提价后企业加工利润承压，部分厂家主动压价控制到货节奏。河北市场流通价持稳，个别深加工企业仍有小幅提价行为，但跟涨意愿已明显降温。河南购销清淡，下游按需采购为主，价格基本持平。华北深加工与流通价背离现象缓解，企业价领跌，市场情绪趋于谨慎。沿海港口玉米报价集中回落，前期跟随产区上涨后，本周南方港口报价普遍下调，饲料企业追高意愿不足，采购节奏放缓。南北贸易利润空间进一步压缩，港口到货成本支撑减弱。整体来看，受期货跌价影响，全国玉米现货报价遇阻回落，产区高位分化、销区港口集中回落，市场由普涨转入高位调整。短期看，新粮上量增加、下游对高价接受度下降，行情或转入窄幅偏弱整理。	上涨
豆粕	周二，CBOT 大豆涨跌不一，南美作物产区天气转好给近月压力，但是远月合约收高。最新数据显示，巴西大豆种植率为 78%，高于去年的 71%。国内方面，蛋白粕偏弱运行，跟随外盘回落。钢联数据显示，46 周受到大豆单周压榨量降至 180 万吨影响，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降，未执行合同上升。预计 47 周国内大豆周度压榨量有望重回 200 万吨以上。豆粕成交萎靡，终端采购意愿下降。后市继续关注大豆成本以及豆粕需求的预期，关注资金动态。	震荡
油脂	周二，BMD 棕榈油收跌，因追随竞争食用油走弱，但逢低买盘帮助遏制了部分跌幅。受中东出口恢复引发供应过剩预期的推动，国际油价下跌。这一因素盖过了市场对地区邮轮持续遇袭及更广泛的地缘政治紧张的担忧。船运数据显示，马来西亚 11 月 1-15 日出口环比下滑 3.9%-1%，降幅接近 1-10 日。SPPOMA 预计马棕油 11 月 1-15 日产量环比减少 14.63%，降幅小于 1-10 日。国内方面，油脂期货跟随外盘回落，三大油脂不同程度回落，棕榈油领跌。多头资金主动减仓。钢联数据显示，上周国内豆油、菜籽油和葵花籽油库存回落，棕榈油库存继续攀升，油脂总库存依然处于高位。现货跟随期货回落，市场成交情况。后市继续关注地缘冲突、进口成本变化以及终端消费情况。	震荡
鸡蛋	周二，鸡蛋期货震荡向上，尾盘有所回落，截至收盘，2612 合约盘日收涨 0.36%，报收 3602 元/500 千克；主力 2701 合约收涨 1.78%，报收 3263 元/500 千克。现货方面，卓创数据显示，截至 11 月 17 日，全国鸡蛋价格 4.08 元/斤，较 11 月 16 日跌 0.02 元/斤，产区中，宁津粉壳蛋 4 元/斤，黑山市场褐壳蛋 3.9 元/斤；销区中，浦西褐壳蛋 4.22 元/斤，广州市场褐壳蛋 4.5 元/斤。货源供应稳定，市	震荡偏强

	场走货正常，现货价格多数稳定，少数下跌。短期基本面稳定，期货价格或将震荡；后市元旦节前备货，需求将对现货价格形成提振，对期货持震荡偏强的预期。	
生猪	周二，生猪近弱远强，3 月合约领跌。目前生猪 3 月合约增仓成为主力合约，期价呈现震荡表现。自 11 月 6 日开始，生猪远期合约震荡以小阳线收盘，猪价震荡上行，技术性反弹吸引资金关注。11 月集团猪企出栏计划增加，出栏均重高企、散户猪场认卖、需求端缺乏有效支撑，供应宽松格局压制猪价上行。调研机构数据显示，11 月重点养殖企业生猪出栏环比 10 月增加 2.56%，山东、江苏等地出栏增幅大，浙江、江西计划量环比下降，散户亏损卖猪情绪偏强，市场供应宽松，二次育肥积极性较低，出栏均重高猪肉供应量持续放大。11 月 17 日，山东市场生猪主流成交价格 9.18 元/公斤，较 16 日价格持平。黑龙江市场生猪主流成交价格 9.18 元/公斤，较 16 日价格上涨 0.04 元/公斤。生猪市场中预期强、现实弱的格局还在持续。整体来看，南方雨雪天气阻碍运输、腌腊需求改善阶段性供需格局，需求预期转好。但是，11 月上市猪企供应还在增加，供应宽松局面没有改变，资金追涨情绪较为谨慎，生猪期价呈现冲高回落表现。	震荡

二、市场信息

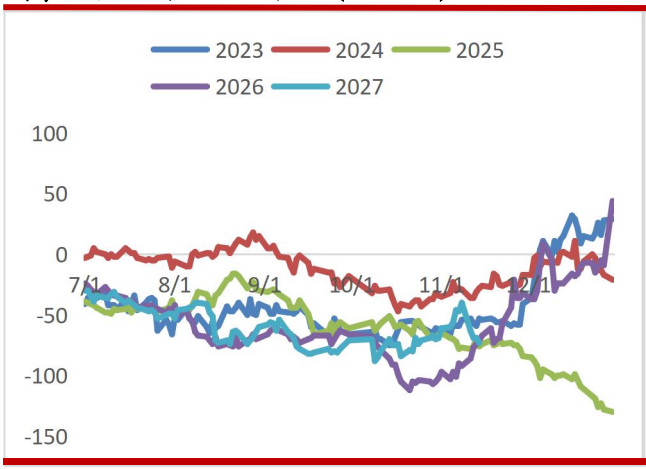
1. 伊朗议会国家安全与外交政策委员会发言人卡什卡维表示，该委员会已完成霍尔木兹海峡相关方案的专业审议，就有关通行航道与两个沿岸国家达成协议。
2. 伊朗副外长加里巴巴迪表示，美国对伊朗条件的回应缺乏可执行性。
3. 据印尼新成立的政府出口机构 DSI 的首席执行官卢克·马霍尼透露，该机构将对所管辖的大宗商品出口征收每吨“个位数”美元的服务费。
4. 焦炭第三轮提降正式落地，13 日山东市场部分钢厂对焦炭采购价（捣固焦炭）下调 55 元/吨，准一级干熄冶金焦调整后执行 2068 元/吨。
5. 据钢银电商，本周城市总库存量为 819.88 万吨，较上周环比减少 32.63 万吨(-3.83%)，包含 37 个城市，共计 126 个仓库。其中，建筑钢材库存总量为 377.36 万吨，较上周环比减少 15.98 万吨。
6. 乌克兰两家大型葵花籽油生产商表示，由于俄罗斯袭击加剧以及电力供应出现问题，已暂停加工厂运营。
7. 多位行业知名分析师表示，厄尔尼诺干旱对产量的冲击预计将在 2027 年第一季度集中显现，棕榈油价格有望在未来几个月内触底回升。
8. 印尼棕榈油协会（GAPKI）高级官员 Joko Supriyono 表示，印尼 2027 年的棕榈油出口量预计将达到 2973 万吨，低于对 2026 年的预估值 3389 万吨。
9. 印度食品部将 2026 年 11 月下半月的国内食糖销售配额设定为 130 万吨。这是自政府将月度配额制改为半月配额制以来，发布的第六次半月配额。
10. 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 发布的 11 月预测数据显示：预计 2026/27 年度巴西大豆产量达到 1.816166 亿吨，同比增加 121.0 万吨，增加 0.7%。
11. 据美国农业部：截至 11 月 5 日当周，美国 2026/2027 年度大豆出口净销售为 115.5 万吨，前一周为 145.6 万吨。
12. 国际糖业组织（ISO）表示，预计 2026/27 榨季全球食糖供应缺口将达到 100 万吨，较此前预测的 20 万吨大幅增加。
13. IEA 月报：11 月供需平衡数据表明，全球石油市场将在 2026 年第四季度恢复供应过剩，并在 2027 年出现更大幅度的库存累积。
14. 据广期所公告，氢氧化锂期货合约自 2026 年 11 月 26 日（星期四）起上市交易。

15. 据 SMM 了解，国内某二线多晶硅厂原计划将于 12 月停产，受近期市场影响，其停产检修计划或将取消，后续多晶硅产量或将超出此前预期。

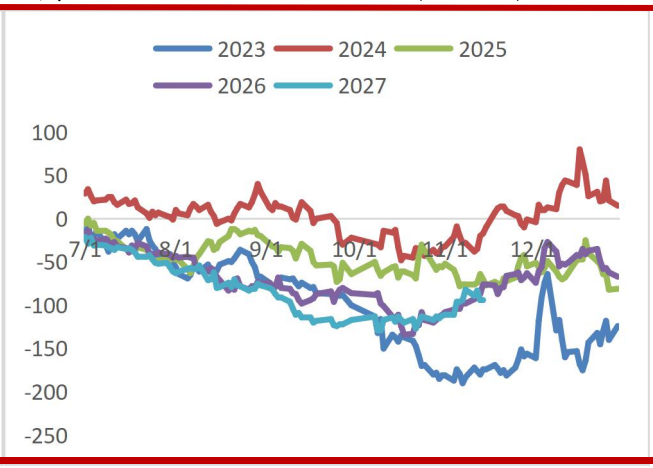
三、品种价差

3.1 合约价差

图表 1：玉米 1-5 价差（元/吨）

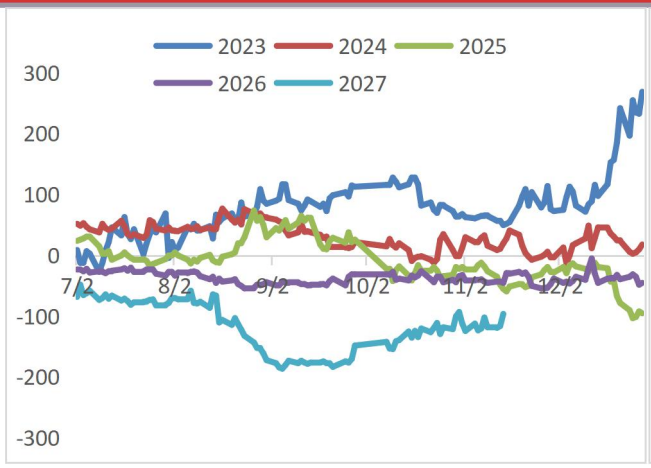


图表 2：玉米淀粉 1-5 价差（元/吨）



图表 3：豆一 1-5 价差（元/吨）

图表 4：豆粕 1-5 价差（元/吨）



图表 5：豆油 1-5 价差（元/吨）



图表 6：棕榈油 1-5 价差（元/吨）



图表 7：鸡蛋 1-5 价差（元/吨）



图表 8：生猪 1-5 价差（元/吨）



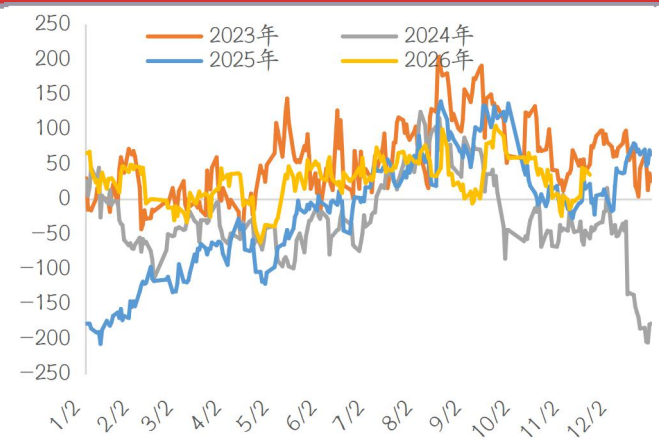


资料来源：wind 光大期货研究所

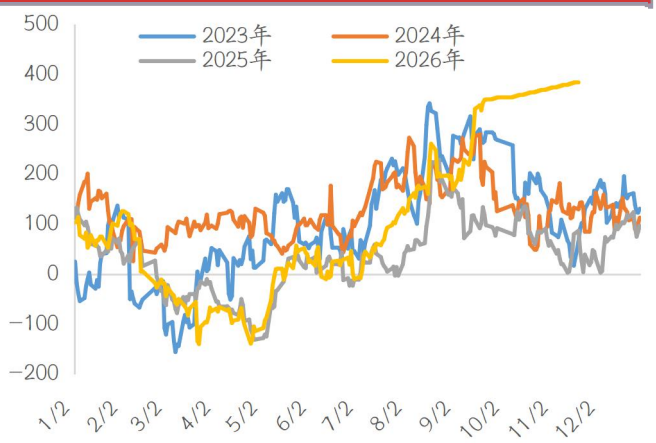
3.2 合约基差

图表 9：玉米基差（元/吨）

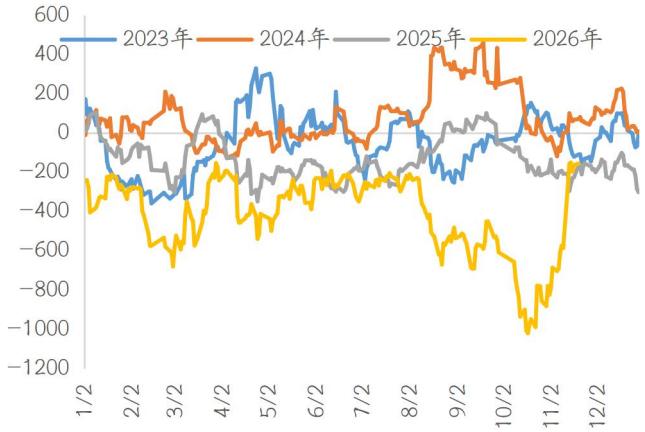
图表 10：玉米淀粉基差（元/吨）



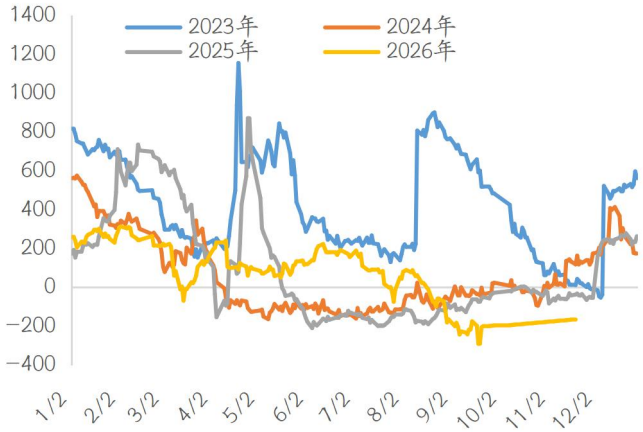
图表 11：大豆基差（元/吨）



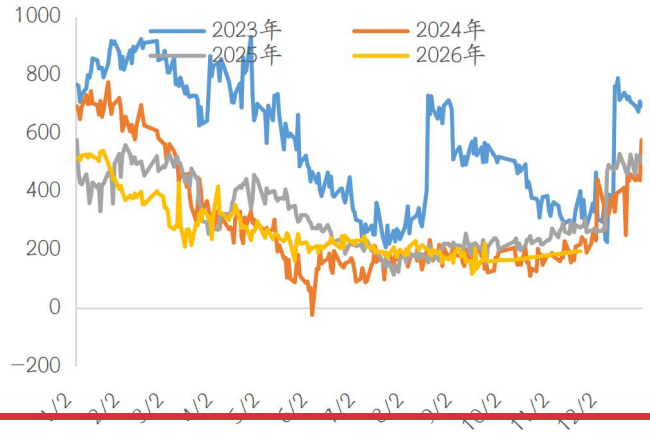
图表 12：豆粕基差（元/吨）

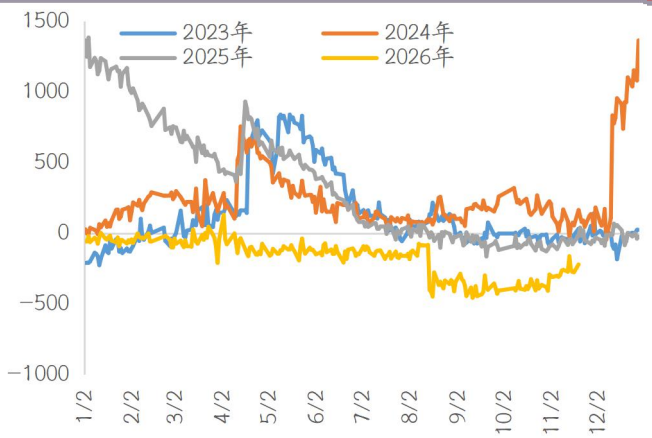


图表 13：豆油基差（元/吨）

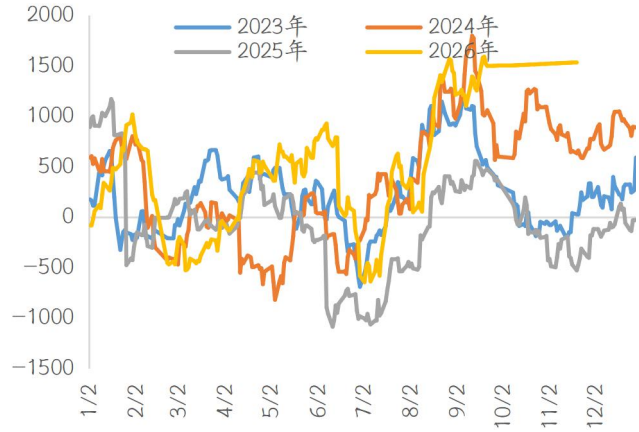


图表 14：棕榈油基差（元/吨）

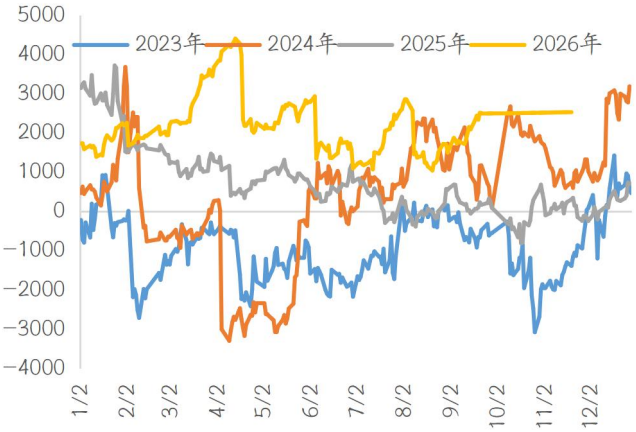




图表 15：鸡蛋基差（元/吨）



图表 16：生猪基差（元/吨）



资料来源：wind 光大期货研究所

农产品研究团队成员介绍

王娜，光大期货研究所农产品研究总监，大商所十大投研团队负责人。连续多年在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中获“最佳农产品分析师”称号。2019 年带领团队获大商所十大投研团队称号。2023 年带领团队与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。新华社特约经济分析师，CCTV 经济及新闻频道财经评论员，曾多次代表公司在《经济信息联播》、《环球财经连线》中发表专家评论。

期货从业资格号：F0243534　　期货交易咨询资格号：Z0001262E−mail：wangn@ebfcn.com.cn

侯雪玲，光大期货豆类分析师，期货从业十余年。连续多年在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中获“最佳农产品分析师”称号。2013 年所在团队荣获大连商品交易所最具潜力农产品期货研发团队称号，2019 年所在团队获大连商品交易所十大研发团队称号。2023 年与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。先后在《期货日报》、《粮油市场报》等行业专刊上发表多篇文章。

期货从业资格号：F3048706　　期货交易咨询资格号：Z0013637E−mail：houxl@ebfcn.com.cn

孔海兰，经济学硕士，现任光大期货研究所鸡蛋、生猪行业研究员。担任第一财经频道嘉宾分析师。2019 年所在团队获大连商品交易所十大研发团队称号。2023 年与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。多次接受期货日报、中国证券报等主流媒体采访。

期货从业资格号：F3032578　　期货交易咨询资格号：Z0013544E−mail：konghl@ebfcn.com.cn

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠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任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。