

# 农产品小组晨会纪要观点

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三下滑, 机构预计 21/22 年度巴西甘蔗产量为 5.8 亿吨, 预估区间 5.0-6.29 亿吨, 较首次预估上调 248.5 万吨, 不足 1%。国内糖市: 海关总署公布的数据显示, 我国 8 月份进口食糖 50 万吨, 进口供应仍继续施压糖价, 国内新榨季即将迎来甜菜糖开榨, 食糖工业库存仍偏高于去年同期水平。随着节日备货需求结束, 国内糖源供应压力仍存。不过国际原糖价格仍处高位, 内外糖价差再度扩大, 国产糖性价比优势仍存, 支撑糖价。关注外盘糖价走势。操作上, 建议郑糖 2201 合约短期在 5700-5880 元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三盘中飙升 4%, 一度触及涨停, 受对得克萨斯州等主产区作物受强降雨影响的担忧带动, 且中国强劲需求前景亦提供助力。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 1.91 美分或 2.00%, 结算价报 1.0194 美元/磅。国内市场: 当前处于新旧棉资源交替之际, 新疆等地棉花零星上市, 收购成本偏高, 支撑棉价; 不过受“双控”政策影响, 下游纱线、坯布开机下降明显, 且产成品库存累积加快, 对原料货源需求减少预期, 加之新单仍未落实, 业内忧虑仍在, 观望心态重燃。近期新棉零星上市, 部分地区皮棉收购成本达 17500 元/吨上方, 叠加美棉价格上涨, 利好国内棉市。国庆假期临近, 注意规避风险。操作上, 建议郑棉 2201 合约短期逢低买入多单。

## 苹果

目前旧作苹果冷库库存量低于去年同期水平，由于受国庆节日备货持续，库存富士苹果性价比优于早熟富士，库存富士苹果走货加快。此外，新季苹果产区遭遇冰雹影响，特别是陕西洛川多果园受灾，目前新季晚熟富士已大面积摘袋，市场商品率下降担忧加剧，后续跟踪受灾情况。建议苹果 2201 合约偏多思路对待。

## 红枣

新季红枣减产预期再次发酵，新季枣优果率存下调预期，支撑红枣市场。现货市场，现货市场，国庆备货以少量多次，由于前期客商已存货源；主销区红枣市场走货显弱，加之雨水天气增加，市场交易继续降温。新季优质红枣成本上抬仍继续影响后市行情。操作上，CJ2201 合约建议短期偏多思路对待。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三收高，分析师预估美国农业部季度库存报告将略低于 9 月月度报告中预测值。隔夜玉米 01 合约窄幅震荡收涨 0.20%。芝加哥农业资源公司首次发布的 2021/22 年度预测数据显示，2021/22 年度巴西玉米总产量预计达到 1.1399 亿吨，较上年产量增长 36.4%，供应预期增加，且美国玉米作物收割进展顺利，美玉米市场季节性收割压力仍存。不过，分析师预估，美国农业部 9 月 30 日的季度库存报告将下调玉米库存。国内方面，当前天气因素影响玉米的收割晾晒进度，秋玉米集中上市时间也面临被推迟的可能。加工企业、中储粮开始陆续开库，北方港口开收新粮，且今年玉米收割时间较往常偏慢的情况下，市场干粮供应或有所偏紧，对行情有所利好。华北黄淮产区连续的阴雨天气，加剧了新玉米收割的难度，也造成部分区域新玉米受灾减产。基层玉米上量也受到影响，市场供应持续偏紧，深加工企业厂门到货量下降，多地限电政策影响，深加工企业担

忧情绪增强，开工率回暖，采购玉米需求好转，收购价格继续偏强。不过，天气预报 9 月底 10 月初华北降雨量将逐渐减少，后期新粮上量或将再次加速，供应宽松预期仍存。盘面上看，玉米近期反弹后维持震荡走势，力度仍有待观察，节前暂且观望。

## 淀粉

隔夜淀粉 01 合约窄幅震荡收涨 0.61%。玉米上市进度因天气影响有所减缓，深加工到货量下降，收购价格偏强，成本支撑力度增加。不过，加工利润有所好转，且限电政策影响下，企业担忧情绪增强，开工率回暖，短期淀粉供应有望增加。总的来看，近期淀粉期价跟随玉米行情反弹，不过，在库存持续下降情况下，淀粉走势强于玉米，节前暂且观望。

## 鸡蛋

目前新开产蛋鸡数量呈小幅增长态势，天气适度转凉，蛋鸡产蛋率及个体蛋重均有所上升。近期蛋价回调而目前淘鸡价格尚可，加之饲料价格高企，养殖户淘汰老鸡积极性较高，但目前可淘老鸡数量有限，淘鸡供应量增幅不明显，总体供应较为充足。需求方面，国庆节日备货基本结束，节后需求季节性回落，现货市场价格回落预期较强，且猪肉价格偏低，鸡蛋替代效应减弱。总的来看，需求减弱预期较强，市场氛围偏弱，节前资金避险情绪较高，市场参与度较低，基本以减仓为主。建议节前暂时观望。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三收高，因技术性买盘和仓位调整，市场等待美国农业部发布的季度库存报告。隔夜菜粕低开低走收跌 0.93%。加籽大幅减产已成定局，且产量仍有下调预期，供应偏紧预期愈发强烈，菜籽进口价格持续高位，菜粕成本支撑力度有

所增加。今年以来菜粕需求持续向好,截止 9 月 24 日当周,菜粕库存小幅回升至 0.6 万吨,库存持续低位,支撑盘面。不过,孟晚舟回国,市场心态存偏空担忧,且美豆丰产预期偏强且收割加速推进,美豆压力仍存,预计粕类仍将受其影响,且四季度水产养殖菜粕需求量逐步下降,菜粕压力渐现。同时菜油走势偏强亦对菜粕有所牵制,预计菜粕仍将宽幅震荡为主。盘面上看,节前资金避险情绪升温,菜粕期价持续减仓下行,暂时观望为宜。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货三触及一周高位,尾随欧洲油菜籽期货升势。隔夜菜油大幅收涨 3.40%。马棕出口继续保持强劲,而产量数据令增产预期落空,马棕累库继续放缓,且印度尼西亚提高了棕榈油的出口费,同时,美国墨西哥湾出口逐步恢复,美豆出口大幅增加,且加拿大农业及农业食品部预计今年加拿大油菜籽产量为 1280 万吨,与加拿大统计局的预测相一致。不过加拿大农业及农业食品部将油菜籽期末库存数据下调 75%,为 50 万吨,供应偏紧预期愈发强烈,给进口菜油价格的提供强劲支撑。国内菜油方面,由于菜油价格持续偏高,豆棕替代优势明显,菜油库存持续高位,据监测显示,截止 2021 年 9 月 24 日当周,华东地区主要油厂菜油商业库存约 37.06 万吨,环比上周下降 1.05 万吨,整体仍处于历史同期最高水平。不过,三大油脂整体库存仍偏低,且国内多地出台不同程度限电措施,油厂停机叠加长假,油脂供应预期趋紧,支撑现货价格。盘面上看,长假前夕,波动风险较大,建议可减持部分多单,轻仓过节。

## 豆一

隔夜豆一 2111 上涨 0.46%。新豆即将上市,预计东北都将在 9 月底上市。南方各地大豆少量毛粮价格出现,但因降雨导致收割推迟,因此大面积上市预计在月底以及国庆之后。目前市场仍在密切关注新粮的上市以及国产大豆拍卖的情况。中储粮油脂公司 9 月 28 日进行

第二次国产大豆购销双向竞价交易，双向数量为 82588 吨，成交率为 43%。中储粮直属企业与竞价中标方通过一次交易实现同等数量粮油采购和购销同步完成的交易模式。中储粮拍卖大豆增加市场供应的同时，也陆续展开新豆收购。盘面来看，豆一维持震荡为主，盘中短线参与或暂时观望。

## 豆二

隔夜豆二 2111 上涨 0.04%。美美国农业部（USDA）周一公布的每周作物生长报告显示，截至 2021 年 9 月 26 日当周，美国大豆生长优良率为 58%，市场预估为 59%，之前一周为 58%，去年同期为 64%。美国大豆收割率为 16%，市场预估为 15%，之前一周为 6%，去年同期为 18%，五年均值为 13%。美豆延续收割进程，供应压力增加下，压制市场价格。巴西方面，咨询机构 Safras & Mercado 称，截至 9 月 24 日，巴西 2021/22 年度大豆播种完成 0.8%，高于去年同期的 0.4%，不过落后于五年平均进度 1.4%。在帕拉纳州，大豆播种已经完成 4%，上年同期为 1%，五年平均进度为 5.9%。巴西播种进度表现较好，对盘面有一定的压制作用。盘面来看，豆二趋于震荡，向下寻找支撑，关注 4500 附近的支撑情况，暂时观望。

## 豆粕

周三美豆上涨 0.49%，美豆粕上涨 0.47%。隔夜豆粕 2201 上涨-0.14%。美豆方面，美豆的收割率保持良好，给盘面以一定的供应压力。另外，巴西进入播种季节，播种率表现良好，也对盘面构成一定的压力。国内受限电的影响，部分油厂停机，油厂开机率下滑，影响豆类的供应，对豆类有所支撑。从豆粕基本面来看，上周大豆压榨量明显下降，豆粕产出减少，豆粕库存下降，但由于饲料养殖企业提货速度一般，制约库存降幅。9 月 27 日，国内主

要油厂豆粕库存 78 万吨，比上周同期减少 2 万吨，比上月同期减少 22 万吨，比上年同期减少 28 万吨，比过去三年同期均值减少 10 万吨。由于大豆到港量偏低，加之部分油厂因限电政策停机限产，大豆压榨量将继续下滑，预计豆粕库存也将延续下降趋势。随着停机电影响面扩大以及进口大豆到港量下滑，国内豆粕库存短期回升困难，有望支撑现货价格高位运行。盘面上来看，豆粕震荡回落，短期预计难改震荡的走势，暂时观望。

## 豆油

周三美豆上涨 0.49%，美豆油上涨 0.59%。隔夜豆油 2201 上涨 2.37%。美豆方面，美豆的收割率保持良好，给盘面以一定的供应压力。另外，巴西进入播种季节，播种率表现良好，也对盘面构成一定的压力。国内受限电的影响，部分油厂停机，油厂开机率下滑，影响豆类的供应，对豆类有所支撑。从油脂基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量降至 171 万吨，豆油产出减少，但下游企业节前备货完成，提货速度放慢，豆油库存略微上升。监测显示，9 月 27 日，全国主要油厂豆油库存 85 万吨，周环比上升 0.5 万吨，月环比减少 2.5 万吨，同比减少 50 万吨，比近三年同期均值减少 61 万吨。受大豆到港量减少以及部分地区限电政策影响，近期国内油厂开机率下滑，大豆压榨量下降，预计后期豆油库存继续上升空间有限。油脂高基差及进口利润倒挂的基本面也增强价格抗跌性，但国内餐饮消费下滑势头明显，来自需求的担忧可能是近期油脂冲高受阻的原因之一。盘面来看，豆油继续上涨，再创新高，不过节前谨防高位获利回吐，节前建议多看少动，暂时观望。

## 棕榈油

周三马来西亚棕榈油上涨 0.13%。隔夜棕榈油上涨 3.09%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，9 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 0.53%，出

油率增加 0.23%，产量增加 0.5%。船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 9 月 1-25 日棕榈油出口量为 1375463 吨，较 8 月 1-25 日的出口 984431 吨增加 39.7%。从高频数据来看，马来的棕榈油产量恢复有所下降，出口增速有所恢复，支撑市场的心态。国内方面，9 月 23 日，沿海地区食用棕榈油库存 32 万吨（加上工棕约 40 万吨），比上周同期增加 1 万吨，月环比减少 3 万吨，同比基本持平。预计 9 月份棕榈油到港量在 40 万吨左右，由于棕榈油价格高企，豆棕价差偏低，抑制棕榈油消费需求，预计后期库存窄幅波动。盘面来看，棕榈油高位震荡，再创新高，谨防高位获利回吐，节前多看少动，暂时观望或日内操作为主。

## 生猪

收储的消息对盘面的影响转瞬即逝，盘面探底回升后再度下探，总体走势偏弱。供应方面，国内生猪以及冻猪肉产能持续释放，且淘汰母猪的数量增加，加上集团猪场出栏积极，市场上猪源充足，对生猪价格有所拉低。下游需求方面，虽然学校开学以及节日需求有所抬升，不过暂时难以消化大量的生猪上市。盘面来看，生猪价格偏弱运行，政策的支撑力度有限，暂时观望。