

农产品小组晨会纪要观点

花生

受降雨等天气影响，目前北方主产区新季花生多数还需晾晒。且正处农忙时节，农户上货量较少，收购商对干货少量采购，市场成交量少，价格稳定。河南主产区新季花生米统货价格在 8800-9200 元/吨之间。10 月末夏花生将陆续上市，但大量冻库旧作以及进口花生米都将打压新作价格。期货盘面上，原油走强，资金情绪向好，期货盘面整体飘红，拉动花生价格。后续大概率回归偏弱基本盘。操作上，建议 PK2201 合约暂时观望或在 8900 以上空单入场。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周一收高，盘中一度触及四年半高位，因能源价格持续飙升，且巴西燃料价格上调的举措激励市场人气。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收高 0.04 美分或 0.20%，结算价每磅 20.33 美分。国内糖市：北方甜菜糖陆续进入新榨季开机行列，开榨糖厂比上年同期大幅减少，关注局部地区用电紧张对生产带来影响；8 月进口糖数量仍较大，加之新增工业库存仍高于去年同期，现货市场供应仍过剩。不过国际糖价维持居高概率较大，进口糖配额外与国内现货价差仍处于倒挂状态，利好内盘，加之 9 月部分产区食糖产销数据尚可。重点仍在于国际糖市走势。操作上，建议郑糖 2201 合约短期维持前期多单。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一下跌，因美元走高，市场参与者等待美国农业部的月度供需

报告。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 0.81 美分或 0.9%，结算价报 109.79 美分/磅。国内棉市：9 日开始，新疆地区籽棉收购价持续下调。其中，北疆地区机采棉收购价普遍降至 11 元/公斤以内，集中在 10.5-10.6 元/公斤，本周北疆等大部分轧花厂继续下调收购价格可能性较大，籽棉折算皮棉成本仍在 2 万附近，成本仍高于纺企可接受范围。新棉供应呈陆续增加状态，港口进口棉货源仍充裕，但实际配额有限，优质棉结构仍显紧俏局势。下游纱线企业按需备货为主，担心价格继续上涨，目前产成品逐步进入累库状态。后市籽棉收购价格变化仍是影响棉价的关键因素。操作上，建议郑棉 2201 合约短期新单暂且观望。

苹果

未来一周国内冷空气活动频繁，将有 3 股冷空气先后影响我国，西北、华北、东北、黄淮气温较常年同期偏低 1~2℃，大部地区有 4~6 级偏北风，将影响晚熟富士着色等品质；部分产区晚熟富士少量上市，货源供应一般，客商订货积极性尚可，特别是优质货源预定积极性较高，支撑苹果市场。目前旧作冷库苹果进入收尾，库存富士走货一般，现货价格持稳为主。山东烟台部分村镇、陕西洛川多果园受灾，加之目前陕西、山西等地降雨降雪，市场商品率、优果率下降担忧加剧，预计优果优价趋势更加显著，后续跟踪受灾情况。建议苹果 2201 合约逢低买入多单思路对待。

红枣

新季红枣预计在霜降之后开始下树，集中下树期为 11 月上旬，近期产区枣园枣果开始皱皮，未来一周新疆仍有明显降温，跟进天气对新季红枣产量的影响程度。现货市场：新疆主产区交易稳定，大型加工企业红枣库存充足，但二三级货源偏紧，现货价格较为坚挺。随着天气转秋后，下游需求或逐步回升，另外新疆籽棉收购价格同比大增，进一步提升枣农对红枣售

价的预期，支撑盘面。但现货价格尚未跟涨，现货贴水幅度仍较大，仍需关注新季红枣开秤价格及产量变化。操作上，CJ2201 合约建议短期暂且观望为主。

豆一

隔夜豆一上涨 0.29%。东北大豆陆续上市，毛粮价格最高达到 2.9 元/斤（5800 元/吨），明显高于往年价格，激励期货市场价格飙涨。本年度，新季大豆减产是支撑大豆价格底部的重要因素。国家粮油信息中心此前预计，2021 年我国大豆种植面积 920 万公顷，同比下降 6.9%，为近三年来的最低，总产量较上年减少 120 万吨，至 1840 万吨，同比下降 6.1%，为 6 年来首次下降。另外，今年大豆市场的需求主体，除了看下有加工企业外，还有国储和资本市场。从国储的双向竞价公告中可以看出，国储的收购价是 5820 元/吨，这个价格对现货价格有一定的支撑。盘面来看，豆一延续上行态势，向上试探前高 6294 附近的压力区情况，如能技术突破，可能有新一轮的反弹行情。

豆二

隔夜豆二上涨-0.27%。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 10 月 3 日当周，美国大豆生长优良率为 58%，市场预估为 58%，之前一周为 58%，去年同期为 64%。美国大豆收割率为 34%，市场预估为 32%，之前一周为 16%，去年同期为 35%，五年均值为 26%。美豆收割率好于市场预期，收割进度较好，增加市场供应压力，压制美豆的价格。巴西方面，农业资讯公司 AgRural 发布的调查显示，巴西 2021/2022 年度大豆种植率为 4%，而去年同期为 2%。咨询机构 Safras & Mercado 称也估计大豆种植率为 4%。目前巴西的种植进度表现良好，且天气适合播种，提振巴西的播种进度。盘面来看，豆二小幅下破 60 日均线，暂时观望。

豆粕

周一美豆上涨-1.21%，美豆粕上涨-0.56%，隔夜豆粕上涨-1.41%。美豆方面，根据 USDA 季度的供需报告显示截至 2021 年 9 月 1 日，美国旧作大豆库存总量为 2.56 亿蒲式耳，同比下降 51%。高于市场预期 1.74 亿蒲以及 9 月 10 日供需月报中的 1.75 亿蒲。报告总体偏利空，对盘面有所压制。另外，美豆收割进度好于市场的预期，增加市场的供应量，压制美豆的价格。美豆出口方面，虽然出口检验量较上周有所回升，不过同比仍大幅回落，难以对美豆有明显的支撑。从豆粕基本面来看，截至 9 月 27 日，国内主要油厂豆粕库存 78 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。另外，油强粕弱也是影响豆粕的一个重要因素，在油脂持续偏强的背景下，豆粕价格受到压制。下游生猪饲料需求暂时没有大幅的回落，饲料需求依然保持在高位，限制豆粕的回落空间。盘面来看，油强粕弱的格局依旧，且美豆走势疲弱，对豆粕的成本支撑减弱，拖累豆粕走势，豆粕短期弱势难改，不过下方空间预计有限。

豆油

周一美豆上涨-1.21%，美豆油上涨-1.53%，隔夜豆油上涨 0.37%。美豆方面，根据 USDA 季度的供需报告显示截至 2021 年 9 月 1 日，美国旧作大豆库存总量为 2.56 亿蒲式耳，同比下降 51%。高于市场预期 1.74 亿蒲以及 9 月 10 日供需月报中的 1.75 亿蒲。报告总体偏利空，对盘面有所压制。另外，美豆收割进度好于市场的预期，增加市场的供应量，压制美豆的价格。美豆出口方面，虽然出口检验量较上周有所回升，不过同比仍大幅回落，难以对美豆有明显的支撑。从油脂基本面来看，监测显示，9 月 27 日，全国主要油厂豆油库存 85 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。另外,原油价格走强,同样提振豆油作为生物柴油的需求,提振豆油的价格。综合来看,虽然美豆总体偏弱,不过短期国内大豆到港量有限,加上油厂开机受限,以及总体油脂的需求仍保持在旺季的时间,预计油脂总体依然保持强势。盘面来看,豆油继续保持强势,不过节后跳空高开后,部分释放了多头的氛围,短期继续向上的动力略显不足,预计高位震荡为主。

棕榈油

周一马盘棕榈油上涨-0.26%,隔夜棕榈油上涨 0.27%。从基本面来看,据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,10月1-10日马来西亚棕榈油单产减少9.13%,出油率增加0.47%,产量减少7%。据马来西亚独立检验机构AmSpec,马来西亚10月1-10日棕榈油出口量为500381吨,上月同期为554875吨,环比减少9.82%。高频数据来看,10月马棕前10日有所减产,前10日出口有所回落,给市场带来一丝利空的味道。不过MPOB报告显示,马棕9月产量下降,库存下降,影响偏利多,支撑市场价格。另外,市场消息马来要到10月中下旬才能逐步引进外来劳动力,短期劳动力不足仍是制约马棕产量的主要因素。原油价格也持续上涨,提振棕榈油作为生物柴油的需求,同样提振棕榈油的价格。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),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,棕榈油短期继续向上动力减弱,预计转为震荡,暂时观望为主。

生猪

第二轮首批 3 万吨收储全部成交，提振市场的看涨情绪。另外，随着气温的下降，北方部分地区出现降雪，造成生猪收售受阻，屠宰企业为保证每日的屠宰量，压价现象有所缓解。

从季节性来看，四季度为猪肉需求的旺季，需求有所抬升。不过同时供给压力依然较大，限制生猪的价格。盘面来看，猪价收获上市后的首个涨停，收于 15000 之上，短期走势偏强，前期空单暂时离场观望。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一小涨，盘中交投于窄幅区间，交易商称，USDA 报告发布前期市场交投谨慎。隔夜玉米 01 合约收涨 0.48%。美国农业部发布的库存报告显示，截至 2021 年 9 月 1 日，美国陈季玉米库存为 12.365 亿蒲式耳，同比降低 36%，但高于此前市场预估的 11.55 亿蒲式耳，也高于 9 月的月度供需报告中的预估值 11.87 亿蒲式耳。且美玉米收割推进较往年同期加快，季节性收割压力仍存。不过，美国 USDA 报告发布前分析师预估，2021 年美国玉米产量将为 149.48 亿蒲式耳，9 月美国农业部数据为 149.96 亿蒲式耳。近期美盘玉米价格整体走势偏弱。国内方面，阴雨天气影响玉米质量，当前新季玉米霉变较高，贸易商做中长期库存意愿降低，下游企业随用随采为主，备货库存周期有所缩减。且随着后期天气好转玉米主产区收割进度加快，玉米上市量将继续增加，供应压力逐步增加。不过，新季玉米产量和品质下降预期有所升温，优质玉米价格有望偏强。预计后续玉米价格仍频繁震荡。总的来看，外盘走势偏弱，且后期现货压力逐步释放背景下，玉米盘面期价反弹高度或将有限。暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约窄幅震荡收涨 0.30%。开机率持续低位，淀粉供应较往年同期偏少，库存

压力有所缓解。不过，节后天气逐步转晴，玉米收割进程加快，原料收割压力增加，且加工利润有所好转，开工率有所回升，淀粉供应增加，叠加近日下游采购清淡，淀粉库存有所回升，对淀粉价格有所牵制。总的来看，随着原材料收割压力增加，成本支撑力度逐步转弱，淀粉持续上涨概率不大，暂且观望。

鸡蛋

现货市场近日市场情绪好转，补库需求增加，市场走货加快，现货价格有所回升，不过回升幅度不大。从蛋鸡存栏方面来看，10月老鸡淘汰量将有所下降，而5、6月补栏数据来看，新开产蛋鸡数量继续增加，故而预计10月在产蛋鸡存栏有小幅增加的预期，且天气适度转凉，蛋鸡产蛋率及个体蛋重均有所上升，整体供应量逐步宽松。不过鸡蛋价格大幅下跌，养殖利润萎缩，补栏积极性减弱，对远期市场有所支撑，预计鸡蛋仍将偏弱宽幅震荡为主。盘面上看，鸡蛋01合约期价增仓上涨，不过，前二十名持仓，空头增仓幅度更大，关注4500整数关口压力。

菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周一急跌，交易商普遍认为美国将迎来大丰收，USDA 报告预期利空。隔夜菜粕01合约震荡收跌0.82%。季度库存报告显示，美豆库存高于预期，且收获进入高峰期，进度较常年偏快快，季节性收割压力渐增，以及巴西大豆丰产前景持续施压，美豆承压走弱，对国内粕类市场有所牵制。菜粕自身方面，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，菜粕供应减少以及成本支撑力度有所增加。另外，今年以来菜粕需求持续向好，库存持续低位，支撑盘面。不过，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，预计菜粕仍将宽幅偏弱震荡为主，偏空思路对待。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周一休市。隔夜菜油 01 合约稳步上涨 1.89%。战略谷物表示，截至 2021/22 年底，欧盟油菜籽库存预计将录得 90 万吨的历史低点，库存消费比为 3.9%，为历史最低水平。且受干旱影响，加拿大油菜籽产量为 1280 万吨，创下 13 年来最低水平。迫使日本和墨西哥等进口商支付更高的价格，或者寻求其他国家的油菜籽供应。偏紧预期愈发强烈，给进口菜油价格的提供强劲支撑。同时，原油价格大幅走强，以及马来西亚 MPOB 报告的利多也为菜油价格提供外溢支撑。国内方面，农业农村部召开全国秋冬种工作视频会议强调，要把油料生产摆在突出位置，大力开发南方冬闲田，加大对油菜种植的政策扶持力度，多措并举扩大冬油菜种植。亦从侧面印证我国油菜籽供应偏紧预期。且进口油菜籽及菜籽油价格持续高位，给菜油价格提供底部支撑。盘面上看，菜油突破前期盘整区域处于多头格局，维持多头思路，不过近日涨幅较大，切勿盲目追高。