

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，PK2201 在 8760-8602 区间窄幅震荡，维持偏弱走势。操作上，建议高位入场空单可逐步止盈离场，8650 附近可继续布局空单，参考止损点 8800。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四上涨，过去两个交易日大幅走低后盘面技术性修复。隔夜玉米 01 合约收涨 0.55%。美国农业部月度供需报告整体利空持续发酵，且美玉米收割推进较往年同期加快，季节性收割压力仍存，美玉米承压下跌，对国内盘面有所牵制。国内方面，新玉米上量逐步增多，加工企业以及贸易商陆续开收，新粮水分过大，受限疫情影响烘干塔开机困难，贸易商建库情绪不高，企业需求积极性较差，市场供销两淡，收购价格维持低位震荡。不过，农业农村部本月预测，2021/22 年度，我国玉米单产每公顷 6350 公斤，较上月预估数下调 20 公斤。产量预估为 2.71 亿吨，较上月预测数下调 85 万吨。单产下调主要是考虑 9 月份以来持续阴雨天气对华北夏玉米单产和品质造成一定程度不利影响。且中储粮收购价较为坚挺，前期降雨影响玉米收割进度和成本提高，种植户挺价心态较浓厚。另外，近期小麦价格持续上涨，替代优势基本消散，玉米潜在需求有望增加，盘面来看，近日玉米止跌反弹，整体走势强于外盘，暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约收涨 1.31%。今年以来开机率持续低位，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，近日开工率有所回升，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，近日淀粉期价随玉米波动而反弹，不过短期供应增加，淀粉走势或将弱于玉米，暂且观望。

鸡蛋

现货市场近日市场情绪好转，目前处于节后补库阶段，商超小规模补库，采购需求有所增加，蛋价适度回涨。且随着北方地区天气的进一步转凉，经产蛋鸡将逐步由秋季产蛋旺季向冬季产蛋淡季过渡，鸡蛋产量将再度下降。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，整体供应量较为宽松。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 合约期价上涨后维持高位窄幅震荡，关注 4500 整数关口压力。

菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周四收高，在过去两个交易日大幅走低后得到技术支撑。隔夜菜粕 01 合约高开低走收涨 0.54%。美国农业部月度供需报告利空影响持续发酵，且巴西大豆播种速度较快，丰产预期较强，美豆期价进一步下跌，国内粕价承压。菜粕自身方面，油菜籽进口价格持续高位，且后期进口量大幅减少，菜粕供应减少以及成本支撑力度

较强。不过，水产养殖旺季基本结束，菜粕需求量逐步下降，菜粕库存压力渐现，叠加生猪养殖亏损，蛋白粕需求不佳。截至 10 月 8 日当周，菜粕库存大幅回升至 1.6 万吨，较前周大幅增加 1 万吨左右，且明显高于去年同期。预计菜粕仍将偏弱震荡为主，偏空思路对待。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周四大多收高，美豆油和欧洲油菜籽期货的涨势给市场带来支撑。隔夜菜油 01 合约震荡微涨 0.10%。加籽收获基本结束，减产已成定局，质量下降，产量仍有下调预期，且农户销售意愿不强。另外，印度政府下调植物油进口关税，对油脂市场整体利好。不过，美国农业部月度供需报告利空影响持续发酵，且巴西大豆播种速度较快，丰产预期较强，美豆油仍然存在压力，油脂市场受其拖累。国内方面，据检测显示，截至 2021 年 10 月 8 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约 32.71 万吨，环比上周下降 4.35 万吨，降幅 11.7%，创三个月新低。且进口油菜籽和菜油价格高企且数量均大幅减少，菜油远期供应愈发趋紧，给菜油价格提供底部支撑。盘面上看，菜油价格涨至阶段性高位，高位波动加剧，短线日内交易为主，中长线维持多头思路不变。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周四触及两周低点，因市场担心需求增速，且投资者在美联储开始减少经济刺激措施前调整投资组合。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.27 美分或 1.40%，结算价每磅 19.59 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；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，新榨季初期，仍有较高库存背景下，糖价支撑作用减弱。不过进口糖配额外与国内现货价差仍处于倒挂状态，利好内盘。外盘糖价继续回调，短期郑糖期价跟随概率较大。操作上，建

议郑糖 2201 合约在 5850-6050 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四收高逾 3%，终结四日连跌走势，受助于技术性买盘和商品普遍积极的情绪。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 3.24 美分或 3.12%，结算价报 107.10 美分/磅。国内棉市：新疆地区籽棉收购均价在 10.5 元/斤，较上一日略有回调，其中，北疆大部分区域机采棉收购价止跌小幅回升，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，加之纺织需求处于旺季期，预计订单尚可。操作上，建议郑棉 2201 合约短期偏多思路对待。

苹果

目前全国冷库库存低于去年同期，超过市场预期。晚熟富士上色延迟，下树时间顺延，且冷库富士价格上涨，对新产季开称价格利多。陕西产区超五果园已订购，好果与差果收购价格呈现两极分化态势，存储客商持谨慎态度；随着天气放晴，山东部分地区晚熟富士上市量增加，客商采购多持观望。今年陕西、山东等地降雨降雪频发，富士苹果商品率、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 合约偏多思路对待。

红枣

目前产区阿克苏，阿拉尔、若羌地区有少量灰枣下树，报价区间多在 5.00-7.00 元/公斤，

价格较高，成交零星，集中下树期为 11 月上旬，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。但现货价格尚未跟涨，现货贴水幅度仍较大，加之陈枣进入清货中，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-1.26%。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。最新的购销双向竞价交易将拍卖价下调至 5650 元/吨，收购价也下调至 5750 元/吨，对豆一的价格有所拖累。盘面来看，豆一在前高处承压，震荡走弱，暂时观望。

豆二

隔夜豆二上涨 1.13%。美国农业部（USDA）周三凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 10 月 10 日当周，美国大豆生长优良率为 59%，市场预期为 58%，去年同期为 63%，此前一周为 58%；美国大豆落叶率为 91%，此前一周 86%，去年同期为 92%；美国大豆收割率为 49%，市场预估为 50%，此前一周 34%，去年同期为 58%。美豆收割过半，对后市的供应有一定的压力。巴西方面，农业咨询机构 AgRural 周一发布报告称，截至 10 月 7 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度已达到 10%，较之前一周提高六个百分点，2020/21 年度同期的大豆播种率仅为 3%。AgRural 表示，该国大部分地区，以及马托格罗索州和帕

拉纳州等粮食主产区的降雨提振了播种，令播种进度取得进展。巴西播种进度提升，压制美豆价格。盘面来看，豆二小幅下破 60 日均线后，小幅反弹，短线下跌动能减弱，暂时观望。

豆粕

周四美豆上涨 0.88%，美豆粕上涨 0.9%，隔夜豆粕上涨 0.8%。美豆方面，USDA 报告显示，新一年度美豆的单产继续增加，出口压榨保持稳定，导致美豆的库存出现明显的回升，市场对美豆供应的预期有所好转。另外，美豆收割过半，后期大量美豆上市，对市场的压力预计抬升。南美方面，巴西的播种进度保持良好，同样压制美豆的价格。从豆粕基本面来看，国庆假期大豆压榨量明显下降，豆粕产出减少，豆粕库存大幅下滑。10 月 11 日，国内主要油厂豆粕库存 60 万吨，比节前减少 18 万吨，比上月同期减少 29 万吨，比上年同期减少 36 万吨，比过去三年同期均值减少 22 万吨。随着假期结束，油厂因限电政策停机限产现象也有所缓解，大豆压榨量将明显回升，预计后期豆粕库存或将止降转升。目前影响国内豆粕期货市场走势的关键在于美豆和国内豆油市场表现，因油脂市场跟随工业品整体保持强势，导致美豆下跌引发的成本传导效应更易在豆粕上体现，油强粕弱分化局面仍在持续。盘面来看，豆粕结束 7 连阴，在 3200 处有所支撑，短期可能小幅反弹，但在美豆成本的压力下，预计反弹幅度有限，暂时观望。

豆油

周四美豆上涨 0.88%，美豆油上涨 1.29%，隔夜豆油上涨 0.5%。美豆方面，USDA 报告显示，新一年度美豆的单产继续增加，出口压榨保持稳定，导致美豆的库存出现明显的回升，市场对美豆供应的预期有所好转。另外，美豆收割过半，后期大量美豆上市，对市场的压力预计抬升。南美方面，巴西的播种进度保持良好，同样压制美豆的价格。从油脂基本面来看，

虽然上周国内大豆压榨量下滑至 141 万吨，豆油产出减少，但假期期间下游企业提货速度缓慢，豆油库存上升。监测显示，10月11日，全国主要油厂豆油库存 92 万吨，比节前增加 7 万吨，月环比增加 6 万吨，同比减少 44 万吨，比近三年同期均值减少 57 万吨。随着假期结束，油厂开机率提升，大豆压榨量增加，预计后期豆油库存将继续上升。不过受压榨利润不高的影响，国内的大豆进口需求持续不佳，最新公布的 9 月进口同比下降 30%，限制大豆的供应，另外原油强劲支撑国际植物油市场，豆油下方空间有限。关注豆油是否有回补 9400-9500 附近缺口的可能，届时企稳后，可能再度上涨。

棕榈油

周四马盘棕榈油上涨-2.75%，隔夜棕榈油上涨-0.43%。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，但是前 10 日出口有所回落，给市场带来一丝利空的味道。不过印度政府宣布将毛棕榈油、毛豆油以及毛葵花籽油的基础进口关税从 2.5%降至零，直至 2022 年 3 月 31 日，同时还大幅下调对食用油进口征收的农业基础设施和发展税，其中毛棕榈油的该项税率由 20%降至 7.5%。印度是全球最大植物油进口国，此次降税将大幅提振印度棕榈油进口需求。国内方面，本周棕榈油到港量有所增加，下游提货速度缓慢，棕榈油库存明显上升。10 月 12 日，沿海地区食用棕榈油库存 44 万吨（加上工棕约 53 万吨），比节前增加 13 万吨，月环比增加 7 万吨，同比增加 9 万吨。预计 10 月份棕榈油到港 43 万吨，随着气温下降，豆棕价差偏低，均抑制棕榈油消费需求，预计后期库存或将继续上升。盘面来看，棕榈油有所回落，持仓下降，高位有平仓的迹象，关注 9200 附近的支撑

情况。

生猪

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，上半年的能繁母猪的供应量，保证了下半年生猪总体的供应量，据农业农村部数据显示，8月生猪存栏量环比增长1.1%，连续6个月增长，而2-8月新生的仔猪仍在大幅增长，这就导致9月到明年2月的生猪出栏还会继续增长。另外，前期国储收储的冻肉也将陆续出库，压制生猪的价格。盘面来看，生猪日内波幅加大，暂时观望为主。