

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨 0.33%。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 1.3%。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，豆二短线下跌动能减弱，暂时观望。

## 豆粕

周五美豆上涨 1.02%，美豆粕上涨 0.8%，隔夜豆粕上涨-0.28%。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，豆粕在 3200 处有所支撑，短期可能小幅反弹，关注重回 3300-3350 一带的机会。

## 豆油

周五美豆上涨 1.02%，美豆油上涨 1.59%，隔夜豆油上涨 2.05%。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。豆油短期高位震荡，暂时观望。

## 棕榈油

周五马盘棕榈油上涨1.8%，隔夜棕榈油上涨2.59%。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，棕榈油延续在缺口上沿震荡的情况，暂时观望。

## 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。

## 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8800-8500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，8600附近可继续布局空单，参考止损点8800。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五从前一交易日触及的两周低点反弹，因金融市场人气改善。且气候预测中心报告称，拉尼娜现象已经加剧，预测持续到冬季。国内糖市：北方甜菜糖进入新榨季，新糖上量相对有限，制糖成本小幅抬升；新陈糖交替之际，新增工业库存仍高于去年同期，结转库存偏高对糖价支撑逐步减弱。不过进口糖配额外与国内现货价差处于倒挂现象，利好内盘。重点关注点仍在于国际糖市走势。操作上，建议郑糖2201合约短期在5880-6050元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五小幅收涨，此前报告显示，美国棉花销售下滑，稍早倾吐大部分涨幅。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.23 美分或 0.20%，结算价报 107.33 美分/磅。新疆籽棉方面，北疆大部分地区机采棉收购价持稳运行，个别区域当日收购均价再度回到 11 元/公斤，南疆地区在北疆持续高位的带动下，机采棉收购价持续上涨，折合皮棉成本仍处于 2 万上方。新棉上市持续且加工进度慢于往年水平，国储棉轮出持续，加之港口进口棉资源开始下降。目前纱厂开机率不高，且产成品呈现持续累库迹象，对棉花采购积极性一般。总体上，新棉采购成本仍是主导棉价变化关键因素，国产棉现货价格或呈现冲高回落可能。周五夜盘郑棉 2201 合约大幅下跌，跌幅超 2.0%。操作上，建议郑棉 2201 合约短期观望为主。

## 苹果

目前陕西洛川、富县等地陆续订购，延安产区晚熟富士半商品标准主流价格 70#起步 3.0 元/斤附近，80#占比 70%，统货在 2.5-2.8 元/斤，主要以广东、福建客商订购为主；陕西渭南产区，产地晚熟富士价格持稳，主流半商品 2.0-2.5 元/斤，统货价格在 1.5-2.0 元/斤，目前上市处于集中期；山东产区来看，受天气影响，今年山东产区苹果上市时间延迟 10-15 天，晚熟富士主要以毕郭市场少量上市为主，好货相对偏少，随着产区天气转好，一般等级质量货源上市量增加，现货价格小幅回落，但优质果价格仍相对坚挺，且客商采购积极性较高，差果与好果质量分化导致价格同步分化严重。基于今年产区天气不佳，新季优质果与一般果价格分化严重，对优果率预期下降，但销区消费一般，加之去年存货商利润不佳，预计新季晚熟富士收购价格持稳为主。建议苹果 2201 合约观望为主。

## 红枣

新疆阿拉尔地区陈货基本售完，新季红枣尚未集中下树，预测大致在月底开始陆续下树，预计开秤价格出高开低走态势。现货市场：新疆主产区交易持稳，中小贸易商货源已售完，多数货源集中在大型企业及加工厂家。客商采购积极性一般，压榨心态仍较为明显。不过随着天气转秋后，下游需求或逐步回升，关注新季红枣开秤价格及产量变化。操作上，CJ2201 合约建议短期观望为主。

## 玉米

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货上周五上涨，受助于技术性买盘和美国乙醇市场走强。隔夜玉米 01 合约震荡收涨 0.16%。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，美玉米压力仍存。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，受限电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，玉米继续维持反弹走势，整体走势强于外盘，不过前二十名净空持仓大幅增加，暂且观望。

## 淀粉

隔夜淀粉 01 合约收涨 0.86%。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，暂且观望。

## 鸡蛋

现货市场近日市场情绪好转，贸易商及下游食品厂囤货意愿增加，产销区走货加快，周末期间现货价格继续大幅上涨。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。且目前仍是鸡蛋需求淡季。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，预计鸡蛋仍将宽幅震荡为主。建议于4250-4600区间交易。

## 菜粕

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货上周五持坚，受助于技术性买盘和出口需求希望重燃。隔夜菜粕01合约高开低走收跌0.76%。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，美豆期价承压，国内粕价受其拖累。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) 油菜籽期货上周五收涨, 受供应趋紧推动, 以及外部油脂市场上涨提供的外溢支撑。隔夜菜油 01 合约高位震荡收涨 0.56%。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, 美豆油仍然存有压力, 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进口数量大幅减少, 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。

#### 天然橡胶

近期泰国降雨依旧较多, 对原料产出影响增加。东南亚到中国船期延迟情况有所减缓, 但 10 月份天然橡胶进口或仍难以明显增加, 11 月份存在大幅增多可能。需求方面, 上周国内轮胎厂开工率环比上涨, 但仍有部分工厂受限电等因素, 存限产或停产现象, 整体开工提升幅度或有限。受原材料价格走高及限电限产影响, 工厂涨价意愿强烈, 但终端需求无明显提升, 对市场涨价落实形成拖拽。夜盘 ru2201 合约高开低走, 短期建议在 14350-14800 区间交易。

#### 甲醇

受能耗双控影响, 部分装置降负荷运行, 同时煤价强势也抬升了甲醇生产成本。港口方面, 上周甲醇港口库存整体累库, 华东江苏地区虽主流区域提货尚可, 但个别下游负荷偏低需求一般, 进而导致港口明显累库; 华南地区进口船暂无卸货而提货需求良好, 库存有所下降。下游方面, 江苏限电使得整体开工率偏低, 部分装置仍有停车预期; 传统下游也有部分装置

因能耗双控和限电而降低开工。夜盘 MA2201 合约小幅收涨，短期关注 3800 附近压力，建议在 3660-3800 区间交易。

## 尿素

近期受限电、环保限产等因素制约，尿素日均产量回升缓慢。加上临近气头装置停车节点，供应预期下降带动贸易商及下游积极拿货。虽然此轮印标将带来出口的大量增长，但受化肥出口法检正式公布影响，市场情绪悲观，期价一度遭遇重挫，对现货价格形成拖累。考虑到煤炭、天然气价格强势仍对尿素价格有明显的支撑，短暂的利空消化后，UR2201 合约期价仍有望反弹，建议震荡偏多思路对待。

## 玻璃

浮法玻璃市场现货成交价走弱，部分地区受限电政策影响，开工负荷受限。华北沙河市场在环保政策下，存限产预期，近期多数企业产销转好，库存略有削减；华中市场产销存分歧，多数厂家产销有所好转，下游刚需拿货为主，观望心态较浓；华东市场多数企业产销平衡，企业挺价出货心态明显；华南地区企业产销比之前稍有好转，但多数企业以累库为主。本周国内浮法玻璃企业经过 10 周左右的连续累库后，库存首次出现下降。但下游整体订单比往年同期略有缩减，加工企业受原片价格下调影响采购谨慎，或对价格提涨形成拖曳。夜盘 FG2201 合约增仓收跌，短期建议在 2230-2400 区间交易。

## 纯碱

近期受能耗双控和限电影响，部分纯碱装置仍处检修/降负，企业整体开工仍不高，产量提升缓慢。由于前期待发订单较为充裕，出货顺畅，企业库存继续下降，部分企业货源供应紧

张。下游需求表现稳定，重质纯碱下游玻璃企业原料库存尚可，刚性采购为主；部分轻质纯碱下游成本压力较大，对高价纯碱的抵触情绪较浓。夜盘 SA2201 合约增仓收涨，短期关注前期高点附近压力，震荡偏多思路对待。