

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 合约小幅回弹，盘中站上 8800 点，日 K 线接近布林带上限存在下行概率。操作上，建议 PK2201 合约暂时观望或在 8800 点附近轻仓布局空单。

豆一

隔夜豆一上涨-0.58%。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。高价抑制现货需求以及大豆拍卖的消息削弱市场追涨信心，豆一仍有一定的下行压力。盘面来看，豆一在前高处承压，震荡走弱，短线下破多条均线支撑，偏弱为主。

豆二

隔夜豆二上涨 0.36%。美国农业部 (USDA) 周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 10 月 17 日当周，美国大豆落叶率为 95%，此前一周 91%，去年同期为 96%；美国大豆收

割率为 60%，市场预估为 62%，此前一周 49%，去年同期为 73%。美豆收割过半，对后市的供应有一定的压力。巴西方面，巴西咨询机构 AgRural 公司发布的数据显示，上周巴西大豆播种进度加快。截至 10 月 14 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 22%，比前一周的 10%推进了 12 个百分点，也高于去年同期的 8%。今年的播种进度创下历史同期第二高点。去年这个时候巴西降雨不规律，导致播种迟缓。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

周二美豆上涨 0.59%，美豆粕上涨 1.51%，隔夜豆粕上涨 1.49%。美豆方面，美豆的收获进度保持良好，且出口检验量也出现明显回升，美豆的供应压力增加。南美方面，巴西的播种进度保持良好，同样压制美豆的价格。不过随着美豆价格的回落，国内进口豆压榨利润有所恢复，对大豆的进口需求有所提升，提振美豆的出口，支撑美豆价格小幅反弹。从豆粕基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量提升，豆粕产出增加，但由于饲料养殖提货速度加快，豆粕库存继续下降。10 月 18 日，国内主要油厂豆粕库存 58 万吨，比上周同期减少 2 万吨，比上月同期减少 23 万吨，比上年同期减少 33 万吨，比过去三年同期均值减少 23 万吨。后期大豆压榨量将继续提升，预计豆粕库存继续下降空间有限。虽然豆粕库存回落，但是由于国内油厂的压榨利润持续由油脂来支撑，豆粕价格持续被边缘化，受成本影响较大。盘面来看，豆粕在 3200 获得一定的支撑，小幅反弹，不过在油脂走强的背景下，预计反弹力度有限，暂时观望。

豆油

周二美豆上涨 0.59%，美豆油上涨 0.5%，隔夜豆油上涨 0.14%。美豆方面，美豆的收获进

度保持良好，且出口检验量也出现明显回升，美豆的供应压力增加。南美方面，巴西的播种进度保持良好，同样压制美豆的价格。不过随着美豆价格的回落，国内进口豆压榨利润有所恢复，对大豆的进口需求有所提升，提振美豆的出口，支撑美豆价格小幅反弹。从油脂基本面来看，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。不过从绝对值来看，豆油的库存仍处在低位。在原油仍持续偏强，支撑生物柴油需求的背景下，豆油的价格仍有支撑。盘面来看，豆油上冲10000关口，虽未站稳，不过偏强走势依旧，偏多思路对待。

棕榈油

隔夜棕榈油上涨-0.08%。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%。据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚10月1-15日棕榈油出口量为704463吨，较9月同期出口的839533吨减少16.09%。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，且减少幅度增加，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，截至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。不过原油价格继续上涨，提振棕榈油作为生物柴油的需求，加上印

尼有暂停毛棕榈油出口的预期,以及马棕即将步入减产季,均支撑棕榈油的价格。盘面来看,棕榈油震荡走强,短期走势预计易涨难跌。

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。此外,收储和产能调控也成为支撑猪价的重要因素。不过供给压力依然较大,四季度生猪的出栏仍没有放缓的迹象。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,猪价继续快速上涨,突破 16000 整数关口,关注 16000 能否守住,暂时观望。

玉米

芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周二在震荡交投中收低,交易商获利了结,等待新的基本面方向指引。隔夜玉米 01 合约窄幅震荡收涨 0.20%。USDA 月度供需报告利空落地,市场下跌情绪得以释放,市场注意力逐步转移至出口销售,以及下季玉米的种植方面,美玉米期价从前期低位有所回升。同时,美国国家海洋和大气管理局(NOAA)气候预测中心在 10 月 14 日发布的报告里宣布拉尼娜现象已经形成,对巴西和阿根廷玉米产量将有所影响,提振玉米市场。国内方面,东北产区新季玉米收割进度加快,新季玉米上量增加,限电限产的影响逐渐显现,贸易商建库存情绪不高,以随收随走为主,市场仍以消化陈粮为主,市场供应压力逐渐增加,价格震荡偏弱。不过,基层惜售情绪逐渐升温,优质粮源需求较强,叠加部分深加工库存有限,对玉米价格有一定支撑。且小麦价格持续上涨,替代优势基本消散,玉米潜在需求有望增加,同时,进口玉米拍卖成交明显转暖,19 日中储粮拍卖美国转基因玉米及整理物 14976 吨,实现 100%成交。市场氛围逐步转换。盘面来看,玉米增仓上涨,继续维持反弹走势,可在 2500 附近轻仓试多,止损 2470。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约高开低走收盘微跌 0.03%。玉米期价低位反弹，对淀粉期价有所提振，且今年以来开机率持续低位，淀粉供应较往年同期偏少，且近期淀粉下游需求较好，目前库存处于同期偏低水平，叠加现货价格上涨，对盘面有所提振。不过，近期淀粉加工利润明显的上涨，并处于近两年来最高水平，近日开工率有所回升，淀粉供应增加，对淀粉价格有所牵制。盘面上看，近日淀粉期价随玉米波动而反弹，轻仓试多。

鸡蛋

现货市场情绪好转，贸易商及下游食品厂囤货意愿增加，产销区走货加快，鸡蛋现货价格继续回涨，提振盘面价格。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，据卓创数据显示，9月在产蛋鸡存栏量为 11.65 亿只，环比小幅下降，整体处于同期偏低水平。且养殖成本依旧高企，养殖户补栏量依旧较低，对远期市场有所支撑。盘面上看，鸡蛋 2201 合约突破前期震荡区间，期价有所走强，不过昨日尾盘期价减仓回落，预计有回调需求，暂时维持 4250-4600 区间交易。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二连续第四个交易日收高，受助于豆粕和豆油期货走强，以及全球对植物油的需求。隔夜菜粕 01 合约震荡收涨 1.82%。随着 USDA 月度供需报告利空落地，市场关注焦点逐步转向美豆出口需求和南美新季大豆的种植。由于出口强劲，美豆期价在前期跌幅中有所回升，对国内粕类市场有所提振。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。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。盘面上看，隔夜油脂走势受工业品走弱影响，表现不佳，油粕跷跷板效应下，菜粕低位反弹，不过高度有待观察，预计菜粕仍将偏弱震荡为主，逢高抛空思路对待。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周二连续第五日上涨，受竞争油籽价格走强以及油菜籽供应紧俏提振。隔夜菜油 01 合约震荡收跌 0.57%。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，加籽价格持续走强，给菜油提供强劲的底部支撑。另外，原油价格持续走强，马来劳工问题依旧存在桎梏，以及印度政府下调植物油进口关税，对油脂市场整体利好。不过，印尼年度总出口预期较前期有所回落，且马棕本月前 15 日出口亦表现不佳，对油脂整体涨幅有所牵制。国内方面，截至第 42 周国内主要油厂油菜籽开机率较前一周继续下降，整体处于较低水平，叠加近期油菜籽和菜油进口数量大幅减少，菜油库存延续走低。据监测显示，截至 2021 年 10 月 15 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存为 31.21 万吨，环比下降 1.5 万吨，刷新三个半月低位。盘面上看，隔夜菜油受工业品走弱影响，高位回落，波动加剧，短线日内交易，中长线维持多头思路不变。