

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，本周一日 K 线收得十字星后一路上涨，基差绝对值不断扩大，收盘价触及布林带上限。同时，临近新季花生上市期，追多风险较大，建议暂时离场观望。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三反弹。因金融市场人气普遍改善。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.1 美分或 0.50%，结算价每磅 18.97 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，截至目前不完全统计，20/21 制糖期内蒙古开机糖厂数量已达 11 家。新糖上量相对有限，制糖成本小幅抬升；新旧糖交替之际，新增工业库存仍高于去年同期，加之 9 月进口食糖高达 80 万吨以上，下方支撑逐渐减弱。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 5850-6000 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三上涨，因美元疲弱有助于提振棉花需求，投资者等待美国农业部周度销售报告，以寻求有关需求的线索。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 2.3 美分或 2.2%，结算价报 110.73 美分/磅。国内棉市：随着北疆地区机采棉大量上市，企业也有意控价收购，北疆地区部分机采棉与手摘棉收购价稳中再度下调。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的关键因素。操作上，建议郑棉 2201 合约短期在 20500-22800 元/吨区间高抛低吸。

苹果

目前陕西洛川、富县等地陆续订购，产地晚熟富士价格持稳，收购价格略低于去年同期水平，西北部分地区果农被动入库占比较去年增多，甘肃地区好货基本已被订购，剩余好果价格相对坚挺。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 合约偏多思路对待。

红枣

新季部分地区红枣零星上市，收购报价普遍偏高，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，市场整体走货一般，南北地区差异凸显；河北等加工市场零星新货上市，客商询价增多，但下游接受度有限，流通货源多为一等等级。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。

豆一

隔夜豆一上涨 0.95%。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，豆一震荡小幅反弹，均线处仍有支撑，暂时观望。

豆二

隔夜豆二上涨 2.28%。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，豆二追随美豆反弹，暂时观望。

豆粕

周三美豆上涨 1.47%，美豆粕上涨 1.86%，隔夜豆粕上涨-0.62%。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，不过油脂走强持续对豆粕形成压力，暂时观望。

豆油

周三美豆上涨1.47%，美豆油上涨3.96%，隔夜豆油上涨3.36%。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，虽然上周国内大豆压榨量回升至167万吨，豆油产出增加，下游企业提货速度有所加快，豆油库存小幅下降。监测显示，10月18日，全国主要油厂豆油库存90万吨，比上周同期减少2万吨，月环比增加5万吨，同比减少40万吨，比近三年同期均值减少60万吨。后期油厂开机率将继续回升，大豆压榨量增加，预计后期豆油库存将止降转升。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，豆油继续走强，站上10000整数关口，看涨情绪继续维持，预计短期维持偏强走势。

棕榈油

周三马盘棕榈油上涨 2.52%，隔夜棕榈油上涨 3.63%。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 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 2.27%，出油率增加 0.41%，产量减少 0.2%。据船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油出口量为 956987 吨，较 9 月 1-20 日出口的 1121188 吨减少 14.65%。高频数据来看，10 月马棕前 15 日有所减产，出口虽然减少，但降幅有所缩窄。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，不排除站上万元关口的可能，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，当下仍是产能释放期，供给压力仍较大。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，猪价上涨后，面临 60 日均线的压力情况，暂时观望。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三收高，受助于全球谷物饲料需求强劲和现货市场坚挺。隔夜玉米 01 合约震荡收涨 0.66%。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，农村农业部表示，秋粮增产已成定局，近期的阴雨对产量影响总体有限。另外，海关总署数据显示，9 月我国进口玉米 353 万吨，同比增加 226.9%，今年 1-9 月累计进口玉米 2493 万吨，同比增加 274.5%。同时，其他谷物进口量亦大幅增加。不过，随着主产区前期的潮粮陆续出售，基层种植户出粮意愿消极，看涨心态强烈，加工企业采购优质粮需求尚强，玉米价格呈现震荡筑底回升的态势。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，轻仓试多。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约窄幅震荡收涨 0.10%。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，叠加近期淀粉市场现货价格继续上涨，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，同时，蔬菜和生猪价格上涨也给蛋价带来提振，鸡蛋现货价格继续小幅上涨，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，不过前二十名持仓空头增仓更多，预计短期仍有震荡，暂时维持4250-4600区间交易。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三连续第五个交易日收高，受全球对植物油的强劲需求，以及美豆加工商压榨利润率增加。隔夜菜粕01合约震荡收跌0.42%。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。不过，美豆收割快于五年均值水平，以及巴西大豆产量前景较好，供应压力限制美豆上涨幅度。菜粕自身方面，油菜籽进口价格持续偏强运行，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，油脂强势上涨给粕类带来压力，隔夜菜粕高开低走，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) 油菜籽期货周三蹿升值合约高位，得益于技术性买盘和压榨商需求稳定。隔夜菜油 01 合约大幅收高 2.41%。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，且马来产量持续不及预期，出口降幅小幅缩窄，印尼计划停止毛棕出口，以及印度政府下调植物油进口关税，棕榈大幅上涨，提振菜油走势。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。不过，高价抑制了下游对菜油的采购热情，下游需求量有所放缓。盘面上看，隔夜菜油看涨情绪高涨，期价再创新高，高位风险加剧，中长线维持多头思路不变。