

# 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，21 日 PK2201 合约高开低走，站上 9200 点后迅速回落，录得较长的上影线，日 K 线突破布林带上限，存在下行概率。操作上，建议 PK2201 合约高位轻仓布局空单，8900 附近空单入场，参考止损点 9200。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周四收跌，因投机客继续削减多头仓位。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.03 美分或 0.20%，结算价每磅 18.94 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 5850-6100 元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四重挫 4%，因美元走强加重市场悲观情绪，且其他商品市场疲

软打压。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 4.59 美分或 4.1%，结算价报 106.14 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，叠加轧花厂纷纷下调收购价，棉农惜售心理开始放松，对于籽棉收购价在 5.2 元/斤上下波动普遍接受，交售积极性提高。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。下游方面，目前纱厂开机率不高，因新棉成本高企，棉企报价坚挺，下游买兴不强，纺企积极观望以待调整纱价，纺纱即期利润小幅增加。夜盘受美棉价格下挫拖累，郑棉 2201 合约跌幅约 2.82%。操作上，建议郑棉 2201 合约短空介入为主。

## 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；市场上市量逐渐增加，客商采购条纹苹果积极性较高，库外交易顺畅。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，第一目标参考 8000 元/吨，止损参考 7200 元/吨。

## 红枣

新季部分地区新枣零星上市，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，流通货源多为一般等级。关注新季红枣开秤价格及产量变化。操作上，CJ2201 合约建议短期偏多思路对待。

## 豆一

隔夜豆一上涨 1%。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，除了看下游加工企业外，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。不过，10 月 21 日的国产大豆拍卖结果显示，计划拍卖国产大豆 52418 吨，成交率 100%，成交均价 5863 元/吨，溢价 10-240 元/吨。罕见的成交率以及成交价格激励资金入场，导致期货盘面走强。盘面来看，豆一大幅走强后，高位震荡，短期波动较大，建议观望。

## 豆二

隔夜豆二上涨-1.5%。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，豆二反弹后有所调整，暂时观望。

## 豆粕

周四美豆上涨-1.81%，美豆粕上涨-1.43%，隔夜豆粕上涨 1.05%。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，暂时观望。

## 豆油

周四美豆上涨-1.81%，美豆油上涨-3.32%，隔夜豆油上涨-3.85%。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。不过政策方面限制大宗商品价格的因素影响油脂的价格。盘面来看，豆油短期有高位获利平仓的态势，短期上涨动能减弱，前期多单部分止盈离场。

## 棕榈油

周四马盘棕榈油上涨-1.89%，隔夜棕榈油上涨-4.35%。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，本周棕榈油到港减少，下游提货速度基本正常，棕榈油库存止升转降。10月20日，沿海地区食用棕榈油库存40万吨（加上工棕约48万吨），比节前减少4万吨，月环比增加8万吨，同比减少3万吨。棕榈油库存持续处在低位，为棕榈油的价格提供有力的支撑。另外，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。不过政策方面限制大宗商品价格的因素影响油脂的价格。盘面来看，棕榈油高位获利平仓，短期上涨动能可能减弱，前期多单可以考虑部分止盈离场。

## 生猪

随着天气转凉，猪价偏低，多地有腌腊、灌香肠的行为，加上政策的偏利好的支撑，对终端

需求有所支撑。不过供给压力依然较大，市场阶段性供应偏宽松的格局依然没有改变，生产仍在惯性增长。预计今年四季度到明年一季度的肥猪同比还是将继续曾航，猪价低迷的状态难以扭转。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60日均线处承压，有所回落，暂时观望。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四下跌，受压于大豆走软和油价走低，但出口需求较好限制跌幅。隔夜玉米01合约震荡收跌0.43%。美国能源信息署（EIA）称，最近一周玉米制乙醇产量增至每日109.6万桶，为2019年6月以来周度最高水平，以及全球谷物饲料需求强劲，美玉米期价近期有所反弹，对国内市场有所提振。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。且临储小麦重启拍卖，对玉米饲用需求或有所影响。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，玉米期价整体维持反弹走势，轻仓试多。

## 淀粉

隔夜淀粉01合约低开震荡收跌0.97%。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

鸡蛋现货市场走货正常，需求相对平稳。近来蔬菜和生猪价格上涨给蛋价带来提振，鸡蛋现货价格回涨，提振盘面走势。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。叠加蛋鸡存栏整体处于同期偏低水平，供应压力不大。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。不过，可淘老鸡数量不多，对鸡蛋市场有所牵制。盘面上看，鸡蛋 2201 合约突破前期震荡区间，期价维持偏强震荡，暂时维持 4300-4600 区间交易。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四下跌，受压于将出现有利降雨，可能提振巴西和阿根廷作物产量。隔夜菜粕 01 合约低开高走收涨 0.46%。全球需求旺盛，现货市场坚挺，且美元汇率走软给美豆市场带来支持，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，隔夜菜油大幅走低，在油粕跷跷板效应下，菜粕低开高走，期价在 2600 有所支撑，暂时观望。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周四下跌, 结束六连阳。大幅上涨后, 资金继续做多情绪减弱, 市场高位抛售情绪强烈, 外围油脂均大幅下跌。隔夜菜油 01 合约大幅走弱收跌 3.10%。原油价格持续偏强, 全球对植物油需求强劲, 且马来产量持续不及预期, 出口降幅小幅缩窄, 外围油脂整体表现偏强。另外, 加籽价格继续上涨, 进口成本支撑力度增强。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。且国家政策对工业品过度投机的打击, 对油脂市场有所影响。盘面上看, 隔夜菜油减仓大幅走弱, 有高位获利平仓态势, 短期暂时观望, 中长线维持多头思路不变。