

# 农产品小组晨会纪要观点

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周五收高, 自三周低位回升, 因近期能源价格走强提供支撑, 可能导致巴西生产商使用更多甘蔗来生产乙醇, 减少糖供应。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.14 美分或 0.70%, 结算价每磅 19.08 美分。国内糖市: 加工糖厂原糖采购成本减少, 对国内现货市场价格支撑大大减弱。国内糖市进入新榨季初期, 上年度食糖结转库存 100 万吨, 库存压力仍较大, 加之各地疫情反复, 婚办事宜等事项受限, 成品糖需求大大减弱。重点关注点仍在于国际糖市走势。操作上, 建议郑糖 2201 合约短期暂且观望为主。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五上涨, 因中国买需推动。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 2.12 美分或 1.90%, 结算价报 108.26 美分/磅。国内棉市, 新疆大部分地区籽棉收购价稳中略有下调, 虽然个别区域收购价下调至 10 元/公斤以内, 但未形成主流价格。新棉加工仍在进行中, 本年度交售、加工进度慢于去年水平, 不过因新棉成本倒挂, 期现套保年度加大的情况下, 预计后市新季新疆棉大量流通市场的时间有所延迟。目前储备棉陆续轮出背景下, 港口棉花库存仍维持高位, 但港口出库量大于入库量。下游纱线价格相对坚挺, 仍有一定加工利润; 各地疫情的不确定性, 纺企有意愿增加原料库存, 不过需求仍将牵制对上游原料采购的积极性。总体上, 本年度成本对于棉花市场影响仍较大, 随着各类棉花流通量加大, 轧花厂控制收购价格, 预计后市棉花、棉纱期货价格震荡持稳为主。操作上, 建议郑棉 2201 合约短期在 20400-21900

元/吨区间高抛低吸。

## 苹果

据市场调研预估 21/22 年度全国苹果产量仍处 4000 万吨以上,但商品率及优果率普遍下降,优果优价现象明显;新季全国苹果开始陆续进入冷库阶段,陕西产区来看,咸阳产区入库进度较快,其中乾县入库大致的五成左右,渭南产区洛川、富县正处于刚入库初期,且苹果仍未完全下树;山东产区苹果入库刚开始,且仍有五成苹果仍未下树,整体入库进度预计在一成左右,总体上,全国苹果预计在 11 月中旬完成入库,10 月部分冷库开始出库交易。整体上,库外苹果交易仍占成交重心,由于不经过冷库,直发批发市场利润较为可观,预计短期苹果期货价格仍有一定上涨空间。建议苹果 2201 合约短多思路对待。

## 红枣

新季红枣即将进入集中收获季节,新枣优质枣价格相对坚挺,枣农对新季果收购价格预期偏高,但客商采购持谨慎状态,买卖双方心理变化分化。销区市场河北地区一级灰枣主流价格在 4.5 元/斤,高价在 4.70 元/斤。不过随着天气降温后,下游需求或逐步回升。整体上,目前红枣市场多空因素交织,枣农与客商对新枣收购价格仍处于博弈阶段,关注后市新枣收购价格及产量变化。操作上,CJ2201 合约建议短期观望为主。

## 豆一

隔夜豆一上涨-0.49%。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-2.4%。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，豆二受其他品种走势弱势的影响，有所走弱，暂时观望。

## 豆粕

周五美豆上涨-0.35%，美豆粕上涨 0.9%，隔夜豆粕上涨-0.46%。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，豆粕价格冲高回落，短期反弹力度有限，暂时观望。

## 豆油

周五美豆上涨-0.35%，美豆油上涨-0.72%，隔夜豆油上涨-1.27%。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。不过在国内工业品普遍偏弱,政策面提出调整大宗商品价格的政策背景下,油脂受溢出效应的影响,也追随走弱。盘面来看,豆油跌破 10000 整数关口后,而后受工业品走弱的影响,继续偏弱运行,剩余多单谨慎持有。

### 棕榈油

周五马盘棕榈油上涨-0.79%,隔夜棕榈油上涨-1.74%。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。不过政策方面限制大宗商品价格的因素影响油脂的价格,工业品普跌,也拖累油脂的走势。盘面来看,棕榈油跌破9500-9600一带的支撑,下方支撑看向9000-9200,剩余多单谨慎持有。

## 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增长，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，关注生猪 60 日均线处的压力情况，暂时观望。

## 花生

受前期降雨天气影响，今年花生上市时间普遍延后。近期东北天气好转，新季花生逐步上市。由于 20/21 产季花生价格高开低走，贸易商出现亏损，今年贸易商以及油厂收购显得更加谨慎。当前买方多持观望态度，现货交易量较少，市场价格出现 100 元/吨的下调，通货花生米价格在 8800 元/吨左右。进口方面，7、8 月份仍有较大的花生进口量，且当前下游的花生油销量较差，影响油厂收储积极性，后势花生价格走势保持偏弱预期。期货盘面上，本周三大油脂一度站上 10000 点高位，受资金情绪影响，PK2201 合约冲高回落，弱稳运行。操作上，建议 PK2201 合约空单入场，8800 附近布局空单，参考止损点 9100。

## 玉米

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货上周五收高, 交易商表示受助于小麦市场走强, 且担忧下一季投入价格上涨导致种植面积减少。隔夜玉米 01 合约震荡收跌 0.58%。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。国际谷物理事会(IGC)周四发布的月报显示, 2021/22 年度全球玉米产量预测值调高到了 12.1 亿吨, 较 9 月份的预测值调高了 100 万吨, 主要反映出美国产量前景改善。供应宽松预期有所增加, 对玉米市场有所牵制。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, 玉米现货价格呈现震荡筑底回升的态势。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 合约高开震荡收涨 0.07%。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

周末鸡蛋现货市场走货较快，产销区均呈现供不应求的局面，现货价格继续上涨，提振市场情绪。同时，近来蔬菜和生猪价格上涨给蛋价亦带来外溢支撑，鸡蛋现货价格表现较为强势，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，本周鸡蛋 2201 合约突破前期震荡区间，期价维持偏强震荡运行，暂时观望。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货上周五依然承压收低，交易商称，棕榈油市场疲软给市场带来外溢压力，但美国大豆压榨利润率提高带来支撑。隔夜菜粕 01 合约高开低走收跌 0.11%。全球需求旺盛，以及双拉尼娜年将给南美大豆产量带来不确定性，支撑大豆价格。不过，美豆收割快于五年均值水平，以及巴西大豆种植进度良好，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。总的来看，短期在油脂回落背景下，期价有望小幅反弹，不过，中长期来看仍偏弱运行为主。盘面上看，受油脂高位回落影响，油粕跷跷板效应明显，菜粕触底回升，期价



在 2600 有所支撑，暂时观望。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货上周五连续两日下挫，承压于豆油价格疲软。隔夜菜油 01 合约低开低走收跌 0.90%。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，外围油脂基本面整体较好。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。且国家政策遏制过度投机炒作，大宗商品普跌，拖累油脂市场高位回落。盘面上看，菜油期价回落，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。