

农产品小组晨会纪要观点

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周一收高, 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 0.31 美分或 1.60%, 结算价每磅 19.39 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)棉花期货周一在震荡交投中走高, 因对强劲需求的预期盖过美元走强和主要生长地区有利天气条件带来的压力。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.28 美分或 0.26%, 结算价报 108.54 美分/磅。国内棉市, 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 20400-22000 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 合约短期在 8100 元/吨附近做多,目标参考 8700 元/吨,止损参考 7800 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 合约建议短期观望为主。

玉米

芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周一收平,小麦市场表现强劲提振玉米市场,

不过美国出口检验结果令人失望，投资者对需求持续担忧。隔夜玉米 01 合约高开震荡收涨 1.32%。国内主产区基层种植户继续晾晒新粮惜售挺价，新季玉米供应量一般，随着油价上涨运费上调，到货成本上升，加工企业持续涨价吸引玉米到货。南北港口方面，东北产地新季玉米收割进度加快，北方港口晨间集港量增加，到货以优质粮为主，收购主体有所增加，贸易购销活跃，收购价格上调。南方港口现货供应紧张及北港收购价偏强等提振，贸易商报价维持坚挺，提振玉米期价偏强运行。不过，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。供应有所增加。盘面来看，玉米期价整体维持反弹走势，多头继续持有。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约高开震荡收涨 0.76%。玉米期价低位反弹，给淀粉期价提供有利支撑，且今由于今年我国新季玉米收获速度偏慢，玉米深加工企业开机率恢复受到原料数量、加工成本和电气供应等限制，以及跨区域运费上升等因素叠加，在生产企业淀粉库存持续下滑的推动下，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，开工率有望回升，淀粉供应预期增加，对淀粉价格有所牵制。盘面上看，近日淀粉期价维持偏强走势，多头继续持有。

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，鸡蛋2201合约突破前期震荡区间，期价维持偏强震荡运行，偏多思路对待。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一收高，受助于全球能源和植物油市场恢复升势。隔夜菜粕01合约收跌0.87%。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，需求支撑力度下降，叠加生猪养殖亏损，蛋白粕需求不佳，牵制菜粕价格。盘面上看，菜粕触底回升，期价在2600有所企稳，不过在油脂持续偏强运行下，菜粕反弹高度有限，暂时观望。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一收涨，追随谷物和油籽价格上涨。隔夜菜油01合约高开高走收涨2.73%。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，工业品走弱，油脂市场整体受其牵制，高位震荡加剧。盘面上看，受宏观因素影响，前期菜油期价高位有所回落，不过整体走势仍偏强，中长线维持多头思路不变。

花生

受前期降雨天气影响，今年花生上市时间普遍延后，但并未有减产预期。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。目前已有部分油厂开始报价，但成交量较少，市场尚未达成一致。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，PK2201 合约价格上行，突破布林带上限，基差绝对值拉大。以目前油厂收购价计算，期现价格存在套利区间。操作上，建议 PK2201 合约在高位空头入场。

豆一

隔夜豆一上涨 0.42%。黑龙江产区大豆收割基本结束，新豆上市量增加，新豆价格较去年同期大幅上涨。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。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。大豆拍卖成交火爆，显示市场需求强劲，为豆价高位运行提供重要支撑。盘面来看，豆一高位震荡，向上挑战前高6294元/吨的压力情况，暂时观望。

豆二

隔夜豆二上涨1.19%。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，豆二宽幅震荡，暂时观望。

豆粕

周一美豆上涨1.27%，美豆粕上涨-0.06%，隔夜豆粕上涨-0.7%。美豆方面，随着美豆收割有序推进，部分实测单产好于美国农业部的预估水平，美豆供应前景保持宽松。南美大豆开局良好，天气条件基本正常，目前主流机构普遍预期巴西大豆产量将突破1.4亿吨历史纪录，阿根廷大豆产量预计在5100万吨正常水平。南美大豆保持丰产预期，为明年上半年全球大豆供应提供保障。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。近期美豆的反弹以及油脂的走弱，成为支撑豆粕价格的重要因素。不过在美豆供应逐渐恢复，以及油脂难改偏多的走势的背景下，预计豆粕反弹的力度有限。盘面来看，油脂再度走强，压制豆粕走势，暂时观望。

豆油

周一美豆上涨1.27%，美豆油上涨1.79%，隔夜豆油上涨1.82%。美豆方面，随着美豆收割有序推进，部分实测单产好于美国农业部的预估水平，美豆供应前景保持宽松。南美大豆开局良好，天气条件基本正常，目前主流机构普遍预期巴西大豆产量将突破1.4亿吨历史纪录，阿根廷大豆产量预计在5100万吨正常水平。南美大豆保持丰产预期，为明年上半年全球大豆供应提供保障。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，国家发改委等多部门重拳打击大宗商品投机炒作，国内工业品市场出现高位急跌并可能形成下跌趋势，市场恐慌情绪可能冲击到油脂板块。盘面来看，豆油延续上涨势头，前期剩余多单继续持有。

棕榈油

周一马盘棕榈油上涨 1.05%，隔夜棕榈油上涨 2.52%。从基本面来看，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2021 年 10 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少 3.34%，其中马来半岛减少 3.83%，沙巴减少 2.1%，沙捞越减少 3.77%，马来东部减少 2.51%。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 20 日有所减产，出口虽然减少，但降幅有所缩窄。国内方面，截至 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，国家发改委等多部门重拳打击大宗商品投机炒作，国内工业品市场出现高位急跌并可能形成下跌趋势，市场恐慌情绪可能冲击到油脂板块。盘面来看，棕榈油延续上涨势头，前期剩余多单继续持有。

生猪

终端需求好转，北方降温后对猪肉的需求有所回升，灌腊肠等现象频繁，肥猪需求旺盛。加上养殖端看好四季度行情，存在压栏的显现，出栏量有所下降，给市场一定的提振。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。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，猪价一举突破 60 日均线的压力，触及涨停，短期走势偏强，暂时观望。