

农产品小组晨会纪要观点

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。近期新季花生开始大量上市，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。油厂花生收购价对花生市场定价起到风向标的作用，目前已有部分主流油厂开始报价，今年益海收购指标偏高，花生质量要求接近期货交割标准，但成交量较少，市场尚未达成一致。而下游的花生油目前销量较差，影响油厂收储积极性。花生短期受到国际油脂价格攀升以及油厂入市收购的提振，期价止跌回弹，长期受供应端压力影响，维持偏弱预期。期货盘面上，PK2201 合约日 K 线突破布林带上限。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 9200 点附近高位轻仓空单入场，参考止损点 9500。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二收高，因美国中西部地区暴雨后收割放缓。隔夜玉米 01 合约高开低走收跌 0.42%。国内主产区新季玉米收割延迟，新粮卖压后移，市场供应阶段性偏紧，随着价格的持续上涨，基层种植户惜售情绪明显抬头，加之物流运输受阻，下游有阶段性备货需求，推动玉米现货行情出现急速上涨。另外，中储粮 10 月 26 日进口玉米及整理物(转基因)竞价销售结果显示，计划销售玉米 84198 吨，实际成交 50155 吨，成交率 60%。成交率有所好转，市场采购氛围逐步转暖。提振期货盘面偏强运行。不过，玉米及其他谷物进口量均大幅增加，叠加国内新粮供应压力仍存，对玉米市场有所牵制。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 合约低开窄幅震荡收跌 0.85%。玉米期价走强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，近日淀粉期价维持多头趋势，多头继续持有。

鸡蛋

蛋鸡存栏整体处于同期偏低水平，且天气进一步转凉，东北、西北部分地区低温天气抑制蛋鸡产蛋率，鸡蛋产量有所减少。在需求面，市场走货较快，各环节余货不多。猪价、菜价继续上涨对鸡蛋市场消费需求的有一定的提振作用，鸡蛋销量环比继续增长。再加之目前养殖成本依旧高挺，蛋价受多方面支撑持续上涨，提振期货市场氛围亦逐步向好。盘面上看，鸡蛋 2201 合约期价维持偏强运行，偏多思路对待。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二小幅收高，因迹象显示市场对美豆的需求良好。隔夜菜粕 01 合约收跌 1.37%。美国中西部地区强降雨导致收割作业放缓，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，美豆收割仍快于五年均值水平，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。叠加限电政策影响下，油厂油菜籽开机率继续下降，菜粕库存出现小幅回落，截止 10 月 22 日，菜粕库存下降至 1.4 万吨，较上周小幅缩减 0.5 万吨。不过由于供应数量较少且水产养殖旺季结束，目前现货市场菜粕交投较为清淡，牵制菜粕价格。盘面上看，在菜油持续偏强运行下，菜粕期价再度回落至 2600 附近，暂时观望。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周二攀升至合约高位，受技术性买盘以及欧洲油菜籽价格强劲提振。隔夜菜油 01 合约高开震荡收涨 1.03%。原油价格持续走高，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 43 周国内主要油厂油菜籽开机率较前期继续下降，整体处于几乎停滞水平，油厂压榨量下滑致使菜油库存延续走低，据监测显示，截止 10 月 22 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存为 30.86 万吨，环比上周下降 0.35 万吨。为连续第三周下滑，创逾三个半月新低。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。且国内工业品市场因政策压力出现高位急跌行情，油脂市场整体受其影响，高位波动加剧。盘面上看，宏观因素导致的恐慌情绪逐步释放，对油脂冲击力度有限，菜油走势仍偏强，中长线维持多头思路不变。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周二收高，因巴西中南部糖产量下滑支撑。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.27 美分或 1.40%，结算价每磅 19.66 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。国际糖价持续反弹，提振国内郑糖期价。操作上，建议郑糖 2201 合约短期在 5860-6080 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二收涨，因受中国需求强劲及风险情绪提振，不过随着美国收割的推进，期棉涨幅陷入窄幅区间之内。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.17 美分或 0.16%，结算价报 108.71 美分/磅。国内棉市：籽棉收购价格持续下调，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，港口库存降至偏低水平。下游纱线价格相对坚挺，仍有一定加工利润。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 20500-22100 元/吨区间高抛低吸。

苹果

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，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，不过近期陕西等地受疫情管控较大，短期客商集中在东部，优质果收购价格仍坚挺。建议苹果 2201 合约短期维持前期多单。

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，新疆部分地区受疫情防控，客商流入有限，加之枣农要价偏高，下游接受度有限，流通货源多为一般等级，预计后市震荡偏弱为主。操作上，CJ2201 合约建议短期观望为主。

豆一

隔夜豆一上涨-0.63%。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，短期虽然仍是多头势，但是上方压力较大，暂时观望。

豆二

隔夜豆二上涨-0.39%。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 24 日当周，美国大豆收割率为 73%，市场预估为 74%，此前一周 60%，去年同期为 82%。美豆收割进度保持良好，对美豆盘面形成压力。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 21 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度达到 38%，比前一周的 22%推进了 16 个百分点，创下历史同期播种进度的第二高点，仅次于 2018/19 年度的同期进度。巴西播种进度表现良好，压制美豆价格。盘面来看，豆二宽幅震荡，暂时观望。

豆粕

周二美豆上涨-0.04%，美豆粕上涨-0.15%，隔夜豆粕上涨-0.89%。美豆方面，美豆出口检验量表现不佳，而在美豆收获进度保持良好的背景下，美豆出口不畅可能导致库存堆积，压制美豆的价格。南美方面，巴西的播种进度也表现良好，在巴西豆播种面积也有所抬升的背景下，未来巴西丰产的预期较强，对市场形成压力。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量下滑，豆粕产出减少，加之饲料养殖提货速度加快，豆粕库存继续下降。10 月 25 日，国内主要油厂豆粕库存 48 万吨，比上周同期减少 10 万吨，比上月同期减少 30 万吨，比上年同期减少 47 万吨，比过去三年同期均值减少 29 万吨。后期大豆压榨量将止跌回升，但随着春节前生猪育肥需求增加，预计豆粕库存将继续下降。近期油脂有一定的止跌迹象，油粕跷跷板显现重现，限制豆粕的反弹力度。且在美豆丰产且收获进度较好的背景下，美豆对豆粕的成本支撑有限，市场的看多热情较弱。盘面来看，豆粕再度震荡走弱，关注 3200 附近的支撑情况，暂时观望。

豆油

周二美豆上涨-0.04%，美豆油上涨-1.46%，隔夜豆油上涨-0.34%。美豆方面，美豆出口检验量表现不佳，而在美豆收获进度保持良好的背景下，美豆出口不畅可能导致库存堆积，压制美豆的价格。南美方面，巴西的播种进度也表现良好，在巴西豆播种面积也有所抬升的背

景下,未来巴西丰产的预期较强,对市场形成压力。从油脂基本面来看,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,豆油高位震荡,偏多势头不变,前期剩余多单继续持有。

棕榈油

周二马盘棕榈油上涨0.85%,隔夜棕榈油上涨-0.37%。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%,沙撈越减少3.77%,马来东部减少2.51%。船运调查机构ITS(Intertek Testing Services)发布的数据显示,10月1-25日马来西亚棕榈油出口量为1,208,722吨,较9月份同期的1,375,463吨减少12.12个百分点。高频数据来看,10月马棕前20日有所减产,前25日出口虽然减少,但降幅有所收窄。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,棕榈油多头势头

稍有放缓，前期剩余多单谨慎持有。

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，生猪突破 60 日均线后，保持偏强的势头，短期偏多思路对待。