

# 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 合约持仓阶段性见顶，成交量下行，上涨动力减弱，期价回落。操作上，空单继续持有，9000 点上方可加仓空单，参考止损点 9300。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三收高，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 0.04 美分或 0.20%，结算价每磅 19.70 美分。国内糖市，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。不过进入新榨季初期，甜菜糖减产提振市场，加之国际原糖价格持续反弹，对郑糖主导作用增强。操作上，建议郑糖 2201 合约短期偏多思路对待。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三收涨，因美元走软及美国农业部出口销售报告出炉前对棉花

需求强劲支撑。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 1.81 美分或 1.66%，结算价报 110.52 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。目前港口棉花港口出库量大于入库量，港口库存降至偏低水平。另外，储备棉轮出以中低质量为主，成交率维持在 4 成附近。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，短期基本面难寻指引，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

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 合约短期前期多单获利了结，新单暂且观望。

## 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；新疆部分地区受疫情防控，客商流入有限。目前主销区河北等地管控升级，且枣农要价偏高，下游接受度有限，需关注开秤价格、疫情防控情况等不确定因素仍存。操作上，CJ2201 合约建议短期观望为主。

## 豆一

隔夜豆一上涨-0.34%。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25日中储粮进行51329吨大豆拍卖，再度全部成交，成交价在5810-6050元/吨，最高溢价达到300元/吨。产区陈豆拍卖成交火爆，且拍卖价格不断走高，显示需求旺盛，并为新豆价格高位运行提供重要支撑。盘面来看，豆一承压回落，短期有所调整，前高处有一定的压力，暂时观望。

## 豆二

隔夜豆二上涨0.84%。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，豆二探底回升，宽幅震荡为主，暂时观望。

## 豆粕

周三美豆上涨 0.04%，美豆粕上涨 1.13%，隔夜豆粕上涨 0.83%。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降转升，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。豆粕库存偏低一定程度上延缓价格下跌节奏。国内生猪养殖利润回升，远期补栏积极性提高，饲料需求前景悲观预期缓解。不过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 3200 附近的支撑犹存，短期不排除小幅反弹的可能，不过反弹力度有限，暂时观望。

## 豆油

周三美豆上涨 0.04%，美豆油上涨-1.38%，隔夜豆油上涨-1.05%。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，上周国内大豆压榨量下滑，豆油产出减少，下游企业提货速度尚可，豆油库存继续下降。监测显示，10 月 25 日，全国主要油厂豆油库存 85 万吨，比上周同期减少 5 万吨，月环比基本持平，同比减少 34 万吨，比近三年同期均值减少 57 万吨。后期油厂开机率预期回升，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，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，豆油探底回升，不过 MACD 红柱转绿柱，进入调整势，下方关注 9500 一带的支撑情况，剩余多单全部离场。

## 棕榈油

周三马盘棕榈油上涨-1%，隔夜棕榈油上涨-0.98%。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，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，棕榈油进入调整势，下方关注 9000-9200 一带的支撑，前期剩余多全部离场。

## 生猪

低价刺激消费，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，国庆过后出栏量阶段性减少，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。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三上涨 2.5%，触及两个月以来最高，受乙醇需求强劲的迹象支撑。隔夜玉米 01 合约探底回升收盘微跌 0.11%。新季玉米生长及收割期雨水偏多，国内部分区域产量及质量均有下降，持粮主体对优质粮惜售情绪高，饲料企业前期普遍库存不高，补库需求逐步恢复，深加工企业利润好转，采购需求也有所增加，加之物流运输成本上涨，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 合约偏弱震荡收跌 0.73%。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，补栏积极性不高，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。不过，市场对元旦行情可能被提前透支的担忧，资金看多情绪减弱，部分资金有离场现象。盘面上看，鸡蛋 2201 合约多头平仓氛围较强，期价大幅下跌，暂且观望。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三收高，但涨幅受限，市场关注出口需求和收割进展情况。隔夜菜粕 01 合约收涨 1.96%。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，压榨利润持续倒挂，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，且其他替代粕类库存充足，牵制菜粕价格。盘面上看，菜粕期价在 2600 附近支撑较强，短期有望反弹，不过高度或将有限，暂时观望。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周三上涨，因技术性买盘和供应趋紧帮助菜籽油抵御部分植物油和油籽下跌趋势的影响。隔夜菜油 01 合约先跌后涨收盘微跌 0.12%。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，进口成本支撑力度较强，给菜油价格偏强运行提供有利支撑。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，在豆棕走势较弱影响下，菜油期价短期上涨力度减弱，高位回落风险增加，中长线维持多头思路不变。