

农产品小组晨会纪要观点

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四上涨，触及 8 月 17 日以来高位，追随小麦市场涨势。隔夜玉米 01 合约增仓收涨 0.66%。巴西谷物出口商协会(ANEC)称，2021 年 10 月份巴西玉米出口量可能达到 214.3 万吨，低于上周预测的 231.4 万吨，也低于去年同期的 453.4 万吨。巴西出口量大幅减少，有利于美玉米出口，且美国乙醇需求有强劲的迹象，支撑美玉米大幅反弹。国内方面，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，对盘面有所支撑。不过，玉米及其他谷物进口量均大幅增加，叠加国内产区天气好转，新粮上市有所增加，供应压力仍存，对玉米市场有所牵制。盘面来看，玉米期价短暂回落后，隔夜增仓回升，趋势整体未变，多头继续持有。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约低开高走收涨 0.65%。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，近期淀粉市场现货价格持续上涨，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，且近期下游对高价淀粉采购有所放缓。据监测显示，截止 10 月 27 日，玉米淀粉企业库存总量 58.6 万吨，较

上周增加 1.3 万吨，对淀粉价格有所牵制。盘面上看，淀粉期价连续三日收阴后，隔夜再度回升，趋势整体未变，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。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。不过，近期鸡蛋现价持续走高，养殖淘汰情绪减弱，看涨基础不够牢固，且市场对元旦行情可能被提前透支的担忧，部分资金有离场现象。盘面上看，鸡蛋 2201 合约继续减仓下跌，暂且观望。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四下跌，因周度出口销售数据令人失望，且原油市场有些疲软也到来压力。隔夜菜粕 01 合约收涨 0.95%。美国大豆产区降雨天气拖慢大豆收割进度，南美大豆丰产前景预期在拉尼娜出现后可能降低南美大豆单产潜力，支撑美豆价格。不过，美豆及南美大豆供应前景目前暂时保持宽松预期，美豆涨幅受限。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，菜粕期价走势偏强，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) 油菜籽期货四收跌, 在相关油脂期货跌势拖累下结束三连涨走势。隔夜菜油 01 合约低开高走收盘上涨 0.72%。油菜籽供应趋紧预期支撑下, 加籽价格表现较为抗跌, 不断刷新期约前高, 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。

豆一

隔夜豆一上涨 0.49%。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, 豆一小幅反弹, 前高处有一定的压力, 暂时观望。

豆二

隔夜豆二上涨-0.11%。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，豆二宽幅震荡为主，暂时观望。

豆粕

周四美豆上涨-0.38%，美豆粕上涨0.12%，隔夜豆粕上涨0.25%。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。近期油粕的跷跷板效应较为明显，在油脂走弱的背景下，豆粕被迫走强，不过反弹力度有限。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

周四美豆上涨-0.38%，美豆油上涨-1.06%，隔夜豆油上涨 0.55%。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，短期可能继续调整，下方关注 9500 一带的支撑情况，剩余多单全部离场。

棕榈油

周四马盘棕榈油上涨-0.71%，隔夜棕榈油上涨 1.02%。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，前期剩余多单全部离场。

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，不多短期上涨动能有所减弱，关注 17000 的支撑情况。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四收跌，受能源价格走弱影响。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.08 美分或 0.40%，结算价每磅 19.62 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，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 合约短期暂且观望为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四收涨，因美元走软及美国农业部出口销售数据支撑。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 3.21 美分或 2.83%，结算价报 113.73 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，预计后市新季新疆棉大量流通市场的时间有所延迟。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。近期美棉价格反弹支撑，郑棉、棉纱期货短期跟随反弹为主。操作上，建议郑棉 2201 合约短多介入。

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。