

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨 0.5%。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，豆一延续上涨的态势，配合持仓量，短期预计走势偏强。

## 豆二

隔夜豆二上涨-0.25%。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

周五美豆上涨 0.3%，美豆粕上涨 0.6%，隔夜豆粕上涨-0.8%。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，豆粕仍在3200上方震荡，反弹的力度受油脂走势的影响，小周期有转空的迹象，暂时观望为主。

## 豆油

周五美豆上涨 0.3%，美豆油上涨 0.64%，隔夜豆油上涨-0.22%。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，豆油小幅回调，日线级别仍是调整势，暂时观望为主。

### 棕榈油

周五马盘棕榈油上涨1.95%，隔夜棕榈油上涨0.92%。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%。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，本周棕榈油到港减少，下游提货速度基本正常，棕榈油库存继续下降。10月27日，沿海地区食用棕榈油库存34万吨（加上工棕约42万吨），比上周同期减少6万吨，月环比增加3万吨，同比减少6万吨。其中天津8万吨，江苏张家港10万吨，广东8万吨。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，棕榈油日线级别仍是调整势，暂时观望。

## 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。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，生猪跌破 17000 一带的整数支撑，向下可能回补前期跳空缺口 16300，短期可能陷入调整。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五收跌，巴西降雨有助于提升甘蔗产量，进而施压于糖价。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.35 美分或 1.80%，结算价每磅 19.27 美分。国内糖市处于新旧交替阶段，现货价格相对稳定。北方甘蔗糖开榨拉开序幕，预估甜菜糖减产 20%附近，利好糖市。9 月食糖产销数据相对中性，但结转库存及进口糖供应压力较大，下方支撑继续减弱。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)棉花期货周五收涨,受助于中国的采购需求推动美棉价格进一步上涨。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 1.12 美分或 0.98%，结算价报 114.85 美分/磅。国内市场：随着新疆棉收购加快，收购价格继续回落，但成本支撑强劲，棉花现货价格仍维持坚挺状态。伴随着新棉加工深入，叠加储备棉轮出继续，市场可供货源相对充

足,不过值得注意的是当前优质棉价格仍高企,市场仍缺乏质优低价资源。下游方面,纱企订单略有好转,产成品去库加快,不过原料库存仍较高,预计对棉花采购仍由价格决定。总体上,基于新季皮棉尚未大量上市,且成本端仍对棉花市场有较强支撑,预计期价料震荡偏强运行。操作上,建议郑棉 2201 合约短期偏多思路对待。

## 苹果

库存方面,山东地区入库在三成附近,多集中于地面交易,优质好货入库为主;陕西地区苹果入库大致在三至四成附近,入库率预计偏低于去年同期水平。陕西产区来看,受公共卫生事件影响,客商流失量严重,市场处于有价无市状态,产地交易范围相对清淡,部分果农开始被动入库;山东地区,客商数量增加,产地交易范围火爆,客商对优质好货需求较大,且出现抢货现象,好货价格相对坚挺。整体上,新果入库率偏低于去年的可能性较大,产地优质货源需求向好,且好货数量趋于减少,支撑苹果市场,关注后市需求情况。建议苹果 2201 合约短多思路对待。

## 红枣

新季红枣进入集中收获季节,由于受近期价格波动加剧,枣农惜售情绪较为强烈,部分客商出现抢货现象,支撑红枣市场。不过多数客商采购等待观望为主,等待合适价格收购。整体上,目前红枣市场多空因素交织,枣农与客商对红枣收购价格仍处于博弈阶段,关注后市红枣收购价格及产量变化。操作上,CJ2201 合约建议短期观望为主。

## 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。油厂入市有一定托底作用，但长期受供应端压力影响，维持偏弱预期。期货盘面上，PK2201 合约 MACD 动能柱减小，震荡偏弱运行。操作上，建议 PK2201 合约 9000 点上方空单入场，参考止损点 9200。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货上周五连续第四日收高，现货市场走强带来支撑，且美国收割进程放缓。隔夜玉米 01 合约窄幅震荡收涨 0.77%。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 日和 29 日进口玉米及整理物拍卖成交率有所好转，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，玉米期价继续震荡回升，多头继续持有。

## 淀粉

隔夜淀粉 01 合约收涨 0.52%。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，淀粉期价继续震荡上涨，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，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 合约减仓下跌，暂且观望。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货上周五上涨，受助于出口需求强劲的迹象。隔

夜菜粕 01 合约低开震荡收跌 0.72%。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，菜粕期价整体表现在 2600 位置有所支撑，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) 油菜籽期货上周五涨跌互现，因供应低迷和技术性买盘提振近月合约。隔夜菜油 01 合约高开走弱收盘微跌 0.06%。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，菜油期价继续偏强运行，期价不断刷新前高，高位波动加剧，中长线维持多头思路不变。