

# 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。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 合约成交放量下行，保持下行趋势。操作上，建议 PK2201 合约空单持有，目标 8500，参考止损点 9300。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一收高，受小麦市场大涨的外溢效应支撑。隔夜玉米 01 合约低开震荡收跌 0.27%。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，以及新季玉米收割放缓，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，加之油价持续上涨的影响，物流运输成本上升，推动玉米现货上涨。

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，天气逐步晴好，主产区新季玉米收割进度快速推进。据农业农村部农情调度，截至 10 月 29 日，全国秋粮已收获完成 88.1%，玉米已收获完成 93.3%。供应压力仍存，对玉米市场有所牵制。盘面来看，玉米期价涨势放缓，不过整体趋势未变，多头继续持有。

## 淀粉

隔夜淀粉 01 合约窄幅震荡收跌 0.19%。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，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，淀粉期价涨势有所放缓，不过整体趋势未变，多头继续持有。

## 鸡蛋

蛋鸡存栏整体处于同期偏低水平，再加之目前养殖成本依旧高挺，补栏积极性不高，整体供应压力较小。需求面，双十一促销或将带动鸡蛋市场短期走货加快。不过，近期鸡蛋现价持续走高，养殖淘汰情绪减弱，且李克强总理在国务院会议上提到要保证价格稳定，打击哄抬物价的行为，各级政府积极调控菜价，猪肉价格近日也止涨回落，对蛋价亦有所牵制。盘面上看，鸡蛋 2201 合约继续窄幅偏弱震荡，不过跌幅放缓，暂且观望。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一收盘接近持平，在经历两个月以来单周涨幅后稍作休整。隔夜菜粕 01 合约低位窄幅震荡收跌 1.50%。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，菜粕库存继续小幅回落，截止 10 月 29 日，菜粕库存下降至 1.3 万吨，较上周小幅缩减 0.1 万吨。不过菜粕步入消费淡季，且豆菜粕价差偏低，使得菜粕性价比较低，目前现货市场菜粕交投较为清淡。盘面上看，菜粕破位增仓下跌，期价再度走弱，偏空思路对待。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一上涨，交投最活跃的合约升至记录高位，因农户惜售，且受其他油籽价格上涨推动。隔夜菜油 01 合约震荡收跌 0.43%。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。另外，印尼政府提高出口税，将进一步增强马棕出口竞争力，同样利多油脂市场。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，李克强总理在国务院会议上提到要保证价格稳定，打击哄抬物价的行为，油脂市场整体受其影响。盘面上看，菜油涨幅放缓，高位波动加剧，中长线维持多头思路不变。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一收涨，巴西能源价格上涨或刺激生产乙醇的甘蔗分配量增加，对糖价构成支撑。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.1 美分或 0.50%，结算价每磅 19.37 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)棉花期货周一上涨逾 4%，受助于中国的采购需求及印度作物问题推动美棉价格进一步上涨。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 4.99 美分或 4.34%，结算价报 119.84 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

短期逢低买入多单，上方目标参考 22000 元/吨，止损参考 21600 元/吨。

## 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 合约短期在 7400-8000 元/吨区间高抛低吸。

## 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，枣农与客商对新枣收购价格仍处于博弈阶段，关注后市新枣收购价格及产量变化。操作上，CJ2201 合约建议短期观望为主。

## 豆一

隔夜豆一上涨 0.06%。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，豆一高位小幅调整，高位略有平仓，不过日线级别仍是多头走势，短期预计走势偏强。

## 豆二

隔夜豆二上涨-1.16%。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，豆二大小周期技术指标均有所转弱，短期偏空思路对待。

## 豆粕

周一美豆上涨-0.06%，美豆粕上涨-1.11%，隔夜豆粕上涨-0.78%。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。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，豆粕短期下破3200整数关口，大小周期技术指标均有转弱的迹象，短线可能继续向下寻找支撑，下方关注3100的支撑情况。

## 豆油

周一美豆上涨-0.06%，美豆油上涨1.16%，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，豆油日线级别仍是调整态势，小周期有所转弱，短期预计维持调整走势，下方可能寻求 9500 附近的支撑，暂时观望为主。

## 棕榈油

周一马盘棕榈油上涨-1.43%，隔夜棕榈油上涨-0.08%。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%。据船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 10 月棕榈油出口量为 1468977 吨，较上月同期的 1698683 吨下降 13.5%。高频数据来看，棕榈油产需两弱，后期库存积累可能有限。基本面来看，截至 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

季节性的消费支撑力度有限，在猪价强势上涨后，下游零售商和消费端的抵触情绪有所增加。管制香肠和制作腊肉的需求也有停滞的情况。另外，月末集团养殖场出栏增加，在猪价上涨的背景下，下行养殖户的出栏心态也有所松动。同时，生猪的供应压



力依然较大，存栏量仍然处在高位，加上冻品库存依然存在较大的压力，继续压制生猪的价格。盘面来看，生猪日线依然处在上升势中，不过上涨势头有所减弱，加上生猪价格下破 60 日均线，小周期技术指标转空，短期可能有所调整，下方关注 15500 附近的支撑情况。