

农产品小组晨会纪要观点

花生

受降雨等天气影响，目前北方主产区新季花生多数还需晾晒。且正处农忙时节，农户上货量较少，收购商对干货少量采购，市场成交量少，价格稳定。河南主产区新季花生米统货价格在 8800-9200 元/吨之间。10 月末夏花生将陆续上市，但大量冻库旧作以及进口花生米都将打压新作价格。期货盘面上，PK2201 价格继续震荡上行，日 K 线上下影线较长。5 分钟 K 线上，已有 3 波上涨浪，且触及布林带上限，一定概率掉头下行。操作上，建议 PK2201 在 8850 附近空单入场。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二收低，此前美国农业部上调甜菜糖产量预期，尤其是美国北部，该地区产量预估较之前预测增长 6%。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.26 美分或 1.30%，结算价每磅 20.07 美分。国内糖市：北方甜菜糖陆续进入新榨季开机行列，开榨糖厂比上年同期大幅减少，关注局部地区用电紧张对生产带来影响；8 月进口糖数量仍较大，加之新增工业库存仍高于去年同期，现货市场供应仍过剩。不过国际糖价维持居高概率较大，进口糖配额外与国内现货价差仍处于倒挂状态，利好内盘，加之 9 月部分产区食糖产销数据尚可。重点仍在于国际糖市走势。操作上，建议郑糖 2201 合约维持前期多单。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二下跌逾 3%，因美国农业部的月度供需报告中预估全球棉花产量及年末库存将增加。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 3.41 美分或 3.11%，结算价报 106.38 美分/磅。国内棉市：近期新疆地区籽棉收购价持续下调。北疆地区机采棉收购均价集中在 10.5-10.8 元/公斤，个别轧花厂还存在高价少量收购，成本仍高于纺企可接受范围。新棉供应呈陆续增加状态，港口进口棉货源仍充裕，但实际配额有限，优质棉结构仍显紧俏局势。下游纱线企业按需备货为主，担心价格继续上涨，目前产成品逐步进入累库状态，不过全球消费复苏，外单回流背景下，国内纺织行业仍延续良好局面，利好纺企。后市籽棉收购价格变化仍是影响棉价的关键因素。操作上，建议郑棉 2201 合约短期在 20500-22000 元/吨区间交易。

苹果

未来一周国内冷空气活动频繁，将有 3 股冷空气先后影响我国，西北、华北、东北、黄淮气温较常年同期偏低 1~2℃，大部地区有 4~6 级偏北风，将影响晚熟富士着色等品质；部分产区晚熟富士少量上市，货源供应一般，客商订货积极性尚可，特别是优质货源预定积极性较高，支撑苹果市场。目前旧作冷库苹果进入收尾，库存富士走货一般，现货价格持稳为主。山东烟台部分村镇、陕西洛川多果园受灾，加之今年陕西、山西等地降雨降雪频发，市场商品率、优果率下降担忧加剧，预计优果优价趋势更加显著，后续跟踪受灾情况。建议苹果 2201 合约逢低买入多单思路对待。

红枣

新季红枣预计在霜降之后开始下树，集中下树期为 11 月上旬，近期产区枣园枣果开始皱皮，未来一周新疆仍有明显降温，跟进天气对新季红枣产量的影响程度。现货市

场：新疆主产区交易稳定，大型加工企业红枣库存充足，但二三级货源偏紧，现货价格较为坚挺。随着天气转秋后，下游需求或逐步回升，另外新疆籽棉收购价格同比大增，进一步提升枣农对红枣售价的预期，支撑盘面。但现货价格尚未跟涨，现货贴水幅度仍较大，仍需关注新季红枣开秤价格及产量变化。操作上，CJ2201 合约建议短期暂且观望为主。

豆一

隔夜豆一上涨-0.75%。东北大豆陆续上市，毛粮价格最高达到 2.9 元/斤（5800 元/吨），明显高于往年价格，激励期货市场价格飙涨。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，除了看下有加工企业外，还有国储和资本市场。从国储的双向竞价公告中可以看出，国储的收购价是 5820 元/吨，这个价格对现货价格有一定的支撑。盘面来看，豆一向上试探前高的压力，在 USDA 报告利空的影响下，短期可能向上动力不足，暂时观望。

豆二

隔夜豆二上涨-0.9%。美国农业部（USDA）周一公布的每周作物生长报告显示，截至 2021 年 10 月 3 日当周，美国大豆生长优良率为 58%，市场预估为 58%，之前一周为 58%，去年同期为 64%。美国大豆收割率为 34%，市场预估为 32%，之前一周为 16%，去年同期为 35%，五年均值为 26%。美豆收割率好于市场预期，收割进度

较好，增加市场供应压力，压制美豆的价格。巴西方面，农业咨询机构 AgRural 周一发布报告称，截至 10 月 7 日，巴西 2021/22 年度大豆播种进度已达到 10%，较之前一周提高六个百分点，2020/21 年度同期的大豆播种率仅为 3%。AgRural 表示，该国大部分地区，以及马托格罗索州和帕拉纳州等粮食主产区的降雨提振了播种，令播种进度取得进展。巴西播种进度提升，压制美豆价格。盘面来看，豆二小幅下破 60 日均线，USDA 报告利空，可能施压豆二的走势。

豆粕

周二美豆上涨-2.42%，美豆粕上涨-1.14%，隔夜豆粕上涨-0.7%。美豆方面，美国大豆期货市场受收获进度加快以及南美巴西大豆播种进度明显快于历史同期水平的影响，短线仍有进一步承压趋弱的压力，同时 USDA 调高新一年度大豆的单产以及产量，在出口以及压榨基本保持稳定的背景下，美豆的库存预计大幅回升，美豆跌至 1200 附近，对国内豆类形成压制。从豆粕基本面来看，国庆假期大豆压榨量明显下降，豆粕产出减少，豆粕库存大幅下滑。10 月 11 日，国内主要油厂豆粕库存 60 万吨，比节前减少 18 万吨，比上月同期减少 29 万吨，比上年同期减少 36 万吨，比过去三年同期均值减少 22 万吨。随着假期结束，油厂因限电政策停机限产现象也有所缓解，大豆压榨量将明显回升，预计后期豆粕库存或将止降转升。另外，油强粕弱也是影响豆粕的一个重要因素，在油脂持续偏强的背景下，豆粕套利，豆粕价格受到压制。下游生猪饲料需求暂时没有大幅的回落，饲料需求依然保持在高位，限制豆粕的回落空间。盘面来看，关注下方 3250-3280 一带的支撑情况。

豆油

周二美豆上涨-2.42%，美豆油上涨-2.56%，隔夜豆油上涨-0.84%。美豆方面，美国大豆期货市场受收获进度加快以及南美巴西大豆播种进度明显快于历史同期水平的影响，短线仍有进一步承压趋弱的压力，同时 USDA 调高新一年度大豆的单产以及产量，在出口以及压榨基本保持稳定的背景下，美豆的库存预计大幅回升，美豆跌至 1200 附近，对国内豆类形成压制。从油脂基本面来看，监测显示，9 月 27 日，全国主要油厂豆油库存 85 万吨，月环比减少 2.5 万吨，同比减少 50 万吨，比近三年同期均值减少 61 万吨。油脂高基差及进口利润倒挂的基本面也增强价格抗跌性。另外，原油价格走强，同样提振豆油作为生物柴油的需求，提振豆油的价格。不过美豆持续偏弱，加上棕榈油前 10 日的出口数据表现不佳，对国内油脂上方有一定的压力。关注豆油是否有回补 9400-9500 附近缺口的可能，届时企稳后，可能再度上涨。

棕榈油

周二马盘棕榈油上涨-2.04%，隔夜棕榈油上涨-0.7%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,10月1-10日马来西亚棕榈油单产减少9.13%，出油率增加0.47%，产量减少7%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec, 马来西亚10月1-10日棕榈油出口量为500381吨，上月同期为554875吨，环比减少9.82%。高频数据来看，10月马棕前10日有所减产，但是前10日出口有所回落，给市场带来一丝利空的味道。不过 MPOB 报告显示，马棕9月产量下降，库存下降，影响偏利多，支撑市场价格。另外，市场消息马来要到10月中下旬才能逐步引进外来劳动力，短期劳动力不足仍是制约马棕产量的主要因素。原油价格也持续上涨，提振棕榈油作为生物柴油的需求，同样提振棕榈油的价格。国内方面，9月23日，沿海地区食用棕榈油库存32万吨（加上工棕约40万吨），月环比减少3万吨，同比基本

持平。预计 9 月份棕榈油到港量在 40 万吨左右，由于棕榈油价格高企，豆棕价差偏低，抑制棕榈油消费需求，预计后期库存窄幅波动。盘面来看，马棕库存偏低的预期已经基本被盘面所反映，加上 10 月出口的回落，令马盘有一定的回调压力，压制国内棕榈油的走势，棕榈油回调回补缺口的可能不大，不过短期可能陷入调整，中期保持看多观点不变。

生猪

第二轮首批 3 万吨收储全部成交，收储量折合 40 万头 250 斤标猪，成交价为 9.9-10 元/斤，折合毛猪价格 7.3-7.5/斤左右。另外，随着气温的下降，北方部分地区出现降雪，造成生猪收售受阻，屠宰企业为保证每日的屠宰量，压价现象有所缓解。从季节性来看，四季度为猪肉需求的旺季，需求有所抬升。不过同时供给压力依然较大，上半年的能繁母猪的供应量，保证了下半年生猪总体的供应量，收储的规模占消费总比例依然偏低，限制生猪的价格。盘面来看，有高位获利回吐的迹象，暂时观望。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二下跌，因美国 USDA 报告上调美国玉米产量及年末库存。隔夜玉米 01 合约收涨 1.06%。美国农业部发布月度报告显示，2021/22 年度美国玉米产量为 150.19 亿蒲式耳，高于上月预估值 149.96 亿蒲式耳，年末库存从 14.08 亿蒲式耳上调至 15 亿蒲式耳，报告整体利空美玉米市场。且美玉米收割推进较往年同期加快，季节性收割压力仍存。美玉米承压下跌，对国内盘面有所牵制。国内方面，阴雨天气影响玉米质量，当前新季玉米霉变较高，贸易商做中长

期库存意愿降低，下游企业随用随采为主，备货库存周期有所缩减。且随着降雨量减少，新季玉米收割和晾晒进程有望加快，前期收割期遭遇降雨部分新粮保管较难，天气好转后，新粮上量压力将增大。不过，农业农村部本月预测，2021/22 年度，我国玉米单产每公顷 6350 公斤，较上月预估数下调 20 公斤。产量预估为 2.71 亿吨，较上月预测数下调 85 万吨。单产下调主要是考虑 9 月份以来持续阴雨天气对华北夏玉米单产和品质造成一定程度不利影响。新季玉米产量和品质下降预期有所升温，优质玉米价格有望偏强。盘面来看，近日玉米止跌反弹，不过高度仍有待观察，暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约收涨 1.21%。开机率持续低位，淀粉供应较往年同期偏少，库存压力有所缓解。不过，节后天气逐步转晴，玉米收割进程加快，原料收割压力增加，且加工利润有所好转，近日开工率有所回升，淀粉供应增加，叠加近日下游采购清淡，淀粉库存有所回升，对淀粉价格有所牵制。总的来看，近日淀粉期价随玉米波动而反弹，暂且观望。

鸡蛋

现货市场近日市场情绪好转，目前处于节后补库阶段，同时，蛋价较低贸易商囤货意愿增加，现货价格有所回升，不过回升幅度不大。从蛋鸡存栏方面来看，10 月老鸡淘汰量将有所下降，而 5、6 月补栏数据来看，新开产蛋鸡数量继续增加，故而预计 10 月在产蛋鸡存栏有小幅增加的预期，且天气适度转凉，蛋鸡产蛋率及个体蛋重均有所上升，整体供应量逐步宽松。不过鸡蛋价格大幅下跌，养殖利润萎缩，补栏积极性减弱，对远期市场有所支撑，预计鸡蛋仍将偏弱宽幅震荡为主。盘面上看，鸡蛋

01 合约期价上涨后维持高位窄幅震荡，关注 4500 整数关口压力。

菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周二触及 20 年 12 月以来最低，USDA 报告预期上调美豆产量和年末库存，整体利空美豆市场。隔夜菜粕 01 合约低开低走收跌 1.26%。美国农业部发布 10 月供需报告显示，美豆 2021/22 年度大豆单产为 44.48 亿蒲式耳，单产为每英亩 51.5 蒲式耳，高于分析师预估，也高于 9 月预估产量 43.74 亿蒲式耳。年末库存预期从 9 月预估值 1.85 亿蒲式耳上调至 3.2 亿蒲式耳，美豆产量和年末库存大幅上调，利空美豆，美豆大跌，预计今日菜粕受其拖累承压下跌。菜粕自身方面，加籽大幅减产已成定局，且产量仍有下调预期，供应偏紧预期愈发强烈，菜籽进口价格持续高位，菜粕供应减少以及成本支撑力度有所增加。不过，四季度水产养殖菜粕需求量逐步下降，菜粕压力渐现，截至 10 月 8 日当周，菜粕库存大幅回升至 1.6 万吨，较前周大幅增加 1 万吨左右，且明显高于去年同期。同时菜油走势偏强亦对菜粕有所牵制，预计菜粕仍将宽幅偏弱震荡为主，偏空思路对待。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周二大幅收跌逾 2.7%，因市场追随美豆跌势。隔夜菜油 01 合约震荡收跌 0.31%。战略谷物表示，截至 2021/22 年底，欧盟油菜籽库存预计将录得 90 万吨的历史低点，库存消费比为 3.9%，为历史最低水平。且受干旱影响，加拿大油菜籽产量为 1280 万吨，创下 13 年来最低水平。迫使日本和墨西哥等进口商支付更高的价格，或者寻求其他国家的油菜籽供应。偏紧预期愈发强烈，给进口菜油价格的提供强劲支撑。不过，美国农业部发布 10 月供需报告显示，美豆产量和年

末库存预估均大幅上调，美豆油承压下跌，且各机构数据显示马棕本月前 10 日出口环比下滑，抵消 MPOB 报告的利多影响。国内方面，据检测显示，截至 2021 年 10 月 8 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约 32.71 万吨，环比上周下降 4.35 万吨，降幅 11.7%，创三个月新低。且进口油菜籽及菜籽油价格持续高位，给菜油价格提供底部支撑。总的来看，USDA 报告大幅利空，美豆油大幅下挫，油脂整体受其拖累，预计今日菜油高位回落概率较大，不过中长期仍维持多头思路。