

# 农产品小组晨会纪要观点

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一收高，交易商将注意力转向出口数据，以及对高价格化肥限制未来玉米种植的担忧。隔夜玉米 01 合约低开震荡收跌 0.12%。USDA 月度供需报告利空落地，市场下跌情绪得以释放，市场注意力逐步转移至出口销售，以及下季玉米的种植方面，美玉米期价从前期低位有所回升，不过整体供需宽松预期仍存，对美盘玉米市场有所牵制。国内方面，新玉米上量逐步增多，加工企业以及贸易商陆续开收，新粮水分过大，受限电影响烘干塔开机困难，贸易商建库情绪不高，企业需求积极性较差，市场供销两淡，收购价格维持低位震荡。不过，基层惜售情绪逐渐升温，优质粮源需求较强，叠加部分深加工库存有限，对玉米价格有一定支撑。且小麦价格持续上涨，替代优势基本消散，玉米潜在需求有望增加，盘面来看，玉米继续维持反弹走势，不过前二十名净空持仓大幅增加，暂且观望。

## 淀粉

隔夜淀粉 01 合约收涨 0.03%。玉米期价低位反弹，对淀粉期价有所提振，且今年以来开机率持续低位，淀粉供应较往年同期偏少，库存压力有所缓解。不过，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

现货市场情绪好转，贸易商及下游食品厂囤货意愿增加，产销区走货加快，鸡蛋现货价格继续回涨，提振盘面偏强运行。随着北方地区天气的进一步转凉，经产蛋鸡将逐步由秋季产蛋旺季向冬季产蛋淡季过渡，鸡蛋产量将再度下降。从蛋鸡存栏方面来看，据卓创数据显示，9月在产蛋鸡存栏量为11.65亿只，环比小幅下降，整体处于同期偏低水平。且养殖成本依旧高企，养殖户补栏量依旧较低，对远期市场有所支撑。盘面上看，鸡蛋2201合约突破前期震荡区间，期价有所走强，不过前二十名空头持仓增加较多，预计期价有回调需求，暂时维持4250-4600区间交易。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一收高，受助于玉米和全球植物油市场走强的溢出效应。隔夜菜粕01合约低开震荡收跌0.80%。随着USDA月度供需报告利空落地，市场关注焦点逐步转向美豆出口需求和南美新季大豆的种植。由于出口强劲，美豆期价在前期跌幅中有所回升，对国内粕类市场有所提振。不过油脂走势偏强，导致近期粕类跟跌不跟涨。菜粕自身方面，油菜籽进口价格持续高位，且后期进口量大幅减少，菜粕供应减少以及成本支撑力度较强。不过，水产养殖旺季基本结束，菜粕需求量逐步下降，菜粕库存压力渐现，叠加生猪养殖亏损，蛋白粕需求不佳。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。预计菜粕仍将偏弱震荡为主，偏空思路对待。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一连续第四个交易日上涨，得益于棕榈油和豆油价格走强。隔夜菜油01合约高位震荡收涨0.63%。加籽收获基本结束，减产已成定局，

质量下降，产量仍有下调预期，且农户销售意愿不强。另外，原油价格持续走强，马来劳工问题依旧存在桎梏，以及印度政府下调植物油进口关税，对油脂市场整体利好。不过，印尼年度总出口预期较前期有所回落，且马棕本月前 15 日出口亦表现不佳，对油脂整体有所牵制。国内方面，据监测显示，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。且进口油菜籽和菜油价格高企且进口数量大幅减少，菜油远期供应愈发趋紧，给菜油价格提供底部支撑。同时，国内市场工业品大涨，刺激油脂市场做多情绪。盘面上看，菜油价格涨至阶段性高位后维持高位震荡运行，波动加剧，短线日内交易为主，中长线维持多头思路不变。

## 白糖

洲际期货交易所(ICE)原糖期货周一下挫逾 2%。因巴西普遍降雨令投机客兴趣减退。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.45 美分或 2.30%，结算价每磅 19.35 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；新糖上量相对有限，制糖成本小幅抬升；新陈糖交替之际，新增工业库存仍高于去年同期，加之 9 月进口食糖高达 80 万吨以上，供应压力仍继续施压糖价。不过进口糖配额外与国内现货价差处于倒挂现象，利好内盘。近期外盘价格下跌，且进口糖数量大增，短期郑糖期价下行可能性较大。操作上，建议郑糖 2201 合约短期在 5930 元/吨附近做空，目标参考 5830 元/吨，止损参考 5980 元/吨。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一下滑，追随全球股市的避险情绪，且美国棉花收割向前

推进。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 0.29 美分或 0.30%，结算价报 107.04 美分/磅。新疆籽棉方面，北疆大部分地区机采棉收购价持稳运行，个别区域当日收购均价再度回到 11 元/公斤，南疆地区在北疆持续高位的带动下，机采棉收购价持续上涨，折合皮棉成本仍处于 2 万上方。新棉上市持续且加工进度慢于往年水平，国储棉轮出持续，加之港口进口棉资源开始下降。目前纱厂开机率不高，且产成品呈现持续累库迹象，对棉花采购积极性一般。总体上，新棉采购成本仍是主导棉价变化的关键因素，近日发改委指出，进一步加强棉花市场调控。操作上，建议郑棉 2201 合约短期观望为主。

## 苹果

目前陕西洛川、富县等地陆续订购，产地晚熟富士价格持稳，收购价格略低于去年同期水平，客商采购积极性一般，多数持观望心态，预计新季客商主动入库量偏少，市场对新季苹果库存压力较小的预测。基于今年产区天气不佳，新季优质果与一般果价格分化严重，对优果率预期下降，但销区消费一般，加之去年存货商利润不佳，预计新季晚熟富士收购价格持稳为主。建议苹果 2201 合约偏多思路对待。

## 红枣

新季红枣尚未集中下树，部分地区新枣零星上市，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，中小贸易商货源已售完，多数货源集中在大型企业及加工厂家，但优质级别红枣货源偏紧，支撑红枣市场。国内多地大幅降温，对红枣等滋补类需求回暖预期强烈，加之

枣农预期新季枣价较高，均支撑红枣市场。关注新季红枣开秤价格及产量变化。操作上，CJ2201 合约建议短期观望为主。

## 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 合约 18 日 K 线呈十字星形，价格持续偏弱窄幅震荡。操作上，建议高位入场空单可逐步止盈离场，8600 附近可继续布局空单，参考止损点 8800。

## 豆一

隔夜豆一上涨-0.3%。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。最新的购销双向竞价交易将拍卖价下调至 5650 元/吨，收购价也下调至 5750 元/吨，对豆一的价格有所拖累。盘面来看，豆一在前高处承压，震荡走弱，暂时观望。

## 豆二

隔夜豆二上涨 1.19%。美国农业部 (USDA) 周三凌晨公布的每周作物生长报告显示, 截至 10 月 10 日当周, 美国大豆生长优良率为 59%, 市场预期为 58%, 去年同期为 63%, 此前一周为 58%; 美国大豆落叶率为 91%, 此前一周 86%, 去年同期为 92%; 美国大豆收割率为 49%, 市场预估为 50%, 此前一周 34%, 去年同期为 58%。美豆收割过半, 对后市的供应有一定的压力。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, 豆二短线下跌动能减弱, 暂时观望。

## 豆粕

周一美豆上涨 0.25%, 美豆粕上涨 0.44%, 隔夜豆粕上涨-0.92%。美豆方面, 美国农业部发布的周度出口销售报告显示, 截至 10 月 7 日当周, 美豆出口销售净增 115 万吨, 符合市场预期。美国全国油籽加工商协会(NOPA)发布的美国大豆压榨报告显示, 美国 9 月大豆压榨量触及三个月低位, 低于贸易商预估的均值, 显示美国国内大豆需求仍处于下降态势。南美方面, 巴西的播种进度保持良好, 同样压制美豆的价格。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。虽然豆粕库存回落, 但是由于国内油厂的压榨利润持续由油脂来支撑, 豆粕价格持续被边缘化, 受成本影响较大。盘面来看, 豆粕小幅下破 3200 的支撑, 关注其支撑的

有效性，暂时观望。

## 豆油

周一美豆上涨 0.25%，美豆油上涨 0.96%，隔夜豆油上涨 0.69%。美豆方面，美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 10 月 7 日当周，美豆出口销售净增 115 万吨，符合市场预期。美国全国油籽加工商协会(NOPA)发布的美国大豆压榨报告显示，美国 9 月大豆压榨量触及三个月低位，低于贸易商预估的均值，显示美国国内大豆需求仍处于下降态势。南美方面，巴西的播种进度保持良好，同样压制美豆的价格。

从油脂基本面来看，监测显示，10 月 11 日，全国主要油厂豆油库存 92 万吨，比节前增加 7 万吨，月环比增加 6 万吨，同比减少 44 万吨，比近三年同期均值减少 57 万吨。随着假期结束，油厂开机率提升，大豆压榨量增加，预计后期豆油库存将继续上升。不过从绝对值来看，豆油的库存仍处在低位。在原油仍持续偏强，支撑生物柴油需求的背景下，豆油的价格仍有支撑。盘面来看，豆油继续走强，向上可能有突破 10000 点的可能，下方关注 9500-9600 一带的支撑情况。

## 棕榈油

周一马盘棕榈油上涨 1.63%，隔夜棕榈油上涨 0.63%。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%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 10 月 1-15 日棕榈油出口量为 704463 吨，较 9 月同期出口的 839533 吨减少 16.09%。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，且减少幅度增加，给市场带来一丝利空的味道。不过印度政府宣布将毛棕榈油、毛豆

油以及毛葵花籽油的基础进口关税从 2.5%降至零，直至 2022 年 3 月 31 日，同时还大幅下调对食用油进口征收的农业基础设施和发展税，其中毛棕榈油的该项税率由 20%降至 7.5%。印度是全球最大植物油进口国，此次降税将大幅提振印度棕榈油进口需求。国内方面，截至 10 月 12 日，沿海地区食用棕榈油库存 44 万吨（加上工棕约 53 万吨），比节前增加 13 万吨，月环比增加 7 万吨，同比增加 9 万吨。预计 10 月份棕榈油到港 43 万吨，随着气温下降，豆棕价差偏低，均抑制棕榈油消费需求，预计后期库存或将继续上升。不过原油价格继续上涨，提振棕榈油作为生物柴油的需求，加上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。盘面来看，棕榈油震荡走强，短期走势预计易涨难跌。

## 生猪

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。此外，收储和产能调控也成为支撑猪价的重要因素。不过供给压力依然较大，四季度生猪的出栏仍没有放缓的迹象。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，生猪日内大幅上涨后，高位震荡，暂时观望。