2021 年农产品国庆节后提示

2021-10-7
张秀峰
软商品研究员
投资咨询号：Z0011152
电话： 0571-28132619
邮
箱:zhangxiufeng@cindasc.com

节后提示要点

- **白糖:**

外糖整体走势震荡偏强。国内白糖整体消费恢复开始减退，形成季节性比较清淡的时期，由于需求不振，白糖整体震荡运行。

- **棉花:**

美棉由于采收不佳上涨。国内即将到来的新花抢收是当前主要利多，整体走势与海外基本一致。产限电政策加剧了开机下滑趋势，疫情反复、疆棉制裁和国外替代形成隐忧，整体消费见顶回落。建议观望为主。

- **豆粕:**

国庆节期间 CBOT 大豆主力合约大幅下跌，CBOT 豆粕同步走弱。美豆进入收割季节，最新收割率为 34%，去年同期为 35%，对市场供应形成一定的压力。国内受限电的影响，部分油厂停机，油厂开机率下滑，影响豆类的供应，对豆类有所支撑。不过由于饲料养殖企业提货速度一般，制约库存降幅。中央猪肉收储对猪价提振效果有限，生猪养殖亏损程度扩大，远期补栏意愿持续下降。整体油强粕弱局势没有发生改变，后期豆粕可能会有较大下跌，建议逢高做空。

- **菜粕:**

加拿大菜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，菜粕成本支撑力度有所增加。今年以来菜粕需求持续向好，不过由于孟晚舟回国，市场存在中加关系回暖的预期，导致菜粕承压。目前美豆收割加速推进，美豆压力仍存，预计粕类仍将受其影响，且四季度水产养殖菜粕需求量逐步下降，菜粕压力渐现。后期菜粕有下跌的可能，建议逢高做空。

- **豆油:**

国庆节期间外盘豆油表现强势，CBOT 豆油涨幅达 4.54。近期大豆到港不足且国内受限电的影响，部分油厂停机，油厂开机率下滑，影响豆类的供应，目前豆油库存处于历史低位。由于 OPEC+最新会议决定暂不增产，布油突破 80 美元/桶关口，美油亦接近 80 美元/桶，原油价格的大幅上涨也助推了生物柴油原料油脂的上涨。但 CBOT 大豆出现了一定程度的下跌，成本端打压豆油，未来豆油涨幅有限，可以轻仓做多。

- **菜油:**

加拿大菜籽减产已成定局，且产量仍有下调预期，给进口菜油价格提供支撑。目前由于菜油价格持续偏高，豆棕替代优势明显，菜油库存持续高位，同时菜油期货贴水较少，是三大油脂中表现最差的。由于未来油脂供应偏紧，菜油将保持一个高位震荡的局面，建议暂观望，不要轻易追高。

- **棕榈油:**

国庆假期期间棕榈油表现强势，主力合约马棕 12 月合约创出历史新高，主要受到原油价格上涨及供应短缺的影响。OPEC+最新会议决定暂不增产，布油突破 80 美元/桶关口，美油亦接近 80 美元/桶，原油价格的大幅上涨也助推了生物柴油原料油脂的上涨。根据最新的数据，马棕产量减少出口增加，供应短缺推高棕榈油价格。预计后期棕榈油保持强势，可以多单持有。

信达期货有限公司
CINDA FUTURES CO., LTD
杭州市钱江世纪城天人大厦
19、20楼
全国统一服务电话：
4006-728-728
信达期货网址：
www.cindaqh.com

一：行情分析

1. 白糖

纽糖预期继续维持高位震荡的态势，纽糖需等待新一轮的 unica 数据和印度方面的消息才能够彻底转势。

郑糖近期的走势明显弱于纽糖，最大的原因在于国内高库存和北方甜菜即将开榨给予盘面一定的利空预期。故短期内，郑糖是否转势需要看纽糖的表现。不过，由于备货行情的退出，传统淡季叠加需求疲软，糖价下行压力明显，走势可能转向震荡运行。

2. 棉花

仓单加速流出，70 万吨滑准税进口配额和 60 万吨抛储均落地，政策禁止贸易商拍储并提高单日抛储量降温市场。长假适当延长缓解企业压力，利空棉花现货市场。棉花主产区新疆棉规模收获在即，新棉即将形成压力，美棉进度不及预期。建议观望为主。

3. 豆粕

国庆节期间 CBOT 大豆主力合约大幅下跌，CBOT 豆粕同步走弱。美豆进入收割季节，最新收割率为 34%，去年同期为 35%，对市场供应形成一定的压力。根据 USDA 公布的数据显示，截至 2021 年 9 月 1 日，美国旧作大豆库存总量为 2.56 亿蒲式耳，同比下降 51%。高于市场预期 1.74 亿蒲以及 9 月 10 日供需月报中的 1.75 亿蒲。国内受限电的影响，部分油厂停机，油厂开机率下滑，影响豆类的供应，对豆类有所支撑。不过由于饲料养殖企业提货速度一般，制约库存降幅。中央猪肉收储对猪价提振效果有限，生猪养殖亏损程度扩大，远期补栏意愿持续下降。整体油强粕弱局势没有发生改变，后期豆粕可能会有较大下跌，建议逢高做空。

4. 菜粕

加拿大菜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，菜粕成本支撑力度有所增加。今年以来菜粕需求持续向好，不过由于孟晚舟回国，市场存在中加关系回暖的预期，导致菜粕承压。目前美豆收割加速推进，美豆压力仍存，预计粕类仍将受其影响，且四季度水产养殖菜粕需求量逐步下降，菜粕压力渐现。后期菜粕有下跌的可能，建议逢高做空。

5. 豆油

国庆节期间外盘豆油表现强势，CBOT 豆油涨幅达 4.54。近期大豆到港不足且国内受限电的影响，部分油厂停机，油厂开机率下滑，影响豆类的供应，目前豆油库存处于历史低位。由于 OPEC+最新会议决定暂不增产，布油突破 80 美元/桶关口，美油亦接近 80 美元/桶，原油价格的大幅上涨也助推了生物柴油原料油脂的上涨。但 CBOT 大豆出现了一定程度的下跌，成本端打压豆油，未来豆油涨幅有限，可以轻仓做多。

6. 菜油

加拿大菜籽减产已成定局，且产量仍有下调预期，给进口菜油价格提供支撑。目前由于菜油价格持续偏高，豆棕替代

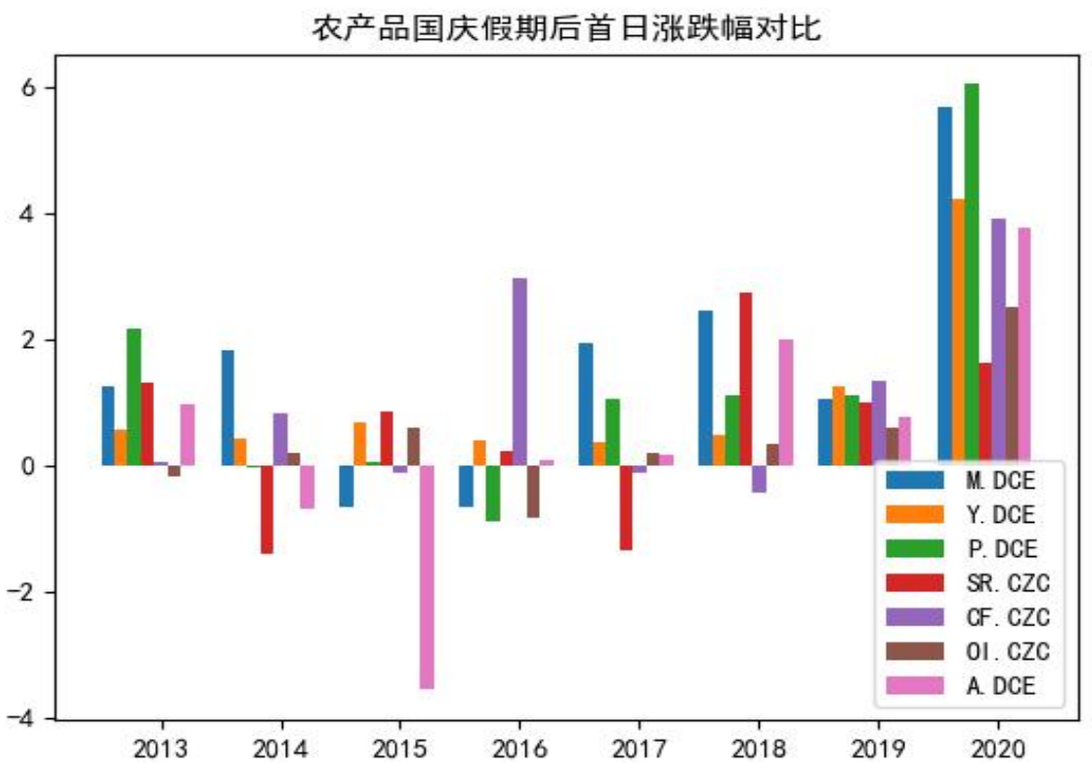
优势明显，菜油库存持续高位，同时菜油期货贴水较少，是三大油脂中表现最差的。由于未来油脂供应偏紧，菜油将保持一个高位震荡的局面，建议暂观望，不要轻易追高。

7. 棕榈油

国庆假期期间棕榈油表现强势，主力合约马棕 12 月合约创出历史新高，主要受到原油价格上涨及供应短缺的影响。OPEC+最新会议决定暂不增产，布油突破 80 美元/桶关口，美油亦接近 80 美元/桶，原油价格的大幅上涨也助推了生物柴油原料油脂的上涨。其次根据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2021 年 9 月 1-30 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少 1.44%;而船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 10 月 1—5 日棕榈油出口量为 235250 吨，9 月 1—5 日出口量为 344650 吨，环比减少 31.74%。供应短缺推高棕榈油价格。预计后期棕榈油保持强势，可以多单持有。

二：历年涨跌

图 1：历年涨跌幅（节后首日）



资料来源：信达期货、WIND

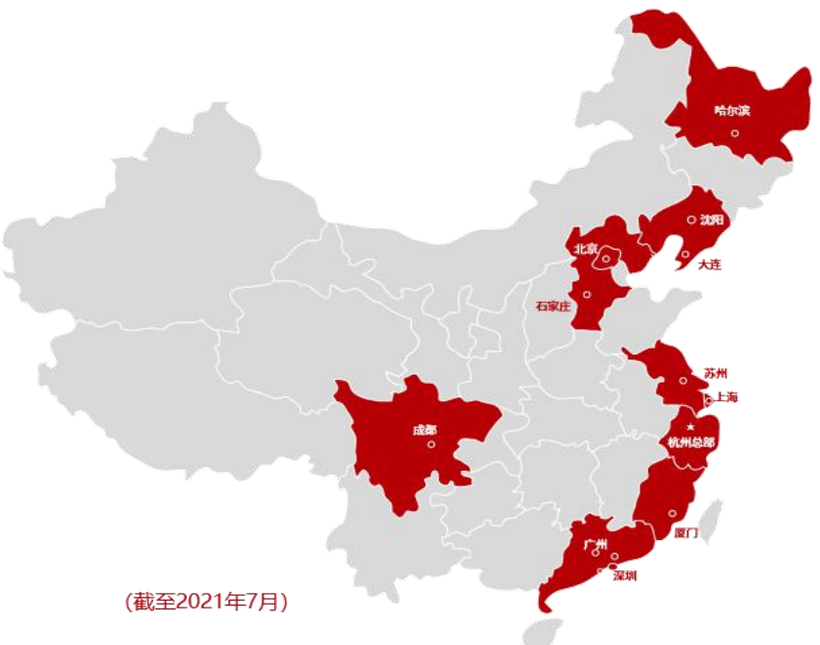
【重要声明】

■ 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】



(截至2021年7月)

公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部