



农林牧渔行业周报：种植 行业面面观



一、食糖：天气将抬升板块估值

影响标的：中粮糖业、南宁糖业、冠农股份

国庆长假至今，国际糖价累计上涨 2.99%，因巴西石油公司上调汽柴油价格，乙醇价格跟涨刷新历史新高。尽管中国等全球主消国因高价放缓了采购，但海外糖价在供给短缺的支撑依旧维持高位运行。9 月巴西发往中国食糖 42.4 万吨，环比下降 55.6%，同比下降 30%。印度糖从之前的“库存压力”转为“库存财富”，在巴西 11 月提前收榨的背景下，亚洲产量的风吹草动都会引发市场的剧烈波动，国际油价上涨不仅影响巴西的糖醇比，还会延续到印、泰两国的食糖产量，特别是正在全力推动乙醇掺兑比例提高的印度，原本只在巴西时段影响糖市的“原油参数”，或将延续到亚洲时段，只要生产乙醇利润足够，慵懒的印度人也会勤快起来。我们维持全球糖价 18-21 美分区间波动的判断，若油价延续强势或拉尼娜再现，重心将抬升至 21-24 美分。节后两个交易日，国内产区报价回升至 5640，暂缓了自 8 月以来的跌势，陈糖消耗还在继续。截至 9 月末，广西结转库存 76.4 万吨，同比增加 45.4 万吨，预计 20/21 榨季国内糖厂结转将达到近 4 年新高的 100-120 万吨，符合我们之前“10 月末前无需进口糖补充”的判断，我们预计 8-10 月到港量庞大，但加工糖厂会放缓销售节奏，因未来 6 个月新增海外糖源将陷入地量，国内糖价将在 10 月中下旬启动本榨季的牛市行情。

除了糖价上涨的核心驱动，我们还在关注未来天气对板块估值的抬升，

因年末拉尼娜高概率重现，巴西或将再次面临降雨不足的困境，中国南方产区也存在潜在霜冻的威胁。

制糖成本未变，国内糖价补涨需求将提升市场对糖业股的乐观预期，建议关注南宁糖业、中粮糖业。

本周，南宁糖业、中粮糖业无重要公告发布。

二、大豆：关注金龙鱼解禁

影响标的：海大集团等饲料板块、金龙鱼等植物油板块、牧原股份等养殖板块？全球大豆自 5 月高位回落，累计已下跌近 26%，这一过程是伴随 USDA 不断上调当季、新季期末库存同步演进的，而推高库存的核心在于全球消费的下调（次因在于天气平稳），消费的下调源自中国采购的减弱（以及拜登对生柴政策的举棋不定），榨利不佳抑制了中国油厂的采购意愿。目前看，这一局面正在改善，渠道反馈三季度以来国内植物油消费正在好转，而东南亚棕榈油价格也在攀升，国内油厂的榨利在显著好转，中国港口的进口大豆库存已从高位下降 12%；另一方面，全球市场进入南美交易时段，拉尼娜重现概率在提高，南美产量存在下调预期。我们在不改变长期油脂油料筑顶的判断下，认为短期价格已经止跌触底。下周重点关注 10 月 USDA 供需报告对美国豆油消费的评估，不出意外，2 年内我们将看到美国豆油的能源消耗占比超过食用消耗。

由于豆粕、玉米价格高居不下，近期饲料企业普遍上调报价，涨幅在

50-100/吨之间。

我们预计四季度国内小包装油将有一次提价行为，植物油板块业绩底将在 2021 年出现，结合长期油脂油料价格的判断，股价已逐步凸显其长期价值。下周五（15 日）金龙鱼将迎来一次较大规模解禁，规模为 1.63 亿股，占到流通市值比例的 41.2%。建议关注金龙鱼、金健米业。

本周，金龙鱼等公司无重要公告发布。

三、玉米：暖风频吹延续强势

影响标的：荃银高科等种业板块、海大集团等饲料板块、牧原股份等养殖板块

本周大连港玉米报价 2490 元/吨，与节前一周持平。近两周进口玉米拍卖暂停，托市意愿明显。国庆前东北四省玉米补贴尘埃落定，在种植成本普涨的局面，首先确保玉米种植积极性是政策明确导向。目前市场普遍预期 1.2-1.25 元/斤将是本年度玉米价格的底部，国庆后各集团入场收购新季玉米，开秤价普遍低于市价。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27499

