

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一 2111 上涨 1.8%。黑龙江省级储备计划拍卖的 8.844 万吨大豆经过多次投放后基本结束。省储大豆投放市场是落实国家对大宗商品保供稳价的举措之一，有助于调节市场预期，抑制市场过热。不过国内大中专院校即将开学，届时食堂对豆制品的需求预计将启动。另外，目前国内大豆处在青黄不接的时间点，东北新豆还未上市，湖北降雨导致大豆无法收购。目前中储粮挂牌收购仍是东北产区大豆销售的主要渠道，基本余粮不多，有价无市较多。黑龙江省公布 2021 年生产者补贴标准，大豆为 248 元/亩，玉米为 68 元/亩，补贴资金将在 8 月 30 日之前发放到农民手中。当前豆价和补贴有助于保护农民种豆积极性。盘面来看，豆一下跌至前低处有所支撑，短期预计仍维持震荡，盘中短线参与或暂时观望。

## 豆二

隔夜豆二 2110 上涨 1.17%。美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 22 日当周，美国大豆生长优良率为 56%，市场预期为 56%，去年同期为 69%，此前一周为 57%；美国大豆开花率为 97%，此前一周为 94%，去年同期为 99%；美国大豆结荚率为 88%，此前一周 81%，去年同期为 91%。美豆的种植优良率虽然符合预期，但是明显低于去年同期的水平，限制美豆种植受到一定的影响，支撑美豆的价格。阿根廷方面，阿根廷农业部发布的报告显示，截至 8 月 11 日，阿根廷种植户已经出售了 2730 万吨新近收割的 2020/21 年度大豆。农业部称，本年度的销售节奏落后于上年同期，当时已有大约 2940 万吨大豆被售出。阿根廷大豆销售持续偏慢，限制大豆的供应量。盘面来看，豆二 60 日均线处获支撑，有所反弹，暂时观望或日内操作为主。

## 豆粕

周二美豆上涨 3.02%，美豆粕上涨 2.07%，隔夜豆粕 2201 上涨 0.8%。美豆方面，美豆的种植优良率虽然符合预期，不过低于去年同期水平，制约后期美豆的产量。不过，周末西北地区预计将有降雨，利于农作物的生长。对于新季度的产量，作物巡查 Pro Farmer 预计的美豆产量较 USDA 预计偏高，同样压制美豆。从豆粕基本面来看，度放缓，豆粕库存止降转升。8 月 23 日，国内主要油厂豆粕库存 90 万吨，比上周同期增加 7 万吨，比上月同期减少 27 万吨，比上年同期减少 28 万吨，比过去三年同期均值减少 17 万吨。近期国内大豆压榨量将维持高位，随着国内疫情好转，下游饲料养殖企业建库存意愿下降，油厂豆粕提货速度放缓，预计豆粕库存将继续上升。需求端来看，生猪的产能惯性恢复，仍是支撑豆粕需求的重要因素，但美豆成本的压力仍在制约豆粕的走势。盘面上来看，豆粕低位获一定的支撑，有所反弹，暂时观望。

## 豆油

周二美豆上涨 3.02%，美豆油上涨 3.53%，隔夜豆油 2109 上涨 2.02%。美豆方面，美豆的种植优良率虽然符合预期，不过低于去年同期水平，制约后期美豆的产量。不过，周末西北地区预计将有降雨，利于农作物的生长。对于新季度的产量，作物巡查 Pro Farmer 预计的美豆产量较 USDA 预计偏高，同样压制美豆。从油脂基本面来看，国内大豆压榨量升至 197 万吨，豆油产出增加，但由于下游企业提货速度加快，豆油库存下降。监测显示，8 月 16 日，全国主要油厂豆油库存 89 万吨，周环比减少 2 万吨，月环比基本持平，同比减少 35 万吨，比近三年同期均值减少 52 万吨。豆油累库速度偏慢，对油脂形成一定的支撑。另外，棕榈油方面，出口表现不佳，也限制油脂类的走势。综合来看，美盘受生物柴油

参混问题再度走弱，拖累国内油脂，再加上棕榈油需求受限，对油脂板块形成压力，不过原油反弹、美元下跌以及国内工业品强势大涨改善市场人气。盘面来看，豆油随原油走势有所反弹，暂时观望为主。

## 棕榈油

周二马盘棕榈油上涨-0.53%，隔夜棕榈油 2109 上涨 2.32%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，8月1-15日马来西亚棕榈油单产增加 8.61%，出油率增加 0.38%，产量增加 10.61%。船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 8月1-20日棕榈油出口量为 781291 吨，较 7月1-20日的出口 883085 吨下降 11.53%。从高频数据来看，马来的棕榈油产量有所恢复，不过出口降幅有所缩窄。不过棕榈油价格的持续高企，会影响棕榈油的消费，对棕榈油的需求有所打击。国内方面，上周棕榈油集中到港，库存明显上升。8月18日，沿海地区食用棕榈油库存 33 万吨（加上工棕约 41 万吨），比上周同期增加 8 万吨，月环比增加 6 万吨，同比减少 4 万吨。棕榈油库存明显增加，限制棕榈油的走势，对棕榈油向上势头有所打压。不过从绝对值来看，棕榈油的库存仍处在低位，限制棕榈油的跌幅。盘面来看，棕榈油止跌反弹，考虑日内操作或暂时观望。

## 生猪

生猪产能方面来看，基本已经恢复，且库存冻肉的存量依然较大，供给量依然较多。消费端，目前来看，暂时没有明显的改善，在气温偏高的背景下，终端消费依然受到抑制，导致猪价持续下跌。另外，交通运输恢复，南方地区到货增加，外地猪的调入也打压当地市场价格。盘面来看，目前主力移仓至 2201 合约，在下游需求不振以及供应偏宽松的背景下，预计走势难有明显好转。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周二大体持平, 市场谈论印度销售增加有助于市场在近期触及四年半高位后回稳后寻求方向。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收平, 结算价每磅 19.58 美分。国内糖市: 我国 7 月份进口食糖 43 万吨, 同比增加 38.6%, 叠加工业库存仍处于历史相对高位, 陈糖销售时间较短, 结转库存加大, 供应端宽松继续施压糖市。不过随着中秋、国庆等节日临近, 市场用糖量增加, 叠加饮料、成品糖数据相对利好, 支撑国内糖价。操作上, 建议郑糖 2201 合约短期在 5800-5980 元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二收高, 受供应担忧支撑。近期产区暴风雨导致物流和运输问题引发供应担忧。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.82 美分或 0.90%, 结算价报 94.18 分/磅。国内市场: 7 月我国棉花进口量 14 万吨, 略低于去年同期水平, 不过港口库存仍维持居高, 进口资源仍相对充裕, 且价格优势被流通配额所替代; 下游方面, 当下纺企开机维持偏低水平, 但下游贸易商纱线及坯布跟涨不畅, 导致对需求存担忧。目前多数纺企对秋冬季备货相对提前 3 个月以上, 预计今年“淡季不淡, 旺季不旺”现象仍显著, 叠加纺服中长期订单议价能力下降、海运费大涨, 使得纺企接单意愿下降。另外中储棉轮出公告发布, 自今日起停止非纺织用棉企业参与竞买, 竞拍主体受限, 市场担忧轮出竞拍热情减弱。预计短期棉价震荡为主。操作上, 建议郑棉 2201 合约短期在 17200-18000 元/吨区间高抛低吸为主。

## 苹果

早熟市场: 当前西部早熟嘎啦上市量增加, 由于受到货源量及质量的影响, 价格出现 0.2-0.4

元/斤的下滑,其中陕西咸阳产区嘎啦交易进入后期,成交以质论价为主,主流价格有 0.2-0.4 元/斤幅度的下滑;山西产区目前以美八及嘎啦居多,嘎啦果主流价格下滑 0.2-0.3 元/斤;美八进入交易后期,行情相对偏弱。旧作苹果:全国冷库苹果库存在 100 万吨附近,仍偏高去年同期,目前距离销售时间不足 1 个半月,叠加其他时令鲜果上市增加,且价格走弱,库内苹果性质量下滑、价比不足的情况下,产区旧作走货仍维持缓慢状态。建议苹果 2110 合约短期在 5900-6100 元/吨区间交易。

## 红枣

各类调研机构预估,新季新疆红枣减产在 30%附近,主要因新疆产区高温导致落果现象偏多,改种等影响下红枣减产预期强烈。现货市场来看,受减产预期背景下,各类红枣批发市场出现大量入市抢购红枣的现象,特别是出现了外围客商,比如大蒜等新主力军,导致部分产区货源进入偏紧状态。另外,随着中秋、国庆备货需求增加,叠加入秋市场对滋补类需求增加,红枣消费量明显回升。操作上,CJ2201 合约建议短期在 13600-14300 元/吨区间交易。

## 玉米

芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周二收高,因美国中西部地区作物状况恶化,且大豆急升带来外溢支撑,隔夜玉米 01 合约震荡收涨 0.48%。美国农业带部分最干旱地区将迎来降雨,且咨询服务机构 Pro Farmer 预估,美玉米产量将高于美国农业部(USDA)最新的预测,美玉米丰产预期增加,以及市场对生物燃料行业的需求的担忧,对玉米市场施压。国内玉米现货价格基本稳定,局部小幅下跌。东北产区政策粮不断地拍卖,多雨天气也使得库存粮质持续变差,迫使部分贸易商选择出货,玉米外运量开始恢复,深加工企业收购仍然不积极,库存尚能维持一段时间,采购随用随采。华北黄淮产区东北粮到货开始增加,春玉米

也零星上市，贸易商收购心态谨慎，收购价格随行就市，随采随走，深加工企业到货量相对前期明显增加，收购价格继续偏弱震荡。近期河南又出现强暴雨天气，需关注对新季玉米生长影响情况。盘面上看，连续六日阴跌，空头有获利了结意愿，减仓离场，期价有所反弹，不过反弹力度较弱，建议玉米继续偏空思路对待。

## 淀粉

隔夜淀粉 01 合约低开震荡收高 0.35%。随着深加工企业结束检修重新开机，淀粉供应有望增加，且淀粉价格维持高位，据中国海关公布的数据显示，2021 年 7 月玉米淀粉出口总量为 15166.53 吨，较上年同期 46310.67 吨减少 31144.14 吨，同比减少 67.25%，出口较去年同期大幅缩减，以及下游消费依然疲软，库存水平依然处于同期高位，基本面弱势未变。建议淀粉偏空思路对待。

## 鸡蛋

由于市民对高位震荡的蛋价产生抵制心理，消费颓势凸显，贸易商拿货情绪不高，蛋价难顶压力开始回调，加上猪肉价格持续走跌导致替代消费减少。但受蛋鸡总存栏量依旧处于相对低位以及短期将逐渐进入老鸡淘汰的季节，养殖单位淘汰老鸡积极性或将提高，鸡蛋供应压力依旧不大。加上疫情防控成效显著，暑假接近尾声，9 月大中小院校陆续开学，现货价格仍有上涨的可能，对期价有所提振。盘面上看，鸡蛋 01 合约减仓反弹，前期空单有减持迹象，关注反弹力度。建议鸡蛋轻仓逢低试多。

## 菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周二跳涨 3%，交易商称因美国农作物生长状况恶化、

出口需求改善，且原油市场急升大幅提振豆油价格。隔夜菜粕 01 合约收盘上涨 0.53%。最新美国农作物周报显示美国大豆优良率为 56%，比一周前下滑 1%，上年同期为 69%，支撑大豆期价。不过，美豆产区干旱地区迎来降雨，且咨询服务机构 Pro Farmer 预估，美豆产量将高于美国农业部 (USDA) 最新的预测，限制豆价涨幅。美豆或将维持震荡调整为主，对粕类支撑力度有所减弱。国内菜粕基本面方面，当前水产养殖利润较高，养殖户投苗积极性较强，且随着水产养殖旺季的到来，菜粕需求进一步增长，虽菜粕供应过少，但是经过前期下游采购了一定货物之后需求转淡，油厂出货速度放缓，菜粕库存增加至 1 万吨，其支撑力度下降，预计短期内菜粕将震荡调整为主。盘面上看，菜粕 01 合约经历连续大幅回落后，在 60 日均线位置获得支撑，下跌幅度缩窄，暂时观望为宜。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周二上涨，因 CBOT 豆类期货上扬带来外溢支撑。隔夜菜油 01 合约高开高走，收盘上涨 1.69%。据监测显示，截至 2021 年 8 月 23 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约 39.3 万吨，较上周大幅增长 4 万吨，较上月同期增长 9.9 万吨，整体处于过去五年同期高位，双节临近但菜油走货量无明显增加，下游备货意愿较差，压制菜油价格上行空间。不过菜油自身无法形成独立行情，主要跟随豆棕走势。马来复产进程加快的市场预期以及生物柴油政策的不确定性，给油脂市场带来一定的压力，不过中长期来看，市场对于全球油脂供给偏紧预期依然存在，关注马棕产地数据、美豆天气炒作。盘面上看，菜油整体处于高位震荡格局，波动幅度较大。建议菜油暂时观望或日内交易为主。