

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一 2111 上涨 0.12%。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，豆一继续向上试探前高的压力情况，关注前高 5900 附近的压力情况，盘中短线参与或暂时观望。

豆二

隔夜豆二 2110 上涨-3.11%。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一份报告显示，截至 8 月 18 日，阿根廷豆农已经售出 2790 万吨 2020/21 年度大豆。根据官方数据，最新的销售进度落后于去年同期时的 2990 万吨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所数据显示，阿根廷 2020/21 年度大豆收割工作已于 6 月收官，产量为 4350

万吨。2020/21 年度产量受到旱情影响，低于前一年度的 4900 万吨。阿根廷销售偏慢，限制大豆的供应。盘面来看，豆二夜盘突然暴跌，恐触及集中交易指令，暂时观望或日内操作为主。

豆粕

周四美豆上涨-0.53%，美豆粕上涨 0.82%，隔夜豆粕 2201 上涨 0.03%。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。另外，市场担忧干旱天气影响后期美豆的产量，支撑美豆的价格。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加，下游饲料养殖企业提货速度放缓，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。另外，美豆天气炒作再起，支撑豆粕的成本。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

周四美豆上涨-0.53%，美豆油上涨-2.11%，隔夜豆油 2109 上涨-0.94%。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。另外，市场担忧干旱天气影响后期美豆的产量，支撑美豆的价格。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量升至 201 万吨，豆油产出增加，但由于下游企业提货速度较快，豆油库存继续下降。监测显示，8 月 23 日，全国主要油厂豆油库存 87 万吨，周环比减少 2 万吨，月环比减少

4 万吨，同比减少 40 万吨，比近三年同期均值减少 54 万吨。虽然国内大豆到港量逐渐减少，但大豆供应仍然充足，近期油厂大豆周度压榨量将维持在 200 万吨左右，随着中秋国庆备货启动，豆油需求增加，预计短期豆油库存窄幅波动。总体市场对油脂的供应预期依然偏紧，支撑油脂的价格。盘面来看，豆油小幅波动，暂时观望或日内操作为主。

棕榈油

周四马盘棕榈油上涨 0.57%，隔夜棕榈油 2109 上涨-1.29%。从基本面来看南马棕果厂商公会(SPPOMA)的数据显示，8 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比提高 11.5%，主要因为鲜果串单产环比提高 9.26%，油棕果出油率环比提高了 0.40%。据船运调查机构 SGS 公布的数据显示，预计马来西亚 8 月 1-25 日棕榈油出口量为 999668 吨，较 7 月同期出口的 1150452 吨减少 13.1%。从高频数据来看，马来的棕榈油产量有所恢复，且增速有所增加，出口降幅保持在 10%上下。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，本周棕榈油到港量大于消费量，库存继续上升。8 月 25 日，沿海地区食用棕榈油库存 35 万吨（加上工棕约 43 万吨），周环比增加 2 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。另外，国内植物油整体库存偏低，随着下月双节需求启动，油脂价格抗跌性依然较强。盘面来看，棕榈油向上试探前高的位置，关注 8500 附近的压力情况，暂时观望或日内操作为主。

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，屠宰企业

存在减量采购的现象，屠宰企业走货不佳，压价意愿较强，导致猪价持续下跌。不过北方养殖端存在抗价情绪，加上下周学校开学，或对下游有所拉动。盘面来看，猪价减仓上行，不过在生猪供应端仍无法明显回落的背景下，市场仍较为悲观，总体易跌难涨。

铁矿石

隔夜 I2201 合约高开整理，进口铁矿石现货市场报价稳中偏强。受期价反弹支撑，贸易商挺价意向偏浓，但钢企高价采购意愿低，仍以按需采购、消耗库存为主。本期钢厂进口烧结粉总库存下滑，关注周五铁矿石港口库存及钢厂库存数据。技术上，I2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 IDFF 与 DEA 运行于 0 轴上方。操作上建议，800 附近短多，止损参考 790。

螺纹钢

隔夜 RB2201 合约弱势整理，现货市场报价下调。本期螺纹钢周度产量继续小幅回升，较上周增加 2.7 万吨，至 327.38 万吨，但整体仍低于去年同期水平，只是近日现货报价调高后整体成交量下滑，另外目前商家心态分化较为严重，部分商家坚持看好后市，部分因为房地产等方面因素影响对后市需求持悲观态度。短线行情仍有反复。技术上，RB2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 运行于 0 轴附近。操作上建议，当前行情波动较大，日内交易为主。

热轧卷板

隔夜 HC2201 合约下探回升，现货市场报价下调。本期热卷周度产量继续回落，同时厂内库存及社会库存也出现下滑，但目前市场仍有 9 月份出口加税的传言，影响下游采购积极性，短线考虑区间操作。技术上，HC2201 合约 1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 向下调整。操作上建议，短线于 5500-5300 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

玉米

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货周四收盘下跌, 盘中交投震荡, 交易商称市场在出口乐观与近期降雨之间博弈, 隔夜玉米 01 合约低位震荡收跌 0.04%。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, 压制美玉米价格, 不过, USDA 报告显示玉米生长优良率继续降低, 以及阿根廷干旱天气将削弱该国玉米产量, 对玉米市场有所提振。国内方面, 玉米现货价格基本稳定, 局部小幅震荡。东北产区深加工开工率在逐渐恢复, 深加工企业库存在 1 个月以上, 正处于新旧玉米交替上市期, 企业观望心态逐渐浓厚, 提价采购意愿不高, 部分企业还在压价。春玉米上量上市, 折干估算在 2500-2600 元/吨, 与本地小麦价格基本持平, 政策粮拍卖增多, 加之小麦等谷物替代效应的突出, 加工企业提价收粮的积极性较差。基本面整体仍旧偏弱, 盘面上看, 玉米继续偏弱运行, 偏空思路对待。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约低位震荡收跌 0.28%。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。盘面上看, 淀粉继续偏弱运行, 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，加上近期老鸡淘汰量仍旧不高，以及猪肉价格持续走跌导致替代消费减少，期价上涨预期不强。但受蛋鸡总存栏量依旧处于相对低位，鸡蛋供应压力依旧不大。加上，9月大中小院校陆续开学及双节将至，市场需求仍存，现货价格仍有上涨的可能，对期价有所提振。关注未来一个月的老鸡淘汰情况。盘面上看，鸡蛋01合约前期反弹后近日窄幅整理，建议鸡蛋轻仓逢低试多。

菜粕

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周四收低，因美国中西部地区的降雨有助于作物生长，但持续的出口订单令跌幅受限。隔夜菜粕01合约高开震荡收盘上涨1.08%。受国际原油价格反弹、美国大豆优良率下滑和大豆出口需求改善影响，加上未来六个月的干燥天气可能造成阿根廷大豆减产并影响到帕拉纳河的运输。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，美豆或将维持震荡调整为主。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合约在60日均线位置获得一定支撑，期价探底回升有所企稳，暂时观望为宜。

菜油

洲际交易所(ICE)油菜籽期货周四震荡收跌，因CBOT豆油下跌对其有一定的影响。隔夜菜油01合约窄幅震荡，收盘下跌0.91%。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，下游消化能力持续疲软，压制菜油价格上行空间。不过加拿大油菜籽价格高企，进口成本倒挂，进口量有所放缓，对远期价格有所支撑。同时，双节油脂消费预期增强，叠加原油大幅反弹以及外围市场涨势提振。盘面上看，菜油高位有所盘整，高位风险增加。建议菜油暂时观望或日内交易为主。