

农产品小组晨会纪要观点

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货上周五收高，交易商称尾盘空头回补和技术性买盘盖过了稍早美国中西部地区降雨带来的抛售压力，隔夜玉米 01 合约低位震荡收跌 0.28%。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，且咨询公司 Stone X 将 2020/21 年度巴西玉米产量预估下调至 5960 万吨，以及拉尼娜气候现象可能袭击南美产区，未来六个月阿根廷的干旱天气预期将削减玉米产量规模，并给帕拉那河谷物运输带来压力，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。政策粮拍卖次数增多，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 0.07%。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。不过，淀粉逐渐进入旺季，需求有望增加。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回落整理，建议鸡蛋轻仓逢低试多。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货上周五收低，因美国中西部地区的降雨有助于作物生长，但持续的出口限制了跌幅。隔夜菜粕01合约偏弱震荡收盘下跌0.62%。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，上周美豆整体价格有所反弹。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，期价探底回升后维持震荡，暂时观望为宜。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货上周五下滑, 因交易商在周末轧平头寸, 等待加拿大统计局今日公布的产量报告。隔夜菜油 01 合约窄幅震荡, 收盘下跌 0.38%。美国环境保护署 (EPA), 建议白宫追溯降低 2020 年的生物燃料强制掺混要求, 且印尼的 B40 生物柴油计划的实施时间可能再次延迟, 对油脂需求预期有所减少。国内方面, 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, 且国家统计局表示, 继续深化供给侧结构性改革, 做好大宗商品保供稳价工作, 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, 双节来临油脂消费预期仍存。盘面上看, 上周菜油冲高回落, 多空分歧较大, 高位风险增加。建议菜油暂时观望或日内交易为主。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周五收高, 巴西糖产量低于预期引燃 20/21/22 年度全球供应短缺前景, 对糖价构成支撑。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收涨 0.36 美分或 1.80%, 结算价每磅 20.04 美分。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。不过外糖成本支撑强劲, 国内外价差逐渐缩紧, 预计后市进口量趋于减弱。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, 预计下方下跌空间有限。操作上, 建议郑糖 2201 合约短期在 5800-5960 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所 (ICE) 棉花期货周五上涨, 受美元疲软及稳定的需求支撑。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.68 美分或 0.72%, 结算价报 94.84 分/磅。目前美国疫情及经济指预期不佳,

海运费高位等因素制约棉价，加之国内纺织消费提前透支部分未来需求，另外多数纺企已提前三个月对秋冬季服装原料完成备货，预计消费端呈“旺季不旺”现象明显。供应端，储备棉轮出取消非纺织用棉企业拍储，使得纺织企业对中低档货源可选择性增加，叠加港口库存仍维持宽松局面，但受配额限制，可流通量仍有限，优质棉供应仍紧张。总体上，预计新棉上市后，棉花抢收预期兑现，加之下游终端消费预计已大部分提前透支，预计后市郑棉期价难续单边大涨之势。操作上，建议郑棉 2201 合约短期在 17200-18200 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，受质量及果头等影响，价格同比去年偏低 0.2 元/斤左右，早熟嘎啦交易进入后期，早熟富士苹果预计在一周后开始上市。旧作苹果：目前全国冷库苹果库存在 100 万吨附近，仍偏高去年同期，多数冷库进入扫尾；节日需求效应刺激下，库内苹果走货速度开始加快，叠加早熟嘎啦质量欠佳，富士苹果性价比提高。其他水果方面，新季皇冠梨收购价格下滑，但入库量同比去年同期较小，预计新季皇冠梨销售压力较小。建议苹果 2110 合约短期在 5950-6200 元/吨高抛低吸。

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。现货市场来看，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、国庆节日临近，各地贸易商囤货意愿仍较强，各销区询价问或客商数量增加。不过企业库存仍处充裕状态，各地集散地冷库库存仍大量积压货源，加之现货跟涨远不及期货盘面，建议

投资者切莫盲目追涨。操作上，CJ2201 合约建议短期暂且观望为主。

豆一

隔夜豆一 2111 上涨-0.59%。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 5900 附近的压力情况，出现回调，盘中短线参与或暂时观望。

豆二

隔夜豆二 2110 上涨 0.25%。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，豆二弱势震荡，暂时观望或日内操作为主。

豆粕

周五美豆上涨-0.47%，美豆粕上涨-1.18%，隔夜豆粕 2201 上涨-0.29%。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，美豆产区持续降雨，缓解美豆种植的状况，缓解供应忧虑。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。盘面上来看，豆粕低位获一定的支撑，暂时观望。

豆油

周五美豆上涨-0.47%，美豆油上涨 0.02%，隔夜豆油 2109 上涨-0.13%。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，美豆产区持续降雨，缓解美豆种植的状况，缓解供应忧虑。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，豆油高位有所反复，多空分歧加剧，暂时观望或日内

操作为主。

棕榈油

周五马盘棕榈油上涨-1.39%，隔夜棕榈油 2109 上涨 0.07%。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。另外，印尼将棕榈油生物柴油强制性含量提高到 40%的计划可能会进一步推迟，打击棕榈油的价格。不过印尼将 9 月毛棕榈油出口参考价上调 13%的消息利好马来的需求，因为这意味着印尼的出口关税已经从 8 月每吨 93 美元跃升至 9 月的 166 美元。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，棕榈油高位波动加剧，短期多空有所分歧，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。