

# 农产品小组晨会纪要观点

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一收盘下跌，交易商关注美国即将到来的收割将增加作物的供应，隔夜玉米 01 合约窄幅震荡收涨 0.08%。气象公司 Maxar 表示，近期的降水给美国玉米作物带西北部地区的土壤提供了充足的水分，有利于作物尾段的生长，不过，USDA 报告显示玉米生长优良率持续偏低，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。国内方面，随着南方地区新季玉米上市量逐步增加，叠加进口玉米拍卖继续入市补充市场，以及替代原料的继续大量启用，国产玉米供应不足的矛盾将进一步缓解。另外，市场传闻国内某大型粮企要求三方资金的贸易商 9 月 30 日之前必须出库，不能出库的全部砍仓，风险不能后移，近期东北粮源走货量明显增加，工厂顺势压价收购，总体来看，玉米面临阶段性供应量压力增加，市场心态低靡，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 合约低位窄幅震荡收跌 0.21%。随着深加工企业重新开机，淀粉供应有望增加，且淀粉价格维持高位，今年出口较去年同期大幅缩减，以及下游消费依然疲软，前期库存虽然有所下降，但降幅并不显著，库存水平依然处于同期高位，另外，原材料玉米价格持续偏弱，淀粉价格亦缺乏上涨动力，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

新开产蛋鸡逐步增加，且天气转凉，蛋鸡产蛋率有所回升，但老鸡淘汰意愿有所增加，蛋鸡存栏依旧处于较低水平，供给压力不大。需求方面，市民在前期疫情影响大量囤货情况下，短期需求低靡，且猪肉价格较低，对鸡蛋消费有所影响。不过，疫情被快速遏制，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合约冲高回落整理，前二十名持仓净空有向净多转变的迹象，建议鸡蛋轻仓逢低试多。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一收跌逾1.5%，美国中西部地区的降雨有助于作物生长。隔夜菜粕01合约偏弱震荡收盘下跌1.55%。中西部一些干燥地区的降雨将帮助当地大豆作物提振产量前景，且气象预报显示衣阿华州和明尼苏达州还将会出现更多的降雨，另外市场担心生物燃料生产商的需求下滑继续压制大豆市场，美豆价格受压。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，下游购买力度减弱，港口菜粕库存继续回升。截止8月27日当周，菜粕库存增加至1.5万吨，周增0.5万吨，连续三周回升至去年位置附近，市场挺价的力度下滑，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日均线附近位置维持震荡，暂时观望为宜。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一收跌，追随美豆期货跌势。隔夜菜油01合约偏弱震荡，收跌0.44%。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。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。且美联储主席鲍威尔在国际央行会议上的讲话给市场重新带来信心，叠加原油价格上扬，同时，双节来临油脂消费预期仍存，提振油脂市场。盘面上看，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）原糖期货周一收高，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 0.18 美分或 0.90%，结算价每磅 20.22 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，关注 8 月产销数据公布。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)棉花期货周一收跌，因飓风已减弱为热点风暴，受损担忧减弱。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 0.61 美分或 0.64%，结算价报 94.23 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，储备棉轮出均价上涨空间受限，叠加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 17000-18000 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，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，盘面价格存在虚高可能。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-1.08%。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。湖北等地新豆因降雨推迟上市，秋黄不接之际市场挺价意愿提升带动当地大豆价格保持坚挺。盘面来看，豆一延续下行趋势，短期预计仍有调整，盘中短线参与或暂时观望。

## 豆二

隔夜豆二 2110 上涨-0.86%。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

周一美豆上涨-1.55%，美豆粕上涨-1.28%，隔夜豆粕 2201 上涨-0.85%。美豆方面，气象

学家称，本周美国中西部以及北部和中部地区将出现降雨，有利于大豆鼓粒，提振大豆产量前景。另外，市场还担心生物燃料生产商的需求下降，压制大豆的价格。不过，上周五，美国私人出口商向中国销售了 12.9 万吨大豆。这使得 8 月份迄今为止宣布的大豆销售总量达到 324.194 万吨。支撑美豆的走势。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，豆粕围绕 3500 附近反复震荡，暂时观望。

## 豆油

周一美豆上涨-1.55%，美豆油上涨-1.47%，隔夜豆油 2109 上涨-0.86%。美豆方面，气象学家称，本周美国中西部以及北部和中部地区将出现降雨，有利于大豆鼓粒，提振大豆产量前景。另外，市场还担心生物燃料生产商的需求下降，压制大豆的价格。不过，上周五，美国私人出口商向中国销售了 12.9 万吨大豆。这使得 8 月份迄今为止宣布的大豆销售总量达到 324.194 万吨。支撑美豆的走势。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，豆油高位有所震荡，日内波幅较大，多空分歧加剧，暂时观望或日内操作为主。

## 棕榈油

周一马盘棕榈油上涨-1.73%，隔夜棕榈油 2109 上涨-0.99%。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。另外，印尼政府官员表示，该国将 9 月毛棕榈油出口参考价格上调 13%至 1185.26 美元/吨，意味着印尼棕榈油出口关税将从 8 月的 93 美元/吨提高至 9 月的 166 美元/吨。此举有助于提升马来西亚棕榈油的出口竞争力。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，棕榈油高位震荡，日内波幅较大，多空分歧剧烈，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。