

农产品小组晨会纪要观点

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周二收跌, 因需求疲软。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收跌 0.38 美分或 1.88%, 结算价每磅 19.84 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 月产销数据出炉。夜盘郑糖 2201 合约跌幅约 1.0%。操作上, 建议郑糖 2201 合约短期在 5760-5900 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二下跌, 因飓风给予产区带来降雨, 预计对作物受损担忧减弱。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 1.70 美分或 1.80%, 结算价报 92.53 分/磅。国内市场: 供应端, 近期山东、河北等地阴雨天气较多, 不利于新棉生长及吐絮, 个别内地新棉上市, 高价收购兑现; 发改委发布消息中国必须具备同大国地位相符的国家储备实力和应急能力, 考虑到目前储备棉库存处于安全边际下方, 后续收储的可能性较大, 利好于棉市。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, 进一步压制棉价, 后市郑棉期价跌破万七概率较大。操作上, 建议郑棉 2201 合约短期在 16800-17800 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 5900-6100 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。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二收跌，因担心飓风导致谷物出口放缓，隔夜玉米 01 合约窄幅震荡收跌 0.28%。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，美玉米价格承压，不过，USDA 报告显示玉米生长优良率维持低位，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，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，国产玉米供应全面开花。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，部分贸易商继续持粮心态松动，积极出货腾仓，部分加工企业厂门到货增加，收购价格小幅下调。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，玉米反弹力度较弱，继续偏空思路对待。

淀粉

隔夜淀粉01合约低位窄幅震荡收涨0.11%。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，淀粉反弹力度较弱，继续偏空思路对待。

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，供给相对稳定。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，9月大中小院校陆续开学及双节将至，市场需求仍存，现货价格有所反弹，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合约冲高回落后继续窄幅整理，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) 大豆期货周二收跌, 因担心飓风令出口放缓。隔夜菜粕 01 合约冲高回落收盘下跌 0.59%。美豆回落使得成本支撑力度减弱, 且农业农村部表示我国将持续开展低蛋白日粮推广应用, 推动养殖业豆粕减量使用, 使得豆粕需求增量受抑制, 对粕价有所拖累, 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, 虽然菜粕供应有所减少, 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) 油菜籽期货周二收盘涨跌互现, 近月合约受美豆期货走疲打压, 远月合约则上涨。隔夜菜油 01 合约震荡收跌 0.78%。加拿大统计局发布的最新数据显示, 2021/22 年度加拿大油菜籽产量预计为 1470 万吨, 比上年减少超过 24%。油菜籽产量大幅减少, 支撑其价格高位运行, 进口成本倒挂, 油菜籽和菜籽油本月及下月进口量均大幅减少, 对菜油价格有所支撑。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。不过, 据监测显示, 截至 2021 年 8 月 30 日当周, 华东地区主要油厂菜油商业库存约 38.21 万吨, 较上周下降 1.09 万吨, 较上月同期增长 4.81 万吨, 整体处于过去五年同期高位, 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。盘面上看, 菜油高位震荡, 多空分歧较大, 风险增加。建议菜油暂时观望或日内交易为主。

豆一

隔夜豆一 2111 上涨-0.21%。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。不过，9 月底产区新豆即将上市，季节性供应压力开始显现。盘面来看，豆一在前高处承压，延续下行走势，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-0.54%。美国农业部 (USDA) 公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 29 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 66%，此前一周为 56%；美国大豆结荚率为 93%，此前一周 88%，去年同期为 95%；美国大豆落叶率为 9%，此前一周为 3%，去年同期为 7%。美国玉米生长优良率为 60%，市场预估为 59%，此前一周为 60%，去年同期为 62%。美豆种植优良率虽然符合预期，但明显低于去年同期，限制未来产量，支撑美豆价格。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，豆二受美豆拖累，有所走弱，日内波幅较大，建议暂时观望。

豆粕

周二美豆上涨-0.75%，美豆粕上涨-0.37%，隔夜豆粕 2201 上涨-0.51%。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。不过美豆的种植优良率持续表现偏弱，支撑美豆价格。另外，美豆的出口检验有所好转，创出五个月以来的新高，同样支撑美豆的价格。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量小幅下降，但仍处于较高水平，下游饲料养殖企业提货速度偏慢，豆粕库存继续上升。8月30日，国内主要油厂豆粕库存 100 万吨，比上周同期增加 9 万吨，比上月同期减少 13 万吨，比上年同期减少 23 万吨，比过去三年同期均值减少 10 万吨。随着大豆到港量的减少，大豆压榨量将逐渐下降，而豆粕需求有回暖迹象，预计后期豆粕库存将继续上升的空间有限。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，豆粕再度转弱，短期预计维持震荡，暂时观望。

豆油

周二美豆上涨-0.75%，美豆油上涨-1.61%，隔夜豆油 2109 上涨-1.26%。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。不过美豆的种植优良率持续表现偏弱，支撑美豆价格。另外，美豆的出口检验有所好转，创出五个月以来的新高，同样支撑美豆的价格。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量小幅下降，但仍处于较高水平，增加油脂的供应，不过下游方面，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。棕榈油方面，虽然印尼上调棕榈油关税虽利多马来西亚棕榈油出口，但印尼推迟 B40 生物燃料项目也令棕榈油需求前景转弱，加上棕榈油价格处于历史高位，市场追高情绪

有所下降。盘面来看，豆油有所回落，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

隔夜棕榈油 2109 上涨-1.87%。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，棕榈油高位有所回落，向下试探 20 日均线支撑，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

国家发改委：近期生猪价格低位运行，猪粮比价在 5: 1~6: 1 之间，处于过度下跌二级预警区间。按照《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》规定，国家

发展改革委、财政部、商务部将会同农业农村部、市场监管总局等有关部门再次启动年内中央猪肉储备收储工作，并将督促指导各地加大工作力度，及时开展地方猪肉储备收储工作，上下联动形成“托市”合力，切实保障生猪市场平稳运行。下游需求方面，随着学校开学，食堂采购将陆续启动，另外，天气转凉，需求也预计有所好转。不过供应方面，生猪产量惯性恢复，屠宰企业库存以及冻肉库存高企，依然压制猪价。盘面来看，猪价小幅反弹，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。