

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一 2111 上涨 0.03%。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，南方部分地区蔬菜因强降雨遭受损失，菜价上涨，削弱了蔬菜对大豆替代力度。提振大豆市场价格。此外，在国储不断收购以及终端消费的带动下，市场可流通的粮源不断减少，也限制大豆的跌幅。盘面来看，豆一反弹后有所整理，盘中短线参与或暂时观望。

豆二

隔夜豆二 2109 上涨-0.86%。美国农业部(USDA)周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 15 日当周，美国大豆生长优良率为 57%，市场预期为 60%，去年同期为 72%，此前一周为 60%；美国大豆开花率为 94%，此前一周为 91%，去年同期为 95%；美国大豆结荚率为 81%，此前一周 72%，去年同期为 83%。美国玉米生长优良率为 62%，市场预估为 64%，此前一周为 64%，去年同期为 69%。美豆种植优良率不及预期，支撑美豆走势，对国内豆类有所支撑。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，豆二震荡走强后有所调整，关注前高处的压力情况，暂时观望。

豆粕

周三美豆上涨-0.68%，美豆粕上涨-0.8%，隔夜豆粕 2201 上涨-0.58%。美豆方面，继周一有民间出口商报告向未知目的出口销售 13.2 万吨大豆，周二民间出口商报告向未知目的地出口销售 13.2 万吨大豆，向中国出口销售 19.8 万吨大豆，均为 2021/2022 年度付运。近期中国进口商正在进行新一轮对美豆的集中采购，来自中国的强劲需求支撑美豆抗跌。另外，美豆的种植优良率偏低，也支撑美豆价格。从豆粕基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量上升，豆粕产出增加，但由于下游饲料养殖企业增加库存，油厂出货速度较快，豆粕库存继续下降。8 月 16 日，国内主要油厂豆粕库存 83 万吨，比上周同期减少 8 万吨，比上月同期减少 26 万吨，比上年同期减少 23 万吨，比过去三年同期均值减少 21 万吨。虽然豆粕库存有所下降，不过随着下游备货的完成，提货速度预计有所放缓，限制豆粕库存的回落幅度。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，豆粕小幅回落，不过在 USDA 报告利多的支撑下，回落幅度有限，暂时观望为主。

豆油

周三美豆上涨-0.68%，美豆油上涨-1.22%，隔夜豆油 2109 上涨-0.77%。美豆方面，继周一有民间出口商报告向未知目的出口销售 13.2 万吨大豆，周二民间出口商报告向未知目的地出口销售 13.2 万吨大豆，向中国出口销售 19.8 万吨大豆，均为 2021/2022 年度付运。近期中国进口商正在进行新一轮对美豆的集中采购，来自中国的强劲需求支撑美豆抗跌。另外，美豆的种植优良率偏低，也支撑美豆价格。不过 NOPA 公布的压榨报告不及预期，创下 2017 年以来的同期最低水平，限制美豆的走势。从油脂基本面来看，上周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。不过国内新增病例连续回落显示本轮疫情防控拐点将至，油脂市场阶段性供需矛盾逐渐缓解。盘面来看，豆油高位有所调整，暂时观望或日内操作为主。

棕榈油

周三马盘棕榈油上涨-2.32%，隔夜棕榈油 2109 上涨-1.31%。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 1-15 日棕榈油出口量为 528736 吨，较 7 月 1-15 日出口的 694835 吨减少 23.9%。从高频数据来看，马来的棕榈油产量有所恢复，而出口降幅有所扩大，预计主要受到印尼调降出口关税，对马棕出口有所冲击，以及印度下调进口关税，提振精炼棕榈油进口（马棕主要以出口毛棕榈油为主）有关。高频数据影响偏利空。另外，据马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚将 9 月份毛棕榈油的出口税维持在 8%。但将 9 月份的参考价从 8 月份的 3975.92 林吉特/吨上调至 4255.52 林吉特/吨。出口价格的提高，可能会提高出口关税，对马来棕榈油的出口竞争力有所影响。国内方面，受产地装运缓慢及国内疫情防控影响，棕榈油到港量仍然偏低，棕榈油库存继续下滑。8 月 11 日，沿海地区食用棕榈油库存 25 万吨（加上工棕约 32 万吨），比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 2 万吨，同比减少 12 万吨。国内新增病例连续回落显示本轮疫情防控拐点将至，油脂市场阶段性供需矛盾逐渐缓解。盘面来看，棕榈油高位获利回吐，有所调整，考虑日内操作或暂时观望。

生猪

随着生猪价格的下降，7 月全国能繁母猪存栏量环比西甲那个 0.5%，结束了连续 21 个月

的增长，而 7 月生猪存栏量还在惯性增长，但是增幅连续 5 个月收窄。亏损情况的影响，养殖户补栏热情明显受挫，限制远期生猪的供应。另外，随着天气的转凉，贴秋膘的习惯对生猪的需求有所拉动，加上 9 月各大中专学校开学在即，也将支撑生猪的需求。不过前期大猪抛售的猪肉仍囤积在中间市场，且需求增长有限，贸易商拿货积极性较低，市场总体仍处在供应偏宽松的格局中。加上受疫情的影响，猪肉销售放缓，屠宰企业销售压力加大，压制猪价。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，预计走势偏弱。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三大多收高，在前一交易日下跌后出现温和的技术性反弹，隔夜玉米 01 合约窄幅震荡收跌 0.51%。东北产区贸易余粮充足，贸易商随行就市发货，由于建仓成本和储存成本增加，持高成本粮贸易商惜售观望。高价玉米抑制需求，饲料企业继续调整饲料配比，多使用低价稻谷、小麦等谷物。华北黄淮产区新冠肺炎疫情影响运输，运费上涨限制了玉米出货速度，深加工企业提价促量不理想，叠加基层余粮不足，部分加工企业刚需补库，贸易商出货情绪较低。另外，传闻 8 月 19 日国家将投放市场销售重度不宜存及食品安全超标小麦 50 万吨，以及重度不宜存储及超标粳稻、稻谷 200 万吨，将对玉米市场行情产生进一步打压。总的来看，受政策粮投放影响，市场情绪低落，玉米期价大幅回落，维持底部震荡走势，不过玉米价格重心有望缓慢抬升，建议短期玉米暂时观望，激进者可轻仓试多。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约窄幅偏弱震荡，收盘下跌 0.77%。深加工企业开机率持续低位，淀粉供应有所减少，且淀粉逐渐进入旺季，需求有望增加。同时，玉米市场到货量较低，厂家逐渐开

始提价促收，玉米价格小幅上调，企业成本压力明显增加，在加工利润大幅亏损情况下，淀粉企业挺价意愿增加，淀粉价格稳中偏强。不过，淀粉库存水平依然处于同期高位，对淀粉价格有所拖累。操作上，短期淀粉暂时观望，激进者可轻仓试多。

鸡蛋

市民的消费欲望和贸易商的备货积极性不高，加之疫情对餐饮业也有一定的冲击，对鸡蛋的需求量减少，近期各大食品企业消费需求也逐渐减少，需求面诸多因素利空蛋价，现货价格持续回落，不过跌幅逐渐收窄。且消费前置预期下，市场对蛋价季节性上涨不及预期的担忧，期价整体表现较弱。但受蛋鸡总存栏量依旧处于相对低位和持续高温致使蛋鸡个体产蛋率下降的影响，鸡蛋供应压力依旧不大。加上9月大中小院校开学，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合约前期下跌后近日有所企稳，期价窄幅震荡，建议短期鸡蛋剩余空单谨慎持有，止损4400。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三收跌，因预报称美国中西部作物种植带将迎来降雨。隔夜菜粕01合约收盘下跌1.07%。加拿大大草原大部分地区天气炎热干燥，已经对造成油菜籽产量下滑，油菜籽供应预计减少超过20%，创下近10年来的最低水平，加籽价格上涨，使得进口菜籽成本高企。今年鱼类价格居高不下，水产养殖利润丰厚，刺激养殖户扩大水产养殖规模，水产饲料产量增加明显，且由于国内疫情防控力度短期加强，推动下游市场提货节奏加快，菜粕库存骤降后持续维持低位，未来市场需求良好，对菜粕形成支撑，叠加临池豆粕库存继续下降，同时，国家发布了新的检疫政策，要求所有船只到港后要停14天后才能卸船，市场对蛋白粕挺价心理加强。不过，随着饲料企业及养殖场备货暂告一段落，

粕类需求短期有所降温，或将制约价格上涨幅度。盘面上看，菜粕 01 合约经历连续增仓上涨后，高位有所回调，预计回落幅度有限。建议菜粕偏多思路对待。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周三大幅收跌，因 CBOT 大豆市场、马来西亚棕榈油和欧洲油菜籽期货均下跌。隔夜菜油 01 合约收盘下跌 0.75%。加拿大大草原大部分地区天气炎热干燥，已经对造成油菜籽产量下滑，油菜籽供应预计减少超过 20%，创下近 10 年来的最低水平，加籽价格维持高位，使得进口菜籽成本高企，对国内菜油价格有所支撑。国内菜油基本面方面，据监测显示，截至 2021 年 8 月 16 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约 35.3 万吨，较上周小幅下降 0.1 万吨，终结四连增，不过仍处于过去五年同期高位，双节临近菜油走货量无明显上升，下游备货意愿较差，菜油库存仍维持高位，对菜油价格有所压制。不过菜油自身无法形成独立行情，主要跟随豆棕走势。马来棕榈油产量有所增加以及出口回落速度加快的影响，连盘棕榈大幅回落，拖累油脂整体走弱，盘面上看，菜油高位有所回落，波动幅度较大。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）原糖期货周三收高，印度在新年度没有政府补贴的情况下，预期仍可出口 600 万吨，出口保持向好局势，支撑国际原糖价格。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收涨 0.15 美分/磅或 0.70%，结算价每磅 20.17 美分。目前受限于高额海外运费，巴西糖出口量开始下降，主要由于进口糖成本利润大大缩小，特别是配额外利润处于倒挂状态，后市国内进口需求继续减弱可能。另外，食糖下游消费进入旺季，中秋等节日即将到来，进一步支撑国内糖价，需求转好利于去库进程。国内糖价仍依赖于国际原糖走势运行，ICE 原糖已处于 20 美分/磅附近徘徊，加之 7 月原糖到港量增加，短期郑糖期价调整为主。操

作上，建议郑糖 2201 合约短期暂且观望为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三大体持稳，此前一交易日曾升至逾七年高位，因在一场暴风雨给部分主要棉花产区带来降雨后，交易商重新评估此作物状况。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 0.09 美分或 0.09%，结算价报 94.83 美分/磅。国内市场：新棉预期在 9 月初开秤，由于产区雨水天气较为频繁及局部补种等影响，预计新季棉花上市时间可能有所推迟。另外目前储备棉成交量已过半，溢价空间仍维持在 1500 元/吨上方的空间，对于棉花现货市场具有明显的支撑作用。需求方面，当下纺企开机维持偏低水平，不过考虑到部分纺企实质订单不足，加之企业限产增加。另外，原料端现货价格强势上涨，下游传导不畅，短期棉价上涨暂止。操作上，建议郑棉 2201 合约短期暂且观望为主。

苹果

早熟市场：陕西等地纸袋早熟嘎啦收购进入中期，价格相对稳定，主要以北方市场客商采购为主；山西美八嘎啦开始上市，价格相对下滑 0.3-0.5 元/斤，果径普遍相对较小。旧作苹果：全国冷库苹果库存在 150 万吨附近，仍偏高去年同期，目前距离销售时间不足 2 个月，陕西、甘肃冷库苹果基本清库完成，近期山东冷库苹果出库量稍转好，库内价格小幅下滑。此外，旧作库存果仍面临早熟果及其他时令鲜果的竞争压力，市场主体仍是客商货源为主。建议苹果 2110 合约短期暂且观望。

红枣

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，加之近期新疆产区大风等天

气频发,对枣价扰动加剧。目前沧州等加工产地的客商采购数量大大增加,出库量明显增加,导致部分产地供应较为紧张,另外今年外围客商流入明显,比如大蒜采购商亦参与红枣市场,市场采购积极性高涨,利好红枣市场。操作上,CJ2201 合约建议短期前期多单部分了结,新单暂且观望。