

农产品小组晨会纪要观点

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五收跌，受累于投机性平常，不过巴西中南部甘蔗减产前期依然对市场构成支撑。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收跌 0.30 美分/磅或 1.52%，结算价每磅 19.58 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，支撑国内糖价。操作上，建议郑糖 2201 合约短期在 5750-6000 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五收涨，受助于逢低承接买盘，但盘中跌至逾一周低点，因担忧需求。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.34 美分或 0.40%，结算价报 93.10 分/磅。国内市场：7 月我国棉花进口量 14 万吨，略低于去年同期水平，不过港口库存仍维持居高，进口资源仍相对充裕，且价格优势被流通配额所替代；另外，国储棉轮出竞拍仍积极，优质棉货源紧缺仍存。下游方面，当下纺企开机维持偏低水平，但下游贸易商纱线及坯布跟涨不畅，导致对需求存担忧。目前多数纺企对秋冬季备货相对提前 3 个月以上，预计今年“淡季不淡，旺季不旺”现象仍显著，叠加纺服中长期订单议价能力下降、海运费大涨，使得纺企接单意愿下降，预计棉价再创新高的可能性不大。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，由于受到货源量及质量的影响，价格出现 0.2-0.4 元/斤的下滑，其中陕西咸阳产区嘎啦交易进入后期，成交以质论价为主，主流价格有 0.2-0.4 元/斤幅度的下滑；山西产区目前以美八及嘎啦居多，嘎啦果主流价格下滑 0.2-0.3 元/斤；美八进入交易后期，行情相对偏弱。旧作苹果：全国冷库苹果库存在 130 万吨附近，仍偏高去年同期，目前距离销售时间不足 2 个月，叠加其他时令鲜果上市增加，且价格走弱，库内苹果性质量下滑、价比不足的情况下，产区旧作走货仍维持缓慢状态。建议苹果 2110 合约短期暂且观望。

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，改种等影响下红枣减产预期强烈。现货市场来看，受减产预期背景下，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、国庆备货需求增加，叠加入秋市场对滋补类需求增加，红枣消费量明显回升。不过现货价格跟涨不明显，短期等待机会介入。操作上，CJ2201 合约建议短期观望为主。

豆一

隔夜豆一 2111 上涨-1.09%。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，豆一下跌至前低处有所支撑，盘中短线参与或暂时观望。

豆二

隔夜豆二 2110 上涨-0.66%。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,豆二震跟随外盘有所走弱,暂时观望。

豆粕

周五美豆上涨-2.08%,美豆粕上涨 0.4%,隔夜豆粕 2201 上涨-0.99%。美豆方面,来自中国的需求十分强劲,但美国国内大豆压榨量连续数月回落,一定程度上削弱美豆出口对价格提振效果。另外,商品普跌,也拖累豆类的价格。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,美豆近期有所回落,拖累豆粕的价格,豆粕下破 3500 整数关口,下方关注 3400 元/

吨的支撑情况，暂时观望为主。

豆油

周五美豆上涨-2.08%，美豆油上涨-5.61%，隔夜豆油 2109 上涨-0.34%。美豆方面，来自中国的需求十分强劲，但美国国内大豆压榨量连续数月回落，一定程度上削弱美豆出口对价格提振效果。另外，商品普跌，也拖累豆类的价格。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，商品普跌格局下追涨情绪下降，油脂市场由强转弱概率上升，豆油弱势震荡，暂时观望。

棕榈油

周五马盘棕榈油上涨 0.54%，隔夜棕榈油 2109 上涨-0.55%。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，本周棕榈油集中到港，库存明显上升。8 月 18 日，沿海地区食用棕榈油库存 33 万吨(加上工棕约 41 万吨),比上周同期增加 8 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。另外，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，商品普跌格局下追涨情绪下降，油脂市场由强转弱概率上升，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下降 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，预计走势难有明显好转。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货上周五触及三周半最低，因美国农业带部分最干旱地区将迎来降雨，以及担忧生物燃料行业的需求降低，隔夜玉米 01 合约低位震荡收跌 0.67%。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，美盘玉米盘面大幅走低，对国内影响预期偏弱。国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅下跌。

东北产区春玉米上市在即，出粮的贸易商主体增加，且加工企业库存大多充足，且处于季节性停产检修期，采购积极性一般。但囤粮成本高企，贸易商仍存挺价心态，仍有部分主体惜售情绪严重，同时，中储粮进口玉米拍卖成交率显著回升，市场情绪有所回暖。总的来看，美盘玉米期价大幅回落，国内市场情绪低靡，期价连续数日大幅回落，期价跌至年内新低，建议短期玉米暂时观望。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约低位震荡收盘下跌 1.14%。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，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，新季玉米上市在即，出粮贸易主体增加，局部价格小幅下跌，市场情绪较弱。且淀粉库存水平依然处于同期高位，对淀粉价格有所拖累。建议短期淀粉暂时观望。

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，近日现货价格高位回落，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。加上疫情防控成效显著，暑假接近尾声，9月大中小院校陆续开学，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反弹，关注后期反弹持续性，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）大豆期货上周五跌至七周半低点，因美国中西部受干旱侵袭的作物将迎来降雨，以及担忧生物燃料行业的豆油需求。隔夜菜粕 01 合约低开低走，收盘下跌 1.87%。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，美豆出口强劲给美豆价格提供底部支撑，提振国内粕价。不过，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，美豆盘面大幅走低，对国内影响预期偏弱。且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，盘面上看，菜粕 01 合约冲高回落，高位震荡加剧，暂时观望为宜。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货上周五下跌，跟随 CBOT 大豆和豆油期价重挫。隔夜菜油 01 合约收盘上涨 0.48%。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。加拿大统计局将于 8 月 30 日发布主要农作物产量预测。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。因马来数据显示棕榈油产量有所增加以及出口回落速度加快的影响，以及气象预报显示美国作物种

植带将会出现有利降雨，豆棕走势有强转弱，菜油跟随下跌，盘面上看，菜油冲高回落，整体处于高位震荡格局，波动幅度较大。建议菜油暂时观望或日内交易为主。