

农产品小组晨会纪要观点

玉米

芝加哥期货交易所 (CBOT) 周一休市, 隔夜玉米 01 合约增仓下跌, 收盘下跌 0.49%。分析机构 IHS Markit 公司周五发布数据, 将 2021/22 年度美国玉米单产预测值调低到 175.4 蒲/英亩, 低于 8 月份预测的 176.5 蒲/英亩。不过 IHS Markit 预计美国玉米产量达到 150.91 亿蒲, 高于 8 月份预测的 149.11 亿蒲, 对玉米市场有所拖累。国内早熟玉米开始零星入市, 较常年提前 10-15 天, 叠加进口玉米拍卖继续入市补充市场, 以及替代谷物的继续大量启用, 国产玉米供应全面开花。另外, 东北产区深加工企业库存消耗为主, 企业采购玉米积极性较差, 而本地贸易商仍有一定数量的囤粮, 仍存在腾库的压力, 当前以外调为主, 市场购销两淡, 行情趋稳为主。同时, 农业农村部新闻发言人在发布会上表示, 全国大部分地区秋粮作物生于进程正常, 土壤墒情适宜, 病虫害防控到位, 作物长势良好。丰产预期较强, 玉米供应趋向宽松, 持续压制市场心态。盘面上看, 玉米大幅反弹后, 增仓回落期价破新低, 预计仍将偏弱运行, 偏空思路对待。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约低位震荡, 收盘下跌 0.35%。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, 原材料玉米现货价格持续偏弱, 淀粉价格亦缺乏上涨动力, 基本面弱势未变。不过, 淀粉下游需求有逐步转好迹象, 对淀粉价格有所支撑。盘面上看, 淀粉期价大幅反弹后有所回落, 预计仍将偏弱运行, 暂且观望。

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，大中小院校陆续开学，集中消费需求逐步恢复，一定程度上利好蛋价，现货价格继续回升，不过，蛋价依旧处于较高水平，且猪肉价格继续回落，鸡蛋替代效应减弱，持续上涨压力较大。市场短期无明显驱动因素。盘面上看，鸡蛋 01 合约继续窄幅整理，建议鸡蛋暂且观望，激进者轻仓逢低试多。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）周一休市。隔夜菜粕 01 合约减仓收涨 0.60%。随着美豆收割期临近，市场供给端炒作渐入尾声，巴西大豆新季种植期即将展开。市场预估 9 月大豆进口量低于国内月度压榨量，豆粕供应缺口有升温迹象。不过，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。菜粕基本面方面，水产价格较高，养殖利润较好，下游养殖信心较强，菜粕需求进一步增长，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。不过，由于加籽大幅减产，且进口成本倒挂，油菜籽本月及下月进口量均大幅减少，菜粕产出预期或有减少，截止 9 月 3 日当周，全国油厂油菜籽压榨总量为 5 万吨，较上周减少 2 万吨，港口菜粕库存结束三连增。盘面上看，菜粕 01 合约探底回升，预计 60 日均线会有所支撑，暂时观望为宜。

菜油

洲际交易所（ICE）周一休市。隔夜菜油 01 合约冲高回落收跌 0.32%。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,且近来大草原地区出现降雨,气象预报显示未来几天还会出现更多的降雨,威胁到即将收割的油菜籽作物。由于雨量较大,可能会出现质量问题,支撑其价格高位运行。另外,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。国内方面,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。盘面上看,美盘因劳动节休市,对市场指引不足,油脂整体维持高位震荡。建议菜油暂时观望或日内交易为主。

白糖

夜盘郑糖2201期价维持高位震荡,涨幅约0.19%。周一因美国适逢劳动节假期,洲际交易所(ICE)市场休市。国际市场:据巴西政府公布的出口数据显示,巴西8月出口259.41万吨糖,较去年同期减少17.3%。由于霜冻及干旱导致巴西糖产出下降,仍继续支撑国际原糖维持高位。国内糖市:国内糖市: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,国内外糖价倒挂幅度加大,仍利好于内盘。加之下游终端消费以来旺季期,市场用糖量仍有增加预期。另外,国际期货论坛上,会议传递利好消息。操作上,建议郑糖2201合约短期偏多思路对待。

棉花

夜盘郑棉2201期价下跌0.78%;周一因美国适逢劳动节假期,洲际交易所(ICE)市场休市。国内市场:内地籽棉零星上市,供应量少量增加,下周北疆棉将陆续喷洒脱叶剂,采摘预计在下旬陆续开始,新棉资源尚未大量上市之际,优质资源仍相对紧缺,储备棉竞拍积极性仍较高,但中低货源供应仍显充裕状态。下游纱线开机小幅上升,但订单量一般,导致产成品

库存增加明显，若无新的实质订单，需求仍存担忧。总体上，棉市需求量减弱，但新棉开始零星上市，开秤价格偏高，成本端支撑依旧，棉价或缓慢上涨为主。操作上，建议郑棉 2201 合约短期偏多思路对待。

苹果

后市展望：陕西产区早熟富士已经上市，好货价格在 2.3-2.5 元/斤，产地价格偏低，主要受货源质量影响上色。目前晚熟富士仍处于生长中，由于产区连续降雨，晚熟富士个头不大，不利于早熟富士苹果交易。山东地区仍以早熟红将军交易为主，果面质量较往年要好，冷库苹果走货加快，价格基本持稳为主，目前全国冷库苹果库存在 80 万吨附近，低于去年水平，库存果交易进入最后扫尾阶段。关注节日需求带动产区苹果交易情况。建议苹果 2110 合约短期偏空思路对待。

红枣

新季新疆产区接连高温，导致落果现象，作物改种等影响，新季红枣减产已成定局，但减产幅度多少仍牵制市场。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，考虑到新季红枣品质相对较好，成本支撑仍存。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，仍需关注后市减产幅度。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-0.03%。中储粮油脂公司发布大豆竞价销售公告，将于 9 月 7 日在北安、嫩江、穆棱、哈尔滨等多个存储库进行国产大豆拍卖，大豆生产年限为 2018 和 2019 年，数量为 77092 吨。消息一出，市场反应为利空出尽，导致豆一有所反弹。不过东北产

区大豆预计 9 月下旬开始上市，其它地区大豆预计在国庆前后上市。另外，目前不少贸易商仍有较多的库存，这些豆源预计将结转至新季大豆上面，增加新季豆的市场供应。盘面来看，豆一区间震荡为主，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 0.37%。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，据阿根廷农业部发布的报告显示，截至 8 月 25 日，阿根廷农户已经销售了 2850 万吨 2020/21 年度大豆，比一周前增加了 568,600 吨，但是比去年同期低了 5.9%。阿根廷农业部称，大豆销售步伐落后上年同期，当时的销售量为 3030 万吨。阿根廷大豆销售持续偏慢，限制大豆供应。盘面来看，豆二高位震荡，关注前高的压力情况，暂时观望。

豆粕

隔夜豆粕 2201 上涨 0.49%。美豆方面，近期美豆弱势震荡，难以对国内豆类形成有效的支撑，不过围绕美豆的种植的话题时间正在减少，后期重点关注美豆的收获及出口的情况。南美方面，9 月下半月开始，巴西将进入播种季，市场普遍预期新一年度的巴西豆的产量将再创新高，不过近期巴西新豆的销售进度偏慢，显示市场对远期豆的价格预期依然偏多。从豆粕基本面来看，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。市场预计9月大豆进口量继续减少，低于大豆压榨量，可能出现供需缺口，支撑豆粕价格。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，豆粕弱势震荡为主，可盘中短线参与或暂时观望。

豆油

隔夜豆油2201上涨-0.17%。美豆方面，近期美豆弱势震荡，难以对国内豆类形成有效的支撑，不过围绕美豆的种植的话题时间正在减少，后期重点关注美豆的收获及出口的情况。南美方面，9月下半月开始，巴西将进入播种季，市场普遍预期新一年度的巴西豆的产量将再创新高，不过近期巴西新豆的销售进度偏慢，显示市场对远期豆的价格预期依然偏多。从油脂基本面来看，国内大豆压榨量略降至198万吨，由于下游企业两节前备货，提货速度较快，豆油库存小幅下降。监测显示，8月30日，全国主要油厂豆油库存87万吨，周环比减少1万吨，月环比减少6万吨，同比减少45万吨，比近三年同期均值减少57万吨。豆油库存受下游需求提振的影响，稳中有降，库存对豆油价格形成支撑。近期国内油脂期货市场表现明显强于外盘，现货坚挺和进口利润倒挂令市场跟涨不跟跌。盘面来看，豆油冲高回落，再度显现上方压力，下方有支撑的走势，暂时观望或日内操作为主。

棕榈油

周一马盘棕榈油上涨0.46%，隔夜棕榈油2201上涨-0.14%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，9月1-5日马来西亚棕榈油单产减少24.01%，出油率减少0.14%，产量减少24.74%。独立检验公司Amspec Agri周三发布的数据显示，

马来西亚 8 月棕榈油出口为 1219166 吨，较 7 月的 1427997 吨减少 14.6%。从高频数据来看，马来的棕榈油产量恢复有所下降，但出口降幅有所扩大。从数据来看，受出口回落的影响，市场对马棕 8 月的库存预计有所增加。等待 MPOB 报告的进一步验证。国内方面，上周棕榈油到港量大于消费量，库存继续上升。8 月 31 日，沿海地区食用棕榈油库存 38 万吨（加上工棕约 46 万吨），比上周同期增加 3 万吨，月环比增加 12 万吨，同比增加 2 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，随着本月双节需求启动，油脂价格抗跌性依然较强。盘面来看，棕榈油冲高回落，上方有一定的压力，但下方仍有支撑，暂时观望或日内操作为主。

生猪

供应端来看，生猪供应惯性增加，提前半年实现目标，导致供应有一定的过剩的情况。加上进口猪肉和冷冻肉的冲击，总体供应偏宽松。下游需求方面，随着学校的开学，食堂采购有所增加，另外双节将至，下游备货或有所增加。同时第二轮收储即将启动也给市场带来一定的支撑。盘面来看，猪价弱势震荡，再创新低，走势持续偏弱，不过需关注后期收储一旦开始，可能对猪价的支撑作用。