

# 农产品小组晨会纪要观点

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三收盘下跌, 受强势美元打压, 且巴西产量下降的预期已被市场所消化。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, 新榨季全球食糖供需仍存缺口, 国内内蒙古甜菜糖减产预期, 均利好糖市。操作上, 建议郑糖 2201 合约短期偏多思路对待。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三持稳, 因市场担忧美国天气干扰将破坏主要棉产区。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.03 美分或 0.05%, 结算价报 94.08 分/磅。国内市场: 内地籽棉零星上市, 供应量少量增加, 本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; 不过 1-8 月我国纺织服装累计出口走势稳健, 与 2020 年及 2019 年同期比均实现增长。总体上, 纺织服装出口需求好于预期, 且新棉高开秤价格仍作用于市场, 成本端支撑依旧, 棉价仍有上涨势头。操作上, 建议郑棉 2201 合约短期逢低买入多单对待。

## 苹果

新季早熟嘎啦交易结束，西北早熟富士上市，客商数量较往年较少，成交以质论价，山东红将军开始上市，客商收购亦一般，行情相对偏弱为主。目前全国冷库苹果库存存在 65 万吨附近，低于去年水平，冷库富士去库化良好。不过当前时令鲜果仍处上量高峰期，对旧作库存果仍存压力。关注节日需求带动产区苹果交易情况。建议苹果 2201 合约短期偏维持空单。

## 红枣

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 0.9%。9 月 7 日黑龙江省储大豆计划拍卖 77092 吨，实际成交 32004 吨，成交率 41.5%。起拍价东北地区 5780/5830 元/吨、成都地区 6080 元/吨，成交均价 5817 元/吨，溢价 0-60 元/吨。省储拍卖，稳定市场供应。另外，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。同时，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，盘中短线参与或暂时观望。

## 豆二

隔夜豆二 2110 上涨 0.33%。美国农业部(USDA)周二公布的每周作物生长报告显示，截至 2021 年 9 月 5 日当周，美国大豆生长优良率为 57%，市场预估为 57%。之前一周为 56%，去年同期为 65%。当周，美国大豆落叶率为 18%，之前一周为 9%，去年同期为 18%，五年均值为 15%。当周，美国大豆结荚率为 96%，之前一周为 93%，去年同期为 98%，五年均值为 96%。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，暂时观望。

## 豆粕

周三美豆上涨 0.25%，美豆粕上涨 0.15%。隔夜豆粕 2201 上涨-0.77%。美豆方面，上周受飓风的影响，美豆出口检验量降至低位，不过美豆种植优良率依然表现不够理想，明显低于去年同期的水平，限制美豆未来的产量。短期市场缺乏进一步的指引，关注 10 日 USDA 报告的影响。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，上周国内大豆压榨量明显下滑，豆粕产出减少，豆粕库存止升转降。9 月 6 日，国内主要油厂豆粕库存 95

万吨，比上周同期减少 5 万吨，比上月同期增加 4 万吨，比上年同期减少 24 万吨，比过去三年同期均值减少 13 万吨。豆粕库存有所下降，加上后期进口豆预计有所回落，限制豆粕库存的增长。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，豆粕总体还是维持震荡，暂时观望。

## 豆油

周三美豆上涨 0.25%，美豆油上涨-0.42%。隔夜豆油 2201 上涨-0.44%。美豆方面，上周受飓风的影响，美豆出口检验量降至低位，不过美豆种植优良率依然表现不够理想，明显低于去年同期的水平，限制美豆未来的产量。短期市场缺乏进一步的指引，关注 10 日 USDA 报告的影响。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，上周国内大豆压榨量降至 173 万吨，豆油产出减少，下游企业节前备货持续，提货速度较快，豆油库存继续下降。监测显示，9 月 6 日，全国主要油厂豆油库存 85 万吨，周环比减少 2 万吨，月环比减少 5 万吨，同比减少 44 万吨，比近三年同期均值减少 57 万吨。近期豆棕价差偏低，豆油需求较好，预计短期豆油库存将继续下降。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。双节前下游备货需求陆续启动和国内植物油整体库存偏低仍对价格有支撑。盘面来看，豆油维持高位震荡，不过上方压力仍较大，暂时观望或日内操作为主。

## 棕榈油

周三马盘棕榈油上涨 2%，隔夜棕榈油 2201 上涨 0.41%。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%。船运调查机构ITS数据显示：马来西亚9月1-5日棕榈油出口量为344650吨，较8月1-5日出口的182615吨增加88.73%。从高频数据来看，马来的棕榈油产量恢复有所下降，出口增速有所恢复，支撑市场的心态。不过市场预计马来8月棕榈油的产量有所恢复，库存更是快速累积，可能限制棕榈油的走势，等待10号MPOB报告的进一步指引。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。综合来看，马棕恢复生产的情况依然有待观察，需求端印尼的税制可能促进马棕9月的出口恢复，加上国内棕榈油的库存压力有限以及双节的需求，均对油脂有所支撑。盘面来看，棕榈油上方仍面临较大的压力，关注MPOB报告的指引。

## 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。不过从实际情况来看，下游需求的恢复情况有限，对盘面的支撑较为有限。盘面来看，猪价弱势震荡，再创新低，短期预计仍维持偏弱运行，易跌难涨。

## 玉米

芝加哥期货交易所 (CBOT) 周三触及两个月低位，市场预期美国农业部将在月度报告中上调产量预测，隔夜玉米 01 合约收盘微跌 0.04%。分析师预估本月 USDA 报告预计上调 2021/22 年度美国玉米产量至 148.97 亿蒲式耳，年末库存上调至 13.29 亿蒲式耳。作为对比，8 月 USDA 报告预估产量为 147.5 亿蒲式耳，期末库存预估为 12.42 亿蒲式耳。美玉米价格下跌，进口成本降低，对国内市场影响偏空。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。同时，国内养殖利润亏损和低迷导致大规模谷物替代，囤粮成本较高外销困难导致了产区贸易库存偏高，且替代谷物供需宽松，东北产区新粮即将收割上市，受第三方资金压力，贸易商出货积极性增加，加工企业还有玉米库存，提价采购积极性较弱，短期内玉米市场缺乏上涨的助力。盘面上看，玉米低位震荡，预计仍将偏弱运行，偏空思路对待。

## 淀粉

隔夜淀粉 01 合约收盘微跌 0.28%。近期淀粉开机率有所回升，淀粉供应有所增加，然而下游需求开始好转，库存有所下降。不过，原材料玉米现货价格持续偏弱，淀粉价格亦缺乏上涨动力。盘面上看，淀粉期价维持偏弱运行，偏空思路对待。

## 鸡蛋

从 4、5 月的补栏数据来看，新开产蛋鸡数量将继续呈增长的趋势，且天气转凉，蛋鸡产蛋率有所回升，但养殖户淘汰积极性依旧较高，近期淘汰老鸡数量继续增加，蛋鸡存栏依旧处于较低水平，供给相对稳定。需求方面，当前高校开学、食品厂备货陆续进入尾声，且蛋价过高，贸易商拿货多处观望心态，销区批发市场到货增多，现货价格有回落预期，且猪肉价格继续回落，鸡蛋替代效应减弱。短期市场无明显驱动因素，预计鸡蛋期价仍将窄幅波动。盘面上看，鸡蛋 01 合约偏弱回落，建议鸡蛋暂且观望。

#### 菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周三收高，受中国强劲需求支撑。隔夜菜粕 01 合约低开低走收盘下跌 1.78%。随着美豆收割期临近，市场供给端炒作渐入尾声，且分析师预计，美国农业部将提高美国大豆产量和年末库存的预估，美豆缺乏上推动力，整体高位震荡偏弱运行，对豆粕成本支撑力度有所减弱。不过，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。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，降至 1.4 万吨，与去年同期水平基本一致。盘面上看，菜粕 01 合约大幅增仓下跌，期价跌破 60 日均线支撑位，有走弱迹象，暂时观望为宜。

#### 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周三上涨, 受压榨商买盘提振。隔夜菜油 01 合约高开低走收盘下跌 0.24%。加拿大油菜籽减产预期被市场逐步消化, 且加拿大统计局报告, 截止 2021 年 7 月 31 日, 加拿大油菜籽库存总计为 180 万吨, 远高于分析师预期的 120 万吨, 另外, 美豆优良率有所提升, 且分析师预估 2020/21 年度库存有所提高。不过美豆库存仍旧偏低, 且南美新季大豆可能面临拉尼娜影响, 支撑油脂高位运行。国内方面, 据监测显示, 截至 2021 年 9 月 6 日当周, 华东地区主要油厂菜油商业库存约 38.61 万吨, 较上周小幅上升 0.4 万吨, 较上月同期增长 3.21 万吨, 整体仍处于过去五年同期高位。目前菜油现货较为充足, 而双节备货趋于结束, 下游成交相对清淡, 买家多以逢低补库为主。不过, 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。总的来看, 菜油期价维持高位震荡。建议菜油暂时观望或日内交易为主。