

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一 2109 上涨-0.03%。暑假以及应届毕业生毕业，学校食堂的消费需求不振。加上蔬菜价格低廉，豆制品与蔬菜的高价差也限制了大豆的需求。同时，猪肉价格偏低，动物蛋白对植物蛋白的比价和替代效应逐步显现。总体下游需求不振，拖累国产豆的价格。另外，虽然东北产区储备库持续收购，对大豆价格有一定的支撑，但近期市场关于国储将于近期停收的预期也在发酵。不过，黑龙江省储拍卖大豆，成交率较高，溢价成交，有利于市场的信心。盘面来看，豆一小幅震荡，短期下行动能减弱，建议观望。

## 豆二

隔夜豆二 2109 上涨 1.22%。据美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示，截至 7 月 25 日，美国大豆开花率为 76%，上周 63%，去年同期 74%，五年均值 71%。大豆结荚率 42%，去年同 40%，五年均值 36%。大豆优良率为 58%，市场预期为 60%，去年同期为 72%，上周为 60%。美豆优良率再度低于市场预期，对美豆有所支撑。阿根廷方面，阿根廷农业部周二在报告中称，截至 7 月 14 日，阿根廷农户已出售 2510 万吨 2020/21 年度大豆，上周成交量为 66.04 万吨。大豆销售速度落后于上一年度。据官方数据显示，去年同期，阿根廷共销售大豆 2720 万吨。盘面来看，豆二在 60 日均线处小幅企稳，关注 60 日均线的支撑情况，暂时观望。

## 豆粕

周二美豆上涨 0.26%，美豆粕上涨 1.58%，隔夜豆粕 2109 上涨 1.59%。美豆方面，美豆

的种植优良率意外低于预期，提振美豆的走势。不过美豆的出口检验量低于去年同期，同样也对美豆的价格有所压制。目前美豆还是处在天气市中，需持续关注降雨对美豆价格的影响。从豆粕基本面来看，在现阶段一些油厂豆粕出现胀库后，开始出现催提的现象。截至 7 月 26 日，国内主要油厂豆粕库存 117 万吨，比上周同期增加 7 万吨，比上月同期增加 3 万吨，比上年同期增加 27 万吨，比过去三年同期均值增长 17 万吨。不过数据显示 8 月以后，大豆的进口量预计会有所下降，缓解远期豆粕的供应压力。需求端来看，生猪产能仍在惯性增长，不过大体重猪出栏正在逐步下降，高料肉比效应正在逐渐减弱，限制豆粕的需求量。后期仍是重点关注美豆对豆粕的成本的影响。盘面上来看，豆粕减仓上行，短期下跌动能减弱，目前豆粕波动幅度较大，暂时维持观望。

## 豆油

周二美豆上涨 0.26%，美豆油上涨-1.45%，隔夜豆油 2109 上涨 0.77%。美豆方面，美豆的种植优良率意外低于预期，提振美豆的走势。不过美豆的出口检验量低于去年同期，同样也对美豆的价格有所压制。目前美豆还是处在天气市中，需持续关注降雨对美豆价格的影响。从油脂基本面来看，监测显示，7 月 19 日，全国主要油厂豆油库存 89 万吨，周环比增加 3 万吨，月环比增加 6 万吨，同比减少 32 万吨，比近三年同期均值减少 53 万吨。豆油库存保持增长，但总体依然处在偏低的位置，限制油脂的下跌空间。不过夏季是豆油的消费淡季，在进口量还未开始下降的背景下，压榨量还处在高位，豆油的库存预计维持上涨的态势，对豆油价格有所压制。盘面来看，豆油高位震荡，关注前高处的压力情况，暂时观望。

## 棕榈油

周二马盘棕榈油上涨 1.03%，隔夜棕榈油 2109 上涨 0.61%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，7 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 3.02%，出油率减少 0.58%，产量减少 6.07%。马棕仍受劳动力不足的影响，限制产量，且产量减幅有所增加，支撑棕榈油价格。船运调查机构 Intertek Testing Services 周日发布的数据显示，马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 1137275 吨，较上月同期的 1142480 吨减少 0.5%。马棕出口虽然仍保持回落，但出口降幅有所缩窄，利好棕榈油的走势。国内方面，库存方面，上周国内棕榈油到港量较前期有所增加，下游需求基本保持平稳，棕榈油库存变化不大。7 月 21 日，沿海地区食用棕榈油库存 27 万吨（加上工棕约 35 万吨），与上周同期基本持平，月环比减少 5 万吨，同比减少 8 万吨。总体棕榈油的库存压力不大，给棕榈油带来支撑。盘面来看，棕榈油高位震荡，突破前高后，资金有减仓的现象，暂时观望。

## 生猪

南方的非洲猪瘟疫情又有抬头的迹象，云贵川与两湖地区的疫情较为严重，生猪有集中出栏和外调的情况，导致这些地区的生猪价格偏低。长期来看，生猪仍处在产能扩张的周期，农村农业部 6 月的数据显示能繁母猪以及生猪的产量均恢复至甚至略超过 2017 年末的水平，显示供应有过剩的迹象。加上官方以及冻肉库存依然充足，以及终端消费的低迷，仍会对猪价形成压力。盘面来看，猪价在 18000-19000 元/吨区间震荡，预计短期陷入震荡。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二收跌，但盘中触及 2 月底以来最高，霜冻给巴西糖产量造成的威胁不及预期，交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收跌 0.25 美分/磅或 1.34%，结算价每磅 18.35 美分。目前食糖工业库存仍处居高，现货市场成交积极性不高，加之外

围南京疫情外溢等不利事件增加，下游消费旺季或不及预期。进口糖方面，6月进口糖为45万吨，同比增幅较小，加工糖主要是阶段性影响糖价，预计郑糖期价震荡为主。操作上，建议郑糖2109合约短期暂且观望。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二收高，因担忧美国短期产量前景，同时受到美元疲软支撑。交投最活跃的ICE 12月期棉收涨0.87美分或0.97%，结算价报90.23美分/磅。供应方面，目前储备棉仍继续轮出，叠加进口棉滑准税配额下发，纺企可选原料呈多样化，不过商业库存下降幅度继续扩大，对棉市压力减弱。需求方面，下游需求订单仍表现尚可，纱厂利润仍高企；近日国内天气多样，台风“烟花”即将登入，可能对江浙一带纱企开机造成一定阻碍，低库效应逐渐发酵，加之新季轧花厂产能扩大，籽棉收购紧张，推高棉花成本，中期棉价上涨趋势不改。操作上，建议郑棉2109合约短期逢回调买入多单。

## 苹果

产区来看，纸袋秦阳至开秤以来，现货价格持稳为主，各地主流早熟苹果在2.5元/斤左右，嘎啦尚未大面积脱袋；山东冷库苹果价格基本持稳，冷库剩余量不多，价格相对稳定，目前客商心理上对后市持谨慎态度，加之西北地区早熟苹果陆续供应，客商挺价惜售情绪减弱，开始积极出售心态为主。未来台风“烟花”将移动至山东等地区，关注天气对产区苹果的影响。建议苹果2110合约短期暂且观望为主。

## 红枣

新疆产区高温持续，高温导致落果现象增多，减产及优果率下降预期强烈，部分调研机构预

估新产季红枣减产幅度在 10%-15%之间，关注新季产量预估是否兑现。产地红枣市场延续弱势为主，但客商看好量有所增加，成交以质论价为主；销区市场，沧州、新郑等地区受天气影响，市场暂且停滞，出货速度受阻，其他地区随行就市为主。操作上，CJ2201 合约建议短期偏多思路对待。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二收盘下跌，因投资者在午后交易中获利了结，在此前曾一度走高。隔夜玉米 09 合约窄幅震荡收涨 0.39%。美国农业部公布的每周生长报告显示，截至 7 月 25 日当周，美国玉米吐丝率为 79%，之前一周为 79%，五年均值为 73%。玉米优良率为 64%，市场预估为 65%，低于一周前的 65%，上年同期为 72%。优良率低于预期，对美玉米市场有所提振。国内方面，仓储成本和资金利息高，受第三方资金的还贷压力，贸易商囤粮心态明显松动，部分贸易商被迫亏本抛售，现货价格持续偏弱运行，且进口玉米拍卖持续推进，市场成交率及成交价格持续走低，另外，进口玉米及替代谷物到港量较大，供应进一步宽松，而下游企业需求不佳，玉米市场整体较弱。不过，华北黄淮产区深加工企业开始停机检修进入尾声，部分酒精加工企业陆续收到订单，深加工企业生产也进入复苏阶段，加工需求有望回升。且今年种植成本飙升，再加上贸易商建仓成本较高，继续下跌空间有限。草地贪夜蛾入侵，后续需关注对新季玉米生长是否会有影响。盘面上看，玉米连续三天减仓反弹，有止跌企稳迹象，操作上，玉米 09 合约短期逢低买多思路对待。

## 淀粉

隔夜淀粉 09 合约窄幅收涨 0.31%。国内玉米市场利空信息施压，玉米价格表现不佳，淀粉价格也随之大幅走弱，且淀粉下游需求疲弱，淀粉库存持续偏高，随着华北部分工厂检修完毕，淀粉开机率有所回升，供应预期有所增加，抑制淀粉价格表现。不过，近期季节性旺季

或带来补库需求，且玉米期价有止跌迹象，对淀粉价格带来一定支撑。盘面上看，淀粉跟随玉米波动而波动，有止跌企稳迹象。操作上，短期淀粉 2109 合约逢低买多思路对待。

## 鸡蛋

近日鸡蛋现货价格进入季节性上涨周期，现货价格稳步回升，对盘面有所提成。目前新开产蛋鸡数量继续小幅增长，但蛋鸡总存栏量依旧偏低。受持续高温影响，鸡群进入歇伏期，蛋鸡个体产蛋率有限，鸡蛋供应偏紧。产区出梅，但仍受持续高温影响，鸡蛋质量问题依旧存在但有所缓解，贸易商采用少量多次进货的方式维持较低库存。各大食品企业为中秋国庆备货，市场走货速度加快。不过，旺季看涨预期较高，养殖惜售心理仍较普遍，养殖企业普遍延淘，下半年蛋鸡存栏较上半年有望增加，且今年中秋和国庆未叠加，需求较为分散，季节性提振力度或不及预期。盘面上看，受现货价格上涨提振，期价继续减仓反弹，或有企稳迹象。操作上，建议鸡蛋 09 合约短期逢低买多思路对待。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二上涨，因美国农业部公布的周度作物生长报告显示上周作物生长状况意外恶化。隔夜菜粕 09 合约收涨 0.89%。USDA 最新数据显示美国大豆生长优良率为 58%，较上周下降 2%，对 CBOT 大豆有所支撑，提振国内粕类市场。加拿大大草原地区作物前景持续恶化，预计本周高温少雨，继续给油菜籽市场提供强有力的支撑性因素。另外，水产价格较好，养殖利润较高，下游投苗积极性较强，目前正是水产饲料投喂旺期，菜粕需求增长令季节性供应压力得到缓解，国内菜粕库存持续快速下降，目前处于往年同期水平，对价格有所支撑。盘面上看，菜粕高位回落，期价跳至 60 日均线下方，大幅走低，多头走势有破坏痕迹，短期预计偏弱运行，建议菜粕 2109 合约偏空思路对待。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周二收盘小幅下滑，此前盘中交投震荡。隔夜菜油高开高走收涨 1.71%。加拿大大草原地区作物前景持续恶化，预计未来一周高温少雨，继续给油菜籽市场提供强有力的支撑性因素。另外，马来西亚劳动力供给不足，马棕产量有所下降。国内菜油基本面方面，市场整体维持稳定，现货端，国产菜籽不断上市，菜油供应增加，且进入暑假也令终端市场走货放缓，并多以其他替代油脂来进行替代，港口库存继续累计。据监测显示，截止 7 月 26 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约 29.4 万吨，较上周回升 2 万吨，较上月同期增长 4.7 万吨，为过去五年次高位，同时创下本年度库存新高，对菜油市场有所拖累。总的来看，在关联品种大幅上涨提振下，菜油跟随上涨，不过在库存持续增加背景下，走势弱于豆棕。盘面上看，菜油仍处于高位震荡走势。操作上，建议菜油 2109 合约盘中顺势参与。

## 花生

据河南省农业厅发布的农作物受灾情况报告显示，此次受灾花生种植面积 150 万亩，约占全国总种植面积的 2%左右，对整体新花生长势暂未出现较大影响。现货仍维持低位，价格平稳，实际成交量有限。期货市场受资金面影响波动较大，不具备基本面支撑，谨慎追高。操作上，建议 PK2110 合约逢高卖出，9000 以上偏空操作。