

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一 2109 上涨 0.12%。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-0.55%。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，豆二小幅震荡，关注 60 日均线的支撑情况，暂时观望。

## 豆粕

周三美豆上涨 0.11%，美豆粕上涨-0.94%，隔夜豆粕 2109 上涨 0.31%。美豆方面，美豆

近期的天气仍存在不确定性。当地作物受到近几周炎热干燥的天气影响可能受损。8月美豆即将进入生长关键期，作物对降水的要求比较高。在美豆库存偏低的背景下，预计市场对天气较为敏感，影响豆类的成本。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，不过受生猪价格下跌的影响，后期生猪产能扩张步伐必定减弱，影响远期豆粕的需求。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

周三美豆上涨0.11%，美豆油上涨0.94%，隔夜豆油2109上涨-1.14%。美豆方面，美豆近期的天气仍存在不确定性。当地作物受到近几周炎热干燥的天气影响可能受损。8月美豆即将进入生长关键期，作物对降水的要求比较高。在美豆库存偏低的背景下，预计市场对天气较为敏感，影响豆类的成本。从油脂基本面来看，监测显示，7月26日，全国主要油厂豆油库存92万吨，周环比增加3万吨，月环比增加7万吨，同比减少33万吨，比近三年同期均值减少51万吨。近期国内大豆到港量仍然较大，油厂大豆压榨量预期维持较高水平，预计豆油库存仍将保持上升趋势。不过豆油库存虽然保持增长，但总体依然处在偏低的位置，限制油脂的下跌空间。目前夏季是油脂的消费淡季，加上目前巴西的大豆进口量依然庞大，给油脂一定的压力。盘面来看，豆油继续减仓，前高处承压，短期可能陷入调整，暂时观望。

## 棕榈油

周三马盘棕榈油上涨-2.98%，隔夜棕榈油 2109 上涨-0.87%。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，棕榈油高位有所回落，突破前高后，继续上冲的动能不足，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。不过随着大体重猪出栏的逐渐减少，以及政策面对猪肉的收储，支撑生猪价格。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）原糖期货周三收涨，交易商仍关注巴西天气前景，交投最活跃的ICE

10月原糖期货合约收涨0.28美分/磅或1.52%，结算价每磅18.61美分。巴西糖单产不及上年同期，数据证实霜冻可能导致每公顷甘蔗产量减少，支撑国际糖价。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)棉花期货周三触及合约新高，因全球需求旺盛，市场等待周度出口销售报告。交投最活跃的ICE 12月期棉收涨0.29美分或0.31%，结算价报90.52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，目前存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）玉米期货周三在交投震荡中收高，因交易商对美国中西部地区作物生长评估下滑的担忧与出口需求疲弱间进行权衡。隔夜玉米 09 合约窄幅震荡收跌 0.23%。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，7 月 30 日中储粮继续拍卖乌克兰非转基因玉米 49692 吨，美国转基因玉米 202264 吨，持续制约市场心态。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后涨势有所放缓，继续关注后期反弹力度，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 0.21%。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。操作上，短期淀粉 09 合约逢低买多思路对待。

## 鸡蛋

夏季高温导致产蛋率下降，鸡蛋供给小幅下降。目前产区基本无余货，养殖单位顺势出货为主，货源稳定，局部走货略有好转，同时，受近期暴雨天气影响，灾区货源流通运输环节受阻，部分商超出现缺蛋现象，现货价格延续上涨。中秋节前，需求达到全年最高点，预计鸡蛋价格将逐渐进入季节性上涨周期。但由于今年中秋、国庆假期没有叠加，需求将有所分散，对蛋价的提振作用较去年同期弱。市场对后期现货季节性涨幅不及预期的担忧，导致期价走势仍旧偏弱。鸡蛋 09 合约关注 4500 附近支撑情况。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三在震荡交投中收高，因技术性买盘和豆油市场走强。隔夜菜粕 09 合约窄幅震荡收跌 0.34%。USDA 最新数据显示美国大豆生长优良率为 58%，较上周下降 2%，CBOT 大豆低位反弹，不过气象预报显示 8 月底美国大豆产区的温度将会下降制约豆价的上涨空间。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，近日菜粕

高位回落，期价跳至 60 日均线下方，大幅走低后小幅反弹，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) 油菜籽期货周三收盘下跌，因近期高价令买家望而却步。隔夜菜油低开震荡收跌 1.70%。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。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。同时，当前正处于油脂消费淡季，下游提货速度放缓，而巴西大豆和马棕到港量增加，豆棕港口库存均有所回升，对油脂市场存在一定牵制。盘面上看，豆棕涨至高位后均大量减仓回落，高位压力仍存，菜油短期基本面缺乏利好支撑，跟盘回落，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