

# 农产品小组晨会纪要观点

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三收低，跟随能源市场走低，且对 Delta 变异毒株的紧张情绪重燃，人们担心重新实施封锁会限制需求。隔夜玉米 09 合约收涨 0.73%。虽然美国玉米作物生长状况不及预期，但气象机构预测美国中西部地区种植带降将迎来降雨，作物生长条件或得到改善，施压美玉米价格。不过，巴西中南部二季玉米单产将至 10 年最低，减产预期增加，对玉米市场有所支撑。国内方面，目前市场购销陷入僵持阶段，供应方普遍是高成本库存，贸易商挺价心理较强，叠加近期疫情或有抬头迹象，流通受到影响，市场玉米上量大幅减少，部分库存不足厂家开始涨价吸引粮源，玉米现货价格小幅回升，不过小麦近期收购价格小幅回落，替代优势较为明显。中储粮 8 月 6 日降继续拍卖乌克兰非转基因进口玉米 49760 吨，美国转基因进口玉米 219818 吨，继续施压市场心态。不过，此前关于 470 万吨超标小麦定向拍卖的消息暂停，间接提振玉米市场。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，玉米反弹趋势延续，建议 09 合约短期多单继续持有，止损 2530。

## 淀粉

隔夜淀粉 09 合约窄幅震荡收涨 0.27%。近期玉米市场到货量较低，厂家逐渐开始提价促收，玉米价格小幅上调，企业成本压力明显增加，在玉米价格上涨带动下玉米淀粉市场走货加快，行业库存有所下降，淀粉价格也逐步回升。不过，淀粉库存水平依然处于同期高位，且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。操作上，短期淀粉 09 合约多单继续持有，止损 2870。

## 鸡蛋

据卓创资讯数据显示，7月末在产蛋鸡存栏量 11.72 万羽，环比下降 0.12 万羽，同比减少 1.25 万羽。另外，南方市场陆续出梅，且近期全国多地相继出现“德尔塔”毒株新冠病例，部分疫区道路封锁刺激居民抢货热情，鸡蛋需求相对增加，走货偏快，截至 7 月 29 日，全国生产环节及流通环节库存天数均有所减少，市场走货良好。近期鸡蛋现货价格大幅上涨，全国均价已突破 5000 大关。不过期货交易的是预期价格，在消费前置预期下，期价表现明显较弱。盘面上看，受现货价格持续上涨提振，鸡蛋 09 合约继续减仓反弹，空头有获利平仓了结意愿，短期以反弹走势对待。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三收高，受美国供应收紧和未来几周天气的不确定性支撑。隔夜菜粕 09 合约震荡收跌 0.67%。加拿大大草原地区干旱持续令人担忧，仍对价格具有支持意义，近期的气象预报显示天气将持续高温干燥。且加拿大统计局称，2021 年 6 月份加拿大油菜籽压榨量为 829,846 吨，比 5 月份增加近 9,600 吨，强劲的压榨量可能导致 2020/21 年度的期末库存可能比目前预期的 70 万吨更为紧张，对油菜籽价格有所支撑。国内菜粕基本面方面，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，两广及福建地区油厂菜粕库存快速下降，截止 7 月 30 日，菜粕库存将至 1.75 万吨，较前一周大幅下滑 0.98 万吨，库存已经将至五年同期最低水平。不过美豆生长状况好转，且豆粕库存压力仍存，蛋白粕供应较为充足。菜粕将跟随美豆及豆粕维持高位震荡，建议菜粕 2109 合约暂时观望。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周三收高, 盘中再宽幅区间震荡交易。隔夜菜油收涨 1.22%。加拿大大草原地区干旱持续令人担忧, 仍对价格具有支持意义, 近期的气象预报显示天气将持续高温干燥。且加拿大统计局称, 2021 年 6 月份加拿大油菜籽压榨量为 829,846 吨, 比 5 月份增加近 9,600 吨, 强劲的压榨量可能导致 2020/21 年度的期末库存可能比目前预期的 70 万吨更为紧张, 对油菜籽价格有所支撑。国内菜油基本面方面, 据监测显示, 截止 8 月 2 日当周, 华东地区主要油厂菜油商业库存约 33.4 万吨, 较上周增加 4 万吨, 较上月同期增长 5.7 万吨, 创过去五年同期新高, 未来几个月油菜籽和菜油到港仍有一定增量空间, 需求清淡背景下预计国内菜油将继续保持高库存, 对菜油价格有所压制, 且政策调控大宗商品保供稳价工作持续推进, 对油脂市场存在一定牵制。不过马来疫情持续无法好转, 劳动力短缺问题持续影响产量恢复, 棕榈油增仓上涨, 给菜油带来外溢支撑。在前期接连下跌, 空头情绪得到充分释放后, 跟随棕榈涨势大幅反弹, 操作上, 建议菜油 2109 合约前期空单止盈。

## 豆一

隔夜豆一 2109 上涨 0.67%。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。8 月 3 日黑龙江省级储备大豆继续拍卖 7856.148 吨, 拍卖的仍是上次流拍的大豆, 拍卖底价没有变化, 成交量 5356.148 吨, 均为底价成交, 成交率 68.18%, 2500 吨流拍。省储大豆投放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。目前省储大豆拍卖接近尾声, 中储粮收购对豆价的支撑力度再度提升。盘面来看, 豆一冲高回落, 短期预计维持震荡, 建议观望。

## 豆二

隔夜豆二 2109 上涨 0.56%。据美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 1 日，美国大豆开花率为 86%，上周 76%，去年同期 84%，五年均值 82%。大豆结荚率 58%，去年同 57%，五年均值 52%。大豆优良率为 60%，市场预期为 57%，去年同期为 73%，上周为 58%。美豆优良率有所恢复，提振市场对美豆单产的预期，压制美豆的价格。阿根廷方面，据阿根廷农业部发布的报告显示，截至 7 月 21 日，阿根廷农户已经销售了 2580 万吨大豆，比一周前增加了 74.76 万吨。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 2790 万吨。盘面来看，豆二重回 60 日均线上方，暂时观望。

## 豆粕

周三美豆上涨 0.55%，美豆粕上涨 1.34%，隔夜豆粕 2109 上涨-0.42%。美豆方面，美豆的种植优良率好于市场预期，提振市场对美豆单产的预期，压制美豆价格。另外，美豆的出口检验量表现不佳，同样拖累美豆的价格。美豆近期迎来有利降雨，缓解了种植的压力。进入 8 月，美豆进入关键生长期，天气对美豆的影响越来越强烈。不过巴西方面，受近期价格下跌的影响，巴西农户减少了出口，缓解了部分市场的供应压力。从豆粕基本面来看，上周油厂的压榨量有所回落，不过大豆的到港量也同样出现回落，使得大豆的港口库存出现回落。而国内大豆供应的回落，也导致豆粕的胀库压力有一定的缓解。8 月 2 日，国内主要油厂豆粕库存 113 万吨，比上周同期减少 4 万吨，与上月同期基本持平，比上年同期增加 25 万吨，比过去三年同期均值增加 12 万吨。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。另外，8 月开始，我国的大豆进口量进入下降的趋势中，有助于缓解豆粕的供应。后期仍是重点关注美豆对豆粕的成本的影响。盘面上来看，油粕强弱有

所转变，豆粕再度转弱，持仓量下降，目暂时维持观望。

## 豆油

周三美豆上涨 0.55%，美豆油上涨-0.45%，隔夜豆油 2109 上涨 1.96%。美豆方面，美豆的种植优良率好于市场预期，提振市场对美豆单产的预期，压制美豆价格。另外，美豆的出口检验量表现不佳，同样拖累美豆的价格。美豆近期迎来有利降雨，缓解了种植的压力。进入 8 月，美豆进入关键生长期，天气对美豆的影响越来越强烈。不过巴西方面，受近期价格下跌的影响，巴西农户减少了出口，缓解了部分市场的供应压力。从油脂基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量回落至 172 万吨，豆油产出减少，但下游企业提货速度缓慢，豆油库存继续上升。监测显示，8 月 2 日，全国主要油厂豆油库存 93 万吨，周环比增加 1 万吨，月环比增加 6 万吨，同比减少 33 万吨，比近三年同期均值减少 51 万吨。豆油库存的上升，也体现了受疫情影响，国内的餐饮消费等受到一定的影响。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。盘面来看，豆油跟随棕榈油走强，前期空单暂时止盈离场。

## 棕榈油

周三马盘棕榈油上涨 3.6%，隔夜棕榈油 2109 上涨 2.42%。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 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 4.38%，出油率减少 0.45%，产量增加 2.01%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 7 月棕榈油出口量为 1440096 吨，较 6 月同期出口的 1519180 吨减少 5.2%。从高频数据来看，马总的产量有所恢复，但出口量再度下滑。其中出口主要受印尼出口对马来出口冲击的影响，明显受挫。不过经过周二的下跌后，市场偏空的情绪得到一定程度的释放，加上马来的疫情依然

没有得到有效控制，市场对马棕产量的增长仍存疑虑。支撑棕榈油价格。国内方面，近期棕榈油的进口利润出现亏损，船货出现少量洗船的迹象，限制棕榈油的进口，棕榈油的港口库存有下降的态势，支撑棕榈油的价格。盘面来看，经过前期下跌，棕榈油偏空的情绪得到一定的释放，在低库存、供应偏紧以及产地产量不及预期的背景下，棕榈油的底部支撑仍较强，前期空单全部止盈离场。

### 生猪

高温天气限制终端市场的消费，以至于屠宰企业高价收猪意愿不强。加上强降雨影响，部分地区低价猪充斥市场。另外，疫情多点发生，导致本就疲弱的需求更受到影响，部分地区运输不畅，养殖户有集中抛售生猪的动作。供应段来看，生猪仍处在产能扩张的周期，数据显示，我国的生猪产能已经基本恢复到正常的水平，部分省份甚至超过 2017 年末的水平。加之近期疫情的影响，市场担忧对餐饮业有所拖累，限制猪肉的消费。另外，进口冻肉库存压力也不容小觑，虽然进口节奏放缓，不过总体库存水平还处在高位，拖累生猪的价格。盘面来看，猪价跌破 18000 元/吨的大关，短期有一定的下跌势头，偏空思路对待。

### 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三收跌，受累于对需求端的忧虑，海运费价格高企导致世界各地糖消费暂停购买，转而使用库存，导致巴西主要港口糖供过于求，交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收跌 0.09 美分/磅或 0.30%，结算价每磅 17.93 美分。国内白糖现货价格持续下调，市场交投相对冷清；新增工业库存仍高于去年同期水平，多数贸易商去库难度加大，7 月云南、广西等地区单月销糖同比增加，食糖销量有所好转，制糖厂挺价意愿提升，另外国内糖价仍受国际糖价引导为主。操作上，建议郑糖 2109 合约短期 5500-5650 元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三继续收高，录得连续第三个交易日上涨，因需求相对稳健，不过美元走强削减涨幅。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.44 美分或 0.50%，结算价报 90.31 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，纺企采购渠道增加。商业库存下降明显，加之优质棉结构仍偏紧，支撑棉市。需求方面，下游需求淡季不淡延续，加之目前缺工、限电等影响下，纺企开机有所下降，且低库存效应仍存，利好棉市。总体上，供需基本面仍保持向好局面，不过当前棉价处于偏高位置，叠加南京疫情外溢等不利因素增加，短期对纺企影响相对有限，此次回调或是棉价更好的入场机会。操作上，建议郑棉 2109 合约短期逢回调继续买入多单。

## 苹果

产区来看，陕西产地秦阳等中早熟果开始上市，价格相对持稳，南方客商相对较少，纸袋嘎啦处于上色阶段，预计本周开始脱袋；山东冷库苹果价格基本持稳，冷库剩余量不多，目前客商心理已发生转变，对后市行情仍持谨慎态度，且均顺价出货为主，前期惜售现象减弱。总体上，早熟果逐渐上量，主流价格与旧作富士苹果相差无几，但消费者倾向于尝鲜的心态购买早熟果，市场竞争愈发激烈，客商利润空间缩小。近期产区冷库进入清库阶段，部分产区低库为主，市场情绪有所高涨，支撑苹果市场。建议苹果 2110 合约短期观望为主。

## 红枣

新产季来看，高温等不利天气导致红枣落果严重，多数调研机构预估新产季红枣减产为主，但减产多少仍需看 9 月。目前红枣现货市场仍显一般，客商拿货量仍较少，一级红枣采购

量剩余中档货源；下游需求淡季延续，存货商出货意愿不高，对后市持观望态度。不过近期沧州市市场出现外围客商，因预估红枣减产，市场补库货源供应紧张，支撑红枣市场。操作上，CJ2201 合约建议短期在 12700-13600 元/吨区间交易。