

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一 2111 上涨-0.73%。暑假以及应届毕业生毕业，学校食堂的消费需求不振。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。另外，近期下雨，影响蔬菜价格，降低豆制品和蔬菜的价差，利好豆类消费。同时，疫情有所发展，导致部分地区有提前存货的动作。支撑豆一的价格。盘面来看，豆一弱勢震蕩，短期预计维持震蕩，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，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，豆二在 60 日均线处有所企稳，暂时观望。

豆粕

周五美豆上涨 0.77%，美豆粕上涨 0.06%，隔夜豆粕 2201 上涨 0.59%。美豆方面，商品经纪行 StoneX 公司本周发布了对今年美国大豆的单产预测，低于美国农业部的当前预期。StoneX 预计 2021 年美国大豆平均单产预计为每英亩 50 蒲，产量为 43.32 亿蒲。这要低于美国农业部当前预期的大豆单产 50.8 蒲/英亩，也低于美国农业部的产量预测值 44.05 亿蒲。支撑美豆的价格。本周，USDA 即将公布美豆的供需报告，在此之前，市场交易趋于谨慎，美豆预计走势较为震荡。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。后期，随着巴西豆出口的回落，以及国内压榨亏损，导致进口需求减弱，可能导致后期的供应压力会有所缓解。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，近期疫情爆发，部分地区运输不畅，养殖场为保证饲料需求，有提前备货的动作，支撑豆粕的价格。后期仍是重点关注美豆对豆粕的成本的影响。盘面上来看，豆粕主力移仓 2201 合约，目前在 60 日均线处小幅企稳，目暂时维持观望。

豆油

周五美豆上涨 0.77%，美豆油上涨 1.18%，隔夜豆油 2109 上涨 1.78%。美豆方面，商品经纪行 StoneX 公司本周发布了对今年美国大豆的单产预测，低于美国农业部的当前预期。StoneX 预计 2021 年美国大豆平均单产预计为每英亩 50 蒲，产量为 43.32 亿蒲。这要低于美国农业部当前预期的大豆单产 50.8 蒲/英亩，也低于美国农业部的产量预测值 44.05 亿蒲。支撑美豆的价格。本周，USDA 即将公布美豆的供需报告，在此之前，市场交易趋于

谨慎,美豆预计走势较为震荡。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,豆油延续上行的态势,持仓有所跟进,考虑日内操作或者暂时观望。

棕榈油

周五马盘棕榈油上涨 1.66%,隔夜棕榈油 2109 上涨 2.83%。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 8月1-5日棕榈油出口量为 182615 吨,较 7月1-5日出口的 162170 吨增加 12.61%。高频数据显示,马棕的出口再度好转,利好棕榈油的需求。另外,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,近期国内棕榈油到港量偏低,加之部分港口因疫情防控影响装卸,棕榈油库存下滑。8月4日,沿海地区食用棕榈油库存 26 万吨(加上工棕约 35 万吨),比上周同期减少 4 万吨,月环比基本持平,同比减少 4 万吨。另外,近期进口棕榈油利润较低,部分亏损,棕榈油有洗船的现象,也限制国内棕榈油的供应。盘面来看,棕榈油再度创出新高,持仓有所跟进,考虑日内操作或暂时观望。

生猪

疫情多点发生，养殖户对封路的担忧日益加重，恐慌性出栏增加，增加生猪短期的供应量。另外，受疫情的影响，多地的餐饮业也受冲击，影响生猪的需求。同时，经过三轮的猪肉收储，目前猪粮比重回过度下跌二级预警区间，发改委发布消息暂停冻猪肉收储，养殖户压栏信心下降，出栏积极性有所增加。此外，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）原糖期货周五涨至五个半月高位，受产区干旱及霜冻影响，巴西甘蔗产量可能比之前预期的要少的多。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收涨 0.02 美分/磅或 0.11%，结算价每磅 18.68 美分。国内糖价仍依赖于国际原糖走势运行，但涨幅相对弱于国际原糖价格，目前进口糖成本居高不下，由于海运港口运费高昂，运输相对紧张，进口糖成本利润大大缩减，特别是配额外利润处于倒挂状态；另外，7 月广西、云南等地单月销糖数量有所提升，不过食糖去库进度仍相对滞后，加之国内疫情呈散点态势发展，或对中秋等旺季备货形成一定影响。操作上，建议郑糖 2109 合约短期暂且观望为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五收高，因强劲的美国就业报告进一步提振需求前景，并使得棉花价格录得 6 月以来最佳单周表现。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 1.02 美分或 1.10%，结算价报 91.70 美分/磅。供应方面，新棉预期在 9 月初开秤，等待新棉上市，目前储备棉仍继续轮出，市场可用棉货源多样化，不过市场优质棉货源仍相对紧缺，加之储备棉轮出价格上涨的共振作用强劲，支撑现货市场。需求方面，当下纺企开机相对持稳，产成品库存仍处于低位水平，随着秋冬季需求旺季临近，预计纺企对原料补货需求仍存，当下棉花基本面

仍保持向好，短期棉价仍上涨可期。操作上，建议郑棉 2201 合约短期逢低买入多单。

苹果

产区来看，陕西早熟嘎啦果收购进入中期，价格 70#起步 1.8-2.0 元/斤，价格相对普遍下调 0.5 元/斤左右，客商主要以北方市场为主，且产地嘎啦收购持续到本月中旬附近；山东地区库存果出库为主，受疫情影响，客商及果农出货意愿增强，但前来采购的存货商数量不多，且由于疫情等不确定因素增加，旧作库存果销售进度延迟至 9 月的可能。建议苹果 2110 合约短期逢高抛空为主。

红枣

基于新产季红枣减产预估的背景下，目前红枣沧州市市场客商数量增加，特别是囤大货的客商开始陆续补货，加工厂拿货力度也加大，特别是二等货源供应略紧张的场面；新疆地区一二级现货价格上涨，剩余的货源主要集中在大型加工企业，但下游客商拿货相对有限，出库较慢。整体上，红枣现货市场开始好转，其中出现外围采购商，比如大蒜等客商数量的增加，利好红枣市场。不过近期国内疫情仍持续关注，对消费端的影响程度，操作上，CJ2201 合约建议短期暂且观望为主。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货上周五小幅收高，受大豆需求走强和南美供应疲软支撑。隔夜玉米 09 合约收跌 0.34%。国内方面，贸易商手中玉米库存较高，前期建仓成本不低，出售利润面临亏损，持粮观望居多。华北黄淮产区新冠疫情多发引发管控升级物流运输困难、天气因素影响，加工企业厂门到车量不多。基层余粮所剩不多，高价建库贸易主体还待价观望，加工企业库存不断被消耗，补库存的积极性较高，价格维持高位，不过湖北、

河南、河北等地春玉米已经开始零星上市，进口谷物集中到港，且中储粮 8 月 6 日拍卖乌克兰非转基因进口玉米 49760 吨，成交率 26%，美国转基因进口玉米 219818 吨，成交率 12%。成交率有所回升，不过仍旧偏低。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，不过力度有所放缓，建议 09 合约剩余多单继续持有，止损位 2530。

淀粉

隔夜淀粉 09 合约窄幅震荡收跌 0.07%。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，淀粉价格也有所回升。不过，淀粉库存水平依然处于同期高位，对淀粉价格有所拖累。操作上，短期淀粉 09 合约剩余多单继续持有，止损位 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，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。不过近期疫情重新抬头，消费前置预期下，或将影响中秋消费，期货交易的是预期价格，故而鸡蛋期价仍表现较弱。盘面上看，上周鸡蛋 09 合约经历前三天连续减仓反弹后再度下跌，现货提振力度有限，短期关注支撑位 4500 元/500 千克。

菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货上周五上涨, 受助于新的出口销售数据提振, 但预报称周末将有阵雨, 令涨幅受限。隔夜菜粕 09 合约收盘上涨 0.88%。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。不过油脂维持较强走势, 市场炒作油粕比, 导致油强粕弱, 且美豆生长状况好转, 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) 油菜籽期货上周五走强, 连续第四个交易日上涨, 隔夜菜油 09 合约收涨 0.70%。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，国内棕榈油库存偏低，且有洗船的传言，虽然疫情导致下游需求下滑，但上游供给端给市场造成的压力大于下游的需求。上周油脂在棕榈油带领下止跌反弹，盘面上看，菜油仍处于震荡走势，建议菜油 2109 合约日内交易为主。