

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一 2111 上涨-0.87%。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，但高成交率反应市场需求活跃，为豆价提供底部支撑。市场对近期会否继续增加省储大豆投放的预期存有分歧，仍需等待官方确认。中储粮挂牌收购仍是产区大豆销售的主要渠道。支撑豆一的价格。盘面来看，豆一经过昨日下跌后，在前低处有所企稳，盘中短线参与或暂时观望。

豆二

隔夜豆二 2109 上涨 0.39%。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

周一美豆上涨-0.43%，美豆粕上涨 0.7%，隔夜豆粕 2201 上涨 0.37%。美豆方面，美国产区天气依然限制周末有雨，限制美豆的涨幅。此外，美豆出口销售略有回暖，也对盘面形成支撑。本周将公布美豆的供需报告，市场对美豆的单产是否会下降有所分歧，关注报告对市场的影响。国内方面，中国海关总署 8 月 7 日公布的数据显示，2021 年 7 月份中国大豆进口量为 867 万吨，较上年同期的 1,009 万吨减少 14.1%。随着巴西豆的出口下滑以及国内压榨亏损导致进口需求回落，预计后期大豆的进口量仍将继续下降。限制国内油脂的供应量。从豆粕基本面来看，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，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

周一美豆上涨-0.43%，美豆油上涨-2.27%，隔夜豆油 2109 上涨-0.25%。美豆方面，美国产区天气依然限制周末有雨，限制美豆的涨幅。此外，美豆出口销售略有回暖，也对盘面形成支撑。本周将公布美豆的供需报告，市场对美豆的单产是否会下降有所分歧，关注报告对市场的影响。国内方面，中国海关总署 8 月 7 日公布的数据显示，2021 年 7 月份中国大豆进口量为 867 万吨，较上年同期的 1,009 万吨减少 14.1%。随着巴西豆的出口下滑以及国

内压榨亏损导致进口需求回落，预计后期大豆的进口量仍将继续下降。限制国内油脂的供应量。从油脂基本面来看，虽然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。豆油库存保持增长，不过受疫情影响，国内部分地区植物油供应偏紧，加上从库存的绝对值来看，豆油的库存还保持在相对低位，支撑油脂的价格。盘面来看，豆油延续高位震荡，近期波动较大，考虑日内操作或者暂时观望。

棕榈油

周一马盘棕榈油上涨-2.01%，隔夜棕榈油 2109 上涨-0.44%。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。不过由于疫情的影响，近期原油价格再度走弱，市场担忧需求受限，拖累原油价格。也对棕榈油的价格有所影响。盘面来看，棕榈油高位宽幅震荡，考虑日内操作或暂时观望。

生猪

受疫情的影响以及降雨的影响，生猪跨省调运以及屠宰企业白条猪外调受阻，不过养殖户的出栏积极性还是有所增加的。规模养殖场有一定的挺价意愿，加上大肥猪消耗情况较好，以及进入 8 月，下游进入传统的消费旺季，支撑生猪的价格。总体供需仍在拉扯，猪价也维持震荡。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。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一收低，周末降雨提振美国玉米种植带部分地区的作物前景，以及原油黄金等外部大宗商品市场的疲势外溢。隔夜玉米 09 合约收跌 0.42%。调查显示 USDA 或将下修美国玉米单产预估，并下修巴西玉米产量前景，对美玉米价格有所支撑。国内方面，东北产区贸易商囤粮成本居高难下，挺价惜售心态逐渐浓厚，受局部强对流天气影响玉米流通不畅，但深加工企业库存大多充足，涨价收粮意愿不强，市场交易量较小。且湖北、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，拍卖批次增加，市场供应整体仍较为宽松。不过，受新冠疫情多发引发管控升级物流运输困难、天气因素影响，终端市场提货意愿增强。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，玉米仍处于反弹趋势中，建议 09 合约剩余多单继续持有，止损 2530。

淀粉

隔夜淀粉 09 合约窄幅震荡收涨 0.33%。近期全国多地疫情有所抬头，面粉销量较好，小麦价格稳步上调，给玉米市场提供外溢支撑。同时，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，淀粉价格各地呈现不同程度上涨。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 2870。

鸡蛋

市民对持续高涨的蛋价有一定的抵触心理，市场消费需求减弱，蛋价持续上涨受阻，目前局部地区蛋价依旧呈小幅上涨的趋势，部分省份蛋价开始小幅回调。但受蛋鸡总存栏量依旧处于相对低位和持续高温致使蛋鸡个体产蛋率下降的影响，鸡蛋供应压力依旧不大。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。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。短期 09 合约关注支撑位 4500 元/500 千克。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一大多收跌，受压于周末美国作物种植带部分地区迎来对作物有利的降雨，以及包括原油和黄金在内的外部市场走低带来的外溢效应。隔夜菜粕 09 合约高开震荡收盘上涨 1.41%。尽管天气预报称，本周加拿大整个大草原将有温和的温度和降雨机会，但产量受到生长季早期干旱条件的影响，目前天气好转不太可能显著改变产量前景。从更长期的前景来看，天气将恢复炎热干燥，对油菜籽价格构成支撑。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，且国内疫情发酵刺激终端买货情绪，两广及福建地区油厂菜粕库存快速下降，截止 8 月 6 日，菜粕库存降至 0.2 万吨，较前一周大幅下滑 1.6 万吨，库存几乎被提空。且豆粕现货也成交火爆，加之市场预期 8 月大豆到港量下滑，豆粕库存压力缓解，提振粕类走势。同时，国家发布了新的检疫政策，要求所有船只到港后要停 14 天后才能卸船，市场挺价心理加强，菜粕短期有走强趋势。建议短期菜粕 2109 合约偏多思路对待。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周一下跌, 因获利了结, 以及大豆、豆油、马棕期货下跌也增加了油菜籽压力。隔夜菜油 09 合约收跌 0.74%。尽管天气预报称, 本周加拿大整个大草原将有温和的温度和降雨机会, 但产量受到生长季早期干旱条件的影响, 目前天气好转不太可能显著改变产量前景。从更长期的前景来看, 天气将恢复炎热干燥, 对油菜籽价格构成支撑。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, 且美原油受疫情影响而走低, 对油脂市场存在一定牵制。不过菜油自身无法形成独立行情, 主要跟随豆棕走势。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, 且有消息称港口卸船推迟, 支撑连棕期价。整体而言, 在豆棕上涨情况下, 菜油自身基本面较弱, 菜油表现最弱, 仍处于震荡走势, 建议菜油 2109 合约日内交易为主。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周一收跌, 受累于国际油价下跌。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收跌 0.13 美分/磅或 0.70%, 结算价每磅 18.47 美分。国内白糖现货价格稳中上调, 市场交投气氛一般; 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, 不过 7 月单月全国食糖销量同比增加, 累计销量数据与上年同期差距减小, 加之制糖企业挺价较。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 5530-5700 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一高位回落, 因美元升值及技术受阻。交投最活跃的 ICE 12 月

期棉收跌 0.75 美分或 0.82%，结算价报 90.90 美分/磅。美国农业部(USDA)周一公布的每周作物生长报告显示，截至 2021 年 8 月 8 日当周，美国棉花生长优良率为 65%，之前一周为 60%，去年同期为 42%。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

新季早熟行情：当下新季早熟果以嘎啦上市为主，开秤价格较去年同期略低，整体交易市场氛围尚可。旧作苹果市场：冷库苹果价格基本持稳，陕西冷库剩余量不多，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。另外，近期山东等地疫情防控布局，出库受到一定阻碍，将对消费需求及水果购销带来一定的利空影响。建议苹果 2110 合约短期逢高抛空思路对待。

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。