

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一 2111 上涨 0.45%。黑龙江省级储备计划拍卖的 8.844 万吨大豆经过多次投放后基本结束。省储大豆投放市场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。南方新豆上市量增加，东北主产区天气基本正常，国产大豆市场缺少实质性利多题材。盘面来看，豆一大幅上涨后，修复性震荡，盘中短线参与或暂时观望。

## 豆二

隔夜豆二 2109 上涨 0.2%。美国农业部 (USDA) 周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 8 日当周，美国大豆生长优良率为 60%，市场预期为 60%，去年同期为 74%，此前一周为 60%；美国大豆开花率为 91%，此前一周为 86%，去年同期为 91%；美国大豆结荚率为 72%，此前一周为 58%，去年同期为 73%。美豆优良率符合预期，对市场影响偏中性。阿根廷方面，阿根廷农业部公布的数据显示，截至 8 月 4 日，该国农户已经销售 2020/21 年度大豆 2680 万吨，销售进度低于上年同期的 2890 万吨。阿根廷大豆销售持续偏慢，限制大豆的供应量。盘面来看，豆二震荡走强，关注前高处的压力情况，暂时观望。

## 豆粕

周一美豆上涨 0.22%，美豆粕上涨 0.67%，隔夜豆粕 2201 上涨-0.08%。美豆方面，USDA

报告利多持续发酵，支撑豆类的走势。另外，上周美豆对华的出口表现较好，提振美豆的走势。今晚将公布 NOPA 美豆的压榨报告，市场预期偏空，可能限制美豆的涨势。从豆粕基本面来看，截至 8 月 9 日，国内主要油厂豆粕库存 91 万吨，比上周同期减少 12 万吨，比上月同期减少 13 万吨，比上年同期减少 5 万吨，比过去三年同期均值减少 11 万吨。豆粕库存压力有所下滑，支撑豆粕的价格。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。不过，随着下游补货的结束，养殖企业提货预计将会放缓，豆粕成交量下降，并且后期可能需要一段时间来消化目前的库存，拖累豆粕的走势。盘面上来看，豆粕有所震荡，但在 USDA 报告利多的支撑下，短线偏多思路对待。

## 豆油

周一美豆上涨 0.22%，美豆油上涨-0.58%，隔夜豆油 2109 上涨 0.31%。美豆方面，USDA 报告利多持续发酵，支撑豆类的走势。另外，上周美豆对华的出口表现较好，提振美豆的走势。今晚将公布 NOPA 美豆的压榨报告，市场预期偏空，可能限制美豆的涨势。从油脂基本面来看，虽然国内大豆压榨量小幅升至 178 万吨，豆油产出有所增加，但下游企业提货速度加快，豆油库存下降。监测显示，8 月 9 日，全国主要油厂豆油库存 91 万吨，周环比减少 2 万吨，月环比增加 5 万吨，同比减少 34 万吨，比近三年同期均值减少 51 万吨。国内疫情防控形势尚未迎来拐点，部分地区植物油等生活物资供应偏紧，部分港口因疫情防控影响装卸，造成油脂供给能力明显下降，为整个油脂板块上扬提供支撑。另外，MPOB 报告显示棕榈油减产，库存回落，棕榈油惯性上涨，提振总体油脂的走势。盘面来看，豆油高位震荡，考虑日内操作或者暂时观望。

## 棕榈油

周一马盘棕榈油上涨 0.8%，隔夜棕榈油 2109 上涨 0.33%。从基本面来看，南马棕果厂商公会(SPPOMA)的数据显示，8 月 1-5 日马来西亚棕榈油产量环比提 33.32%。主要因为鲜果串单产环比提高 32.22%，油棕果出油率环比提高了 0.21%。船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 8 月 1-15 日棕榈油出口量为 528736 吨，较 7 月 1-15 日出口的 694835 吨减少 23.9%。从高频数据来看，马来的棕榈油产量有所恢复，而出口降幅有所扩大，预计主要受到印尼调降出口关税，对马棕出口有所冲击，以及印度下调进口关税，提振精炼棕榈油进口（马棕主要以出口毛棕榈油为主）有关。高频数据影响偏利空。但是从 MPOB 报告来看，7 月马棕库存意外下滑，产量 5 个月来首次出现下降，出口量降幅不及预期，支撑棕榈油的价格。国内方面，受产地装运缓慢及国内疫情防控影响，棕榈油到港量仍然偏低，棕榈油库存继续下滑。8 月 11 日，沿海地区食用棕榈油库存 25 万吨（加上工棕约 32 万吨），比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 2 万吨，同比减少 12 万吨。另外，国内港口因防疫措施升级而延迟进口大豆和棕榈油卸货，市场担忧国内油脂整体供应能力下降，支撑棕榈油的价格。盘面来看，棕榈油高位有所震荡，总体依然保持强势，关注其上涨的持续性，考虑日内操作或暂时观望。

## 生猪

生猪出栏量仍在惯性增长，继续提高生猪的供应量。加之前期大猪抛售的猪肉仍囤积在中间市场，且需求增长有限，贸易商拿货积极性较低，市场总体仍处在供应偏宽松的格局中。不过，猪粮比再度跌入过度下跌一级预警区间，猪肉收储或将再度启动，支撑猪价。盘面来看，生猪 2109 创出新低，偏空思路对待，目前主力移仓至 2201 合约，在下游需求不振以及供应偏宽松的背景下，预计走势偏弱。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周一上涨, 触及四年半高位, 因基金买盘及供应紧张提振。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收涨 0.03 美分/磅或 0.15%, 结算价每磅 20.03 美分。国内糖价仍依赖于国际原糖走势运行, 目前受限于高额海外运费, 巴西糖出口量开始下降, 主要由于进口糖成本利润大大缩小, 特别是配额外利润处于倒挂状态, 后市国内进口需求继续减弱可能。另外, 食糖下游消费进入旺季, 中秋等节日即将到来, 进一步支撑国内糖价。夜盘郑糖期价维持高位运行。操作上, 建议郑糖 2201 合约短期偏多思路对待。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一大体持稳, 市场受美国农业部月度供需报告下调美国产量预估支撑。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.05 美分或 0.05%, 结算价报 94.31 美分/磅。国内市场: 新棉预期在 9 月初开秤, 由于产区雨水天气较为频繁及局部补种等影响, 预计新季棉花上市时间可能有所推迟。另外目前储备棉成交量已过半, 溢价空间仍维持在 1500 元/吨上方的空间, 对于棉花现货市场具有明显的支撑作用。需求方面, 当下纺企开机维持偏低水平, 纺企库存采购量小幅增加, 但总量并不大, 随着秋冬季需求旺季临近, 预计纺企对原料补货需求仍存。基于棉花基本面仍维持向好局面, 后市仍存上涨潜力。操作上, 建议郑棉 2201 合约短期逢低买入多单。

## 苹果

早熟市场: 陕西等地纸袋早熟嘎啦收购进入中期, 价格相对稳定, 主要以北方市场客商采购为主; 山西美八嘎啦开始上市, 价格相对下滑 0.3-0.5 元/斤, 果径普遍相对较小。旧作苹果: 全国冷库苹果库存在 150 万吨附近, 仍偏高去年同期, 目前距离销售时间不足 2 个月, 陕西、甘肃冷库苹果基本清库完成, 近期山东冷库苹果出库量稍转好, 库内价格小幅下滑。

此外，旧作库存果仍面临早熟果及其他时令鲜果的竞争压力，市场主体仍是客商货源为主。

建议苹果 2110 合约短期暂且观望。

## 红枣

产区高温导致落果现象偏多，改种等影响下红枣减产预期强烈，从目前盘看，新季合约充分反映减产预期。目前沧州等加工产地的客商采购数量大大增加，出库量明显增加，导致部分产地供应较为紧张，另外今年外围客商流入明显，比如大蒜等采购商亦参与红枣市场，市场采购积极性高涨，利好红枣市场。操作上，CJ2201 合约建议短期逢低买入多单。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一收跌，因上周强劲上涨后出现技术性卖盘，以及与大豆的价差，隔夜玉米 01 合约收跌 0.69%。美国农业部公布的 8 月供需报告显示，全球 2021/22 年度产量和年末库存均有所下调，整体对玉米市场影响偏多，近期美玉米期价明显上涨，提振国内市场低位反弹。东北产区持粮贸易商受建库成本较高，储存难度较大，出粮亏损明显，持粮贸易主体有一定惜售情绪，与此同时受疫情影响玉米运输难度加大，运输成本提高，外销量较少，深加工企业整体利润走低，原料库存仍高位运行，抑制了提价采购的可能。华北黄淮产区加工企业前期多以消耗库存为主，随着新冠疫情复发导致物流速度减慢，加工企业库存不足月，不得不提价收购，涨价后部分企业厂门到货增加，收购价格继续上调幅度有限。目前小麦与玉米价差仍维持 200 元以上，替代需求仍不断挤占玉米市场需求。市场成交偏淡及进口谷物替代陆续到货也制约市场心态。盘面上看，玉米移仓换月速度加快，继续维持反弹走势，建议短期玉米逢低做多为主。

## 淀粉

隔夜淀粉 01 合约低开窄幅震荡，收盘下跌 0.37%。华北工厂停机限产尚未结束，预计玉米淀粉将继续保持较低开机率，且淀粉逐渐进入旺季，需求有望增加。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，在加工利润大幅亏损情况下，淀粉企业挺价意愿增加，淀粉价格稳中偏强。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，短期淀粉逢低买多思路对待。

## 鸡蛋

随着各地疫情趋于稳定，终端百姓囤货量减少，价格涨至高位后，市场存恐高心理，贸易商补货谨慎，同时部分冷库蛋的流出对鲜蛋价格形成一定冲击，蛋价有所趋弱。且消费前置预期下，市场对蛋价季节性上涨不及预期的担忧，盘面上 09 月合约表现明显弱于 01 合约。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。加上 9 月大中小院校开学，现货价格仍有上涨的可能，对期价有所提振。盘面上看，鸡蛋 01 合约今日小幅反弹，不过整体力度较弱，建议短期鸡蛋继续偏空思路对待。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一小幅收高，受助于对美国供应的新出口需求，以及与玉米合约的价差。隔夜菜粕 01 合约高开窄幅震荡，收盘上涨 0.58%。美豆进入关键生长期，当前产区天气变化对美豆单产至关重要，美国中西部地区降雨较少，旱情持续，USDA 月度报告调低美豆单产及产量预估。对粕类有所支撑。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，且由于国内疫情防控力度短期加强，推动下游市场提货节奏加快，菜粕库存骤降后持续维持低位，未来市场需求良好，

对菜粕形成支撑，叠加临池豆粕库存继续下降，和市场预期 8 月大豆到港量下滑，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，市场对蛋白粕挺价心理加强。盘面上看，菜粕移仓换月基本完成，01 合约大幅增仓上涨，预计短期维持偏强运行。建议菜粕偏多思路对待。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周一收盘上涨，但自稍早高位回落。隔夜菜油 01 合约低开震荡上涨，收盘微跌 0.12%。美豆进入关键生长期，当前产区天气变化对美豆单产至关重要，美国中西部地区降雨较少，旱情持续，USDA 月度报告调低美豆单产及产量预估。且据马来西亚棕榈油局 MPOB 公布的数据显示，马棕产量低于市场预期，而出口高于市场预期，故而导致库存大幅低于市场预期。同时，交易商正等待加拿大作物产量的预估，因油菜籽作物遭到干旱破坏，业内预估区间为 1200 万吨至 1650 万吨，对油菜籽价格构成支撑。国内菜油基本面方面，据监测显示，截至 2021 年 8 月 9 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约 35.4 万吨，较上周增加 2 万吨，较上月同期增长 8.5 万吨，为连续第四周环比增长，创过去五年同期新高，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。不过菜油自身无法形成独立行情，主要跟随豆棕走势。在豆棕基本面整体利好背景下，对菜油市场有所提振。盘面上看，菜油高位偏强运行，波动幅度较大。建议菜油暂时观望或日内交易为主。