

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一 2111 上涨 0.17%。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。不过国内大中专院校即将开学，届时食堂对豆制品的需求预计将启动。另外，目前国内大豆处在青黄不接的时间点，东北新豆还未上市，湖北降雨导致大豆无法收购。目前中储粮挂牌收购仍是东北产区大豆销售的主要渠道，基本余粮不多，有价无市较多。湖北等地新豆因降雨推迟上市，秋黄不接之际市场挺价意愿提升带动当地大豆价格保持坚挺。不过，9 月底产区新豆即将上市，季节性供应压力开始显现。盘面来看，豆一区间震荡为主，短期预计仍有调整，盘中短线参与或暂时观望。

豆二

隔夜豆二 2110 上涨 0.53%。美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 29 日当周，美国大豆生长优良率为 56%，市场预期为 56%，去年同期为 66%，此前一周为 56%；美国大豆结荚率为 93%，此前一周 88%，去年同期为 95%；美国大豆落叶率为 9%，此前一周为 3%，去年同期为 7%。美国玉米生长优良率为 60%，市场预估为 59%，此前一周为 60%，去年同期为 62%。美豆种植优良率虽然符合预期，但明显低于去年同期，限制未来产量，支撑美豆价格。阿根廷方面，据阿根廷农业部发布的报告显示，截至 8 月 25 日，阿根廷农户已经销售了 2850 万吨 2020/21 年度大豆，比一周前增加了 568,600 吨，但是比去年同期低了 5.9%。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 3030 万吨。阿根廷大豆销售持续偏慢，限制大豆供应。盘面来看，豆二增前高处承

压，有所调整，关注前高的压力情况，暂时观望。

豆粕

周四美豆上涨 0.37%，美豆粕上涨-1.05%，隔夜豆粕 2201 上涨 0.57%。美豆方面，飓风艾达影响美豆出口，拖累美豆走势。美国农业部周三公布的压榨报告显示，美国 7 月大豆压榨量为 499 万吨，虽高于 6 月压榨量，但较去年同期的 554 万吨仍下降 55 万吨。美国国内大豆需求表现不佳对价格的支撑作用有限。短期美豆市场缺乏利好支撑，向下寻找支撑，拖累托内豆类的走势。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量小幅下降，但仍处于较高水平，下游饲料养殖企业提货速度偏慢，豆粕库存继续上升。8 月 30 日，国内主要油厂豆粕库存 100 万吨，比上周同期增加 9 万吨，比上月同期减少 13 万吨，比上年同期减少 23 万吨，比过去三年同期均值减少 10 万吨。随着大豆到港量的减少，大豆压榨量将逐渐下降，而豆粕需求有回暖迹象，预计后期豆粕库存将继续上升的空间有限。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。盘面上来看，近期油脂受美豆影响，走势偏弱，可能导致豆粕较为抗跌，可盘中短线参与或暂时观望。

豆油

周四美豆上涨 0.37%，美豆油上涨 1.26%，隔夜豆油 2201 上涨 0.4%。美豆方面，飓风艾达影响美豆出口，拖累美豆走势。美国农业部周三公布的压榨报告显示，美国 7 月大豆压榨量为 499 万吨，虽高于 6 月压榨量，但较去年同期的 554 万吨仍下降 55 万吨。美国国内大豆需求表现不佳对价格的支撑作用有限。短期美豆市场缺乏利好支撑，向下寻找支撑，拖累托内豆类的走势。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量略降至 198 万吨，由于下游企业两节前备货，提货速度较快，豆油库存小幅下降。监测显示，8 月 30 日，全国主要

油厂豆油库存 87 万吨，周环比减少 1 万吨，月环比减少 6 万吨，同比减少 45 万吨，比近三年同期均值减少 57 万吨。随着国内大豆到港量的减少，油厂大豆压榨量将逐渐下滑，中秋国庆备货以及大中小学开学，豆油需求增加，预计短期豆油库存将继续下降。棕榈油方面，虽然印尼上调棕榈油关税虽利多马来西亚棕榈油出口，但印尼推迟 B40 生物燃料项目也令棕榈油需求前景转弱，加上棕榈油价格处于历史高位，市场追高情绪有所下降。盘面来看，油脂走势依然偏弱，短线预计维持弱势震荡的走势，暂时观望或日内操作为主。

棕榈油

周四马盘棕榈油上涨 1.65%，隔夜棕榈油 2201 上涨 0.3%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，8 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产增加 1.53%，出油率增加 0.23%，产量增加 2.74%。独立检验公司 Amspec Agri 周三发布的数据显示，马来西亚 8 月棕榈油出口为 1219166 吨，较 7 月的 1427997 吨减少 14.6%。从高频数据来看，马来的棕榈油产量恢复有所下降，但出口降幅有所扩大，拖累棕榈油的走势。印尼政府官员表示，该国将 9 月毛棕榈油出口参考价格上调 13% 至 1185.26 美元/吨，意味着印尼棕榈油出口关税将从 8 月的 93 美元/吨提高至 9 月的 166 美元/吨。此举有助于提升马来西亚棕榈油的出口竞争力。国内方面，本周棕榈油到港量大于消费量，库存继续上升。8 月 31 日，沿海地区食用棕榈油库存 38 万吨 (加上工棕约 46 万吨)，比上周同期增加 3 万吨，月环比增加 12 万吨，同比增加 2 万吨。棕榈油库存明显增加，限制棕榈油的走势，对棕榈油向上势头有所打压。不过从绝对值来看，棕榈油的库存仍处在低位，限制棕榈油的跌幅。另外，国内植物油整体库存偏低，随着本月双节需求启动，油脂价格抗跌性依然较强。盘面来看，棕榈油保持弱势震荡的走势，短期预计依然偏弱，暂时观望或日内操作为主。

生猪

本年度第二轮猪肉收储即将启动，预计对生猪市场价格有所支撑。下游需求方面，随着学校开学，食堂采购将陆续启动，另外，天气转凉，需求也预计有所好转。不过供应方面，生猪产量惯性恢复，屠宰企业库存以及冻肉库存高企，依然压制猪价。盘面来看，猪价弱势震荡，再创新低，不过收储预期预计会有所支撑，在现货下跌幅度有限的背景下，可能生猪期货的下跌幅度也较为有限。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周四上涨，因迹象显示供应趋于紧张。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收高 0.23 美分或 1.17%，结算价每磅 19.90 美分。国内糖市：我国 7 月份进口食糖 43 万吨，同比增加 38.6%，叠加工业库存仍处于历史相对高位，陈糖销售时间较短，结转库存加大，供应端宽松继续施压糖市。不过外糖成本支撑强劲，国内外价差逐渐缩小，预计后市进口量趋于减弱。近期国际期货论坛峰会传递利好，糖价小幅企稳。操作上，建议郑糖 2201 合约短期在 5850-5980 元/吨区间高抛低吸。

棉花

国内市场：供应端，近期山东、河北等地阴雨天气较多，不利于新棉生长及吐絮，个别内地新棉上市，高价收购兑现；发改委发布消息中国必须具备同大国地位相符的国家储备实力和应急能力，考虑到目前储备棉库存处于安全边际下方，后续收储的可能性较大，利好于棉市。目前美国疫情及经济指预期不佳，海运费高位等因素制约棉价，加之多数纺企已提前三个月对秋冬季服装原料完成备货，预计消费端呈“旺季不旺”现象明显，不过新棉成本支撑，叠加新棉抢收预期强烈，进一步限制棉价跌幅。操作上，建议郑棉 2201 合约短期在 17000-18200 元/吨区间高抛低吸为主。

苹果

早熟市场：当前西部早熟嘎啦上市量增加，受质量及果头等影响，价格同比去年偏低 0.2 元/斤左右。旧作苹果：目前全国冷库苹果库存在 90 万吨附近，仍偏高去年同期，多数冷库进入扫尾；节日备货需求结束，加之山东等地产区降雨为主，库内苹果走货放慢，叠加早熟果大量上市，拖累苹果行情。建议苹果 2110 合约短期偏空对待。

红枣

各类调研机构预估，新季新疆红枣减产在 30% 附近，主要因新疆产区高温导致落果现象偏多，改种等影响。现货市场来看，各类红枣批发市场出现大量入市抢购红枣的现象，特别是出现了外围客商，比如大蒜等新主力军，导致部分产区货源进入偏紧状态。另外，随着中秋、国庆节临近，各地贸易商囤货意愿仍较强，各销区询价问或客商数量增加。不过企业库存仍处充裕状态，各地集散地冷库库存仍大量积压货源，加之现货跟涨远不及期货盘面，盘面价格存在虚高可能。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）玉米期货周四小幅上涨，因少量低吸买盘推动，隔夜玉米 01 合约窄幅震荡收涨 0.65%。国内早熟玉米开始零星入市，较常年提前 10-15 天，叠加进口玉米拍卖继续入市补充市场，以及替代谷物的继续大量启用，国产玉米供应全面开花。另外，市场传闻国内某大型粮企要求三方资金的贸易商 9 月 30 日之前必须出库，不能出库的全部砍仓，风险不能后移，部分贸易商继续持粮心态松动，积极出货腾仓，部分加工企业厂门到货增加，收购价格小幅下调。同时，农业农村部新闻发言人在发布会上表示，全国大部分地区秋粮作物生于进程正常，土壤墒情适宜，病虫害防控到位，作物长势良好。丰产预期较强，

玉米供应趋向宽松，持续压制市场心态。盘面上看，玉米空头获利平仓离场，带动期价触底反弹，关注后期反弹力度，暂且观望。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约窄幅震荡收涨 0.70%。随着深加工企业重新开机，淀粉供应有望增加，且淀粉价格维持高位，今年出口较去年同期大幅缩减，以及下游消费依然疲软，前期库存虽然有所下降，但降幅并不显著，库存水平依然处于同期高位，另外，原材料玉米价格持续偏弱，淀粉价格亦缺乏上涨动力，基本面弱势未变。盘面上看，在玉米触底反弹带动下，淀粉期价走高，关注后期反弹力度，暂且观望。

鸡蛋

新开产蛋鸡逐步增加，且天气转凉，蛋鸡产蛋率有所回升，但老鸡淘汰意愿有所增加，蛋鸡存栏依旧处于较低水平，供给相对稳定。需求方面，大中小院校陆续开学及双节将至，市场短期需求仍存，现货价格继续回升，不过，猪肉价格继续回落，对鸡蛋消费有所影响，预计鸡蛋现货价格涨幅有限。市场短期无明显驱动因素。盘面上看，鸡蛋 01 合约小幅反弹后继续窄幅整理，前二十名持仓净空有向净多转变的迹象，建议鸡蛋轻仓逢低试多。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四上涨，因连跌六日后出现逢低买入，以及周度出口销售数据强于预期。隔夜菜粕 01 合约窄幅震荡收盘上涨 0.53%。因担忧飓风破坏了美国设施令美豆出口放缓，美豆期价回落使得豆粕成本支撑力度减弱，且农业农村部表示我国将持续开展低蛋白日粮推广应用，推动养殖业豆粕减量使用，使得豆粕需求增量受抑制，对

粕价有所拖累。菜粕基本面方面，水产价格较高，养殖利润较好，下游养殖信心较强，菜粕需求进一步增长，但是经过前期下游采购了一定货物之后需求转淡，下游购买力度减弱，港口菜粕库存继续回升。截止 8 月 27 日当周，菜粕库存增加至 1.5 万吨，周增 0.5 万吨，连续三周回升至去年位置附近，市场挺价的力度下滑。不过，由于加籽大幅减产，且进口成本倒挂，油菜籽本月及下月进口量均大幅减少，菜粕产出或有减少，预计短期内菜粕将震荡调整为主，暂时观望为宜。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周四反弹收高，终结五日连跌走势，因豆油和原油期货涨势外溢支撑。隔夜菜油 01 合约高开震荡收涨 0.86%。加拿大统计局发布的最新数据显示，2021/22 年度加拿大油菜籽产量预计为 1470 万吨，比上年减少超过 24%。油菜籽产量大幅减少，且近来大草原地区出现降雨，气象预报显示未来几天还会出现更多的降雨，威胁到即将收割的油菜籽作物。由于雨量较大，可能会出现质量问题，支撑其价格高位运行。另外，进口成本倒挂，油菜籽和菜籽油本月及下月进口量均大幅减少，对菜油价格有所支撑。不过，飓风破坏港口设施而拖累出口，美豆及美豆油期价前期高位有所回落，且马棕产量有所回升，而出口环比下滑，外围油脂市场氛围整体偏弱，拖累国内油脂承压回落。国内方面，据监测显示，截至 2021 年 8 月 30 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约 38.21 万吨，较上周下降 1.09 万吨，较上月同期增长 4.81 万吨，整体处于过去五年同期高位，且国家统计局表示，继续深化供给侧结构性改革，做好大宗商品保供稳价工作，压制菜油价格上行空间。总的来看，加籽大幅减产且质量有可能进一步下降，支撑菜油较豆棕略强。盘面上看，菜油高位震荡回落，下破 20 日均线后买盘明显增多，期价有所回升，波动幅度较大。建议菜油暂时观望或日内交易为主。