

农产品小组晨会纪要观点

白糖

国际市场：据巴西政府公布的出口数据显示，巴西 8 月出口 259.41 万吨糖，较去年同期减少 17.3%。由于霜冻及干旱导致巴西糖产出下降，仍继续支撑国际原糖维持高位。国内糖市：外糖成本支撑强劲，国内外价差逐渐缩紧，预计后市进口量趋于减弱，国内外糖价倒挂幅度加大，仍利好于内盘。不过目前云南、海南等地食糖产销数据陆续出炉，但单月销量不及预期，关注 8 月全国食糖销糖数据。另外，国际期货论坛上，郑商所要将在未来推出国际原糖期货，加之会议传递利好消息。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)棉花期货周五收高，因美元走软提供支撑。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.73 美分或 0.78%，结算价报 94.02 分/磅。国内市场：内地籽棉零星上市，供应量少量增加，下周北疆棉将陆续喷洒脱叶剂，采摘预计在下旬陆续开始，新棉资源尚未大量上市之际，优质资源仍相对紧缺，储备棉竞拍积极性仍较高，但中低货源供应仍显充裕状态。下游纱线开机小幅上升，但订单量一般，导致产成品库存增加明显，若无新的实质订单，需求仍存担忧。总体上，棉市需求量减弱，但新棉开始零星上市，开秤价格偏高，成本端支撑依旧，棉价仍有上涨势头。操作上，建议郑棉 2201 合约短期偏多思路对待。

苹果

后市展望：陕西产区早熟富士已经上市，好货价格在 2.3-2.5 元/斤，产地价格偏低，主要受货源质量影响上色。目前晚熟富士仍处于生长中，由于产区连续降雨，晚熟富士个头不大，

不利于早熟富士苹果交易。山东地区仍以早熟红将军交易为主，果面质量较往年要好，冷库苹果走货加快，价格基本持稳为主，目前全国冷库苹果库存在 80 万吨附近，低于去年水平，库存果交易进入最后扫尾阶段。关注节日需求带动产区苹果交易情况。建议苹果 2110 合约短期在 5500-5900 元/吨高抛低吸。

红枣

新季新疆产区接连高温，导致落果现象，作物改种等影响，新季红枣减产已成定局，但减产幅度多少仍牵制市场。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，考虑到新季红枣品质相对较好，成本支撑仍存。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，仍需关注后市减产幅度。操作上，CJ2201 合约建议短期暂且观望为主。

豆一

隔夜豆一 2111 上涨 0.28%。中储粮油脂公司发布大豆竞价销售公告，将于 9 月 7 日在北大安、嫩江、穆棱、哈尔滨等多个存储库进行国产大豆拍卖，大豆生产年限为 2018 和 2019 年，数量为 77092 吨。市场关注拍卖成交情况及底价。消息一出，利空兑现，豆一反而出现上涨的态势。另外，国内大中专院校开学，食堂对豆制品的需求预计将启动。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。新粮方面，预计东北地区的大豆在 9 月中下旬开始上市，其它地区的大豆在国庆前后上市。总体目前市场余粮较少，粮商收购困难。盘面来看，豆一向上试探前高的压力情况，盘中短线参与或暂时观望。

豆二

隔夜豆二 2110 上涨-0.26%。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, 豆二向上试探前高压力, 关注前高的压力情况, 暂时观望。

豆粕

周五美豆上涨 0.53%, 美豆粕上涨 0%, 隔夜豆粕 2201 上涨-0.63%。美豆方面, 飓风艾达影响美豆出口, 拖累美豆走势。美国农业部上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,豆粕依然维持震荡的走势,可盘中短线参与或暂时观望。

豆油

周五美豆上涨 0.53%, 美豆油上涨 0.07%, 隔夜豆油 2201 上涨 0.91%。美豆方面, 飓风艾达影响美豆出口, 拖累美豆走势。美国农业部上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, 豆油高位震荡, 暂时观望或日内操作为主。

棕榈油

周五马盘棕榈油上涨 1.6%, 隔夜棕榈油 2201 上涨 1.31%。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，棕榈油高位震荡，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。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货上周五收低，因美国收割临近带来季节性压力，隔夜玉米01合约增仓下跌，收盘下跌0.72%。巴西二茬玉米大幅减产，导致出口同比减少，不过，飓风破坏港口设施而拖累出口，美国玉米上周价格有所下跌。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长进程正常，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，玉米大幅反弹后，增仓回落，预计仍将偏弱运行，偏空思路对待。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约增仓下跌，收盘下跌 0.87%。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，原材料玉米现货价格持续偏弱，淀粉价格亦缺乏上涨动力，基本面弱势未变。不过，淀粉下游需求有逐步转好迹象，对淀粉价格有所支撑。盘面上看，淀粉期价大幅反弹后有所回落，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 合约前期小幅反弹后本周继续窄幅整理，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）大豆期货上周五收高，因空头回补，以及新的出口需求带来支

撑。隔夜菜粕 01 合约增仓收低 0.73%。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) 油菜籽期货上周五收跌，加元走高给油菜籽期货带来压力。隔夜菜油 01 合约高开低走收涨 0.33%。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，外围油脂市场一度走弱，拖累国内油脂承压回落。不过，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。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。盘面上看，上周菜油探底回升，期价下破 20 日均线后买盘明显增多，期价大幅上涨，不过豆棕利多有限，菜油难以独自上涨。建议菜油暂时观望或日内交易为主。