

农产品小组晨会纪要观点

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周二收盘下跌, 盘初一度触及两周低位, 因巴西产量下降的预期已被市场所消化。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收跌 0.14 美分或 0.70%, 结算价每磅 19.48 美分。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。加之下游终端消费以来旺季期, 市场用糖量仍有增加预期。另外, 新榨季全球食糖供需仍存缺口, 巴西甘蔗减产幅度仍存不确定因素, 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)棉花期货周二持稳, 密切关注重要收获节前的天气情况。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.03 美分或 0.05%, 结算价报 94.05 分/磅。截至 2021 年 9 月 5 日当周, 美国棉花生长优良率为 61%, 之前一周为 70%, 去年同期为 45%。国内市场: 内地籽棉零星上市, 供应量少量增加, 本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

新季早熟嘎啦交易结束, 西北早熟富士上市, 客商数量较往年较少, 成交以质论价, 山东红

将军开始上市，客商收购亦一般，行情相对偏弱为主。目前全国冷库苹果库存在 65 万吨附近，低于去年水平，冷库富士去库化良好。不过当前时令鲜果仍处上量高峰期，对旧作库存果仍存压力。关注节日需求带动产区苹果交易情况。建议苹果 2110 合约短期偏空对待。

红枣

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-0.33%。9月7日黑龙江省储大豆计划拍卖 77092 吨，实际成交 32004 吨，成交率 41.5%。起拍价东北地区 5780/5830 元/吨、成都地区 6080 元/吨，成交均价 5817 元/吨，溢价 0-60 元/吨。省储拍卖，稳定市场供应。另外，东北产区大豆预计 9 月下旬开始上市，其它地区大豆预计在国庆前后上市。同时，目前不少贸易商仍有较多的库存，这些豆源预计将结转至新季大豆上面，增加新季豆的市场供应。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-0.46%。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，豆二高位震荡，暂时观望。

豆粕

周二美豆上涨-1.18%，美豆粕上涨-0.76%。隔夜豆粕 2201 上涨-0.14%。南美方面，9 月下半月开始，巴西将进入播种季，市场普遍预期新一年的巴西豆的产量将再创新高，不过近期巴西新豆的销售进度偏慢，显示市场对远期豆的价格预期依然偏多。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量明显下滑，豆粕产出减少，豆粕库存止升转降。9 月 6 日，国内主要油厂豆粕库存 95 万吨，比上周同期减少 5 万吨，比上月同期增加 4 万吨，比上年同期减少 24 万吨，比过去三年同期均值减少 13 万吨。豆粕库存有所下降，加上后期进口豆预计有所回落，限制豆粕库存的增长。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，豆粕昨日反弹后，面临上方均线压力，反弹受阻，暂时观望

豆油

周二美豆上涨-1.18%，美豆油上涨-2.58%。隔夜豆油 2201 上涨-0.37%。南美方面，9 月下半月开始，巴西将进入播种季，市场普遍预期新一年的巴西豆的产量将再创新高，不过近期巴西新豆的销售进度偏慢，显示市场对远期豆的价格预期依然偏多。从油脂基本面来看，

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。豆油库存受下游需求提振的影响, 稳中有降, 库存对豆油价格形成支撑。近期国内油脂期货市场表现明显强于外盘, 现货坚挺和进口利润倒挂令市场跟涨不跟跌。双节前下游备货需求陆续启动和国内植物油整体库存偏低仍对价格有支撑。盘面来看, 豆油维持高位震荡, 暂时观望或日内操作为主。

棕榈油

周二马盘棕榈油上涨 1.43%, 隔夜棕榈油 2201 上涨-0.22%。从基本面来看, 据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 9 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 24.01%, 出油率减少 0.14%, 产量减少 24.74%。船运调查机构 ITS 数据显示: 马来西亚 9 月 1-5 日棕榈油出口量为 344650 吨, 较 8 月 1-5 日出口的 182615 吨增加 88.73%。从高频数据来看, 马来的棕榈油产量恢复有所下降, 出口增速有所恢复, 支撑市场的心态。不过市场预期马来 8 月棕榈油的产量有所恢复, 库存更是快速累积, 可能限制棕榈油的走势, 等待 10 号 MPOB 报告的进一步指引。国内方面, 上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, 虽然有向上试探, 不过上方压力仍较大, 暂时观望或日内操作为主。

生猪

供应端来看，生猪供应惯性增加，提前半年实现目标，导致供应有一定的过剩的情况。加上进口猪肉和冷冻肉的冲击，总体供应偏宽松。下游需求方面，随着学校的开学，食堂采购有所增加，另外双节将至，下游备货或有所增加。近期生猪价格低位波动，为保障生猪市场平稳运行，各地按照《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》规定，积极开展猪肉储备收储工作。盘面来看，猪价弱势震荡，不过需关注各地收储后，对猪价的支撑作用。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）周二收低，受美元走强以及出口活动下降打压，隔夜玉米 01 合约减仓反弹，收盘上涨 0.77%。分析机构 IHS Markit 公司周五发布数据，将 2021/22 年度美国玉米单产预测值调低到 175.4 蒲/英亩，低于 8 月份预测的 176.5 蒲/英亩。不过 IHS Markit 预计美国玉米产量达到 150.91 亿蒲，高于 8 月份预测的 149.11 亿蒲，对玉米市场有所拖累。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。同时，东北产区新粮即将收割上市，受第三方资金压力，贸易商出货积极性增加，加工企业还有玉米库存，提价采购积极性较弱。早熟玉米也零星上市，部分深加工也开始挂牌收购潮粮，不过，因种植成本进一步上涨，肥料价格涨幅较大，玉米开秤价同比较高，对市场情绪有所支撑。盘面上看，玉米减仓反弹，预计反弹高度受限，偏空思路对待。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约震荡反弹，收盘微涨 0.04%。近期淀粉开机率有所回升，淀粉供应有所增加，然而下游需求开始好转，库存有所下降。不过，原材料玉米现货价格持续偏弱，淀粉价

格亦缺乏上涨动力。盘面上看，淀粉跟随玉米期价反弹，不过反弹力度有待观察，偏空思路对待。

鸡蛋

从4、5月的补栏数据来看，新开产蛋鸡数量将继续呈增长的趋势，且天气转凉，蛋鸡产蛋率有所回升，但养殖户淘汰积极性依旧较高，近期淘汰老鸡数量继续增加，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，集中消费需求逐步恢复，一定程度上利好蛋价，现货价格继续回升，不过，蛋价依旧处于较高水平，且猪肉价格继续回落，鸡蛋替代效应减弱，持续上涨压力较大。市场短期无明显驱动因素，资金参与度不高。盘面上看，鸡蛋01合约继续窄幅波动，建议鸡蛋暂且观望，激进者轻仓逢低试多。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二收低，交易商称因出口活动减少而承压。隔夜菜粕01合约高开低走收平。随着美豆收割期临近，市场供给端炒作渐入尾声，巴西大豆新赛季种植期即将展开，市场普遍预估新作产量有望再创新纪录。市场预估9月大豆进口量低于国内月度压榨量，豆粕供应缺口有升温迹象。不过，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。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，菜粕产出预期或有减少，截止9月3日当周，全国油厂油菜籽压榨总量为5万吨，较上周减少2万吨，港口菜粕库存结束三连增，降至1.4万吨，与去年同期水平基本一致。盘面上看，菜粕01合约在60日

均线上方震荡，暂时观望为宜。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二走疲，受 CBOT 大豆期货疲软拖累。隔夜菜油 01 合约震荡收跌 0.54%。加拿大油菜籽减产预期被市场逐步消化，且有分析师预估截至 7 月 31 日加拿大油菜籽库存量为 120 万吨，加籽走弱，另外，美豆优良率有所提升，且分析师预估 2020/21 年度库存有所提高，美豆走弱，拖累国内油脂高位回落。国内方面，据监测显示，截至 2021 年 9 月 6 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约 38.61 万吨，较上周小幅上升 0.4 万吨，较上月同期增长 3.21 万吨，整体仍处于过去五年同期高位。目前菜油现货较为充足，而双节备货趋于结束，下游成交相对清淡，买家多以逢低补库为主。不过，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。总的来看，菜油期价维持高位震荡。建议菜油暂时观望或日内交易为主。