

农产品小组晨会纪要观点

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四收低，盘中一度触及七个半月最低，市场预期美国农业部将在月度报告中上调产量预测，隔夜玉米 01 合约低位震荡收平。美国农业部将于本周五发布 9 月份供需报告。根据 20 家机构分析师的预测，美国农业部可能在这份报告中将 2021 年美国玉米产量上调 1.9 亿蒲，从上月预测的 147.5 亿蒲上调到 149.42 亿蒲。预测范围从 147.1 亿蒲到 151.2 亿蒲。美玉米价格承压下跌，进口成本降低，对国内市场影响偏空。国内玉米丰产预期较强，供应趋向宽松，持续压制市场心态。同时，进口玉米以及低价谷物替代优势较为明显，饲料配方并不会会有明显的改变，玉米饲用市场持续受到挤压。另外，玉米拍卖投放仍频繁，政策施压调控明显，加上新粮上市压力渐增，以及第三方资金压力，持粮主体腾仓出库主动，加工企业还有玉米库存，提价采购积极性较弱，短期内玉米市场缺乏上涨的助力。盘面上看，玉米期价再探新低，预计仍将偏弱运行，偏空思路对待。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约收盘微跌 0.14%。新季上市临近，深加工企业逐渐降低库存水平，近期开机率有所回升，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，淀粉期价维持低位偏弱运行，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，当前高校开学、食品厂备货陆续进入尾声，且蛋价过高，贸易商拿货多处观望心态，目前现货市场价格有回落预期，且猪肉价格继续回落，鸡蛋替代效应减弱。短期市场无明显驱动因素，预计鸡蛋期价仍将窄幅波动。关注蛋价下跌后养殖市场淘汰节奏。盘面上看，鸡蛋 01 合约午盘拉涨，空头有减仓迹象，建议鸡蛋暂且观望，激进者逢低试多。

菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周四触及 6 月 25 日以来最低，市场预估美国农业部将上调秋季收成预期。隔夜菜粕 01 合约低位震荡收盘下跌 0.50%。加拿大统计局报告，截止 2021 年 7 月 31 日，加拿大油菜籽库存总计为 180 万吨，远高于分析师预期的 120 万吨。另外，随着美豆收割期临近，市场供给端炒作渐入尾声，新季供应压力渐显，且分析师预计，美国农业部将提高美国大豆产量和年末库存的预估，美豆缺乏上推动力，整体高位震荡偏弱运行，对粕类市场有所拖累。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 2201 合约放量增仓下跌再创近期新低，期价预计仍有调整，偏空思路对待。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周四大幅下跌, 受累于 CBOT 大豆期货下跌以及加元坚挺。隔夜菜油 01 合约震荡收涨 0.15%。加拿大油菜籽减产预期被市场逐步消化, 且加拿大统计局报告, 截止 2021 年 7 月 31 日, 加拿大油菜籽库存总计为 180 万吨, 远高于分析师预期的 120 万吨, 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。不过美豆库存仍旧偏低, 且南美新季大豆可能面临拉尼娜影响, 支撑油脂高位运行。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。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周四触及一个月低位, 因迹象显示需求疲软。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收跌 0.25 美分或 1.30%, 结算价每磅 19.24 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。加之下游终端消费迎来旺季期, 市场用糖量仍有增加预期。不过国际原糖价格逐步回落, 郑糖期价跟随走弱。操作上, 建议郑糖 2201 合约短期观望为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四回落,因市场预计美国农业部月度报告上调美国棉花供应预估。交投最活跃的ICE 12月期棉收跌0.86美分或0.90%,国内市场:内地籽棉零星上市,供应量少量增加,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。下游纱线企业开机持稳,产成品累库持续;不过1-8月我国纺织服装累计出口走势稳健,与2020年及2019年同期比均实现增长。总体上,纺织服装出口需求好于预期,且新棉高开秤价格仍作用于市场,成本端支撑依旧。操作上,建议郑棉2201合约短期在17500-18300元/吨区间交易。

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2201合约短期暂且观望为主。

红枣

红枣销区市场价格稳定,河北、河南市场整体走货加快,随着中秋时间临近,客商备货积极性增高,短期或持稳为主。不过企业库存仍处充裕状态,加之外围客商库存转

移，实际消费提升有限，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-0.05%。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-0.31%。美国农业部(USDA)周二公布的每周作物生长报告显示，截至 2021 年 9 月 5 日当周，美国大豆生长优良率为 57%，市场预估为 57%。之前一周为 56%，去年同期为 65%。当周，美国大豆落叶率为 18%，之前一周为 9%，去年同期为 18%，五年均值为 15%。当周，美国大豆结荚率为 96%，之前一周为 93%，去年同期为 98%，五年均值为 96%。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 9 月 1 日，阿根廷农户已经销售了 2890 万吨 2020/21 年度大豆，比一周前增加了 462,300 吨，但是比去年同期低了 6.2%。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 3080 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

周四美豆上涨-0.57%，美豆粕上涨 0.09%。隔夜豆粕 2201 上涨-0.2%。美豆方面，美国中西部地区局部降雨，有利于大豆成熟。不过，美国农业部周三发布报告称，私人出口商报告对中国售出 106,000 吨大豆，在 2021/22 年度交货。支撑美豆的走势。总体美豆弱势震荡，对国内豆类的成本支撑不强。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，美豆成本支撑减弱，豆粕弱势震荡，暂时观望。

豆油

周四美豆上涨-0.57%，美豆油上涨-2.1%。隔夜豆油 2201 上涨-0.15%。美豆方面，美国中西部地区局部降雨，有利于大豆成熟。不过，美国农业部周三发布报告称，私人出口商报告对中国售出 106,000 吨大豆，在 2021/22 年度交货。支撑美豆的走势。总体美豆弱势震荡，对国内豆类的成本支撑不强。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量降至 173 万吨，豆油产出减少，下游企业节前备货持续，提货速度较快，豆油库存继续下降。监测显示，9 月 6 日，全国主要油厂豆油库存 85 万吨，周环比

减少 2 万吨，月环比减少 5 万吨，同比减少 44 万吨，比近三年同期均值减少 57 万吨。近期豆棕价差偏低，豆油需求较好，预计短期豆油库存将继续下降。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，豆油回吐前期涨幅后，低开小幅震荡，暂时观望或日内操作为主。

棕榈油

周四马盘棕榈油上涨-1.99%，隔夜棕榈油 2201 上涨 0%。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。不过市场预计马来 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，今天中午 MPOB 报告的进一步指引。国内方面，本周棕榈油到港减少，库存小幅下降。9 月 8 日，沿海地区食用棕榈油库存 37 万吨（加上工棕约 45 万吨），比上周同期减少 1 万吨，月环比增加 12 万吨，同比增加 4 万吨。9 月份棕榈油到港量偏低，预计在 40 万吨左右，但由于棕榈油价格高企，豆棕价差偏低，抑制棕榈油需求。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。综合来看，马棕恢复生产的情况依然有待观察，需求端印尼的税制可能促进马棕 9 月的出口恢复，加上国内棕榈油的库存压力有限以及双节的需求，均对油脂有所支撑。盘面来看，棕榈油回吐前期涨幅后，小幅震荡，等待 MPOB 报告

的指引。

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。不过从实际情况来看,下游需求的恢复情况有限,对盘面的支撑较为有限。盘面来看,猪价弱势震荡,再创新低,短期预计仍维持偏弱运行,易跌难涨。