

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一 2109 上涨 0.46%。暑假以及应届毕业生毕业，学校食堂的消费需求不振。加上蔬菜价格低廉，豆制品与蔬菜的高价差也限制了大豆的需求。同时，猪肉价格偏低，动物蛋白对植物蛋白的比价和替代效应逐步显现。总体下游需求不振，拖累国产豆的价格。另外，虽然东北产区储备库持续收购，对大豆价格有一定的支撑，但近期市场关于国储将于近期停收的预期也在发酵。不过，黑龙江粮食交易市场组织销售 2018 年黑龙江产省级储备大豆 8.844 万吨，此次竞价销售 18 年三级以上大豆，本次成交率高达 66.8%，且成交均价 5269 元，对大豆有一定支撑。盘面来看，豆一维持势震荡，关注下方 5600 元/吨的支撑情况，建议观望。

## 豆二

隔夜豆二 2109 上涨-0.76%。据美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示，截至 7 月 25 日，美国大豆开花率为 76%，上周 63%，去年同期 74%，五年均值 71%。大豆结荚率 42%，去年同 40%，五年均值 36%。大豆优良率为 58%，市场预期为 60%，去年同期为 72%，上周为 60%。美豆优良率再度低于市场预期，对美豆有所支撑。阿根廷方面，据阿根廷农业部发布的报告显示，截至 7 月 21 日，阿根廷农户已经销售了 2580 万吨大豆，比一周前增加了 74.76 万吨。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 2790 万吨。盘面来看，受美盘下跌的影响，豆二再度转弱，关注 60 日均线的支撑情况，暂时观望。

## 豆粕

周一美豆上涨 0.24%，美豆粕上涨 1.55%，隔夜豆粕 2109 上涨 0.53%。美豆方面，美豆中西部地区迎来有利降雨，再度拉低美豆价格。且巴西农民准备连续第 15 年扩种大豆。都压制美豆的价格。从豆粕基本面来看，在现阶段一些油厂豆粕出现胀库后，开始出现催提的现象。截至 7 月 26 日，国内主要油厂豆粕库存 117 万吨，比上周同期增加 7 万吨，比上月同期增加 3 万吨，比上年同期增加 27 万吨，比过去三年同期均值增长 17 万吨。不过数据显示 8 月以后，大豆的进口量预计会有所下降，缓解远期豆粕的供应压力。需求端来看，国内生猪存栏量、屠宰量及猪饲料产量增加明显在一定程度上证明了生猪产业不断复苏；蛋价上涨以及肉雏苗价上涨预计养殖户补栏意愿增加，水产旺季加上较高养殖效益等均有助于市场对豆粕的需求。后期仍是重点关注美豆对豆粕的成本的影响。盘面上来看，豆粕延续震荡，在需求的支撑下，依然保持偏强的走势，目前豆粕波动幅度较大，暂时维持观望。

## 豆油

周一美豆上涨 0.24%，美豆油上涨-0.62%，隔夜豆油 2109 上涨-2.19%。美豆方面，美豆中西部地区迎来有利降雨，再度拉低美豆价格。且巴西农民准备连续第 15 年扩种大豆。都压制美豆的价格。从油脂基本面来看，监测显示，7 月 26 日，全国主要油厂豆油库存 92 万吨，周环比增加 3 万吨，月环比增加 7 万吨，同比减少 33 万吨，比近三年同期均值减少 51 万吨。近期国内大豆到港量仍然较大，油厂大豆压榨量预期维持较高水平，预计豆油库存仍将保持上升趋势。不过豆油库存虽然保持增长，但总体依然处在偏低的位置，限制油脂的下跌空间。目前夏季是油脂的消费淡季，加上目前巴西的大豆进口量依然庞大，给油脂一定的压力。盘面来看，豆油继续下行，短期预计延续调整，前期空单可以考虑继续持有，止损 8950 元/吨。

## 棕榈油

周一马盘棕榈油上涨-5.81%，隔夜棕榈油 2109 上涨-3.59%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，7月1-31日马来西亚棕榈油单产增加4.38%，出油率减少0.45%，产量增加2.01%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚7月棕榈油出口量为1440096吨，较6月同期出口的1519180吨减少5.2%。从高频数据来看，马总的产量有所恢复，但出口量再度下滑。在前期市场不断交易减产以及出口恢复的背景下，一旦出现利空的消息，市场的反应较为敏感，有高位获利了结的情况出现，拖累棕榈油总体的走势。国内方面，近期棕榈油进口船货有所增加，但现货成交相对清淡，国内库存有所提升。截至7月28日，沿海地区食用棕榈油库存30万吨（加上工棕约40万吨），比上周同期增加3万吨，月环比基本持平，同比减少4万吨。其中天津5万吨，江苏张家港11万吨，广东12万吨。后期，随着买船陆续到港，国内供应紧张的情况或有所缓解。盘面来看，棕榈油减仓下行，高位有获利平仓的迹象，短期预计维持调整，可以考虑逢高入场空单，止损8250元/吨。

## 生猪

长期来看，生猪仍处在产能扩张的周期，数据显示，我国的生猪产能已经基本恢复到正常的水平，部分省份甚至超过2017年末的水平。加之天气炎热，市场对猪肉的消费偏弱，以及暴雨影响猪肉的消费，屠宰企业下调猪肉的销售价格。另外，进口冻肉库存压力也不容小觑，虽然进口节奏放缓，不过总体库存水平还处在高位，拖累生猪的价格。盘面来看，生猪价在18000-19000元/吨区间震荡，预计短期陷入震荡。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一收高，受助于美国小麦市场走强，以及玉米种植带天气的不确定性。隔夜玉米 09 合约收涨 0.74%。美国农业部公布的每周生长报告显示，截至 8 月 1 日当周，美国玉米吐丝率为 91%，之前一周为 79%，五年均值为 86%。玉米优良率为 62%，市场预估为 63%，低于一周前的 64%，上年同期为 72%。优良率低于预期，对美玉米市场有所提振。国内方面，目前市场购销陷入僵持阶段，供应方普遍是高成本库存，贸易商挺价心理较强，市场玉米流通量大幅减少，需求方只有山东有补库需求，需求有限，对行情提振有限，小麦近期收购价格小幅回落，替代优势较为明显，且近期玉米价格小幅上涨，市场也多处于有价无市状态，实际成交很少。中储粮 7 月 30 日拍卖乌克兰非转基因进口玉米 49692 吨，成交率 11%，美国转基因进口玉米 202264 吨，成交率 13%。成交率有所回升，不过仍旧偏低。且此前关于 470 万吨超标小麦定向拍卖的消息暂停，间接提振玉米市场。草地贪夜蛾入侵，后续需关注对新季玉米生长是否会有影响。盘面上看，玉米反弹趋势延续，建议 09 合约短期逢低买多思路对待。

## 淀粉

隔夜淀粉 09 合约窄幅震荡收涨 0.86%。近期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，在玉米价格上涨带动下玉米淀粉市场走货加快，淀粉价格也逐步回升。不过，淀粉库存持续偏高，且随着华北部分工厂检修完毕，淀粉开机率有所回升，供应预期有所增加，抑制淀粉价格表现。操作上，短期淀粉 09 合约逢低买多思路对待。

## 鸡蛋

据卓创资讯数据显示，7 月末在产蛋鸡存栏量 11.72 万羽，环比下降 0.12 万羽，同比减少

1.25 万羽。且南方市场陆续出梅，终端市场采购意愿提升，各环节购销氛围明显改善，流通加快，截至 7 月 29 日，全国生产环节及流通环节库存天数均有所减少，市场走货良好。同时，中秋节前，需求达到全年最高点，供需双面利好，预计鸡蛋价格将逐渐进入季节性上涨周期。但由于今年中秋、国庆假期没有叠加，需求将有所分散，对蛋价的提振作用或将弱于去年同期。盘面上看，鸡蛋 09 合约减仓反弹，反弹力度有待确认，关注 4500 附近支撑情况。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一收高，因美国小麦市场走强提供支撑，盖过美国中西部地区将有降雨的压力。隔夜菜粕 09 合约收涨 0.70%。加拿大大草原地区干旱持续令人担忧，仍对价格具有支持意义。近期的气象预报显示天气将持续高温干燥。国内方面，现阶段属于肉禽的补栏旺季，国内豆粕提货速度加快，需求有望继续增加，对豆粕期价有所提振，临池菜粕亦受带动。另外，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，两广及福建地区油厂菜粕库存再度下滑，截至 7 月 23 日当周，库存将至 2.73 万吨，周度环比下降 0.62 万吨，为历史同期偏低水平，对盘面有所支撑。盘面上看，近日菜粕高位回落后，再连续反弹，近期波动较为剧烈，处于高位震荡走势。建议菜粕 2109 合约暂时观望。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一休市。隔夜菜油震荡收涨 0.07%。加拿大大草原地区干旱持续令人担忧，仍对价格具有支持意义。近期的气象预报显示天气将持续高温干燥。国内菜油基本面方面，市场整体维持稳定，现货端，国产菜籽不断上市，菜油供应增加，且进入

暑假也令终端市场走货放缓，并多以其他替代油脂来进行替代，港口库存继续累计。据监测显示，截止7月26日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约29.4万吨，较上周回升2万吨，较上月同期增长4.7万吨，为过去五年次高位，同时创下本年度库存新高，对菜油市场有所拖累。同时，巴西大豆和马棕到港量增加，豆棕港口库存均有所回升，且政策调控大宗商品保供稳价工作持续推进，均对油脂市场存在一定牵制。操作上，建议菜油2109合约偏空思路对待。

### 白糖

洲际期货交易所(ICE)原糖期货周一上涨，受巴西干燥天气及霜冻影响，交投最活跃的ICE 10月原糖期货合约收涨0.04美分/磅或0.22%，结算价每磅17.95美分。巴西出口贸易数据显示，7月巴西出口糖246.87万吨，同比减少25%。国内食糖现货价格基本跟随盘面上调，但由于食糖销量仍无明显改善，新增工业库存仍高于去年同期水平，仍继续牵制国内糖价，整体上，国内糖价仍受国际糖价引导为主。操作上，建议郑糖2109合约短期5500-5650元/吨区间交易。

### 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一收高，因外围及谷物价格走强提振，交投最活跃的ICE 12月期棉收涨0.24美分或0.3%，结算价报89.63美分/磅。供应方面，目前储备棉仍继续轮出，叠加进口棉滑准税配额下发，纺企采购渠道增加。商业库存下降明显，加之优质棉结构仍偏紧，支撑棉市。需求方面，下游需求淡季不淡延续，加之目前缺工、限电等影响下，纺企开机有所下降，且低库存效应仍存，利好棉市。总体上，供需基本面仍保持向好局面，不过当前棉价处于偏高位置，叠加南京疫情外溢等不利因素增加，短期或限制棉价上涨。后市等待调整后把握介入机会。操作上，建议郑棉2109合约短期暂且观望。

## 苹果

旧作冷库苹果库存为 220 万吨附近，仍高于去年同期水平，加之国内多地降雨及疫情发生等不利因素增加，不利于苹果消费。产区来看，陕西产地秦阳等中早熟果开始上市，价格相对持稳，南方客商相对较少，纸袋嘎啦处于上色阶段，预计本周开始脱袋；山东冷库苹果价格基本持稳，冷库剩余量不多，目前客商心理已发生转变，对后市行情仍持谨慎态度，且均顺价出货为主，前期惜售现象减弱。总体上，早熟果逐渐上量，主流价格与旧作富士苹果相差无几，但消费者倾向于尝鲜的心态购买早熟果，市场竞争愈发激烈，客商利润空间缩小，预计后市苹果价格仍反弹乏力。建议苹果 2110 合约短期逢高抛空为主。

## 红枣

新产季来看，前期高温等不利天气导致红枣落果现象发生，多数调研机构预估新产季红枣减产为主，但减产多少仍需看 9 月。目前红枣现货市场仍显一般，客商拿货量仍较少，一级红枣采购量剩余中档货源；下游需求淡季延续，存货商出货意愿不高，对后市持观望态度。近期沧州市市场出现外围客商，因预估红枣减产，开始委托寻求货源，刺激盘面上涨。操作上，CJ2201 合约建议短期在 12600-13500 元/吨区间交易。