

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一 2111 上涨-0.3%。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。但高成交率反应市场需求活跃，为豆价提供底部支撑。市场对近期是否会继续增加省储大豆投放的预期存有分歧，仍需等待官方确认。中储粮挂牌收购仍是产区大豆销售的主要渠道。支撑豆一的价格。南方新豆上市量增加，东北主产区天气基本正常，国产大豆市场缺少实质性利多题材。盘面来看，豆一维持震荡，盘中短线参与或暂时观望。

## 豆二

隔夜豆二 2109 上涨-0.13%。美国农业部(USDA)周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 8 月 8 日当周，美国大豆生长优良率为 60%，市场预期为 60%，去年同期为 74%，此前一周为 60%；美国大豆开花率为 91%，此前一周为 86%，去年同期为 91%；美国大豆结荚率为 72%，此前一周为 58%，去年同期为 73%。美豆优良率符合预期，对市场影响偏中性。阿根廷方面，阿根廷农业部公布的数据显示，截至 8 月 4 日，该国农户已经销售 2020/21 年度大豆 2680 万吨，销售进度低于上年同期的 2890 万吨。阿根廷大豆销售持续偏慢，限制大豆的供应量。盘面来看，豆二前高处承压，有所回落，暂时观望。

## 豆粕

周三美豆上涨 0.21%，美豆粕上涨-0.81%，隔夜豆粕 2201 上涨-1.28%。美豆方面，美国农业部周二发布报告称，私人出口商报告对中国销售 132,000 吨大豆，对未知目的地销售

130,000 吨大豆，在 2021/22 年度交货。自上周四以来，私人出口商已经累计报告对中国和未知目的地销售 79.7 万吨大豆。传言对未知目的地的销售也将最后转到中国。支撑美豆的价格。国内方面，据称为防止境外疫情输入，国家发布新的进口商品检疫政策，要求所有船只在到港停靠 14 天后才能卸船。此举可能导致近半个月大豆进口陷入停滞，库存消耗以及近期供应能力下降为豆类价格上涨提供重要支撑。从豆粕基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量小幅上升，豆粕产出有所增加，但受新冠疫情影响，下游饲料养殖企业提货速度加快，豆粕库存大幅下降。8 月 9 日，国内主要油厂豆粕库存 91 万吨，比上周同期减少 12 万吨，比上月同期减少 13 万吨，比上年同期减少 5 万吨，比过去三年同期均值减少 11 万吨。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。另外，近期疫情爆发，部分地区运输不畅，养殖场为保证饲料需求，有提前备货的动作，支撑豆粕的价格。后期仍是重点关注美豆对豆粕的成本的影响。盘面上来看，近期油价偏强，限制豆粕的走势，目暂时维持观望。

## 豆油

周三美豆上涨 0.21%，美豆油上涨 1.44%，隔夜豆油 2109 上涨 1.62%。美豆方面，美国农业部周二发布报告称，私人出口商报告对中国销售 132,000 吨大豆，对未知目的地销售 130,000 吨大豆，在 2021/22 年度交货。自上周四以来，私人出口商已经累计报告对中国和未知目的地销售 79.7 万吨大豆。传言对未知目的地的销售也将最后转到中国。支撑美豆的价格。国内方面，据称为防止境外疫情输入，国家发布新的进口商品检疫政策，要求所有船只在到港停靠 14 天后才能卸船。此举可能导致近半个月大豆进口陷入停滞，库存消耗以及近期供应能力下降为豆类价格上涨提供重要支撑。从油脂基本面来看，虽然上周国内大豆压榨量小幅升至 178 万吨，豆油产出有所增加，但下游企业提货速度加快，豆油库存下

降。监测显示，8月9日，全国主要油厂豆油库存91万吨，周环比减少2万吨，月环比增加5万吨，同比减少34万吨，比近三年同期均值减少51万吨。国内疫情防控形势尚未迎来拐点，部分地区植物油等生活物资供应偏紧，部分港口因疫情防控影响装卸，造成油脂供给能力明显下降，为整个油脂板块上扬提供支撑。盘面来看，豆油高位有所整理，关注USDA报告的指引，考虑日内操作或者暂时观望。

### 棕榈油

周三马盘棕榈油上涨7.34%，隔夜棕榈油2109上涨3.14%。从基本面来看，南马棕果厂商公会(SPPOMA)的数据显示，8月1-5日马来西亚棕榈油产量环比提33.32%。主要因为鲜果串单产环比提高32.22%，油棕果出油率环比提高了0.21%。船运调查机构ITS数据显示：马来西亚8月1-10日棕榈油出口量为364546吨，较7月1-10日出口的418145吨下降12.8%。从高频数据来看，马来的棕榈油产量有所恢复，而出口降幅进一步缩窄，尤其是对印度的降幅达到56.3%。冲击棕榈油的价格，预计会对棕榈油的价格形成一定的压制。此外，印度宣布将启动14.8亿美元的计划以提高油籽产量减少进口依赖的消息也令棕榈油市场承压。但是从MPOB报告来看，7月马棕库存意外下滑，产量5个月来首次出现下降，出口量降幅不及预期，支撑棕榈油的价格。国内方面，近期国内棕榈油到港量偏低，加之部分港口因疫情防控影响装卸，棕榈油库存下滑。8月4日，沿海地区食用棕榈油库存26万吨（加上工棕约35万吨），比上周同期减少4万吨，月环比基本持平，同比减少4万吨。另外，近期进口棕榈油利润较低，部分亏损，棕榈油有洗船的现象，也限制国内棕榈油的供应。盘面来看，棕榈油继续震荡走强，临近交割期而持仓居高不下，多空对决将更加激烈，需注意防控风险，日内波幅较大，考虑日内操作或暂时观望。

## 生猪

受疫情的影响以及降雨的影响，生猪跨省调运以及屠宰企业白条猪外调受阻，不过养殖户的出栏积极性还是有所增加的。另外，随着疫情防控形势升级，多地发文限制聚集性用餐活动，对餐饮业影响持续，限制生猪的需求。不过规模养殖场有一定的挺价意愿，加上大肥猪消耗情况较好，以及进入 8 月，下游进入传统的消费旺季，支撑生猪的价格。盘面来看，猪价跌破 18000 元/吨的大关，短期有一定的下跌势头，偏空思路对待。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三收盘上涨，隔夜玉米 09 合约收涨 0.97%。因降雨改善美国玉米作物生长条件，截至 2021 年 8 月 8 日，美国玉米优良率为 64%，较上周上调两个百分点，加上出口检验数据低靡，国际买家对美国玉米需求迟滞，均对玉米市场有所拖累。不过调查显示 USDA 或将下修美国玉米单产预估，并下修巴西玉米产量前景，对美玉米价格有所支撑。国内方面，东北产地贸易商继续挺价，到货成本高企，南方终端采购有所回暖，南方港口受港口优质玉米供需紧张及到货成本居高继续支撑价格，国内玉米现货价格基本稳定，局部小幅回涨。不过，市场成交偏淡及进口谷物替代陆续到货也制约市场心态，据海关总署统计 1-7 月份我国累计进口玉米 1785 万吨，同比大增，大麦、高粱等替代品进口量同比也明显增加。盘面上看，在 USDA 报告发布前期，市场成交放缓，建议 09 合约剩余多单止盈离场。

## 淀粉

隔夜淀粉 09 合约上涨 0.97%。近期全国多地疫情有所抬头，面粉销量较好，小麦价格稳步上调，给玉米市场提供外溢支撑。同时，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，在加工利润大幅亏损情况下，淀粉企业挺价意愿

增加，淀粉价格各地呈现不同程度上涨。不过，淀粉库存水平依然处于同期高位，对淀粉价格有所拖累。操作上，淀粉 09 合约剩余多单止盈离场。

## 鸡蛋

市民对持续高涨的蛋价有一定的抵触心理，加之近期各大食品企业消费需求逐渐减少，需求面对蛋价的支撑不足，蛋价持续上涨受阻，目前现价涨幅明显弱于前期，但受蛋鸡总存栏量依旧处于相对低位和持续高温致使蛋鸡个体产蛋率下降的影响，鸡蛋供应压力依旧不大。且近期全国多地相继出现“德尔塔”毒株新冠病例，部分疫区道路封锁刺激居民抢货热情，鸡蛋需求相对增加。不过近期疫情重新抬头，消费前置预期下，或将影响中秋消费，市场对未来蛋价季节性上涨不及预期的担忧，故而盘面仍表现较弱，今日 09 合约期价增仓大幅下跌。短期 09 合约偏空思路对待。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三小幅收高，隔夜菜粕 09 合约收盘下跌 1.96%。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，且因疫情担忧影响物流受限，下游贸易商采购活跃，菜粕库存快要被提货完毕，对菜粕形成支撑，叠加临池豆粕库存明显下降，和市场预期 8 月大豆到港量下滑，同时，国家发布了新的检疫政策，要求所有船只到港后要停 14 天后才能卸船，市场对蛋白粕挺价心理加强，菜粕短期有走强趋势，不过报告前，机构对美豆单产预估存在分歧，报告前菜粕大幅减仓避险，等待 USDA 月度报告指引。建议菜粕 2109 合约暂时观望。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周三收高, 因得益于其他食用油市场的外溢支撑以及压制利润改善。隔夜菜油 09 合约收涨 2.36%。尽管天气预报称, 本周加拿大整个大草原将有温和的温度和降雨机会, 但产量受到生长季早期干旱条件的影响, 目前天气好转不太可能显著改变产量前景。从更长期的前景来看, 天气将恢复炎热干燥, 对油菜籽价格构成支撑。国内菜油基本面方面, 据监测显示, 截至 2021 年 8 月 9 日当周, 华东地区主要油厂菜油商业库存约 35.4 万吨, 较上周增加 2 万吨, 较上月同期增长 8.5 万吨, 为连续第四周环比增长, 创过去五年同期新高, 需求清淡背景下预计国内菜油将继续保持高库存, 对菜油价格有所压制, 且美原油受疫情影响而走低, 对油脂市场存在一定牵制。不过菜油自身无法形成独立行情, 主要跟随豆棕走势。据马来西亚棕榈油局 MPOB 公布的数据显示, 马棕产量低于市场预期, 而出口高于市场预期, 故而导致库存大幅低于市场预期, 对市场影响偏多。整体而言, 在棕榈暴涨带动下, 菜油跟随走强, 波动幅度大。建议菜油 2109 合约暂时观望或日内交易为主。

#### 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三收低, 自上一日触及的四年高位下滑, 因市场关注巴西作物状况。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收跌 0.15 美分/磅或 0.77%, 结算价每磅 19.47 美分。巴西行业组织 Unica 公布数据基本符合预期, 7 月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗及产量双双下降, 该阶段巴西糖产量下降受霜冻影响有所体现。国内白糖现货价格稳中上调, 市场交投气氛一般; 新增工业库存仍高于去年同期水平, 多数贸易商去库难度加大, 不过 7 月单月全国食糖销量同比增加, 累计销量数据与上年同期差距减小, 加之制糖企业挺价较。郑糖期价受现货压力, 跟随外盘糖价上涨有限。操作上, 建议郑糖 2109 合约短期 5600-5720 元/吨区间交易。

#### 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三收跌,美国农业部月度供需报告发布之前,投资者调整仓位。交投最活跃的ICE 12月期棉收跌1.03美分或1.12%,结算价报91.22美分/磅。国内棉市:供应方面,新棉预期在9月初开秤,等待新棉上市,市场可用棉货源多样化,不过市场优质棉货源仍相对紧缺,加之储备棉轮出价格上涨的共振作用强劲,支撑现货市场。需求方面,当下纺企开机相对持稳,产成品库存仍处于低位水平,随着秋冬季需求旺季临近,预计纺企对原料补货需求仍存,当下棉花基本面仍保持向好,短期棉价仍上涨可期。操作上,建议郑棉2201合约短期在17700元/吨附近做多,目标参考18000元/吨,止损参考17550元/吨。

## 苹果

新季早熟行情:当下新季早熟果以嘎啦上市为主,开秤价格较去年同期略低,但整体交易市场氛围尚可。旧作苹果市场:截止8月5日,全国冷库苹果库存为165万吨,仍高于去年同期,距离销售时间不足2个月,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。另外,近期山东等地疫情防控布局,出库受到一定阻碍,将对消费需求及水果购销带来一定的利空影响。建议苹果2110合约短期观望为主。

## 红枣

基于新产季红枣减产预估的背景下,目前红枣沧州市场客商数量增加,特别是囤大货的客商开始陆续补货,加工厂拿货力度也加大,特别是二等货源供应略紧张的场面。目前红枣现货市场购销热情高涨,其中出现大蒜等客商的增加,使得各地冷库出库量大增;郑州等地红枣交易尚可,一级货源价格上涨为主。操作上,CJ2201合约建议短期偏多思路对待。