

农产品小组晨会纪要观点

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周五上涨 2%，触及四年半高位，升至每磅 20 美分水平，因糖价受到巴西产量前景下修，供应量可能收紧的预期支撑。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收涨 0.41 美分/磅或 2.1%，结算价每磅 19.95 美分。国内糖价仍依赖于国际原糖走势运行，目前受限于高额海外运费，巴西糖出口量开始下降，主要由于进口糖成本利润大大缩小，特别是配额外利润处于倒挂状态，后市国内进口需求继续减弱可能。另外，食糖下游消费进入旺季，中秋等节日即将到来，进一步支撑国内糖价。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)棉花期货周五上涨，因美国农业部月度供需报告下调美国产量预估。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 1.15 美分或 1.23%，结算价报 94.32 美分/磅。美国农业部公布的 8 月全球棉花供需报告中：2021/22 年度全球总产量预期较上月调减 8.2 万吨至 2587.5 万吨，消费量预期调增 3.7 万吨至 2685.1 万吨，全球期末库存量调减 11.2 万吨至 1899.1 万吨。2021/21 年度全球棉花期末库存、产量均调减、需求继续调增，全球棉花库存消费比持续下滑，美农报告利多棉市。国内市场：新棉预期在 9 月初开秤，由于产区雨水天气较为频繁及局部补种等影响，预计新季棉花上市时间可能有所推迟。另外目前储备棉成交量已过半，溢价空间仍维持在 1500 元/吨上方的空间，对于棉花现货市场具有明显的支撑作用。需求方面，当下纺企开机维持偏低水平，纺企库存采购量小幅增加，但总量并不大，随着秋冬季需求旺季临近，预计纺企对原料补货需求仍存。基于棉花基本面仍维持向好局面，

后市仍存上涨潜力。操作上，建议郑棉 2201 合约短期逢低买入多单。

苹果

早熟市场：陕西等地纸袋早熟嘎啦收购进入中期，价格相对稳定，主要以北方市场客商采购为主；山西美八嘎啦开始上市，价格相对下滑 0.3-0.5 元/斤，果径普遍相对较小。旧作苹果：全国冷库苹果库存在 150 万吨附近，仍偏高去年同期，目前距离销售时间不足 2 个月，陕西、甘肃冷库苹果基本清库完成，近期山东冷库苹果出库量稍转好，库内价格小幅下滑。此外，旧作库存果仍面临早熟果及其他时令鲜果的竞争压力，市场主体仍是客商货源为主。建议苹果 2110 合约短期暂且观望。

红枣

产区高温导致落果现象偏多，改种等影响下红枣减产预期强烈，从目前盘看，新季合约充分反映减产预期。目前沧州等加工产地的客商采购数量大大增加，出库量明显增加，导致部分产地供应较为紧张，另外今年外围客商流入明显，比如大蒜采购商亦参与红枣市场，市场采购积极性高涨，利好红枣市场。操作上，CJ2201 合约建议短期逢低买入多单。

豆一

隔夜豆一 2111 上涨 0.23%。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。市场对近期会否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，豆一低位震荡，盘中短线参与或暂时观望。

豆二

隔夜豆二 2109 上涨 2.59%。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, 豆二震荡走强, 关注前高处的压力情况, 暂时观望。

豆粕

周五美豆上涨 1.85%, 美豆粕上涨 0.53%, 隔夜豆粕 2201 上涨 1.89%。美豆方面, USDA 报告显示, 美豆的单产有所下降, 产量也较 7 月有所下降, 库存保持稳定, 总体报告中性偏多。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。不过, 随着下游补货的结束, 养殖企业提货预计将会放缓, 豆粕成交量下降, 并且后期可能需要一段时间来消化目前的库存, 拖累豆粕的走势。盘面上来看, 在 USDA 报告利多的支撑下, 豆粕有所走

强，近期盘中波幅较大，日内参与为主。

豆油

周五美豆上涨 1.85%，美豆油上涨 2.84%，隔夜豆油 2109 上涨 2.72%。美豆方面，USDA 报告显示，美豆的单产有所下降，产量也较 7 月有所下降，库存保持稳定，总体报告中性偏多。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。另外，MPOB 报告显示棕榈油减产，库存回落，棕榈油惯性上涨，提振总体油脂的走势。盘面来看，豆油高位继续走强，关注上涨的持续性，考虑日内操作或者暂时观望。

棕榈油

周五马盘棕榈油上涨 1.07%，隔夜棕榈油 2109 上涨 1.92%。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，受产地装运缓慢及国内疫情防控影响，棕榈油到港量仍然偏低，棕榈油库存继续下滑。8 月 11 日，沿海地区食用棕榈油库存 25 万吨（加上工棕约 32 万吨），比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 2 万吨，同比减少 12 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，棕榈油继续走强，关注上涨的持续性，考虑日内操作或暂时观望。

生猪

随着交通运输的逐渐恢复，销区到货情况有所好转。不过，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）玉米期货上周五大多收低，因获利了结令涨势逆转，隔夜玉米 01 合约收涨 1.16%。美国农业部公布的 8 月供需报告显示，全球 2021/22 年度产量和年末库存均有所下调，整体对玉米市场影响偏多。东北产区持粮贸易商受建库成本较高，储存难度较大，出粮亏损明显，持粮贸易主体有一定惜售情绪，与此同时受疫情影响玉米运输难度加大，运输成本提高，外销量较少，深加工企业整体利润走低，原料库存仍高位运行，抑制了提价采购的可能。华北黄淮产区加工企业前期多以消耗库存为主，随着新冠疫情复发导

致物流速度减慢，加工企业库存不足月，不得不提价收购，涨价后部分企业厂门到货增加，收购价格继续上调幅度有限。目前小麦与玉米价差仍维持 200 元以上，替代需求仍不断挤占玉米市场需求。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，上周玉米欲扬先抑，目前处于反弹走势，建议短期玉米逢低做多为主。

淀粉

隔夜淀粉 01 合约上涨 0.50%。华北工厂停机限产尚未结束，预计玉米淀粉将继续保持较低开机率，且淀粉逐渐进入旺季，需求有望增加。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，短期淀粉逢低买多思路对待。

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，目前现价较前期有所回落，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，预计期价走势仍旧偏弱。建议短期鸡蛋继续偏空思路对待。

菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周五收高, 因对美国供应出口需求重燃, 且担心全球植物油供应收紧。隔夜菜粕 01 合约高开窄幅震荡, 收盘上涨 2.37%。美豆进入关键生长期, 当前产区天气变化对美豆单产至关重要, 美国中西部地区降雨较少, 旱情持续, USDA 月度报告调低美豆单产及产量预估。对粕类有所支撑。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, 且由于国内疫情防控力度短期加强, 推动下游市场提货节奏加快, 截止 8 月 6 日当周, 菜粕库存骤降 1.6 万吨, 库存仅剩 0.2 万吨, 且合同量升至 24.5 万吨, 周度增加 4.1 万吨, 未来市场需求良好, 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, 不过油脂疯狂上涨明显令粕价反弹受挫, 随着饲企新一轮备货逐渐结束, 油厂出货速度放缓, 市场追涨情绪有降温迹象。盘面上看, 上周菜粕呈现上下震荡走势, 波动幅度较大, 建议菜粕日内交易或者暂时观望。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周五收盘上涨, 因竞争植物油价格走高, 且加拿大农户收割面积较小。隔夜菜油 01 合约高开上涨, 收盘涨 2.52%。美豆进入关键生长期, 当前产区天气变化对美豆单产至关重要, 美国中西部地区降雨较少, 旱情持续, USDA 月度报告调低美豆单产及产量预估。且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。同时, 交易商正等待加拿大作物产量的预估, 因油菜籽作物遭到干旱破坏, 业内预估区间为 1200 万吨至 1650 万吨, 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。不过菜油自身无法形成独立行情，主要跟随豆棕走势。在豆棕基本面整体利好背景下，对菜油市场有所提振。上周菜油呈现短暂回落后大幅上涨，波动幅度较大。建议菜油暂时观望或日内交易为主。