

# 农产品小组晨会纪要观点

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二收跌，受压于小麦市场疲弱，以及本周西北部地区玉米种植带部分地区将迎来有利降雨，隔夜玉米 01 合约震荡微跌 0.04%。美国农业部 USDA 报告显示，玉米优良率较上周下滑 2 个百分点至 62%，远低于去年同期水平，对美玉米价格有所支撑。东北产区贸易余粮充足，贸易商随行就市发货，由于建仓成本和储存成本增加，持高成本粮贸易商惜售观望。高价玉米抑制需求，饲料企业继续调整饲料配比，多使用低价稻谷、小麦等谷物。华北黄淮产区新冠肺炎疫情影响运输，运费上涨限制了玉米出货速度，深加工企业提价促量不理想，叠加基层余粮不足，部分加工企业刚需补库，贸易商出货情绪较低。市场成交偏淡及进口谷物替代陆续到货持续制约市场心态。盘面上看，玉米移仓换月速度加快，继续维持反弹走势，建议短期玉米逢低做多为主。

## 淀粉

隔夜淀粉 01 合约窄幅震荡，收盘微涨 0.03%。深加工企业开机率持续低位，淀粉供应有所减少，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，淀粉价格稳中偏强。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

随着各地疫情趋于稳定，终端百姓囤货量减少，价格涨至高位后，市场存恐高心理，贸易商

补货谨慎，同时部分冷库蛋的流出对鲜蛋价格形成一定冲击，现货价格有所趋弱。且消费前置预期下，市场对蛋价季节性上涨不及预期的担忧，盘面上 09 月合约表现明显弱于 01 合约。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。加上 9 月大中小院校开学，现货价格仍有上涨的可能，对期价有所提振。盘面上看，鸡蛋 01 合约窄幅震荡微跌，不过下跌幅度有所放缓，建议鸡蛋前期空单可部分止盈离场。

## 菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周二收低，回吐早盘涨幅，因小麦和玉米期货的外溢压力。隔夜菜粕 01 合约高开窄幅震荡，收盘上涨 0.37%。南美大豆运费成本上涨后进口美国大豆优势明显，美国大豆出口需求改善、最新美豆生长优良率下降 3%，且低于上年同期，对粕价有所支撑。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，菜粕库存骤降后持续维持低位，未来市场需求良好，对菜粕形成支撑，叠加临池豆粕库存继续下降，供需面向好，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。盘面上看，菜粕 01 合约近日连续大幅增仓上涨，预计短期维持偏强运行。建议菜粕偏多思路对待。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周二收盘上涨，因种植户惜售，以及加元走软带来支撑。隔夜菜油 01 合约低开震荡上涨，收盘微跌 0.12%。南美大豆运费成本上涨后进口美国大豆优势明显，美国大豆出口需求改善、最新美豆生长优良率下降 3%，且低于上年同期。且交易

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 16 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约 35.3 万吨，较上周小幅下降 0.1 万吨，终结四连增，不过仍处于过去五年同期高位，双节临近菜油走货量无明显上升，下游备货意愿较差，菜油库存仍维持高位，对菜油价格有所压制。盘面上看，菜油突破前高后维持偏强震荡运行，波动幅度较大。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）原糖期货周二收盘大体持稳，稍早曾升至四年半新高，一轮获利了结抹去糖价涨幅。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收涨 0.02 美分/磅或 0.10%，结算价每磅 20.02 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，需求转好利于去库进程，亦决定价格反弹空间。操作上，建议郑糖 2201 合约短期在 6000-6080 元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二攀升，在棉价升穿 95 美分关口后买兴被进一步刺激，同时主要棉花产区的强降雨引发供应疑虑。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.57 美分或 0.60%，结算价报 94.90 美分/磅。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。基于棉花基本面仍维持向好局面，另外美棉价格强势上涨，助推郑棉上涨。不过近期 7 月经济数据涨幅收窄，加之部分纺企开始限产，在一定程度上限制棉价上涨。操作上，建议郑棉 2201 合约短期逢前期多单可获利了结，新单暂且观望。

## 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，加之近期新疆产区大风等天气频发，对枣价扰动加剧。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 合约建议短期逢在 14300 元/吨附近做多，上方目标参考 14600 元/吨，止损参考 14150 元/吨。