

## 2022 年 8 月 5 号晨会纪要观点



### 农产品

#### 花生

原油价格下跌，外盘油脂价格下行，对花生价格施压。基本面来看，产区余量少，成交多以冷库货源为主，以质论价，花生油粕价格偏弱，压缩压榨利润，油厂开机率低，市场购销较为清淡。随着节日备货期临近，市场将变得活跃，需求上升，中长期看多。盘面上，花生 2210 合约弱势运行，收跌 1.12%。技术上，1 小时 MACD 指标显示 DIFF 与 DEA 仍处于 0 轴上方，但 DEA 即将向下穿过 0 轴，绿色动能柱扩大。短期内花生期价仍与宏观情况及油脂盘面关联紧密，操作上，建议暂且观望。

#### 白糖

周四，洲际期货交易所（ICE）原糖期货收低，因能源市场疲软，给糖价带来下行压力，交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约下跌 0.2 或 1.12%，结算价每磅 17.55 美分。国内糖市：截止目前全国食糖产糖量仍低于去年，本年度食糖供应减少基本成定局。加之中秋备货需求开启，加之国内外糖价差有所缩窄，对国内白糖现货价格支撑作用增强。不过近日部分产区产销数据公布，7 月云南、广西销糖数据低于预期，其中广西糖单月销量处于近五年偏低水平，使得市场对中秋旺季备货预期产生落空，加之目前两大主产区工业库存合计在 277 万吨附近，偏高于去年同期水平，市场供应有所转松局势。操作上，建议郑糖 2209 合约短期在 5500-5660 元/吨区间高抛低吸。

#### 棉花

周四，洲际交易所(ICE)棉花期货小幅走高，交投清淡，不过最近一周周度报告显示，棉花销售数量下降，且担心经济衰退及对需求的影响。交投最活跃的 ICE 12 月期棉上涨 0.19 美分或 0.20%，结算价报 94.62 美分/磅。国内市场来看，商业库存仍处近五年相对高位，市场供应仍显宽松。新棉长势良好，业者对单产预期较好，当下棉花供应仍显偏空局面。需求方面，下游终端消费仍处于传统淡季，纱企采购原料意愿不高，多以谨慎且以刚需为主，加之订单未见好转，产成品累库速度加快。另外近期不断传出对收储变更问题，仍需等待官网公告为准，美联储加息鞋子落地，但后续紧货币政策预期，市场仍难言可观，预计棉价弱势整理为主。操作上，建议郑棉 2301 合约短期在 13300-14900 元/吨区间高抛低吸。棉纱期货 2209 合约短期观望为主。

#### 红枣

据 Mysteel 农产品调研数据统计，截止 2022 年 7 月 28 日当周 36 家红枣样本点物理库存在 8175 吨，较上周减少 308 吨，环比减少 3.63%，本周库存小幅减少。目前多数贸易商代办对新季红枣开秤价格预期不强，部分囤货加工厂按需调整出货节奏，个别样本点客商手中货源销售完毕，对于后期补货预期不强。不过随着中秋备货需求的到来，预计红枣去库速度有所加快。操作上，建议郑枣短期偏多介入为主。

#### 苹果

陕西部分产区早熟纸袋嘎啦陆续上市，开秤价格较去年同期高 1 元/斤左右，创历年来高价，个头普遍小于往年同期，预计至 8 月下旬，陕西产区早熟果仍以嘎啦为主。据 Mysteel 统计，截止到 2022 年 08 月 04 日当周全国苹果冷库出库量约为 10.14 万吨，环比上周走货基本持平。山东产区库容比 7.53%，相比上周

减少 0.96%；陕西产区库容比 3.14%，相比上周减少 0.77%。周内山东产区看货客商数量尚可，整体走货速度稍有加快，但仍维持慢出库节奏；陕西产区苹果剩余货源仍以客商自存货源为主，受到早熟品种上市价格高，且市场接受程度不高的原因，陕西产区库存货源稍有提升。整体上，受中元节及中秋节需求备货提振，产区库内苹果走货有所加快，个别商超有促销活动，但由于库存剩余有限，也在一定程度上限制出货速度。操作上，短期苹果 2210 合约在 8400-9000 元/吨区间交易。

#### 豆一

隔夜豆一上涨了 0.39%，东北主产区天气条件保持良好，整体利于大豆作物生长。产区大豆现货供需稳定，多地价格回升，优质优价较明显。农业农村部预计 2022 年中国大豆种植面积 9933 千公顷，同比增加 18.3%，预计产量将达到 1948 万吨，同比增加 18.8%，其中食用大豆消费量预计增加至 1432 万吨。盘面来看，豆一前高处有一定的压力，目前有所回调。

#### 豆二

隔夜豆二上涨了 0.25%，美国农业部网站 8 月 1 日消息，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2022 年 7 月 31 日当周，美国大豆生长优良率为 60%，分析师平均预估为 58%，前一周为 59%，去年同期为 60%。大豆开花率为 79%，前一周为 64%，去年同期为 85%，五年均值为 80%。大豆结荚率为 44%，前一周为 26%，去年同期为 56%，五年均值为 51%。美豆优良率意外好转，限制美豆的价格。盘面来看，豆二小幅走强，暂时维持震荡的观点。

#### 豆粕

周四美豆上涨了 3.6%，美豆粕上涨了 5.63%，隔夜豆粕上涨了 1.7%，当前正值美豆生长关键期，美豆市场保持天气市运行特征。最新的降雨预报显示，未来 6-10 日美豆各产区降水多接近正常，但气温均高于正常水平，能否缓解作物生长压力仍需进一步观察。从豆粕基本面来看，据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2022 年 7 月 22 日当周（第 29 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 9.17 天，较上一周小幅减少 0.03 天，减幅 0.35%。8 月为美豆生长关键期，国内粕类市场反弹高度取决于美豆主产区旱情持续的时间和美豆减产幅度，天气市运行环境下粕类市场对利多题材更为敏感。盘面来看，豆粕有所走强，短期天气升水影响美豆及豆粕价格，不过天气炒作时间越来越短，后期天气是否兑现需持续关注，豆粕暂时观望。

#### 豆油

周四美豆上涨了 3.6%，美豆油上涨了 0.8%，隔夜豆油上涨了-2.87%，当前正值美豆生长关键期，美豆市场保持天气市运行特征。最新的降雨预报显示，未来 6-10 日美豆各产区降水多接近正常，但气温均高于正常水平，能否缓解作物生长压力仍需进一步观察。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量升至 174 万吨，豆油产出增加，但下游贸易商提货速度有所加快，豆油库存继续下降。监测显示，8 月 1 日，全国主要油厂豆油库存 84 万吨，比上周同期略减 1 万吨，月环比减少 10 万吨，比上年同期减少 9 万吨，比近三年同期均值减少 37 万吨。本周大豆压榨量继续维持在 170 万吨左右，豆油需求尚可，预计豆油库存延续下滑趋势。另外，棕榈油方面，印尼方面表示，将继续下调棕榈油出口税参考价，进一步打击棕榈油的价格。以及印尼政府允许出口发运九倍于他们国内销售的数量，原来是七倍，压制棕榈油的价格。盘面来看，豆油受原油价格下跌有所走弱，反弹力度正在减弱。

#### 棕榈油

周四马盘棕榈油上涨-1.09%，隔夜棕榈油上涨了-1.03%。从基本面来看，南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)最新发布的数据显示，南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)周二发布的数据显示，2022 年 7

月马来西亚油棕鲜果串单产较上月上升 1.78%，出油率上升 0.79%，棕榈油产量增加 6%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量为 878,879 吨，较 6 月同期出口的 990,958 吨下滑 11.3%。马棕 7 月的产量有所恢复，不过出口依然表现不佳。国内基本面来看，近期国内棕榈油部分船期到港延迟，库存继续下降。8 月 3 日，沿海地区食用棕榈油库存 18 万吨（加上工棕 26 万吨），比上周同期减少 4 万吨，月环比增加 3 万吨，同比减少 8 万吨。其中天津 5 万吨，江苏张家港 5.5 万吨，广东 3 万吨。国内棕榈油库存处于低位，现货供应仍然偏紧。印尼政府允许出口发运九倍于他们国内销售的数量，原来是七倍，压制棕榈油的价格。另外，印尼方面表示，将继续下调棕榈油出口税参考价，进一步打击棕榈油的价格，盘面来看，棕榈油继续维持偏弱的格局，基本面压力依旧。

### 生猪

消费端依然疲软，对于高企的猪价，下游接受度一般，屠宰企业开工率不高，限制生猪的消费。从供应端来看，虽然短期有错配，不过长期来看，目前生猪的供应仍高于正常保有量，加上前期压栏和二次育肥的生猪也需要出栏，增加市场的供应。不过随着猪价的下跌，养殖户惜售挺价的心态再度抬头，支撑生猪的价格。期货盘面来看，猪价小幅震荡，暂时观望。

### 玉米

芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周四上涨，跟随小麦和大豆升势。隔夜玉米 2209 合约收涨-0.04%。美国玉米优良率继续保持 61%，好于市场预估的 60%。另外，首艘载有乌克兰谷物的船只离开乌克兰港口，国际谷物供应预期增加，给国际玉米市场带来压力。不过，天气预报称 8 月将迎来干燥炎热天气，对美玉米市场有所支撑。国内方面，国内主产区粮源主要集中在大贸易商手中，而贸易商持续降价抛售，多数企业收购意愿一般，对玉米价格持续构成压力，不过大型饲料企业库存普遍在 1-2 个月，中小型饲料企业库存一般在 1 个月左右。预计饲料企业采购需求或在 8 月份中下旬就会开启，下游饲料养殖需求有所恢复，行情或逐渐筑底，预计价格进一步下跌空间有限，对盘面有所支撑。盘面来看，近期玉米市场止跌回升，短期以反弹思路对待。

### 淀粉

隔夜淀粉 2209 合约收涨 0.29%。据 Mysteel 农产品调查数据显示，截至 8 月 3 日玉米淀粉企业淀粉库存总量 113.0 万吨，较上周下降 2.9 万吨，降幅 2.5%，月降幅 1.18%；年同比增幅 19.89%，库存仍处于同期最高位，且目前下游行业需求整体一般，加之近期下游行业补货情绪仍处于观望状态，港口贸易商以及厂家有降价促签单的意愿，淀粉价格稳中偏弱运行。不过，企业停机检修情况增加，淀粉产出大幅减少，库存压力有所减轻，且随着后期下游行业刚需补货节点的临近，预计玉米淀粉的市场价格将会止跌企稳，对盘面价格有所支撑。盘面来看，淀粉期价随玉米低位反弹，关注 3000 点支撑情况。

### 鸡蛋

在产蛋鸡存栏继续稳步增加，7 月产蛋鸡存栏量为 11.94 亿只，环比增加 1.1%，同比增加 1.9%。且部分下游食品厂及终端需求受到高价抑制，蛋价上涨不及预期。加大了市场对 9 月合约节后蛋价下跌预期，使得期价进一步下跌。不过，市场对 8 月鸡蛋产量有减少预期，叠加需求或有增量，蛋价仍有上涨动力。故而，期现呈现强现实弱预期的格局。且近来玉米、豆粕期价止跌回稳，蛋鸡养殖成本支撑仍在，对盘面有所支撑。盘面来看，鸡蛋再度下跌，整体仍处于偏弱氛围，暂且观望。

### 菜粕

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周四上涨，预报称 8 月将迎来干燥炎热天气。隔夜菜粕 2301 合约收涨 2.24%。加拿大西部大草原地区天气条件相对良好，有助于油菜籽作物生长，加籽新季供应预期增加

的概率大幅增强，对油菜籽价格有所牵制。同时，近几周中国基本上没有购买美豆，市场对美豆后期出口需求产生担忧情绪，且美豆优良率意外回升至 60%，高于分析师预估值 58%，对美豆价格亦有所牵制。不过，美豆生长关键期，预报称 8 月将迎来干燥炎热天气，升水预期仍存，对美豆价格有所支撑。国内方面，6 月油菜籽进口总量仅 5.4 万吨，进口菜籽压榨持续偏低，菜粕产出较少，不过国内市场通过直接进口菜粕来弥补其供应缺口，菜粕直接进口量持续处于同期高位。且库存水平仍然处于同期高位。盘面来看，受美豆反弹及菜油下跌影响，菜粕表现相对偏强，暂且观望。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周四上涨，受美国作物涨势外溢提振。隔夜菜油 2209 合约收涨-1.50%。加拿大西部大草原地区天气条件相对良好，有助于油菜籽作物生长，加籽新季供应预期增加的概率大幅增强，对油菜籽价格有所牵制。同时，印尼将出口配额进一步放宽至九倍，并下调出口税，进一步打压棕榈油市场。且美国农业部将于 8 月 12 日公布月度供需报告，此前市场预期美国大豆播种面积可能较 6 月底的预测值上调。油脂市场整体消息面仍然偏空。国内市场方面，油菜籽及菜籽油进口量持续维持最低水平，菜油供应压力有限，沿海地区菜油库存处于近年来最低位，库存压力较小。总的来看，在新季加籽上市前，国内菜油供应持续低于往年同期，支撑菜油走势强于其它油脂。盘面来看，受原油下跌影响，菜油难独善其身，跟随下跌，暂且观望或短线顺势交易为主。



## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。