

农产品小组晨会纪要观点

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周四下跌, 此前触及五个月高点, 因天气预报生产国巴西本周再次出现冷锋, 可能进一步破坏甘蔗作物, 交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收跌 0.31 美分/磅或 1.70%, 结算价每磅 18.30 美分。目前食糖工业库存仍处居高, 现货市场成交积极性不高, 加之外围南京疫情外溢等不利事件增加, 下游消费旺季或不及预期。进口糖方面, 6 月进口糖为 45 万吨, 同比增幅较小, 加工糖主要是阶段性影响糖价, 白糖基本面变化仍不大, 近期郑糖仍受外盘糖价引导为主。操作上, 建议郑糖 2109 合约短期暂且观望。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四下滑, 因生产商在前一交易日创下合约高点后获利了结, 而美元走软抑制跌幅。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收低 0.21 美分或 0.22%, 结算价报 90.31 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, 纺企可选原料呈多样化, 不过商业库存下降幅度继续扩大, 对棉市压力减弱。需求方面, 下游需求订单仍表现尚可, 纱厂利润仍高企; 近日国内天气多样, 台风“烟花”即将登入, 可能对江浙一带纱企开机造成一定阻碍, 低库效应逐渐发酵, 加之新季轧花厂产能扩大, 籽棉收购紧张, 推高棉花成本, 中期棉价上涨趋势不改。操作上, 建议郑棉 2109 合约短期逢回调买入多单。

苹果

产区来看, 纸袋秦阳至开秤以来, 现货价格持稳为主, 各地主流早熟苹果在 2.5 元/斤左右, 嘎啦尚未大面积脱袋; 山东冷库苹果价格基本持稳, 冷库剩余量不多, 价格相对稳定, 目前

存客商心理上对后市持谨慎态度,加之西北地区早熟苹果陆续供应,客商挺价惜售情绪减弱,开始积极出售心态为主。建议苹果 2110 合约短期暂且观望为主。

红枣

新疆产区高温持续,高温导致落果现象增多,减产及优果率下降预期强烈,部分调研机构预估新产季红枣减产幅度在 10%-15%之间,9 月才能定产量,目前减产发酵情绪减弱。产地红枣市场延续弱势为主,但客商看好量有所增加,成交以质论价为主;销区市场,沧州、新郑等地区受天气影响,市场暂且停滞,出货速度受阻,其他地区随行就市为主。操作上,CJ2201 合约建议短期暂且观望。

豆一

隔夜豆一 2109 上涨-0.14%。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,本次成家率高达 66.8%,且成交均价 5269 元,对大豆有一定支撑。盘面来看,豆一弱势震荡,短期下行动能减弱,建议观望。

豆二

隔夜豆二 2109 上涨 0.89%。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，豆二减仓上行，关注 60 日均线的支撑情况，暂时观望。

豆粕

周四美豆上涨 1.29%，美豆粕上涨 0.36%，隔夜豆粕 2109 上涨 1.06%。美豆方面，最新气象预报显示，下周中西部地区的温度将会下降，美国大豆出口需求疲软，制约豆价的涨幅，美国大豆作物即将于 8 月份进入关键生长期，届时中西部地区的天气将愈加重要。不过，美豆优良率下降，库存偏低，加上阿根廷的出口节奏持续偏慢，巴西的出口也过了高峰期，均对美豆有所支撑。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，豆粕小幅反弹，短期下跌动能减弱，目前豆粕波动幅度较大，暂时维持观望。

豆油

周四美豆上涨 1.29%，美豆油上涨 2.07%，隔夜豆油 2109 上涨 0.31%。美豆方面，最新气象预报显示，下周中西部地区的温度将会下降，美国大豆出口需求疲软，制约豆价的涨幅，

美国大豆作物即将于 8 月份进入关键生长期，届时中西部地区的天气将愈加重要。不过，美豆优良率下降，库存偏低，加上阿根廷的出口节奏持续偏慢，巴西的出口也过了高峰期，均对美豆有所支撑。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，豆油延续震荡，前高处承压，短期可能陷入调整，暂时观望。

棕榈油

周四马盘棕榈油上涨 3.12%，隔夜棕榈油 2109 上涨 1.66%。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 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 3.02%，出油率减少 0.58%，产量减少 6.07%。马棕仍受劳动力不足的影响，限制产量，且产量减幅有所增加，支撑棕榈油价格。船运调查机构 Intertek Testing Services 周日发布的数据显示，马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 1137275 吨，较上月同期的 1142480 吨减少 0.5%。马棕出口虽然仍保持回落，但出口降幅有所缩窄，利好棕榈油的走势。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，棕榈油突破前高后，继续上冲的动能仍有待观察，暂时观望。

生猪

随着前期压栏大猪逐渐被市场消化，目前大体重猪的存栏占比呈现下降的趋势。不过长期来看，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。盘面来看，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）玉米期货周四收高，受小麦市场走强的外溢效应影响，同时人们担心北美春小麦因干旱承压，可能会影响到玉米产量前景。隔夜玉米 09 合约窄幅震荡收涨 0.23%。美国农业部公布的每周生长报告显示，截至 7 月 25 日当周，美国玉米吐丝率为 79%，之前一周为 79%，五年均值为 73%。玉米优良率为 64%，市场预估为 65%，低于一周前的 65%，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，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。不过，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，玉米连续三天减仓反弹后涨势有所放缓，横盘窄幅波动，继续关注后期反弹力度，操作上，玉米 09 合约短期逢低买多思路对待。

淀粉

隔夜淀粉 09 合约窄幅震荡收跌 0.38%。在玉米基本面无实质性利好情况下，价格难有大幅上涨动力，淀粉且淀粉下游需求疲弱，淀粉库存持续偏高，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。不过，近期季节性旺季或带来补库需求，且玉米期价有止跌迹象，对淀粉价格带来一定支撑。操作上，短期淀粉 09 合约逢低买多思路对待。

鸡蛋

目前新开产蛋鸡数量继续小幅增长，但蛋鸡总存栏量依旧不高，环比呈小幅下跌的趋势。目前产区基本无余货，养殖单位顺势出货为主，货源稳定，局部走货略有好转，同时，受近期暴雨天气影响，灾区货源流通运输环节受阻，部分商超出现缺蛋现象，现货价格延续上涨。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，对蛋价的提振作用较去年同期弱。市场对后期现货季节性涨幅不及预期的担忧，导致期价走势仍旧偏弱。盘面上看，鸡蛋 09 合约今日开盘上冲后回落，上涨力度较弱，关注 4500 附近支撑情况。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四收高，因小麦市场走强带来外溢效应。隔夜菜粕 09 合约收涨 1.46%。USDA 最新数据显示美国大豆生长优良率为 58%，较上周下降 2%，CBOT 大豆低位反弹，不过气象预报显示 8 月底美国大豆产区的温度将会下降制约豆价的上涨空间。加拿大大草原地区作物前景持续恶化，预计本周高温少雨，继续给油菜籽市场提供强有力的支撑性因素。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，期价跳至 60 日均线下方，在美豆连续走高情

况下，带动国内粕类连续反弹，回补前期跳空缺口，建议菜粕 2109 合约关注 3000 点附近走势情况。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周四大多收低，加元大幅走强对油菜籽造成一定的抛售压力。隔夜菜油震荡收跌 0.86%。不过加拿大西部地区干旱忧虑持续，预测下周将出现更多的干旱和高温，对加籽提供强有力支撑。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，当前正处于油脂消费淡季，下游提货速度放缓，而巴西大豆和马棕到港量增加，豆棕港口库存均有所回升，对油脂市场存在一定牵制。盘面上看，菜油目前仍处于高位震荡走势。操作上，建议菜油 2109 合约盘中顺势参与。