

新湖期货“农湖汇”20210820 ——风向可能要变

推荐关注品种：

往期策略调整： 若外围宏观市场环境持续悲观，美豆本周末及下周的降雨一锤定音的话，美豆近期可能跌破 1300，考验下方 1200 的支撑。对于国内粕类来说，1 月合约可能跌破 3500，考验 3400 的支撑。我们认为近期豆粕可能从震荡走势逐步转向深幅调整，多头要谨慎。国储大豆开始拍卖，马棕 8 月供需预期暂时偏空，加上系统性风险，油脂短期走势偏弱。短期关注 8 月马棕产需数据变化。操作上，多单减仓。

往期策略延续： 生猪继续筑底，关注下周现货是否出现连续反弹。棉花看多的长线逻辑依然存在，需求恢复 + 供给有风险，全球继续去库存。

观察池： 豆粕 棕榈油 棉花

上周我们对于豆粕的观点是“美豆仍然延续目前的横向延长整理过程，暂时不具备大跌的动能。美农 8 月报告仍然留下了一定的想象空间，紧盯优良率变化，至少目前单产是跟优良率相关的。如果美豆不看大跌的话，那么连粕还是逢低少量买的节奏，及时止盈。”截至目前美豆优良率为 57%，较上周回落 3 个点，去年同期为 72%。这个优良率比较匹配当前美农 50 蒲式耳/英亩的单产预估。从目前的天气情况来看，美国主产区北部三州预报未来两周会比较潮湿，但是或许潮湿天气来得晚了些，这些地区的大豆单产已经遭遇了不可逆的影响，其他主产州的天气继续保持中性的局面。美国当季大豆已经基本没有了炒作天气的空间。最近整个油脂油料

市场的回落跟整个外围市场、宏观环境也有密切的联系，市场担心美联储可能提前缩表，包括原油在内的大宗商品市场全面承压，美元汇率升至9个月来新高，投机资金风险偏好下降。在豆类市场缺乏炒作点的情况下，宏观影响不容忽视。从其他数据来看，近期中国对于美豆新作的采购再度增加，由于中方远期大豆采购进度较慢，一旦美豆走势偏弱，会吸引中方采购。NOPA公布的数据显示，2021年7月会员单位大豆压榨量为1.55105亿蒲式耳，环比升1.77%，同比降10.24%，7月压榨量再度低于预期，反映出当前美国压榨产业由于陈豆库存极低而无豆可榨，被迫停机检修的局面。我们做出这种判断的依据在于美国大豆榨利目前还是非常好。若外围宏观市场环境持续悲观，美豆本周末及下周的降雨一锤定音的话，美豆近期可能跌破1300，考验下方1200的支撑。对于国内粕类来说，1月合约可能跌破3500，考验3400的支撑。我们认为近期豆粕可能从震荡走势逐步转向深幅调整，多头要谨慎。

上周我们对于油脂的观点是“中短期，供需两端看，国内外植物油预计延续高位运行。不过连盘棕油已经突破前高，此后的每一波上冲都容易引发获利离场的行情，谨慎对待。”本周连盘油脂冲高回落，但上行趋势尚保持完好。马棕指数及连续合约在历史最高点一线附近再度承压回落。短期市场等待及关注8月前20日的马棕产量及出口预估数据。目前时点，8月马棕产量环比预计增加、出口环比减幅有缩窄可能，8月马棕库存环比预计增加，但增量较小，或10万吨以内。国内方面，因国际油脂油料及周边商品普跌，国内油脂跌幅扩大，三个油脂2201合约在考验前高一线的支持。

撑，短期系统性因素对油脂影响加大。虽然国内棕榈油 9-11 月船期进口利润依旧较差、豆油双节备货库存初降、菜油库存期待向下拐点，国内油脂近端基本面看，依旧偏多。但国储大豆开始拍卖，马棕 8 月供需预期暂时偏空，加上系统性风险，油脂短期走势偏弱。短期关注 8 月马棕产需数据变化。操作上，多单减仓。

生猪期货本周继续走弱，周五主力 1 月合约出现反弹，主力 1 月合约在前低 17000 附近反弹，主要是价位有象征意义。接近现货的 9 月合约还是下跌走势。从现货的角度来说，目前还没有看到猪价出现连续性反弹。目前基差还是-1000 左右，没有出现异常的局面。我们对于周五期价的反弹持谨慎态度，持续性存疑。短期也有继续反弹的可能，然后大概率再跌回去。从大格局来看，1 月合约 17000 这个位置很可能没到底部，或者说没到周期性的底部，底部宽幅震荡的局面大概率持续到明年。

本周棉花周五也出现了一根大阴线的行情，打破了近期良好的上行趋势，宏观是周五内外棉大跌的诱因。另外国内棉花上涨，也是抢跑行情，部分透支了利好的预期。再加上价格基本涨到 18600，国家目标价附近，在宏观诱导下出现了恐慌性的下跌。此外市场也出现了有关部门可能会调控棉价的传言，既然是传言，就不要太当回事。操作上，多单谨慎持有。

新湖期货研究所农产组

2021. 8. 20

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。