

新湖期货“农湖汇”20210827

推荐关注品种：

往期策略调整：

往期策略延续：外围宏观市场环境不理想，美豆已经没有天气炒作空间，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。中短期从国内外供需看，油脂预计继续高位震荡，上方需要强利多才能继续拓展空间。生猪 9 月合约马上进入交割月，期现价格完全回归，基差趋近于 0。也就是说 9 月合约的套保功能实现地比较好。1 月合约的反弹需得到现货市场的支撑。国内棉花中期做多的逻辑仍在，但价格经过上涨之后，后期新棉成本和旺季需求仍需要验证，短期价格偏震荡。

观察池：棕榈油 棉花

上周我们对于豆粕的观点是“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。”本周连粕 1 月在 3500 附近徘徊，暂时没有下去，但是摇摇欲坠。我们认为现阶段美豆没有炒作题材，美豆震荡偏弱的走势近期可能是主旋律。2020 年 8 月迄今美豆主力合约月度收盘价与美豆库销比的相关系数上升至 -0.87，库

销比的一路走低对应的是美豆价格的节节攀升。那么现在的问题在于美豆新作库销比是否真的见底。8月报告中的单产是50蒲式耳/英亩，9月报告中我们对于单产的预期依然是50-50.3蒲式耳/英亩，9月离定产还有两个月，9月报告即便调整也是微幅上调，继续下调单产的可能性几乎没有。

再来看旧作的出口与压榨，截至2021年8月12日，美国累计出口20/21年度大豆6208万吨，同比增30.7%，美农8月报告中预计20/21年度美豆出口同比增幅为34.4%。也就是说目前20/21年度旧作美豆出口量可能达不到8月报告的预期值，9月报告的出口预估可能继续小幅下调。从NOPA的压榨数据来看，20/21年度9-7月会员单位的大豆压榨量为18.6亿蒲式耳，同比降0.73%。而美农8月报告中预计20/21年度美豆压榨量同比降0.46%。也就是20/21年度的实际压榨量可能比8月报告会略低一些，但是还有8月一个月的时间，而且差距并不大，预计9月报告不会调整20/21年度美豆压榨量数据。也就是说，我们认为9月报告中美豆旧作库存可能会由于出口量的下调而小幅上调。而新作的单产可能不变或微幅上调，新作的压榨量及出口量暂时没有太大调整必要，9月报告中的新作库存大概率小幅上调，但库销比依然会在4%以内。从目前的分析来看，美豆库销比见底的判断是成立的。10月南美种植季之前美豆的高点或许已经见到。另外依据库销比来判断美豆11月合约的收割低点，我们认为将继续高于2021年美豆种植成本10.3美元/蒲式耳。2021年剩下的几个月美豆主力合约的底部区间可能在1100-1200美分/蒲式耳，这里面也体现出未来南美季，巴西的大幅扩种，不过目前南美大陆整体是一个比较干旱的局面，若延续到10月种植季，可能会引发一波行情，关键节点可能在我国国庆长假

期间。操作上，我们依然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“多单减仓”。从本周市场的走势来看，马来棕榈油偏强震荡，依然抗跌，船运数据显示，8月前25日马棕出口环比减少12.3%，数据如期。目前时点看，若8月马棕产量环比增10%、出口环比稍减，8月马棕库存环比预计增加，库存或恢复到6月水平，但仍是偏低库存水平。近期国内双节集中提货，虽然大豆压榨量偏高，但豆油库存延续小幅下滑。棕榈油及菜油库存阶段小幅回升，但棕油库存回升难持续。中短期从国内外供需看，油脂预计继续高位震荡，上方需要强利多才能继续拓展空间。操作上，多单谨慎持有，关注8月马棕库存预期的变化。

本周玉米主力1月期价跌破2500，产地心态发生变化，卖粮增加。建议暂时观望。

生猪期货主力1月合约本周跌破17000之后出现了小反弹，但反弹力度十分有限。9月合约马上进入交割月，期现价格完全回归，基差趋近于0。也就是说9月合约的套保功能实现地比较好。目前现货价格还是非常弱，没有反弹的迹象，所以1月合约的小反弹没有现货市场的支撑，抄底的风险依然很大。我们认为生猪期货主力合约短期也有继续反弹的可能，但之后大概率再跌回去。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。

本周郑棉市场延续调整走势，从目前的消息看，中美关系或有所缓和，周度出口数据显示近期中国的采购有所减少。中期美棉的需求是关键。国内中期做多的逻辑仍在，但价格经过上涨之后，后期新棉成本和旺季需求仍需要验证，短期价格偏震荡。目前1月和9月合约价差在低位，现货持稳的情况下，限制了1月合约短期的下跌。操作上，多单谨慎持有。

新湖期货研究所农产组

2021.8.27

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。