

玉米，大豆/黄豆粕，原棕油（CPO）和
本地肉鸡以及鸡蛋的市场展望
- SEPTEMBER 2021 -

PRESENTED BY:

GRAIN SPECIALISTS:

MR. LEE SOON VOON (B. ARTS IN ACCOUNTING AND FINANCE)

MS. SHIRLEY TIEW (MBA)

GRAIN ANALYST:

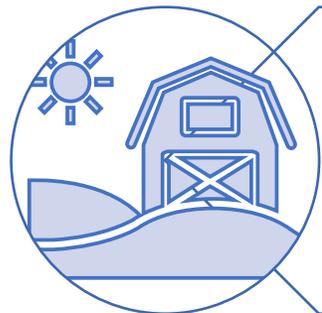
MS. LOO LI FONG (B. BUSINESS (HONS.) IN INTERNATIONAL BUSINESS)

玉米市场

本月加剧玉米价格波动的突出因素



有利的天气条件支持美国的收割进展



高于预期的季度库存



由于美国墨西哥湾沿岸的码头仍在以较慢的速度从飓风艾达中恢复，出口仍然有限



源自: USDA (2021). World Agricultural Supply and Demand Estimates. Retrieved from: <https://downloads.usda.library.cornell.edu/usda-esmis/files/3t945q76s/9019t127d/ft849n815/wasde0821.pdf>

大豆/黄豆粕市场

大豆/黄豆粕价格波动

美国有利的天气条件
推动了收割进展。

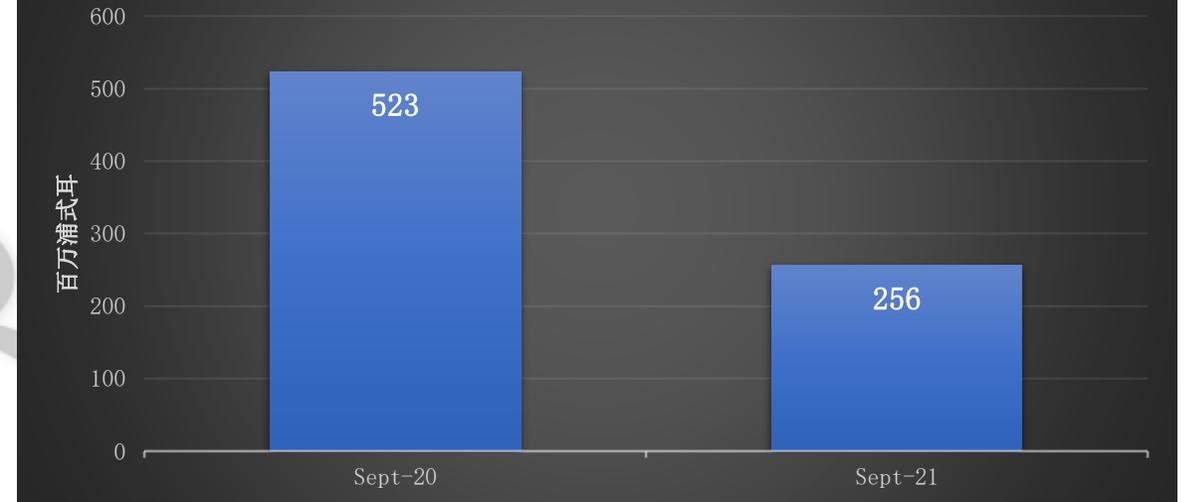
中国对美国大豆的需
求

对印度黄豆粕需求的
预期

美国海湾地区的有限
出口

季度库存量高于预期

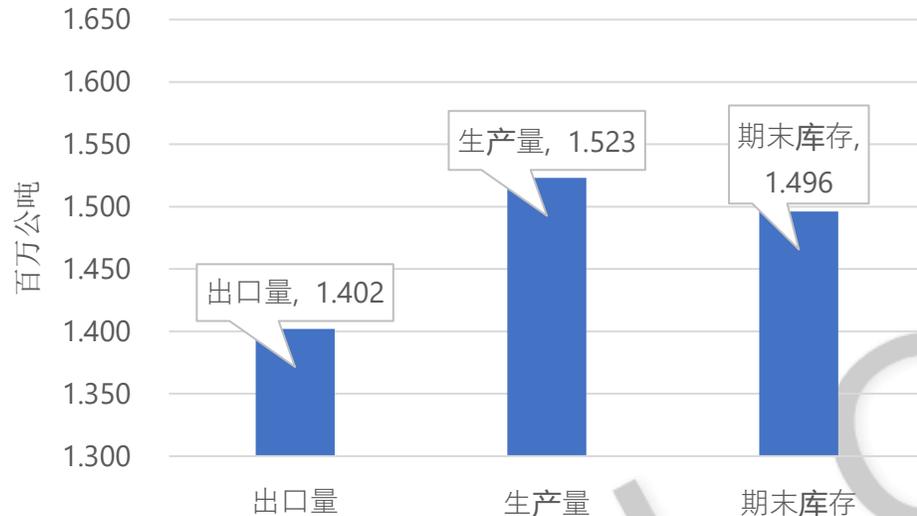
美国农业部对大豆季度库存量的估计



源自: USDA (2021). World Agricultural Supply and Demand Estimates. Retrieved from: <https://downloads.usda.library.cornell.edu/usda-esmis/files/3t945q76s/9019t127d/ft849n815/wasde0821.pdf>

原棕油 (CPO) 市场

2021年7月马来西亚棕榈油出口量、产量和期末库存



2021年8月马来西亚棕榈油出口量、产量和期末库存



数据源自: <https://www.mpob.gov.my/>

据S&P Global Platts (2021) 报道, 9月10日MPOB发布的8月份产量和期末库存数据超出市场预期, 因为产量季节性增长, 出口和国内消费急剧减少。8月份马来西亚棕榈油产品的出口量连续第二个月下降, 为116.2万吨, 比7月份下降17.1%。原因是价格上涨使买家不敢在国内购买棕榈油。8月份的产量环比增长11.8%, 达到170.2万吨, 而库存环比增长25.3%, 达到187万吨, 原因是7月份的出口和国内用量大幅下降。

原棕油 (CPO) 市场

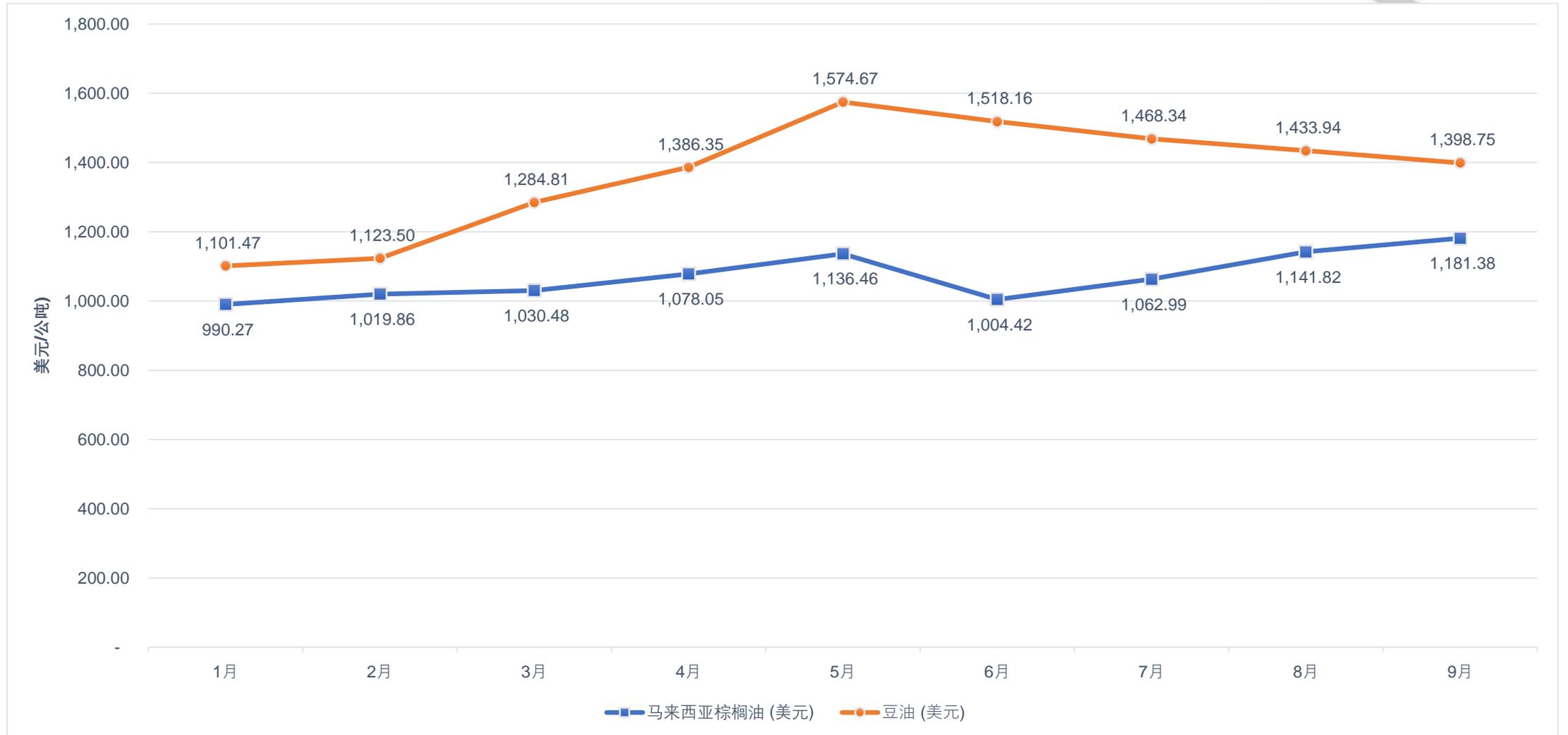
印度降低毛棕榈油的进口税



源自: S&P Global Platts (2021). India reduces taxes on vegetable oil imports. Retrieved from: <https://www.spglobal.com/platts/en/market-insights/latest-news/agriculture/091021-india-rolls-back-tax-cuts-on-palm-oil-imports>

根据印度中央海关总署9月10日发布的两份通知，该国降低了植物油进口税，并推翻了此前对棕榈油、豆油和葵花籽油进口所征收的基础税的裁决（S&P Global Platts, 2021）。该通知将进口基础税降至2.5%，将统一适用于所有粗制植物油，包括早先被征收10%基础税的粗制棕榈油（S&P Global Platts, 2021）。减税后，棕榈油、豆油和葵花籽油的进口现在将总共被征收24.75%的税，包括2.5%的基础进口税和其他税（Reuters, 2021）。

棕榈油和豆油的价差



源自: World Bank (2021). Commodity Markets. Retrieved from: <https://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets#1>

本地肉鸡和鸡蛋市场

肉鸡

根据Sin Chew (2021) 的说法，肉鸡饲料的原材料，如玉米和大豆的价格已经上涨，冠状病毒的流行也增加了劳动力成本，以至于鸡肉价格飙升。因此，现在的养鸡户也担心大量生产农场鸡。另据报道，现在农场鸡的产量至少减少了30-40%（东方日报，2021）。

鸡蛋

根据Sin Chew (2021) 的报道，鸡蛋的价格也跟着肉鸡的价格激增。然而，在KPDHNEP控制鸡蛋价格后，价格保持稳定，防止了进一步上涨（Sin Chew, 2021）。

日期	Ex-Farm 肉鸡平均价格 (令吉/公斤)	Ex-Farm C级鸡蛋 平均价格 (令吉/粒)
24/8/2021 - 1/9/2021	5.53	0.35
2/9/2021 - 8/9/2021	6.27	0.36
9/9/2021 - 15/9/2021	6.31	0.36
16/9/2021 - 22/9/2021	6.22	0.36

源自: <http://www.dvs.gov.my/>

谷粮价格的同比和环比增长率

2020/21年间期货价格增长率				
	期货价格		同比和环比增长率	
农产品	2020	2021	YoY (%)	QoQ (%)
玉米 (¢/bu.)	379.00	537.00	41.69	-25.45
黄豆粕 (\$/st.)	339.70	326.20	-3.97	-13.13
原棕油 (RM/MT)	2,839.00	4,833.00	70.24	27.79

谷粮价格的月度同比增长率

2021年期货月度同比增长率						
	期货价格	MoM	期货价格	MoM	期货价格	MoM
农产品/月份	玉米 (¢/bu.)	(%)	黄豆粕 (\$/st.)	(%)	CPO (RM/MT)	(%)
7月	547.00	-24.03	352.60	-6.10	4,656.00	23.11
8月	534.00	-2.38	343.10	-2.69	4,500.00	-3.35
9月	537.00	0.56	326.20	-4.93	4,833.00	7.40

我们的见解

玉米

CBOT主要情绪：略微看跌 | 即时趋势：略微看跌

本地趋势：看涨

- 市场因原油和股票等外部市场的价格变动而出现波动。由于美国天气状况良好，收割进度有望加快。再加上季度库存高于预期，出口物流问题持续，价格可能继续走低。然而，由于运费上涨和美元走强，我们本地市场的玉米价格仍然走强。

大豆/黄豆粕

CBOT主要情绪：略微看跌 | 即时趋势：略微看跌

本地趋势：看涨

- 强劲的收割进度和高于预期的季度库存促成了大豆市场的看跌情绪。美国墨西哥湾沿岸的出口持续中断，进一步压制了大豆价格，不过中国和印度对大豆和黄豆粕的需求预计会增加，可能会抑制大豆和黄豆粕的进一步下跌。然而，由于货运成本居高不下，美元持续走强，我们本地市场的大豆价格依然坚挺。

原棕油（CPO）

主要情绪：略微看涨 | 即时趋势：略微看涨

- 较低的出口量和较高的产量导致8月份的期末库存增加。然而，本月出口开始增加，因为印尼提高了毛棕榈油的出口税，导致印度等其他主要买家将需求转向其他主要出口国，比如马来西亚，同时降低了食用油的进口税。同时，由于之前与大流行病有关的限制措施造成的劳动力短缺问题挥之不去，预计本月产量将有所下降，这可能引发市场对供应紧张的担忧，进而推动价格上涨。

本地肉鸡和鸡蛋

主要情绪：看涨 | 即时趋势：看涨

- 较高的原料饲料价格和劳动力成本继续推高肉鸡价格，再加上鸡肉产量预期下降，因为农民越来越担心在如此高的价格和低的市场需求，因而不敢生产更多鸡肉。由于政府实行价格控制，鸡蛋价格目前保持稳定。

免责声明：所分享的报告（每日评论，周期报告，和月度报告）中的资讯和信息仅是一般市场评论并仅供参考。严禁向第三方传播或复制。对报告中任何信息的准确性、充分性、有效性、可靠性、可用性、错误或遗漏不作任何形式（明示或暗示）的陈述或保证。所提供的内容和数据是从媒体新闻、各国政府官方网站月报等公开数据中获取和引用的。请注意，所分享的信息不构成任何建议、要约或招揽任何人购买/出售任何农产品。用户应向各自的相关顾问寻求建议。对于因使用报告或依赖报告中所提供的任何信息而导致任何类型的任何损失，我们一概不承担任何责任。用户对于所分享的报告（每日评论，周期报告，和月度报告）或任何形式的分享中的任何信息的使用和依赖将完全由用户自行承担风险。