

农产品小组晨会纪要观点

花生

下游油厂走货量不佳，存量花生米以及进口米弥补油料需求缺口，对市场流通油料米需求相当有限，花生现货价格已连跌 3 月有余。市场购销两淡，报价相对混乱，精品米价格仍较为坚挺，冻库货源销售缓慢，市场观望情绪浓厚。盘面上，PK2110 合约仍处于震荡盘整期，但弱势难改，上方突破压力较大。操作上，建议 PK2110 合约逢高做空，在 9300 附近空开，参考止损点 9500。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货上周五继续上涨，周线录得强劲升幅，投资者正在等待巴西近期霜冻对部分甘蔗造成破坏的评估，交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收涨 0.29 美分/磅或 1.62%，结算价每磅 18.15 美分。巴西公布数据显示，6 月巴西出口糖 275 万吨，同比增加 1.3%，显示出市场旺盛的需求。加之 7 月纽糖合约到期交割量仅 13.14 万吨，为 2017 年以来最低，国际原糖价格维持反弹状态。国内市场：目前食糖工业库存仍处居高，但已进入纯销售期，加之下游终端需求进入旺季期，国内销糖量有明显提升，部分地区已公布 6 月销糖数据，其中海南销糖量明显高于去年同期水平，继续关注其他产区销糖数据公布。此外，国际原糖期价仍保持上涨势头，提振国内糖价，预计本周郑糖期价仍保持震荡上行趋势。操作上，建议郑糖 2109 合约短期逢回调买入多单。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五上涨超 1%，因美元走软提振，同时谷物价格上涨给市场带来提振。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收高 1.07 美分或 1.25%，结算价报 86.97 美分/磅。供应方面，棉花商业库存持续下降，且低于去年同期，加之优质货源仍相对紧缺，支撑棉价。不过下游需求面临淡季期，中小型企业存放假或减少产能的可能，预计对原料端采购量减少可能。此外，国储棉抛储兑现，短期供应量有所增加，但抛储消息已发酵持久，预计对棉价利空影响相对有限。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15600-16400 元/吨区间高抛低吸。

苹果

目前产区冷库苹果现货价格持稳为主。产区来看，陕西、山东冷库处于清库阶段，客商好果价格相对坚挺，交易以质论价为主。不过山东冷库中果农货源相对充足，果农普遍急于出货，调货商多按需采购为主。其他水果类，陕西、山东等地毛桃、油桃等上市量加大，且价格下滑明显。总体上，目前其他时令鲜果上市量逐渐增加，且价格优势明显，进一步削弱苹果消费端。建议苹果 2110 合约短期逢高抛空思路对待。

红枣

全国红枣现货价格持稳为主。现货购销维持冷清状态，交易量较小。具体来看，阿克苏等地二三级货源相对受市场青睐，卖家随行就市为主；沧州市场红枣走货速度仍迟缓，仍以小批量成交为主。操作上，CJ2109 合约建议短期在 8150-8850 元/吨区间高抛低吸。

豆一

隔夜豆一 2109 上涨 0.12%。进入小麦收获季节,农户腾库需求,对大豆的需求减弱。另外,临近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。目前主要支撑国产豆价格的主要因素是国储收储,不过中储粮调降大豆大豆收购价格拖累豆一走势。敦化、拜泉、北安、大杨树直属库通知自 6 月 29 日期,大豆收购价格均降至 2.825 元/斤。另外,经过近期收储、部分蛋白厂入市采购,关内地区大豆快速消化,南方各地余粮有限。货源不多情况下,一定程度限制市场跌势,同时优质优价现象将会更加明显。盘面来看,豆一延续小幅反弹,关注上方 60 日均线的压力情况。

豆二

隔夜豆二 2108 上涨 0.27%。美国农业部(USDA)周一公布的每周作物生长报告显示,截至 2021 年 6 月 27 日当周,美国大豆生长优良率为 60%,市场预估均值为 61%,之前一周为 60%,去年同期为 71%。当周,美国大豆出苗率为 96%,之前一周为 91%,去年同期为 94%,五年均值为 92%。当周,美国大豆开花率为 14%,去年同期为 5%,五年均值为 13%,五年均值为 11%。美豆优良率已经连续三周不及预期,显示天气因素对生长有一定的影响。阿根廷方面,布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称,过去一周阿根廷大豆收获进度推进了 0.5 个百分点。截至 6 月 16 日的一周,阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 99.4%,高于一周前的 98.9%。已经收获的大豆产

量为 4330 万吨，平均单产为 2.67 吨/公顷。盘面来看，豆二短期偏强震荡，关注上方 4500 元/吨的压力情况。

豆粕

周五美豆上涨 0.18%，美豆粕上涨-0.36%，隔夜豆粕 2109 上涨 0.46%。美豆方面，USDA 最新公布的种植面积报告显示，美豆的播种面积不及市场预期。再加上美豆天气存在不确定性以及库存偏紧的影响，市场对美豆未来供应存担忧，支撑美豆的价格。另外，美国农业部周度出口销售报告显示，美国对中国(大陆)大豆出口销售总量同比增长 1.27 倍，前一周同比增加 1.27 倍。美豆对华销售有所恢复，支撑美豆价格。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量继续下滑，豆粕产出减少，但饲料养殖企业提货速度仍然偏慢，豆粕库存小幅回落。6 月 28 日，国内主要油厂豆粕库存 114 万吨，比上周同期减少 3 万吨，比上月同期增加 42 万吨，比上年同期增加 15 万吨，比过去三年同期均值增长 8 万吨。近两个月大豆到港量庞大，但豆粕库存上升使得部分油厂因胀库停机限产，抑制大豆压榨量提升，预计后期豆粕库存将上升，但上升幅度有限。需求端来看，5 月能繁母猪环比正增长，生猪产能继续恢复。随着近期生猪价格的反弹，市场对豆粕需求的悲观情绪有所缓和。盘面上来看，近期内外盘联动，导致豆粕价格大幅上涨，短期预期维持强势，前期多单继续持有。

豆油

周五美豆上涨 0.18%，美豆油上涨 1.68%，隔夜豆油 2109 上涨 1.01%。美豆方面，USDA 最新公布的种植面积报告显示，美豆的播种面积不及市场预期。再加上美豆天气存在不确定性以及库存偏紧的影响，市场对美豆未来供应存担忧，支撑美豆的价格。

另外，美国农业部周度出口销售报告显示，美国对中国(大陆)大豆出口销售总量同比增长 1.27 倍，前一周同比增加 1.27 倍。美豆对华销售有所恢复，支撑美豆价格。从油脂基本面来看，截至 6 月 28 日，全国主要油厂豆油库存 85 万吨，周环比增加 2 万吨，月环比增加 10 万吨，同比减少 28 万吨，比近三年同期均值减少 53 万吨。近期国内大豆到港量仍然庞大，虽然部分油厂因豆粕胀库停机限产，但整体压榨量仍然偏大，预计后期豆油库存仍是上升趋势。中储粮竞价销售的 35652 吨豆油成交率为 42%，保供稳价的政策压力犹存。棕榈油方面，6 月出口强劲为市场带来支撑。印度政府宣布将毛棕榈油进口税从 15%降至 10%，新关税自 6 月 30 日起生效，为期三个月。印度是全球最大的植物油进口国，此次降税有望扩大棕榈油进口。盘面来看，豆油继续维持强势，短期在美豆支撑下预计维持偏强走势，前期多单继续持有。

棕榈油

周五马盘上涨 2.15%，隔夜棕榈油 2109 上涨 2.02%。从基本面来看，南马棕果厂商公会(SPPOMA)的数据显示，6 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量较 5 月份同期增长 6.28%，主要因为鲜果串 (FFB) 单产环比提高 3.71%。马来产量保持增长，但增速有所放缓，对盘面有所支撑。船运调查机构 (ITS) 周三公布的数据显示，马来西亚 6 月棕榈油产品出口量增加 7.1%。出口量有所恢复，对棕榈油价格形成支撑。另外，印度政府宣布将毛棕榈油进口税从 15%降至 10%，新关税自 6 月 30 日起生效，为期三个月。印度是全球最大的植物油进口国，此次降税有望扩大棕榈油进口。国内方面，6 月 30 日，沿海地区食用棕榈油库存 30 万吨（加上工棕约 40 万吨），比上周同期减少 2 万吨，月环比减少 9 万吨，同比减少 10 万吨。其中天津 5 万吨，江苏张家港 8 万吨，广东 9 万吨。预计 6 月份棕榈油到港 50 万吨，7 月份 55

万吨，下游需求大多随采随用，预计后期棕榈油库存变化不大。近期棕榈油到港量偏低，库存下滑继续支撑棕榈油基差。盘面来看，棕榈油继续保持强势，在多重利多因素的支撑下，预计短期维持偏强震荡，前期多单继续持有。

生猪

近期北方降雨偏多，导致生猪外调困难，南方生猪供给出现偏紧。同时，贸易商因冻肉库存积压而亏损严重，部分贸易商为了出货冻肉而联合屠企抬高猪价。此外，前期的断崖式下跌，养殖户亏损严重，盼涨心态较强，现货也有所跟涨。另外，市场对政策收储有所预期，支撑猪价。不过总体生猪的供应仍较为充足，进口冻肉、去年受疫情防控挤压的冻品仍有待释放，企业库存压力较大。盘面近期反弹后，资金没有继续入场，限制了反弹的力度，上行动力略显不足。生猪期货在前期震荡平台 20000 元/吨附近有所反复，预计短期陷入震荡。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货上周五收盘下跌，隔夜玉米 09 合约震荡收跌 0.76%。美国 USDA 报告显示，美国玉米种植面积及季度库存均低于市场预期，对玉米市场影响偏多。巴西天气困扰持续不断，咨询公司 Stone X 调降巴西玉米产量，引发市场对全球新作供应担忧。国内方面，现货市场整体氛围仍较为低靡，东北产区市场整体偏空，走货仍然一般，北方港口上量持续低迷，收购主体仅剩几家。南方港口成交不畅及进口谷物替代到货增量继续制约市场心态，贸易商观望居多，需求整体疲软。中储粮于 7 月 2 日继续拍卖乌克兰及美国进口玉米合计 15 万吨，拍卖结果显示

成交量仅为 18%，玉米市场氛围整体偏弱。同时，经国务院批准，在 2021 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日期间，对《中央储备粮管理条例 icon》规定的具体负责中央储备粮经营管理的企业及其子公司，为实现中央储备粮油年度轮换、转中央储备以及履行政府承诺而组织进口的粮油，免征进口环节增值税。政策调控持续进行。总的来看，USDA 报告利多美玉米，对国内玉米价格亦有所提振，国内玉米在基本面偏弱背景下，跟涨力度欠佳。操作上，玉米 09 合约短期暂时观望。

淀粉

隔夜淀粉 09 合约震荡收跌 0.89%。目前淀粉价格处于高位，抑制消费的同时也增加替代，南方疫情更是使得消费低靡，淀粉库存同比大幅增加且处于同期高位，另外，国内玉米市场整体较为低靡，短期缺乏利好支撑，成交寡淡，现货价格较弱，对淀粉价格有所牵制，不过，淀粉开机率下降，有利于企业去库存，且原料玉米已跌至成本位，有止跌企稳意愿，淀粉有望跟随企稳反弹。总的来看，USDA 报告对玉米市场利多，对国内玉米期价有所提振，对淀粉价格亦有所支撑。不过上周淀粉前二十名净多持仓大幅减少，继续反弹意愿减弱。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

近日现货市场报价止跌回稳，小幅上涨，现货市场预期向好。新开产蛋鸡产蛋率不高，以及卓创最新数据显示，6 月在产蛋鸡存栏 11.84 亿只，环比小幅下降，且温度升高，产蛋率有所下降，鸡蛋短期供应小幅下降。且蛋价已跌至低位，养殖户挺价意愿较强，加之猪肉价格止跌回涨，对蛋价有所支撑。不过，院校集中采购需求逐渐减少，高温抑制鸡蛋消费，市场走货一般。且上半年补栏量持续增加，新开产蛋鸡逐步递增。盘

面上看，上周鸡蛋先上涨，最后一个交易日增仓大幅下跌，跌幅超过前四天的累计涨幅，对市场心态影响较大，反弹节奏遭到破坏，前二十名净多持仓大幅减少。操作上，建议鸡蛋 09 合约短期观望。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货上周五收高，因美国干燥的天气给市场带来支撑。隔夜菜粕高位震荡收涨 0.42%。美国农业部发布的报告显示，美国大豆种植面积及季度库存量均低于预期，利多美豆市场。美豆强势反弹推动大豆进口成本飙升，成本传导以及市场情绪推动豆粕强势跟涨，且美豆天气炒作升温以及国内豆粕库存下降提升油厂挺价动力。菜粕基本面方面，国内油菜籽陆续上市，菜粕供应有所增加，但是，水产价格较好，养殖利润较高，下游投苗积极性较强，水产养殖消费总体趋于增长，截止 6 月 25 日当周，菜粕库存将至 38800 吨，较上周减少 9200 吨，连续五周下滑，已回落至往年同期水平附近。加之生猪价格止跌回升，养殖端对粕类需求的悲观预期有所缓和，对粕类价格有所支撑，盘面上看，上周菜粕增仓上涨，净空持仓大幅减少，期价突破均线压力位，预计短期仍将偏强运行，建议菜粕 2109 合约逢低买多。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货上周五升至合约高位，涨幅约 2.4%，因受加拿大热浪威胁作物产出忧虑提振。隔夜菜油 09 合约收涨 2.12%。美国农业部报告显示美豆种植面积不及预期，且季度库存水平为六年最低，美豆及美豆油期货表现强势。印度撤销了精炼棕榈油的进口限制，提振棕榈油市场。加拿大油菜籽种植区出现创纪录高温，

且短期内不会出现降水缓解高温，推动油菜籽价格上涨。外围油脂偏强，支撑国内油脂偏强运行。国内菜油基本面方面，整体维持稳定，截至 2021 年 6 月 28 日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约 24.7 万吨，环比上周下降 1.1 万吨，终结六连增，不过短期供大于求的态势依然存在，下游需求疲软，采购意愿不强，多以其他替代油脂来进行替代。盘面上看，在外围诸多利好提振下，上周菜油表现为增仓上涨，短期或将继续震荡偏强，操作上，建议菜油 2109 合约逢低买多。