

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一 2109 上涨-0.77%。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。目前东北豆源主要流向就近的收储库点，不过国储下调大豆收购价格，贸易商对未来豆市信心不足，也拖累现货价格。6月30日后，俄罗斯大豆关税将由30%调整为20%，预计会对国产豆产生一定的冲击。盘面来看，豆一受美豆大幅回落的影响有所回调，暂时维持震荡的观点。

## 豆二

隔夜豆二 2109 上涨-2.45%。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，豆二受美豆回落的影响，出现回调，关注60日均线的支撑情况。

## 豆粕

周二美豆上涨-6.63%，美豆粕上涨-6.64%，隔夜豆粕 2109 上涨-2.66%。美豆方面，当前美国大豆处于生长期，降水是影响大豆生长的关键。气象模型显示，本周美国北部大豆产区降雨较此前有所增加，但南北达科他和明尼苏达等州雨量偏小，中部产区降雨偏少，仅有零星降雨。在美豆播种面积不及预期，库存水平偏低的背景下，降水对美豆的影响较大。从豆粕基本面来看，上周国内豆粕产出减少，饲料养殖企业提货积极性不高，豆粕库存基本稳定。7 月 5 日，国内主要油厂豆粕库存 114 万吨，与上周同期基本持平，比上月同期增加 28 万吨，比上年同期增加 12 万吨，比过去三年同期均值增长 6 万吨。8 月以后，大豆的到港量预计回落，届时豆粕的供应压力预计会减轻。需求端来看，生猪产能惯性增长下继续稳定豆粕需求。后期重点关注美豆价格对豆粕的成本支撑。盘面上来看，美豆出现回落，豆粕成本支撑减弱，前期多单部分止盈离场。

## 豆油

周二美豆上涨-6.63%，美豆油上涨 5.62%，隔夜豆油 2109 上涨-2%。美豆方面，当前美国大豆处于生长期，降水是影响大豆生长的关键。气象模型显示，本周美国北部大豆产区降雨较此前有所增加，但南北达科他和明尼苏达等州雨量偏小，中部产区降雨偏少，仅有零星降雨。在美豆播种面积不及预期，库存水平偏低的背景下，降水对美豆的影响较大。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。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。另外，原油上涨提振生物柴油的需求预期，支撑油脂的价格。盘面来看，美盘回落，豆油成本支撑减弱，出现回调，前期多单部分止盈离场。

## 棕榈油

周二马盘上涨-0.88%，隔夜棕榈油 2109 上涨-1.71%。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1-5日马来西亚棕榈油单产减少13.45%，出油率减少0.45%，产量减少15.81%。马棕产量明显回落，对盘面形成一定的支撑。船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚7月1-5日棕榈油出口量为162170吨，较6月1-5日出口的181415吨减少10.61%。出口再度转弱，对棕榈油的库存积累有所影响。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。总体棕榈油的库存压力不大，给棕榈油带来支撑。不过近期，棕榈油现货进口利润向好，预计将抬升棕榈油的进口量，未来棕榈油供应偏紧的情况或有所缓解。政策方面，保供稳价的政策压力犹存，给市场一定的压力。盘面来看，受美豆回落的影响，棕榈油也有所回落，前期多单部分止盈离场。

## 生猪

价下跌至一级预警线后，国家终于开始启动收储。本次收储竞价交易 2 万吨，交易时间为 7 月 7 日。不过从量来说，对市场的影响有限，只能起到一定的政策预警的作用。

从生猪的总体产能来说，由于前期扩张以及补栏的数量较多，生猪出栏的惯性增长预计还将持续，短期限制生猪的价格。加上气温较高的背景下，猪源有再度抛售的迹象，压制价格。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。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二收低，国际糖价受油价走势快速走弱，且大宗商品普遍遭遇抛售，拖累糖价，交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收跌 0.37 美分/磅或 2.03%，结算价每磅 17.87 美分。国内市场：近日公布的广西、云南食糖销量均低于去年同期水平，加之食糖工业库存仍处于居高水平，食糖销售进度开始滞后，加大去库难度。夜盘郑糖 2109 合约跌幅超 1.0%。操作上，建议郑糖 2109 合约短期在 5540-5680 元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二上涨，因热带风暴席卷棉区，市场对天气担忧加剧，不过期棉从逾四个月高位回落。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收高 0.43 美分或 0.50%，结算价报 87.40 美分/磅。需求方面，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，限制棉价反弹高度。供应方面，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，利空基本在前期盘面表现，加之储备棉轮出具有“熔断机制”，即连续三日国内市场棉花现货价格指数累计跌 500 元/吨便停止轮出，下方存一定支撑。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。夜盘郑棉 2109 合约收跌 1.57%。操作上，建议郑棉 2109 合约短期前期多单减持，新单暂且观望。

## 苹果

西北地区早熟苹果开始上市，陕西晨阳早熟苹果上市开秤价格略高于去年同期，夏红、藤木收购开秤价格基本与去年一致。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；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。整体上，考虑到目前盘面价格处于相对低位，部分早熟果开秤价略高于去年同期水平，在一定程度上提振苹果市场。建议苹果 2110 合约短期暂且观望为主。

## 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。

## 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 9200 附近空开，参考止损点 9500。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）周二玉米期货收跌，触发单日跌停限制，因预测美国作物天气将改善，隔夜玉米 09 合约震荡收跌 0.35%。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，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，同时，中储粮将定向拍卖 470 万吨超标小麦，进一步挤压饲料玉米需求。且进口玉米拍卖成交量仅 18%，玉米市场氛围整体偏弱。总的来看，国内市场缺乏利好指引，玉米维持偏弱震荡走势，重心继续下移，跌破 2600 关口，不过在收购成本支撑下，继续下跌幅度有限。操作上，玉米 09 合约短期暂时观望。

## 淀粉

隔夜淀粉 09 合约震荡微涨 0.07%。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，企业处于传统淡季停工检修阶段，开机率或将下降，有利于减

轻企业库存压力。总的来看，在原料价格走势偏弱背景下，叠加淀粉需求较弱，淀粉走势更为疲弱。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望。

## 鸡蛋

梅雨季节即将结束，按市场规律来看，鸡蛋现货价格将迎来季节性上涨，不过近日现货价格较弱，对盘面支撑较弱，关注后续现货走势。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。且在养殖成本支撑下，养殖户挺价意愿较强。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，鸡蛋 K 线处于反压状态，MACD 绿柱变长，预计短期继续偏弱运行。操作上，建议鸡蛋 09 合约短期偏空思路对待。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二大幅收低，因预报称美国中西部将迎来有利天气，缓解了人们对不利天气损害作物产量的担忧。美豆触发跌停限制，拖累国内粕价回落。洲际交易所油菜籽期货大幅走软，交易量最大的合约跌停，压制国内菜籽市场，隔夜菜粕大幅下跌 3.35%。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，目前正是水产饲料投喂旺期，菜粕需求增长令季节性供应压力得到缓解，国内菜粕库存持续下降。盘面上看，经历了上周大幅反弹，菜粕继续两日减仓回落，期价朝均线靠拢，预计短期将震荡调整，建议菜粕 2109 合约盘中顺势参与。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二大幅走软，交易量最大的合约跌停，受累于美国大豆和豆油市场急剧下跌的压力。在经历前期大幅上涨后，利多信息基本已得到消化，在美国作物天气预期向好的情况下，外盘大幅下挫，国内油脂亦跟盘下跌。隔夜菜油09合约大幅回落收跌2.16%。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，下游担心未来价格再创新高，开始进场备货，菜油库存有所回落。不过短期供大于求的态势依然存在，进入暑假也令终端市场走货放缓，且多以其他替代油脂来进行替代。盘面上看，受外盘影响，菜油期价回调，预计今日将维持偏弱运行。操作上，建议菜油2109合约暂时观望。