

农产品小组晨会纪要观点

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周四触及一周低位, 由于运费较高, 现货需求依旧疲软, 但也可能是由于防疫封锁的放松, 消费量并没有大幅改善。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收跌 0.43 美分/磅或 2.42%, 结算价每磅 17.45 美分。国内市场: 截至 2021 年 6 月底, 本制糖期全国累计销售食糖 683.21 万吨, 同比减少 26.4 万吨, 累计销糖率 64.05%, 同比下降 4.08%, 销量率维持偏低水平, 其中广西、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。操作上, 建议郑糖 2109 合约短空介入为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四收跌, 结束连续四个交易日的上涨势头, 因美国主要市场和其他品种避险情绪拖累棉花。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 0.75 美分或 0.90%, 结算价报 86.88 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, 不过考虑到纺企库存维持低位, 对市场优质棉补货意愿较强。供应方面, 储备棉连续四日维持成交量 100%, 但成交均价继续下跌。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。操作上, 建议郑棉 2109 合约短期在 16000-16600 元/吨区间交易。

苹果

截止 7 月初, 全国苹果冷库库存为 280 万吨附近, 仍高于去年同期水平, 去库速度保持稳

定状态。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。销区市场，北方油桃、甜瓜等上货量增加，受时令鲜果冲击，库内苹果依旧走货不快。当前剩余库存苹果销售时间越来越短，果农及客商出货心态开始着急，后市谨防现货价格下调风险。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；沧州市场红枣外来采购客商有限，客商压价情绪较高，导致存货商低价出货意愿不强，市场走货速度仍不佳。操作上，CJ2109 合约建议短期在 8200-8850 元/吨区间高抛低吸。

豆一

隔夜豆一 2109 上涨 0.97%。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，豆一震荡运行，收于 60 日均线上方，暂时维持震荡的观点。

豆二

隔夜豆二 2109 上涨 0.35%。据美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示，

截至 7 月 4 日,美国大豆开花率为 29%, 上周 14%, 去年同期 29%, 五年均值 24%。大豆结荚率 3%, 去年同期 2%, 五年均值 3%。大豆优良率为 59%, 市场预期为 60%, 去年同期为 71%, 上周为 60%。美豆优良率已经连续四周不及预期, 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, 豆二窄幅震荡, 关注 60 日均线的支撑情况。

豆粕

周四美豆上涨-0.4%, 美豆粕上涨-0.52%, 隔夜豆粕 2109 上涨 0.34%。美豆方面, 美豆最新的种植优良率低于市场的预期, 为连续四周不及预期, 显示天气确实对美豆种植产生影响。不过美豆的天气是目前市场更关注的要点。周二美国政府发布的气象日报显示, 在美国大豆种植带, 明尼苏达和南北达科塔州出现阵雨和雷阵雨天气, 为受到干旱影响的大豆作物提供了有益墒情。受此影响, 美豆大幅下跌, 拖累国内豆类走势。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, 豆粕在 60 日均线处有所反复, 关注 60 日均线的支撑情况, 前期剩余多单继续持有。

豆油

周四美豆上涨-0.4%，美豆油上涨-0.7%，隔夜豆油 2109 上涨 0.92%。美豆方面，美豆最新的种植优良率低于市场的预期，为连续四周不及预期，显示天气确实对美豆种植产生影响。不过美豆的天气是目前市场更关注的要点。周二美国政府发布的气象日报显示，在美国大豆种植带，明尼苏达和南北达科塔州出现阵雨和雷阵雨天气，为受到干旱影响的大豆作物提供了有益墒情。受此影响，美豆大幅下跌，拖累国内豆类走势。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量小幅回落，但下游提货速度偏慢，豆油库存继续上升。监测显示，7月5日，全国主要油厂豆油库存 87 万吨，周环比增加 2 万吨，月环比增加 11 万吨，同比减少 32 万吨，比近三年同期均值减少 53 万吨。豆油库存虽然持续回升，不过仍处在相对偏低的位置，限制油脂的下行空间。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，在美豆天气好转成本支撑减弱的背景下，豆油走势趋于震荡，前期剩余多单继续持有。

棕榈油

周四马盘上涨-0.53%，隔夜棕榈油 2109 上涨 1.43%。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，棕榈油供应量有限以及需求的支撑限制下跌幅度，剩余多单继续持有。

生猪

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。另外，目前学校纷纷放假，猪肉需求也进入淡季，限制猪肉的消费。盘面来看，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）周四玉米期货收跌，受累于天气预报显示将有降雨和降温，这有利于进入受粉期的作物生长，隔夜玉米 09 合约窄幅震荡收跌 0.08%。国内方面，南北港口成交低靡及进口谷物替代到货增量，加上近日小麦价格有所转弱，继

续制约市场心态，贸易商观望居多，部分贸易商为加快出货高报低走。政策有意投放大小麦、稻谷和进口玉米拍卖，投放价格均低于目前市场玉米价格，对玉米市场形成压制。总的来看，在美盘玉米表现不佳背景下，国内市场缺乏利好支撑，玉米维持偏弱震荡走势，重心继续下移，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 0.34%。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，抑制淀粉价格表现。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，由于加工利润持续转差，部分华北地区企业开始停工检修，开机率下降，供应有所减少，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，淀粉将跟随玉米波动而波动。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

近日鸡蛋现货价格表现出小幅上涨，对盘面有所支撑。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，鸡蛋短期供应压力不大。不过，上半年补栏量持续增加，新开产蛋鸡逐步递增，下半年蛋鸡存栏较上半年有望增加。同时，近期玉米和豆粕价格下跌，成本支撑力度减弱，季节性提振力度或不及预期。盘面上看，鸡蛋 K 线处于反压状态，MACD 绿柱变长，不过现货价格季节性上涨的情况下，期价继续下行空间有限。操作上，建议鸡蛋 09 合约前期

空单止盈离场。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四下跌，此前在平盘上下剧烈波动，交易员在降温降雨的预报与中西部部分地区持续干旱之间权衡。隔夜菜粕震荡收跌 0.23%。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，处于往年同期水平。盘面上看，在经历大幅回落后，菜粕窄幅震荡，期价在 60 日均线附近波动，预计短期仍将震荡调整，建议菜粕 2109 合约盘中顺势参与。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周四走高，因大部分草原地区干旱加剧人们对即将到来的收获担忧。隔夜菜油 09 合约震荡收跌 0.23%。市场对于 USDA 美豆及豆油报告预期利多，豆棕震荡收涨，菜油表现疲软，走势分化。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，且进入暑假也令终端市场走货放缓，并多以其他替代油脂来进行替代，短期供大于求的态势依然存在。加上，本周五中储粮油脂公司继续举办菜籽油购销双向竞价交易专场，政策调控继续施压。不过油脂整体库存仍旧处于偏低水平，或将限制下跌幅度。盘面上看，近期菜油处于震荡状态，受外盘影响较大，方向性较弱。操作上，建议菜油 2109 合约暂时观望。

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。