

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一 2109 上涨 0.25%。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。不过，近期中储粮上调收购价格，提振豆一的走势。另外近期黑龙江地区出现降雨，农田受损，大豆可能在种植面积减少的基础上继续产量受损，也支撑豆价。盘面来看，豆一在 60 日均线处有所站稳，向上冲击 6000 元/吨的压力，关注其压制情况。

豆二

隔夜豆二 2109 上涨 1.37%。据美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示，截至 7 月 11 日，美国大豆开花率为 46%，上周 29%，去年同期 46%，五年均值 40%。大豆结荚率 10%，去年同 10%，五年均值 10%。大豆优良率为 59%，市场预期为 60%，去年同期为 68%，上周为 60%。美豆优良率已经连续四周低于市场预期，显示天气对美豆的种植有一定的影响。阿根廷方面，据阿根廷农业部发布的报告显示，截至 6 月 30 日，阿根廷农户已经销售了 2370 万吨大豆，比一周前增加了 78.88 万吨。阿根廷农业部称，大豆销售步伐落后上年同期，当时的销售量为 2630 万吨。盘面来看，豆二突破前高，短期走势偏强，下一步关注 4575 的压力情况。

豆粕

周二美豆上涨 0.07%，美豆粕上涨-0.52%，隔夜豆粕 2109 上涨 0.8%。美豆方面，USDA7

月供需报告与预期基本持平,对市场影响偏中性。不过美豆的种植优良率继续低于市场预期,连续 4 周低于市场预期,显示天气因素对美豆的生长有一定的影响,对美豆有所提振。从豆粕基本面来看,上周国内大豆压榨量止降转升,豆粕产出有所增加,部分饲料养殖企业补库积极性有所提高,豆粕库存基本稳定。7 月 12 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 18 万吨,比上年同期增加 19 万吨,比过去三年同期均值增长 7 万吨。8 月份以后,进口大豆将明显下降,届时豆粕的供应压力将有所减轻。需求端来看,中央储备将于 7 月 14 日启动第二批 1.3 万吨冻猪肉收储,政策利多有助于稳定生猪价格,生猪产能仍在惯性增长,为远期豆粕需求提供支撑。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 60 日均线获支撑,短期有所反弹,前期剩余多单继续持有。

豆油

周二美豆上涨 0.07%,美豆油上涨 1.57%,隔夜豆油 2109 上涨 1.12%。美豆方面,USDA7 月供需报告与预期基本持平,对市场影响偏中性。不过美豆的种植优良率继续低于市场预期,连续 4 周低于市场预期,显示天气因素对美豆的生长有一定的影响,对美豆有所提振。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,马棕前 10 日的出口有所恢复,提振棕榈油价格。MPOB 报告影响偏中性,库存增长符合市场预期,暂时没有对市场形成明显的压制。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,豆油获 60 日均线支撑后,短期有所反弹,前期剩余多单继续持有。

棕榈油

周二马盘上涨 2.92%，隔夜棕榈油 2109 上涨 0.49%。从基本面来看，据马来西亚棕榈油局 (MPOB) 公布的数据显示，马来西亚 2021 年 6 月棕榈油产量环比增 2.21%至 160.6 万吨 (预期 160~169，上月 157，去年同期 189)；进口环比增 27%至 11.3 万吨 (预期 6.3~10，上月 8.9，去年同期 4.9)；出口环比增 11.84%至 141.9 万吨 (预期 137.8~140，上月 126.5，去年同期 171)；库存环比增 2.82%至 161.4 万吨 (预期 161.4~168.7，上月 157，去年同期 190)。MPOB 报告显示，马棕产量增长符合预期，进口略高于预期，出口也好于预期，导致库存增长基本符合预期，报告影响偏中性。高频数据来看，航运调查机构 ITS：马来西亚 7 月 1-10 日棕榈油出口量为 418145 吨，上月同期为 402330 吨，环比增加 3.93%。马来棕榈油出口增速有所好转，提振棕榈油的价格。国内方面，7 月 7 日，沿海地区食用棕榈油库存 29 万吨 (加上工棕约 38 万吨)，比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 3 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 11 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，棕榈油在 60 日均线处获支撑，小幅反弹，剩余多单继续持有。

生猪

华储网二次猪肉收储启动，收储量 1.3 万吨。从收储数量来看，影响有限，主要起到市场引导的作用。另外甘肃以及四川省也表示将进行猪肉收储的动作，对稳定猪价有一定的作用。另外，在国家收储的背景下，养殖户压栏的心态再起，养殖户惜售情绪升温，提振生猪价格。

不过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。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，生猪期货承压于 20000 元/吨，预计短期陷入震荡。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周二震荡收涨，但市场依旧承压，短期需求低迷，且基金郑州轧平多头仓位。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收涨 0.09 美分/磅或 0.50%，结算价每磅 17.08 美分。国内市场：目前食糖工业库存仍处居高，由于国内销糖量有所减少，特别是主产区广西、云南等地销量均不及预期，销糖进度相对滞后，后市去库进度放慢。此外，郑糖跟随国际糖价回落，国内现货交易活跃度下降，短期糖价仍有下调空间。建议郑糖 2109 合约短期在 5500 元/吨附近做空，目标参考 5400 元/吨，止损参考 5550 元/吨。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二上涨，因 USDA 报告调降新年度棉花年末库存预估利好。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.29 美分或 0.33%，结算价报 88.46 美分/磅。供应方面，棉花商业库存持续下降，且低于去年同期，加之储备棉轮出进行中，需求方可选择货源多样，进口棉仍在等待配额的下发；下游纺织需求处于淡季不显的状态，不过高温持续及局部限电等问题将对纺纱厂开机有所压制，用棉采购量或减量。此外，抛储规则中提到连续三日累计超跌 500 元/吨将暂停轮出以稳定市场，加之新年抢收刺激下，对棉市相对乐观。操作上，建议郑棉 2109 合约短期逢低买入多单。

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。产区来看，陕西

部分冷库苹果清库结束，剩余主要大户存货商，仍以自存货发市场，以质论价为主，短期嘎啦果未大量上市，客商货价格稳定为主；山东冷库低价果农货主要是小贩采购为主，市场客商数量较少，短期产地果农好货及客商货价格偏硬，差果价格偏弱；其他时令鲜果正处于大量上市阶段，对苹果消费替代作用仍显著。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。下游红枣消费处于淡季期，时令鲜果大量上市，消费替代效用增强，加之产地红枣供应仍充足，基本面偏空局势不改，由于红枣现货价格绝大多数贴水于期货，后市期价仍弱势延续。操作上，CJ2109 合约建议短期逢高抛空思路对待。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）周二玉米期货收涨，受阻于技术性买盘，以及对美国作物供应或将收紧的担忧，因巴西作物减产，将给美国带来更多出口机会。隔夜玉米 09 合约收涨 0.81%。不过国内市场利空消息继续施压连盘，国内反弹力度相对较弱。海关总署公布的数据显示，今年上半年，中国进口玉米 1530.2 万吨，同比增加 318.5%，已经超出 2020 年全年的进口总和。国内新季玉米进入生长期，整体天气条件对作物生长有利，秋粮丰收有望。

另外，购销格局未变，需求方没诉求，供应方走货没市场，压力加大。且政策有意投放定向小麦、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，外盘走强提振国内市场，不过国内市场缺乏利好支撑，反弹力度相对较弱，预计国内玉米将继续弱于美盘。操作上，玉米 09 合约短期暂时观望。

淀粉

隔夜淀粉 09 合约震荡收涨 1.22%。国内玉米市场利空信息施压，玉米价格表现不佳，且淀

粉消费不畅，淀粉库存持续偏高，抑制淀粉价格表现。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，盘面升水逐渐挤出，目前处于正常值附近，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。且各大食品企业开始为中秋备货，市场走货速度加快。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，近日鸡蛋平稳下跌，盘面表现较弱。不过，在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 合约暂时观望。

菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周二收高，追随豆油期货和相关全球植物油市场走强。加上美豆优良率不及预期，对美豆有所提振，支撑国内粕价。隔夜菜粕 09 合约收涨 0.80%。美国农业部 (USDA) 月度供需报告呈中性，对市场指引有限。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，对价格有所支撑。加上，洲际交易所油菜籽大幅上涨，对菜粕亦有所提振。盘面上看，近日菜粕期价在 60 日均线附近震荡，预计短期将在此价格附近

有所反复。建议菜粕 2109 合约盘中顺势参与。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周二连续第五日攀升, 因加拿大平原的旱情仍旧困扰当地作物, 不过受获利了结的影响, 涨幅被缩窄。隔夜菜油 09 合约收涨 1.52%。美国农业部 (USDA) 月度供需报告及 MPOB 报告均呈现中性, 并未给美豆及马棕带来额外利多提振, 不过, 市场对美豆库存紧张担忧仍存, 以及美豆生长优良率不及预期, 处于同期较低水平, 对美豆有所支撑。加上美国农业部调降了加拿大 2020/21 年度和 2021/22 年度的油菜籽产量预估, 对国内菜油亦有所提振。国内菜油基本面方面, 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。总的来看, 加拿大天气干旱造成产量下调, 对全球油菜籽供应影响较大, 洲际交易所油菜籽期货大涨, 在外盘提振下, 国内菜油表现较为强势, 大幅上涨。操作上, 建议菜油 2109 合约盘中顺势参与。

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, 在北方主产地未给出明确风向标或其他因素导致交易逻辑转变前花生价格都将处于震荡偏弱状态。盘面上, PK2110 合约前仍处于震荡盘整期, 但弱势难改, 上方突破压力较大。PK2110 合约空头持续加码, 花生价格趋势性下跌, 建议 PK2110 合约在 8900 附近空开, 参考止损点 9200。