

农产品小组晨会纪要观点

花生

极端天气推动油料价格上升,美国西部的农业大州迎来历史性的高温、干旱天气,美豆大涨,拉涨国内油脂盘面。与之相反的是,国内农作物面临洪涝灾害的影响。近期辽宁东部和西南部降水偏多,部分地区出现大到暴雨,导致局地低洼田块受淹,辽宁大部地区日照偏少3~8成,未来一周华北、黄淮、西南地区东部等地仍有较强降水。时值华北、黄淮、江南等地花生开花下针期,对花生生长有一定影响。距离北方主产地花生上市时间越来越接近,市场关注点也更多地聚焦于新季花生上,新季价格仍存在不确定性。盘面上,主力在低位吸筹后向上进行了一波反攻,多头未见顶,建议PK2110合约在上破9600后多开,参考止损点9300。

玉米

芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周一基本持平,因美国主要种植区周末降雨影响,不过持续干旱影响春小麦,令饲料市场玉米居高不下。隔夜玉米09合约低位震荡收跌0.82%。国内市场方面,现货价格走低以及三方资金延期,贸易商多持粮观望,出货意愿减弱。不过,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。进口玉米及替代谷物大量到港,加之政策性进口玉米拍卖持续,且成交率及成交价格持续走弱,市场情绪极度低靡。需求端来看,470万吨超标定向小麦即将开拍,底价1900元,远低于玉米现货价格,饲用替代优势较为明显,另外,深加工开工率处于同期较低水平,整体需求未见好转。总的来看,国内玉米市场缺乏利好支撑,整体走势较弱。操作上,玉米09合约短期暂时观望。

淀粉

隔夜淀粉 09 合约收跌 1.24%。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。调研机构最新数据显示，国内主产区淀粉企业库存量 95.1 万吨，较前一周下降 2.26%，终结六连升。总的来看，在玉米市场缺乏利好支撑，走势较弱情况下，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

近日鸡蛋现货价格进入季节性上涨周期，盘面升水逐渐挤出，目前处于正常值附近，对盘面有所支撑。在产蛋鸡存栏处于偏低水平，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。另外，7 月 21 日将进行第三轮中央储备收储，给予生猪市场支撑，亦对蛋价有所提振。不过，上半年补栏量持续增加，新开产蛋鸡逐步递增，加上，虽然上周老鸡淘汰量环比有所增加，但旺季看涨预期较高，养殖惜售心理仍较普遍，养殖企业普遍延淘，下半年蛋鸡存栏较上半年有望增加，季节性提振力度或不及预期。盘面上看，鸡蛋近期呈现近弱远强格局，主力合约前二十名持仓由净空转为净多，继续下跌意愿有所减弱。操作上，建议鸡蛋 09 合约暂时观望，激进者可逢低试多，前期低点止损。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一下跌，因受到外部大宗商品市场的压力，且近期

降雨有助于美国中西部地区作物生长,但较长期预报显示天气将干燥,令市场持续得到支撑。隔夜菜粕 09 合约收跌 1.57%。美国大豆产区的天气形势存在不确定性,加上美国大豆作物进入关键结荚期之前,天气变得更加炎热干燥,市场对降雨更为敏感,产量担忧情绪加剧,提振美豆价格偏强运行,支撑国内粕价。加上,加拿大产区天气持续干燥炎热,加籽价格坚挺,提振国内菜籽进口成本,对国内菜粕亦有所支撑。另外,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,截止 7 月 9 日当周,两广及福建菜粕库存将至 3.12 万吨,较上周减少 0.35 万吨,连续六周下滑,快速将至往年同期水平,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,近期大幅上涨后,前期高位附近承压回落,高位风险聚集,波动较大,切勿盲目追高。建议菜粕 2109 合约短期观望为宜。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周一下跌,受国际原油价格以及 CBOT 大豆市场跌势拖累。隔夜菜油 09 合约收跌 1.49%。美国大豆作物进入关键结荚期之前,天气变得更加炎热干燥,市场对降雨更为敏感,产量担忧情绪加剧,对美豆有所支撑。受到劳动力短缺等因素制约,马棕产量增速不及预期,而出口稳步回升,提振棕榈油价格走势。加拿大大草原的炎热干旱天气并未显著改善,油菜籽丰收的希望已经破灭。气象预报显示,本周大草原地区的温度将高于正常水平,只有局部地区会出现零星降雨。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,给油菜籽市场提高强有力的支撑性因素。全球植物油供应吃紧,油脂整体走势偏强。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。据监测显示,截止 7 月 12 日当周,华东地区主要油

厂菜油商业库存约 26.9 万吨，较上周下降 0.8 万吨，较上月同期增长 1.7 万吨，整体处于五年同期相对高位。盘面来看，在前期大幅上涨后，隔夜盘面承压回落，高位风险增加，切勿盲目追高。操作上，建议菜油 2109 合约短期偏多思路对待。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周一重挫，回吐上周部分涨幅，受累于全球股市及油市大跌，因担忧全球新冠病例猛增。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收跌 0.64 美分/磅或 3.6%，结算价每磅 17.07 美分。目前外盘对国内进口牵制仍在加强，6 月食糖进口量为 42 万吨，同比增加 1 万吨，但略低于预期，市场焦点仍在新进口方面；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。不过产销数据过低基本在前期盘面有所消化，糖企挺价意愿有所增强，在一定程度上支撑糖价。夜盘遭遇系统性风险，郑糖 2109 合约下跌 0.88%，市场避险情绪浓厚，短线弱势为主。操作上，建议郑糖 2109 合约短期 5450-5660 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一大幅下挫，触及逾一周低点，围绕全球新冠病例攀升恐危及棉花需求的担忧引发避险情绪。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 3.22 美分或 3.58%，结算价报 86.71 美分/磅。供应方面，棉花商业库存持续下降，且低于去年同期，加之储备棉轮出继续，高价托底持续到 9 月底，纱企高价抢收及囤货意愿增强。需求方面，由于业者对新年度棉花存抢收预期，下游需求淡季不显状态。不过夜盘郑棉 2109 合约跌 2.18%，受外棉价格下跌拖累及市场避险情绪提升的影响。操作上，建议郑棉 2109 合约短期暂且观望为主。

苹果

截止 7 月上旬，全国苹果冷库库存为 260 万吨附近，仍高于去年同期水平。产区来看，陕西产地早熟苹果收购收尾，产地秦阳等中早熟果开始上市，开秤价格相对低于往年；冷库苹果走货仍显一般，客商仍以搭配其他水果售卖为主；山东冷库苹果价格基本持稳，客商货源价格开始回落，主要是部分出货商出货意愿增强，要价相对有所放松。整体上，目前以客商按需调自存货发市场为主，果农货出售更显急迫，调货商较少，销区走货一般。建议苹果 2110 合约短期观望为主。

红枣

近期市场对新产季红枣减产预估的发酵；随着国内疫苗接种率的提高，疫情对红枣消费影响趋于减弱，对后市消费端存改善预估，供需面预期转好，开始提前反映在红枣盘面，特别是远月合约。目前多数存储入库后，销售成本上抬，加之仓单成本支撑，在一定程度上支撑红枣市场。操作上，CJ2109 合约建议短期偏多对待。

豆一

隔夜豆一 2109 上涨-3.43%。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。虽然此前储备库有收粮，对行情有所支撑，但总体需求疲软的背景下，并不支撑价格走高。国内大豆购销两不旺。不过受储备库增收的影响，预计也限制大豆的回调空间。盘面来看，豆一延续回调的走势，短期预计有所调整，暂时观望。

豆二

隔夜豆二 2109 上涨-1.52%。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，豆二突破前高后，震荡下行，上方压力较大，暂时观望。

豆粕

周一美豆上涨-1.2%，美豆粕上涨-0.16%，隔夜豆粕 2109 上涨-1.18%。美豆方面，天气预报显示本周美国中西部地区作为种植可能迎来天气干旱，威胁作物前景，支撑美豆的走势。8 月将进入美豆生长的关键期，市场对天气因素尤为敏感。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，生猪产能仍在惯性增长，不过大体重猪出栏正在逐步下降，高料肉比效应正在逐渐减弱，限制豆粕的需求量。后期重点关注美豆价格对豆粕的成本支撑。盘面上来看，豆粕向上试探 3788 元/吨的压力，短期有所承压，资金有高位获利平仓的动作，不过在美豆天气因素仍存在的背景下，成本支撑较强，下方仍有支撑，限制回调的幅度。

豆油

周一美豆上涨-1.2%，美豆油上涨-3.31%，隔夜豆油 2109 上涨-1.62%。美豆方面，天气预报显示本周美国中西部地区作为种植可能迎来天气干旱，威胁作物前景，支撑美豆的走势。8 月将进入美豆生长的关键期，市场对天气因素尤为敏感。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量回升至 178 万吨，但由于部分下游企业补库，提货速度有所加快，豆油库存小幅回落。监测显示，7 月 12 日，全国主要油厂豆油库存 86 万吨，周环比减少 1 万吨，月环比增加 10 万吨，同比减少 34 万吨，比近三年同期均值减少 55 万吨。豆油库存小幅回落，总体依然处在偏低的位置，限制油脂的下跌空间。棕榈油方面，最新公布的棕榈油 1-15 日的出口数据继续有所好转，支撑棕榈油的价格。价格大宗商品齐涨，溢出效应，也提振油脂的走势。不过目前油脂向上已经接近前高，这有背政策面稳定大宗商品价格的宗旨，可能迎来政策面的反击。盘面来看，豆油延续回调的走势，前高处承压，前期多单减仓离场。

棕榈油

周一马盘上涨 0.34%，隔夜棕榈油 2109 上涨-1.49%。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 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 0.81%，出油率减少 0.57%，产量减少 3.5%。马棕产量增长不及预期，支撑棕榈油价格。船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油出口量为 682426 吨，较 6 月同期出口的 657474 吨增加 3.8%。出口增幅有所提升，利好棕榈油价格。国内方面，7 月 14 日，沿海地区食用棕榈油库存 27 万吨（加上工棕约 35 万吨），比上周同期减少 2 万吨，月环比减少 7 万吨，同比减少 8 万吨。其中天津 5 万吨，江苏张家港 7 万吨，广东 10 万吨。总体棕榈油的库存压力不大，给棕榈油带来支撑。不过随着棕榈油价格接近前高，市场担忧加剧，市场对政策面干预预期增加，可能限制棕榈油的价格。盘面来看，棕榈油夜盘一

度下破 8000 元/吨的整数关口，短期或有所调整，建议前期多单减仓离场。

生猪

一级预警过后，国家启动猪肉收储。在前两轮已经完成的背景下，7月21日还将进行第三批的中央储备收储。预计交易 2 万吨。收储在一定程度上给市场心态以支撑。另外，从当前的生猪出栏均重来看，大体重猪的消化情况较好，7月初国内生猪周度出栏均重为 129.67 公斤/头，出栏均重连续 5 周环比下降，显示大体重猪的消耗较好。不过长期来看，生猪仍处在产能扩张的周期，供给仍会继续增加。加上官方以及冻肉库存依然充足，以及终端消费的低迷，仍会对猪价形成压力。盘面来看，猪价在 18000 元/吨附近企稳，预计短期陷入震荡。