

农产品小组晨会纪要观点

贵金属

隔夜沪市贵金属均高开回落，其中沪银主力连日刷新三个月来低位。期间海外疫情避险情绪升温部分支撑金价，不过同时美指延续涨势则限制金价上行动力，而银价回落至均线组下方，正寻求技术支撑。技术上，金银日线 KDJ 指标向下发散，期金关注 30 日均线支撑，而期银小时线 MACD 绿柱转红柱。操作上，建议沪金主力可背靠 378.9 元/克之下逢高空，止损参考 380 元/克；沪银主力空头可获利减仓观望为宜。

沪锌

隔夜沪锌主力 2108 合约低开走高，多空交投趋于谨慎。期间海外疫情避险情绪升温，美指延续涨势，加之国家发改委表示将组织好后批次基本金属储备投放均使得锌价承压。现货方面，锌两市库存均下滑，持货商报盘积极性尚可，下游畏高锌价，观望情绪较重，整体成交表现平稳。技术上，沪锌日线 MACD 红柱缩短，但小时线 KDJ 指标拐头向上。操作上，建议沪锌主力可于 22680-22280 元/吨之间高抛低吸，止损各 200 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2108 合约止跌走高，多空交投趋于谨慎。期间海外疫情避险情绪升温，美指延续涨势，加之国家发改委表示将组织好后批次基本金属储备投放均限制基本金属多头氛围。现货方面，铅两市库存延续内增外减，铅加工费延续回落。持货商长单出货，下游整体维持观望态势，整体市场交投依然清淡，现货成交未见好转。技术上，期价日线 MACD 绿柱缩短，但小时线 KDJ 指标涨势稍缓。操作上，建议沪铅主力可于 16000-15550 元/吨之间高

抛低吸，止损各 225 元/吨。

豆一

隔夜豆一 2109 上涨-0.7%。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，豆一弱势震荡，短期预计有所调整，暂时观望。

豆二

隔夜豆二 2109 上涨 1.5%。美国农业部周一公布的每周作物生长报告显示，截至 2021 年 7 月 18 日当周，美国大豆生长优良率 60%，符合市场预估均值 60%，之前一周为 59%，去年同期 69%。单周，美国大豆开花率 63%，之前一周为 46%，去年同期为 62%，五年均值为 57%。当周，美豆结荚率为 23%，之前一周为 10%，去年同期为 23%，五年均值为 21%。美豆优良率有所好转，限制美豆的涨幅。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，豆二延续震荡反弹的走势，关注是否能有效突破前高，暂时观望。

豆粕

周二美豆上涨 1.24%，美豆粕上涨 1.65%，隔夜豆粕 2109 上涨 1.19%。美豆方面，短期天气方面，美豆迎来降雨，不过长期天气依然显示干旱预期，限制美豆的回调幅度。不过，

美豆的种植优良率有所回升，加上出口检验量继续偏低，继续限制美豆的价格。从豆粕基本
面来看，上周国内大豆压榨量减少，豆粕产出有所减少，部分饲料养殖企业补库，豆粕库存
回落。7月19日，国内主要油厂豆粕库存109万吨，比上周同期减少5万吨，比上月
同期减少8万吨，比上年同期增加19万吨，比过去三年同期均值增长7万吨。豆粕库
存虽然回落，不过总体仍处在中等偏高的水平，对豆粕价格有所压制。不过数据显示8月
以后，大豆的进口量预计会有所下降，缓解远期豆粕的供应压力。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，豆粕虽然承压于前高附近，
但下方仍有支撑，震荡反弹，近期波动较大，暂时观望。

豆油

周二美豆上涨1.24%，美豆油上涨1.32%，隔夜豆油2109上涨1.46%。美豆方面，短期
天气方面，美豆迎来降雨，不过长期天气依然显示干旱预期，限制美豆的回调幅度。不过，
美豆的种植优良率有所回升，加上出口检验量继续偏低，继续限制美豆的价格。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。不过，原油下
跌，溢出效应，拖累油脂价格。加上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。国家发改委再度发声，表示要加强大宗商品价格监测预测，多措并举，持续
发力。盘面上来看，豆油继续震荡反弹，试探前高压力，不过能否突破前高仍有待观察，暂时
观望。

棕榈油

隔夜棕榈油 2109 上涨 1.68%。OPEC+ 就增加供应达成协议，且疫情反扑，导致原油大跌，溢出效应拖累油脂的走势。不过从基本面来看，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%。马棕仍受劳动力不足的影响，限制产量，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，棕榈油延续反弹的走势，，不过上方能否突破前高还不确定，暂时观望。

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。另外，郑州大暴雨，可能冲击生猪养殖场，对盘面有所支撑。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。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二上涨，因玉米生长优良率不及预期，人们注意力重新回到美国中西部地区的干旱情况上。隔夜玉米 09 合约窄幅震荡收涨 0.16%。农村农业部方面表示，随着夏粮丰收上市以及大量谷物替代品到港量的增加，今年秋粮收获前我国玉米市场供给有保障，今年玉米播种面积明显增加，预计秋粮上市后我国玉米供给形势将进一步改善。给玉米市场带来压力。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，美盘提振力度有限，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 0.21%。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，近期季节性旺季或带来补库需求，以及行业主动缩减供应，库存压力有所缓解。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，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，今日鸡蛋期间震荡回升，MACD 绿柱缩短，下跌意愿减弱。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）大豆期货周二走强，因美国农业部公布的作物状况评估报告不佳。隔夜菜粕 09 合约收涨 1.89%。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，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，国内菜粕库存持续快速下降，目前处于往年同期水平，对价格有所支撑。盘面上看，在经历冲高回落后，继续上涨，高位风险聚集，波动较大，切勿盲目追高。建议菜粕 2109 合约短期继续偏多思路对待。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二反弹，追随 CBOT 大豆市场升势。隔夜菜油高位震荡收涨 1.68%。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，给油菜籽市场提高强有力的支撑性因素。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19日当周，华东地区主要油厂菜油商业库存约27.4万吨，较上周回升0.5万吨，较上月同期增长1.6万吨，短期供应压力仍存。盘面上看，菜油继续震荡反弹，波动较大，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）原糖期货周二上涨，因天气可能损害巴西甘蔗作物。交投最活跃的ICE 10月原糖期货合约收涨0.34美分/磅或2.0%，结算价每磅17.41美分。操作上，建议10月ICE原糖短期偏多思路对待。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。操作上，建议郑糖2109合约短期5530-5670元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二上涨，因押注需求将保持强劲，部分投资者利用前一交易日大幅抛售机会买入。交投最活跃的ICE 12月期棉收涨1.8美分或2.1%，结算价报88.51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，下游需求存淡季不显状态。总体上，政策性高价托底，加之棉市基本面向好背

景下，预计郑棉上涨趋势不改。操作上，建议郑棉 2109 合约短期逢回调继续买入多单。

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

目前红枣仍处于果实发育期，霜冻、冰雹及高温对新产季红枣减产造成的关键影响，部分调研机构预估新产季红枣减产幅度在 10%-15%之间，减产消息持续发酵；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。郑州市属于红枣加工地，由于旧作红枣基本入库存储，特大暴雨主要使得红枣出货不畅，不过加工产地出库量受限，导致销区供应趋于减少，目前红枣消费处于淡季期，对销区红枣影响相对有限，整体上此地区暴雨对红枣影响空大于多。操作上，CJ2109 合约建议短期暂且观望为主。

花生

时值北方主产区花生最为关键的开花下针期，洪涝灾害天气对花生影响较大，影响花生开花，导致花生结果受影响。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。昨夜，河南省发布水旱灾害防御 I 级应急响应，部分地区普降暴雨、特大暴雨。河南省是中国花生产量最高的省份，其产量约占全国总产量的 1/3。此次洪灾导致花生单产减少的可能性较大，新作花生产量不乐观，推动花生价格上扬。建议 PK2110 合约在 9500 附近多开，参考止损点 9300。