

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一 2109 上涨-0.49%。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。7月份以来，国储先后新开多家直属库入市收购，但产区余粮有限，且挂牌价格多随行就市，收储对大豆市场的支撑作用有所减弱。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-0.78%。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，阿根廷农业部周二在报告中称，截至 7 月 14 日，阿根廷农户已售出 2510 万吨 2020/21 年度大豆，上周成交量为 66.04 万吨。大豆销售速度落后于上一年度。据官方数据显示，去年同期，阿根廷共销售大豆 2720 万吨。盘面来看，豆二延续高位盘整，关注是否能有效突破前高，暂时观望

豆粕

周三美豆上涨 0.07%，美豆粕上涨 1.14%，隔夜豆粕 2109 上涨-0.68%。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。不过南美出口有所放缓，巴西已经过了出口最高峰的时期，后期出口将逐步回落，而阿根廷的销售持续慢于往年，原因是农户囤豆对抗通胀，总体限制了大豆的供应，在美豆短缺的背景下，总体利多大豆的价格。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，限制回调的幅度，不过近期波动较大，暂时观望。

豆油

周三美豆上涨0.07%，美豆油上涨-1.7%，隔夜豆油2109上涨-0.6%。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。不过南美出口有所放缓，巴西已经过了出口最高峰的时期，后期出口将逐步回落，而阿根廷的销售持续慢于往年，原因是农户囤豆对抗通胀，总体限制了大豆的供应，在美豆短缺的背景下，总体利多大豆的价格。从油脂基本面来看，上周国内大豆压榨量回落至173万吨，但下游企业提货速度放缓，豆油库存上升。监测显示，7月19日，全国主要油厂豆油库存89万吨，周环比增加3万吨，月环比增加6万吨，同比减少32万吨，比近三年同期均值减少53万吨。豆油库存保持增长，但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。盘面来看，豆油在前高处仍有反复，高位获利平仓不少，能否突破前高仍有待观察，暂时观望。

棕榈油

周三马盘棕榈油上涨 0%，隔夜棕榈油 2109 上涨-0.57%。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。不过，船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油出口量为 883085 吨，较 6 月 1-20 日的出口 945745 吨下降 6.63%。马棕出口出现回落，可能与印尼调降出口关税，冲击马来棕榈油出口有关，影响偏空。国内方面，海关总署公布的数据显示，中国 6 月棕榈油进口量为 47.88 万吨，同比降 19%，环比降 11%。进口数据虽然有所回落，不过近期棕榈油的进口利润较好，可能提振远期棕榈油的进口，缓解供应偏紧的情况。库存方面，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，棕榈油高位盘整，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，农村农业部 6 月的数据显示能繁母猪以及生猪的产量均恢复至甚至略超过 2017 年末的水平，显示供应有过剩的迹象。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。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三上涨，因市场评估霜冻对生产国巴西农作物造成的损害，这是一个月内第二次霜冻。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收涨 0.26 美分/磅或 1.50%，结算价每磅 17.67 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。近日外盘国际糖价低位反弹，短期郑糖跟随运行的概率较大。操作上，建议郑糖 2109 合约短期 5500-5670 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三在震荡走势中收涨，但近期棉价高企严重影响轧棉厂的采购热情，给市场带来压力。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.18 美分或 0.2%，结算价报 88.69 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。近期河南大水，当地棉花年均量不足 3 万吨、加工量较少，但贸易、仓储相对集中，需持续关注。操作上，建议郑棉 2109 合约短期暂且在 16300-17000 元/吨区间交易。

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的造成的关键影响，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，利好远月合约。目前多数存储入库后，郑州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，整体上对红枣影响偏空。操作上，CJ2109 合约建议短期暂且观望为主。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三连续第三日收高，受对美国中西部干旱天气令作物承压的担忧支撑。隔夜玉米 09 合约窄幅震荡收涨 0.04%。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。国内玉米主产区持粮主体集中出货，政策性粮源投放市场，进口玉米及替代谷物到港量较大，供应进一步宽松，而下游企业需求不佳，叠加看空心态持续发酵，短期利空因素偏多，现货价格继续下调，拖累盘面偏弱运行。不过河南部分地区出现持续暴雨天气，以及草地贪夜蛾入侵也引发热议，均可能影响新季玉米产量。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 0.17%。国内玉米市场利空信息施压，玉米价格表现不佳，淀粉价格也随之大幅走弱，且淀粉下游需求疲弱，淀粉库存持续偏高，随着华北部分工厂检修完毕，淀粉开机率有所回升，供应预期有所增加，抑制淀粉价格表现。不过，近期季节性旺季或带来补库需求，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，叠加河南作为鸡蛋供应大省，接连暴雨天气，使得鸡蛋外运受阻，短期供应有所减少，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。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，近日鸡蛋期价震

荡反弹，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）大豆期货周三涨跌互现，近月合约走低受累于豆油期货急跌，新作合约上涨，因市场担忧不利天气对美国主产区作物的影响。隔夜菜粕 09 合约收跌 1.10%。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，菜粕近日高位震荡，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）油菜籽期货周三大幅下跌，受多头获利了结头寸，以及 CBOT 豆油急跌加上加元上涨，损及菜油压榨利润，给期货价格构成压力。隔夜菜油高位震荡收跌 1.59%。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，不过出口有所下降，对价格有所制约。加拿大西部一些地区迎来急需降水，但并未显著改善单产前景，继续给油菜籽市场提供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,菜油表现为高位震荡,波动幅度较大,勿盲目追高。操作上,建议菜油2109合约短期偏多思路对待。

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,导致部分地区低洼田块受淹,辽宁大部地区日照偏少3~8成。天气预报显示22日至23日,河北南部、河南西部和北部仍有大暴雨。PK2110价格重心升至9500,建议逢高空单入场,PK2110合约可在9700附近卖出,参考止损点10000。