

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一 2109 上涨 0.81%。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 1.02%。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，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，豆二60日均线处获支撑，上方关注前高4400元/吨的压力情况。

## 豆粕

周五美豆上涨 0.53%，美豆粕上涨-1.16%，隔夜豆粕 2109 上涨-0.14%。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。且天气预报显示，近期美国有降雨，缓解土壤墒情，利空美豆走势。不过巴西豆出口出现回落，巴西谷物出口商协会 ANEC 称，2021 年 7 月份巴西大豆出口量可能达到 764 万吨到 800 万吨之间，低于去年 7 月份的 803 万吨，因为巴西大部分大豆已经出口。在美豆供应偏紧，巴西的供应也出现下降的背景下，对豆类形成支撑。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 日均线附近震荡，前期剩余多单继续持有。

## 豆油

周五美豆上涨 0.53%，美豆油上涨 2.69%，隔夜豆油 2109 上涨 2.18%。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。且天气预报显示，近期美国有降雨，缓解土壤墒情，利空美豆走势。不过巴西豆出口出现回落，巴西谷物出口商协会 ANEC 称，2021 年 7 月份巴西大豆出口量可能达到 764 万吨到 800 万吨之间，低于去年 7 月份的 803 万吨，因为巴西大部分大豆已经出口。在美豆供应偏紧，巴西的供应也出现下降的背景下，对豆类形成支撑。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。盘面来看，豆油延续反弹的态势，前期剩余多单继续持有。

### 棕榈油

周五马盘上涨 3.37%，隔夜棕榈油 2109 上涨 3.24%。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，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，棕榈油延续反弹的态势，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。目前来看，

收储的效应基本已经被市场消化，进一步的提振作用有限。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）周五玉米期货收跌，天气预报显示美国中西部地区气温下降，降雨增加，这有助于改善作物状况，对价格构成压力，上周美玉米期价重挫 12%，拖累国内盘面跟盘下跌。巴西天气困扰持续不断，Conab 调降巴西玉米产量预估，不过市场对巴西产量下调敏感度逐步降低，影响力度较弱。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，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，重心逐步下移，不过在收购成本支撑下，继续下跌幅度有限。隔夜玉米 09 合约反弹收涨 0.51%。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 0.37%。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，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。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，上周鸡蛋震荡下跌，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）大豆期货周五收涨，不过周比下跌。因预报称美国中西部将迎来降雨天气，缓解了人们对不利天气损害作物产量的担忧，上周美豆重心下移，拖累国内粕价回落。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，本周菜粕高位回落，目前期价回落至 60 日均线附近，预计短期将在此价格附近有所反复，隔夜菜粕震荡收跌 0.57%。建议菜粕 2109 合约盘中顺势参与。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货上周五大涨，触及单日涨停限制，因市场担忧加拿大草原干

旱将削减产量。隔夜菜油 09 合约收涨 1.85%。美国种植带迎来降雨和凉爽天气，对美豆生长有利，上周美豆及美豆油整体重心有所下移，不过在后半周马棕生产慢于预期，库存可能进一步减少，利多棕榈油市场，在棕榈油带动下，豆菜油跟随止跌反弹，不过菜油表现最弱。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举办的菜籽油购销双向竞价交易专场，成交率仅 23%。市场仍较为谨慎。不过油脂整体库存仍旧处于偏低水平，且加拿大油菜籽种植区干旱忧虑仍存，或将限制下跌幅度。盘面上看，近期菜油处于震荡状态，受外盘及豆棕走势影响较大，方向性较弱。操作上，建议菜油 2109 合约盘中顺势参与。

#### 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周五连续第四个交易日走低，触及 7 月以来的最低水平，因技术信号疲弱导致基金后期清仓。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收跌 0.17 美分/磅或 1.0%，结算价每磅 17.28 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，不过受宏观利好信息提振下，预计郑糖期价变化加剧。操作上，建议郑糖 2109 合约短期在 5450-5650 元/吨区间交易。

#### 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五攀升约 1.0%，受利多的周度出口销售报告及美元下滑提振。7 月 1 日止当周，美国 20/21 年度陆地棉出口净增 5.21 万包，较前一周增加 22%。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.76 美分或 0.87%，结算价报 87.71 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，对棉价有所支撑。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 16300-16900 元/吨区间高抛低吸。

## 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，后市期价仍弱勢延续。操作上，CJ2109 合约建议短期逢高抛空思路对待。

## 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。操作上，建议 PK2110 合约在 9000 附近轻仓空开，参考止损点 9300。