

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一 2109 上涨-0.61%。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，豆一向上试探 6000 元/吨整数关口承压，陷入回调，暂时观望。

豆二

隔夜豆二 2109 上涨-0.4%。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

周四美豆上涨-0.33%，美豆粕上涨-1.83%，隔夜豆粕 2109 上涨-0.22%。美豆方面，天气

预报显示下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，美豆受此影响有所反弹。8月将进入美豆生长的关键期，市场对天气因素尤为敏感。另外，周五将公布NOPA的压榨报告，市场预期受美豆缺豆的影响，压榨量预计继续回落。目前市场仍预期美豆总体供应偏紧，支撑美豆的价格。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，豆粕短期在60日均线处获支撑，前期剩余多单继续持有。

豆油

周四美豆上涨-0.33%，美豆油上涨0.86%，隔夜豆油2109上涨0.47%。美豆方面，天气预报显示下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，美豆受此影响有所反弹。8月将进入美豆生长的关键期，市场对天气因素尤为敏感。另外，周五将公布NOPA的压榨报告，市场预期受美豆缺豆的影响，压榨量预计继续回落。目前市场仍预期美豆总体供应偏紧，支撑美豆的价格。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。另外，中国6月的进口虽然持续保持增长，但后期随着

巴西豆的出口高峰的过去，后期进口预计将有所回落，在美豆还未集中上市的背景下，后期的大豆供应量预计有限，限制油脂的下跌。盘面来看，豆油保持增长的态势，前期剩余多单继续持有。

棕榈油

周四马盘上涨 3.36%，隔夜棕榈油 2109 上涨 1.59%。从基本面来看，印尼方面，印尼棕榈油协会（GAPKI）周三公布的数据显示，印尼 5 月出口棕榈油及精炼产品 295 万吨，高于 4 月的 264 万吨。5 月棕榈油产量为 435 万吨，高于 4 月的 410 万吨。5 月末棕榈油库存从 4 月末的 314 万吨略降至 288 万吨。印棕出口好转，库存下降，利好棕榈油走势。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 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，棕榈油站上 8000 元/吨整数关口，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。本次收储超额完成目标，不过受市场悲观情绪影响，成交均价有所回落，较上次回落了 220 元/吨。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，猪价向下试探 18000 元/吨的支撑情况，预计短期陷入震荡。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周四上涨，印度糖厂出口创纪录高位，库存减少支撑国际糖价。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收涨 0.5 美分/磅或 2.97%，结算价每磅 17.33 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，国际糖价仍处于偏弱状态，关注巴西甘蔗压榨数据。不过现货市场开始进入消费旺季，糖市多空交织背景下，预计后市震荡为主。建议郑糖 2109 合约短期在 5420-5580 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四脱离稍早触及的合约高位，此前美国农业部周度出口销售报告显示，棉花出口下滑。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，7 月 8 日止当周，美国 2020/21 年度陆地棉出口销售净增 3.45 万包，较之前一周下滑 34%，较前四周均值下滑 51%。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 0.65 美分或 0.72%，结算价报 89.05 美分/磅。供应方面，棉花商业库存持续下降，且低于去年同期，加之储备棉轮出价格持续上调，利好于棉市。需求方面，2021 年 6 月，我国出口纺织品服装约 276.7 亿美元，环比增加 13.75%，下游纺织需求处于淡季不显的状态，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

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，不过仓单成本及销售成本上抬，市场对优质红枣挺价惜售情绪强烈，支撑红枣市场。操作上，CJ2109 合约建议短期暂且观望。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）周四在震荡的技术性交投中大多收低，本周的降水对美国中西部和东南部地区玉米作物有利，但交易商仍在关注达科他州和明尼苏达州的旱情。隔夜玉米 09 合约收跌 0.65%。国内市场方面，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，东北产区贸易商低位挺价意愿较强，前期高位库存压力释放，市场供给较为清淡，贸易商多持粮观望，部分急于出售，但深加工企业库存较高，且进入检修季，饲料企业大比例使用小麦、市场交易活跃度持续不高，成交价格略有回落趋势，对玉米市场形成压制。中储粮 7 月 16 日将继续进行两场进口玉米拍卖，分别投放乌克兰非转基因玉米 2 万吨和美国转基因玉米 17 万吨，投放范围扩大，影响投放地区的市场情绪。总的来看，外盘走强提振国内市场，不过国内玉米市场缺乏上推

动力，反弹力度相对较弱，预计国内玉米走势继续弱于美盘。操作上，玉米 09 合约短期暂时观望，激进者可轻仓试多。

淀粉

隔夜淀粉 09 合约收跌 1.53%。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，在玉米价格触底反弹背景下，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，激进者可轻仓试多。

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。不过，上半年补栏量持续增加，新开产蛋鸡逐步递增，以及养殖企业普遍延淘，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，今日期价减仓反弹，MACD 绿柱缩短，继续下跌意愿有所减弱。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）大豆期货周四收低，因近期上涨后出现技术性卖盘，且美国月度大豆压榨数据不及预期。隔夜菜粕 09 合约震荡下跌 0.46%。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，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，菜粕回踩 60 日均线后，持续上涨，预计短期将继续偏强震荡运行。建议菜粕 2109 合约短期偏多思路对待。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周四上涨，因加拿大大平原正在生长的作物面临持续干旱，加快了作物恶化的速度。隔夜菜油 09 合约收涨 0.46%。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，且处于同期较低水平，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，且加拿大干燥天气持续升温，是油菜籽市场的支撑性因素，对国内菜油亦有所提振。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。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，在外盘提振下，国内菜油表现较为强势。操作上，建议菜油 2109 合约短期偏多思路对待。

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。PK2110 合约在 8866 点位跌势受阻，但仍处于偏弱运行区间，建议 PK2110 合约在 9100 附近空开，参考止损点 9300。