

农产品小组晨会纪要观点

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周五上涨, 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 0.3 美分/磅或 1.78%, 结算价每磅 17.71 美分。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。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, 加之近日国际糖价连续两日反弹, 在一定程度上支撑糖价, 市场多空交着, 预计郑糖期价震荡为主。操作上, 建议郑糖 2109 合约短期 5460-5670 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五收高, 因受强劲需求及谷物市场涨势提振。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.89 美分或 1.0%, 结算价报 89.93 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, 纱企竞拍热情高涨。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, 当前棉市基本面向好背景下, 预计郑棉仍偏强运行为主。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 合约短期逢高抛空为主。

红枣

目前红枣销区行情相对稳定，客商拿货力度不大，成交量无明显增加，市场购销随行；产区市场，受高温天气影响，红枣不易存储，多数入库，但采购商较少，走货稍显偏慢。不过存储入库后，销售成本上抬，加之仓单成本支撑，在一定上利好于红枣市场。操作上，CJ2109 合约建议短期观望为主。

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，价格在 9200-8800 之间震荡，但弱势难改，上方突破压力较大。建议 PK2110 合约在 9150 附近空开，参考止损点 9350。

豆一

隔夜豆一 2109 上涨 1.86%。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，豆一尾盘再度拉升，豆一继续向上试探 6000 元/吨的整数关口的压力，暂时观望。

豆二

隔夜豆二 2109 上涨 2.63%。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

周五美豆上涨 0.65%,美豆粕上涨 0.52%,隔夜豆粕 2109 上涨 2.52%。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。不过 NOPA 公布的美豆压榨水平创出两年来的月度低点,对美豆有所压制。但是在市场仍预期美豆总体供应偏紧的背景下,美豆回调空间有限。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，豆粕延续反弹的态势，关注前高 3788 元/吨的压力情况，前期剩余多单继续持有。

豆油

周五美豆上涨 0.65%，美豆油上涨 0.79%，隔夜豆油 2109 上涨 1.95%。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。不过 NOPA 公布的美豆压榨水平创出两年来的月度低点，对美豆有所压制。但是在市场仍预期美豆总体供应偏紧的背景下，美豆回调空间有限。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，豆油反弹，一举突破 9000 元/吨的整数关口，前期剩余多单继续持有。

棕榈油

周五马盘上涨 0.73%，隔夜棕榈油 2109 上涨 2.81%。从基本面来看，印尼方面，印尼棕榈油协会（GAPKI）上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。

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，上周鸡蛋探底回升，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，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）大豆期货上周五收高，因担心美国中西部地区下周以及持续至 8 月的干旱炎热天气可能给作物生长带来压力。隔夜菜粕 09 合约高开高走收涨 2.55%。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）油菜籽期货上周五涨跌不一，近月合约上涨，而远月合约走低。隔夜菜油 09 合约收涨 1.42%。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。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。国际油脂方面利好因素较多，外盘油脂大幅上涨，提振国内盘面走势。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。总的来看, 在外盘诸多利好提振下, 国内油脂表现较为强势, 上周菜油增仓上涨。操作上, 建议菜油 2109 合约短期偏多思路对待。