

# 农产品小组晨会纪要观点

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五收涨，受巴西天气担忧提振。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收涨 0.46 美分/磅或 2.61%，结算价每磅 18.17 美分。国内市场：目前食糖工业库存仍处居高，但现货市场相对稳定。随着下游终端消费进入旺季，加之食糖处于纯销售期，销售时间仍较长，多数糖企挺价意愿仍坚挺。进口糖方面，6 月进口糖为 45 万吨，同比增幅较小，加工糖主要是阶段性影响糖价。预计郑糖期价震荡为主。操作上，建议郑糖 2109 合约短期 5530-5700 元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五小幅回落，受美元上涨拖累。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 0.2 美分或 0.2%，结算价报 89.66 美分/磅。供应方面，目前储备棉仍继续轮出，叠加进口棉滑准税配额下发，纺企可选原料呈多样化，不过商业库存下降幅度继续扩大，对棉市压力减弱。需求方面，下游需求订单仍表现尚可，纱厂利润仍高企；近日国内天气多样，河南、河北面临暴雨，加之台风“烟花”即将登入，可能对江浙一带纱企开机造成一定阻碍，持续关注天气情况。目前基本面仍偏强，郑棉看涨趋势不改。操作上，建议郑棉 2109 合约短期逢回调继续买入多单。

## 苹果

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。建议苹果 2110 合约短期逢高抛空为主。

## 红枣

21/22 年度新产季红枣改种现象及高温导致落果，市场存减产及优果率下降预期强烈，利好远月合约。由于现货市场变化不大的情况下，投资者应理性看待市场。产地红枣市场延续弱势为主，但客商看好量有所增加，成交以质论价为主；销区市场，沧州、新郑等地区受天气影响，市场暂且停滞，出货速度受阻，其他地区随行就市为主。操作上，CJ2201 合约建议短期暂且观望为主。

## 豆一

隔夜豆一 2109 上涨 0.21%。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，豆一隔夜减仓上行，短期下行动能减弱，建议观望。

## 豆二

隔夜豆二 2109 上涨-0.6%。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

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，豆二承压于前高，有所回调，暂时观望。

## 豆粕

周五美豆上涨-1.01%，美豆粕上涨-2.75%，隔夜豆粕 2109 上涨-0.56%。美豆方面，美豆出口销售维持低迷，对美豆形成压制。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，豆粕短期有所走弱，多头节奏遭破坏，关注后期级别的演化格局。

## 豆油

周五美豆上涨-1.01%，美豆油上涨 1.74%，隔夜豆油 2109 上涨 0.43%。美豆方面，美豆出口销售维持低迷，对美豆形成压制。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，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，不过在库存的支撑下，预计回调有限，暂时观望。

#### 棕榈油

周五马盘棕榈油上涨 3.45%，隔夜棕榈油 2109 上涨 1.66%。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 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 2.13%，出油率减少 0.63%，产量减少 5.45%。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，本周国内棕榈油到港量较前期有所增加，下游需求基本保持平稳，棕榈油库存变化不大。7 月 21 日，沿海地区食用棕榈油库存 27 万吨（加上工棕约 35 万吨），与上周同期基本持平，月环比减少 5 万吨，同比减少 8 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，棕榈油高位调整，向上试探前高的压力，暂时观望。

## 生猪

近期河南暴雨，导致当地生猪的运输不畅，运输费用增加。另外，疫情的传播可能也会受到影响。同时，南方的非洲猪瘟疫情又有抬头的迹象，云贵川与两湖地区的疫情较为严重，生猪有集中出栏和外调的情况，导致这些地区的生猪价格偏低。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18000-19000元/吨区间震荡，预计短期陷入震荡。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货上周五收跌，因长期预报显示天气转凉，美国中西部地区迎来有利降雨的可能性增加。隔夜玉米09合约震荡收涨0.40%。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。河南局部地区出现暴雨天气，但无大风情况，预计对玉米单产影响有限。总的来看，国内玉米市场缺乏利好支撑，预计反弹高度受限。操作上，玉米09合约短期暂时观望。

## 淀粉

隔夜淀粉 09 合约收涨 0.28%。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，现货价格稳步回升。目前新开产蛋鸡数量继续小幅增长，但蛋鸡总存栏量依旧偏低。受持续高温影响，鸡群进入歇伏期，蛋鸡个体产蛋率有限，鸡蛋供应偏紧。产区出梅，但仍受持续高温影响，鸡蛋质量问题依旧存在但有所缓解，贸易商采用少量多次进货的方式维持较低库存。各大食品企业为中秋国庆备货，市场走货速度加快。不过，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，且今年中秋和国庆未叠加，需求较为分散，季节性提振力度或不及预期。总的来看，现货上涨对期价提振力度较弱，主力合约继续偏弱运行。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) 大豆期货上周五收低，因预报称未来几周气温下降且降水增多。

隔夜菜粕 09 合约震荡收跌 1.28%。不过，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。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。总的来看，由于投机性多头获利平仓抛售，加籽高位回落，叠加美豆本周走软，拖累国内粕价大幅下跌。盘面上看，上周菜粕冲高回落，前期高点存在较大压力，期价跳至 60 日均线下方，多头走势有破坏痕迹，波动幅度较大，建议菜粕 2109 合约盘中顺势参与。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货上周五涨跌互现，交投活跃的近月合约上涨，远月合约下跌。隔夜菜油高开低走收跌 0.51%。随着交易商获利回吐拖累，以及加拿大西部一些地区迎来急需降雨，此外，加拿大农业与农业食品部预计油菜籽产量将为 1990 万吨，而市场普遍预期产量介于 1600-1700 万吨，令多头信心受到打击，洲际交易商油菜籽期货高位回落，国内盘面跟随下跌。不过，加拿大大草原地区作物前景持续恶化，预计未来一周高温少雨，继续给油菜籽市场提供强有力的支撑性因素。加上，马棕产量增速或将不及预期，美豆处于天气市，炒作情绪仍存。油脂基本面整体利好支撑犹在。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，在外盘走弱带动下，菜油高位回落，处于高位震荡行情。操作上，建议菜油 2109 合约盘中顺势参与。

## 花生

24 日河南地区大范围强降雨基本结束，本轮天气行情接近尾声，价格或将回归基本面。盘

面上, PK2110 上涨动力不足, MACD 动能柱呈下降趋势, MTM 动力指标死叉, 建议轻仓空开, PK2110 在 9300 附近空开, 参考止损点 9600。