

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，豆一低位震荡，短期下行动能减弱，建议观望。

豆二

隔夜豆二 2109 上涨 0.16%。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，豆二在 60 日均线处小幅企稳，关注 60 日均线的支撑情况，暂时观望。

豆粕

周一美豆上涨 0.5%，美豆粕上涨-0.31%，隔夜豆粕 2109 上涨-0.68%。美豆方面，最新气象预报显示美国中西部一些大豆产区将出现有利降雨，有助于改善大豆作物状况，中国等大豆进口国因美国大豆成本较高更青睐采购南美大豆导致美国大豆出口销售不振，造成了 CBOT 大豆期货市场的下挫，拖累豆类价格。从豆粕基本面来看，在现阶段一些油厂豆粕出现胀库后，开始出现催提的现象。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。后期仍是重点关注美豆对豆粕成本的影响。盘面上来看，豆粕延续回调的走势，下方关注 3400 元/吨的支撑情况。

豆油

周一美豆上涨 0.5%，美豆油上涨 1.27%，隔夜豆油 2109 上涨 2.11%。美豆方面，最新气象预报显示美国中西部一些大豆产区将出现有利降雨，有助于改善大豆作物状况，中国等大豆进口国因美国大豆成本较高更青睐采购南美大豆导致美国大豆出口销售不振，造成了 CBOT 大豆期货市场的下挫，拖累豆类价格。从油脂基本面来看，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。不过目前油脂已经涨至前高的位置，高位获利离场限制油脂继续上行的力度。盘面来看，豆油延续回升态势，向上试探前高的压力，暂时观望。

棕榈油

周一马盘棕榈油上涨 3.03%，隔夜棕榈油 2109 上涨 2.22%。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 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 3.02%，

出油率减少 0.58%，产量减少 6.07%。马棕仍受劳动力不足的影响，限制产量，且产量减幅有所增加，支撑棕榈油价格。船运调查机构 Intertek Testing Services 周日发布的数据显示，马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 1137275 吨，较上月同期的 1142480 吨减少 0.5%。马棕出口虽然仍保持回落，但出口降幅有所缩窄，利好棕榈油的走势。国内方面，库存方面，上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。不过随着油脂的价格接近前高，市场的不确定性加剧，资金有离场的迹象。盘面来看，棕榈油突破前高，关注突破的有效性，暂时观望。

生猪

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。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。

花生

据河南省农业厅发布的农作物受灾情况报告显示，此次受灾花生种植面积 150 万亩，约占全国总种植面积的 2%左右，对整体新花生长势暂未出现较大影响。现货仍维持低位，价格平稳，实际成交量有限。期货市场受资金面影响波动较大，不具备基本面支撑，建议暂时观望，谨慎追高。操作上，建议 PK2110 合约逢高卖出，9500 点附近空单轻仓入场，参考止损点 9700。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周一收涨, 因市场担忧巴西素绉绉 严寒天气可能对作物造成破坏。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收涨 0.53 美分/磅或 2.93%, 结算价每磅 18.42 美分。目前食糖工业库存仍处居高, 现货市场成交积极性不高, 加之外围南京疫情外溢等不利事件增加, 下游消费旺季或不及预期。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, 预计郑糖期价震荡偏弱为主。操作上, 建议郑糖 2109 合约短期在 5500-5660 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一小幅收低, 盘中交投震荡, 有利于棉花作物生长的天气预报抵消了美元走软。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 0.06 美分或 0.07%, 结算价报 89.60 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; 国内天气多样, 暴雨、台风“烟花”、南京疫情外溢等不利事件增加, 短期棉价存调整可能。操作上, 建议郑棉 2109 合约短期在 16700-17300 元/吨区间交易。

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，部分调研机构预估新产季红枣减产幅度在 10%-15%之间，关注新季产量预估是否兑现。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。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一上涨，因美国农业部的出口检验报告显示中国仍在进口美国玉米，尽管交易商担心两国政治关系紧张。隔夜玉米 09 合震荡收跌 0.12%。国内方面，仓储成本和资金利息高，受第三方资金的还贷压力，贸易商囤粮心态明显松动，部分贸易商被迫亏本抛售，现货价格持续下调，且进口玉米拍卖持续推进，市场成交量及成交价格持续走低，另外，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，玉米市场整体较弱。近期，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。不过，今年种植成本飙升，再加上贸易商建库成本较高，继续下跌空间有限。草地贪夜蛾入侵，后续需关注对新季玉米生长是否会有影响。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 0.42%。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。盘面上看，淀粉跟随玉米波动而波动，有止跌企稳迹象。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。盘面上看，鸡蛋大幅减仓反弹，前二十名主力持仓空头减仓幅度更大，期价或有企稳迹象。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）大豆期货周一上涨，因交易商担心市场超卖，且棕榈油市场反弹给市场带来外溢效应。隔夜菜粕 09 合约震荡收跌 0.07%。加拿大大草原地区作物前景持续恶化，预计本周周高温少雨，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，菜粕高位回落，期价跳至 60 日均线下方，大幅走低，

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) 油菜籽期货周一收盘大涨，自此前的跌势中反弹，因大豆和棕榈油期价上涨。隔夜菜油窄幅震荡收涨 0.33%。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 1600-1700 万吨，令多头信心受到打击，洲际交易所油菜籽期货上周高位回落，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。国内菜油基本面方面，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。总的来看，劳动力供给不足，马棕产量有所下降，且美豆处于天气市，市场炒作情绪仍存，豆棕表现较为强势，菜油走势弱于豆棕。盘面上看，菜油仍处于高位震荡行情。操作上，建议菜油 2109 合约盘中顺势参与。