



2021年07月16日

国泰君安期货商品研究晨报-农产品

观点与策略

豆粕：暂时震荡.....	2
豆油：高位震荡.....	2
棕榈油：高位震荡.....	3
玉米：或偏弱运行.....	5
白糖：91反套.....	6
棉花：偏强运行，关注前高阻力位附近表现.....	7
鸡蛋：现货维稳，期货震荡.....	8
生猪：短期弱势运行.....	9

2021年7月16日

豆粕：暂时震荡

豆油：高位震荡

吴光静 投资咨询从业资格号：Z0011992 Wuguangjing015010@gtjas.com

【基本面跟踪】

		单位	收盘价(日盘)	涨跌幅(%)	收盘价(夜盘)	涨跌幅(%)
期货	DCE豆一2109	元/吨	5,828	-1.87	5,831	0.05
	DCE豆粕2109	元/吨	3,662	1.24	3,648	-0.38
	DCE豆油2109	元/吨	8,902	1.21	8,930	0.31
	CBOT大豆11	美分/蒲	1378.85	-0.38	na	
	CBOT豆粕12	美元/短吨	364.00	-2.05		
	CBOT豆油12	美分/磅	64.30	1.16		
基差		单位	现货基差			
	豆粕(张家港)	元/吨	-22			
	豆油(张家港)	元/吨	498			
现货		单位	现货价格	价格变动		
	山东43%豆粕	元/吨	3,550	30		
	江苏43%豆粕	元/吨	3,640	60		
	广东43%豆粕	元/吨	3,640	80		
	一级豆油全国均价	元/吨	9,408	120		
	江苏一级豆油	元/吨	9,400	120		
	广东一级豆油	元/吨	9,380	120		
产业数据		单位	前一交易日	前两交易日		
	豆粕成交量	万吨	3.80	13.90		
	大豆港口库存	吨	8,400,840	8,420,840		

期货部分：连盘价格指报告日前一交易日，美盘价格一般指隔夜价格；基差部分：选取张家港豆粕价格和张家港一级豆油价格分别减主力合约期价；现货部分：指报告日前一交易日价格；涨跌幅以收盘价计算。产业数据部分：前一交易日是指报告日的前一交易日，前两交易日是指报告日的前两个交易日。

资料来源：同花顺，中国汇易网，国泰君安期货产业服务研究所

ANEC：7月份巴西大豆出口量预计为895.5万吨。外媒7月14日消息：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895.5万吨，高于上周估计的764万吨，也高于去年7月份的803万吨。今年6月份的大豆出口量为1013万吨。

【趋势强度】

豆粕趋势强度：0；豆油趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

周四日盘连豆一仍下跌，豆粕和豆油仍小幅收涨。隔夜美豆小幅收跌，因技术性卖盘和压榨数据欠佳。受此影响，预计今日连豆粕或小幅调整，豆油高位震荡。（个人观点，仅供参考，上述内容在任何情况下均不构成投资建议）

2021年7月16日

棕榈油：高位震荡

✍ 吴光静 投资咨询从业资格号：Z0011992 📧 Wuguangjing015010@gtjas.com

【基本面跟踪】

期货	单位	收盘价(日盘)	涨跌幅%	收盘价(夜盘)	涨跌幅%
	棕榈油2109	元/吨	7,970	1.92	8,036
棕榈油2201	元/吨	7,572	1.75	7,688	1.53
马棕09	林吉特/吨	4,157	3.38	na	
基差	单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	棕榈油2109	手	892,734	-26,726	428,584
棕榈油2201	手	97,026	-11,694	91,419	1,554
棕榈油全市场	手	1,038,520	-37,210	675,105	11,402
价差	单位	现货基差		前一交易日	
	棕榈油(广东)	元/吨	920	2,604	2,587
现货	单位	前一交易日		前两交易日	
	菜棕油期货主力价差	元/吨	932	960	960
现货	单位	现货价格		价格变动	
	棕榈油(24度):广东	元/吨	8,890	60	20
	棕榈油(24度):张家港	元/吨	8,890	20	20
	棕榈油(24度):天津	元/吨	8,990	20	10
马棕油FOB离岸价(连续合约)	美元/吨	1,065			

期货部分：连盘价格指报告前一交易日，马盘为当日18点收盘价；基差部分：选取广东棕榈油主力合约的期价；现货部分：指报告前一交易日价格；涨跌幅（除连日盘）以收盘价计算，连日盘以收盘价与其前一日结算价计算。

资料来源：同花顺，Wind，国泰君安期货产业服务研究所

5月底印尼棕榈油库存降至两年多来的新低。北京德润林2021年7月15日消息：据印尼棕榈油协会(GAPKI)周三发布的数据显示，2021年5月底印尼棕榈油库存为288.4万吨，比4月份减少7.65%，创下26个月来的最低水平，这也是连续第七个月下降，因为产量增长跟不上出口增长。5月份印尼棕榈油出口量为295.2万吨，比4月份提高12%，也高于上年同期的243万吨。其中精炼棕榈油出口强劲，但是毛棕榈油出口大幅降低39%，因为受到出口税和出口费高企的影响。5月份印尼对巴基斯坦的棕榈油出口增幅领先。5月份印尼对巴基斯坦出口了26.55万吨棕榈油，同比增加13.8万吨。对非洲的出口增加了10.36万吨，达到24.32万吨。对中东地区的出口达到15.472万吨，同比增加7.51万吨。5月份印尼毛棕榈油产量为396万吨，比4月份提高6.27%，比去年同期的362万吨提高9.39%。

AmSpec Agri：马来西亚7月1-15日棕榈油出口环比增加4.9%。外电7月15日消息，独立检验公司AmSpec Agri周四发布的数据显示，马来西亚7月1-15日棕榈油产品出口量为684,615吨，较上月同期的652,770吨增加4.9%。

ITS：马来西亚7月1-15日棕榈油出口环比增5.5%。外电7月15日消息，船运调查机构Intertek Testing Services周四发布的数据显示，马来西亚7月1-15日棕榈油产品出口量为694,835吨，较上月同期的658,900吨增加5.5%。

伊朗计划继续提升马来西亚产棕榈油进口量。外电7月15日消息，伊朗计划继续提升马来西亚产棕榈油年进口量至100万吨甚至更高，以应对未来几年可能出现的需求增长局面。根据马来西亚对中东地区出口棕榈油的年度情况报告，今年1-5月伊朗进口总计进口309704吨马来西亚棕榈油，较去年同期的63039吨增长近四倍。伊朗大使馆周四在声明中称，“今年伊朗进口棕榈油数量超越了其他九个中东地区国家。”伊朗还准备成为马来西亚棕榈油及棕榈油产品进入西亚和中亚邻国的集散中心。声明称，“为进一步助力行业发展，继续加强双边贸易合作，伊朗将继续扩大棕榈油进口，为经济自新冠疫情影响中复苏做好准备。”

【趋势强度】

棕榈油趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为[-2,2]区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

周四日盘连棕榈油持续收涨。下午马棕榈油大幅收涨，主力09合约盘中触及六周高位，达4189令吉/吨。受7月迄今为止出口较好提振，而干燥天气和劳动力短缺导致的全球植物油产量受抑同样支撑市场。夜盘连棕榈油收涨，隔夜美豆收低，因近期上涨后出现技术性卖盘，且美国月度大豆压榨数据令人失望。受此影响，预计今日连棕榈油或暂时高位震荡。（个人观点，仅供参考，上述内容在任何情况下均不构成投资建议）



2021年7月16日

商品研究

玉米：或偏弱运行

✍ 吴光静 投资咨询从业资格号：Z0011992 📧 Wuguangjing015010@gtjas.com

【基本面跟踪】

期货	品种	单位	昨日收盘价	日涨跌%	昨夜夜盘收盘价	夜盘涨跌%
	C2109	元/吨	2,609	0.0767	2,600	-0.3450
C2201	元/吨	2,599	0.1541	2,591	-0.3078	
期货	品种	单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	C2109	手	462,930	-186,824	590,230	-18,018
C2201	手	92,200	-14,413	237,081	-4,856	
玉米全市场	手	660,000	-208,230	1,141,250	-23,754	
期货	品种	单位	昨日仓单	仓单变化		
	玉米全市场	手	35207	-28		
价差	品种	单位	昨日价差			
	主力09基差	元/吨	61			
	09-01跨期	元/吨	10			
重要现货价格	品种	单位	昨日价格		价格变动	
	东北收购均价	元/吨	2,559		-7	
	锦州平仓	元/吨	2,670		-20	
	华北收购均价	元/吨	2,839		-15	
	广东蛇口	元/吨	2,780		0	

注释：价格单位为元/吨；成交、持仓、仓单为手；昨日默认为上一交易日，前日默认为上上交易日；基差使用锦州平仓计算。

资料来源：同花顺，WIND，国泰君安期货产业服务研究所

外电7月15日消息，美国农业部(USDA)周四公布的周度出口销售报告显示，7月8日止当周，美国当前市场年度玉米出口销售净增13.88万吨，新销售21.73万吨。

【趋势强度】

玉米趋势强度：-1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

周四日盘玉米及淀粉回调。夜盘时，玉米及淀粉继续走弱。现货方面，北方港口价格下跌，锦州新粮集港报价2610-2640元/吨，较昨日降价30元，日集港量370吨，本周装船1艘；广东蛇口新粮散船2750-2780元，较昨日持平，集装箱玉米报价2840-2860元/吨（不保毒素）；东北深加工玉米企业收购价格稳中下滑，黑龙江深加工主流收购2550-2700元/吨，吉林深加工主流收购2550-2750元/吨，内蒙古主流收购2660-2720元/吨，华北深加工玉米价格继续走软，山东汽运到货车辆110辆，山东收购区间2810-2920元/吨，部分深加工企业停机半个月，河南2810-2900元/吨，河北2760-2860元/吨。玉米期价在连续两日较大幅度反弹后迎来回调，盘面回归2600元/吨左右。玉米基本面目前仍然缺乏指引，此前的贸易商第三方资金展期消息也或被消化。隔夜美玉米小幅回调。另外今日有进口玉米拍卖，需关注拍卖结果。预计今日盘面或偏弱运行。（个人观点，仅供参考，上述内容在任何情况下均不构成投资建议）

产业服务研究所



2021年07月16日

白糖：91 反套

✍ 周小球 投资咨询从业资格号：Z0001891 ㊚ zhouxiaoqiu@gtjas.com

【基本面跟踪】

价格		单位	价格		同比	
	南宁现货		元/吨	5510		0
纽约原糖		美分/磅	17.35		0.50	
期货		单位	价格	同比	夜盘	同比
	白糖2109	元/吨	5520	10	5491	-29
		单位	成交量	较前日	持仓量	较昨日
	白糖2109	手	363917	61485	419641	-2667
价差		单位	数量		同比	
	仓单数量	手	34758		41	
		单位	数据		同比	
	白糖2109基差	元/吨	-10		-10	
	白糖2201基差	元/吨	-210		-9	
	白糖2205基差	元/吨	-210		-15	
	白糖15价差	元/吨	0		-6	
白糖91价差	元/吨	-200		1		
原糖103价差	美分/磅	-0.40		0.04		

资料来源：wind，公开新闻

进口成本：配额外进口成本 5480 元/吨。

产销情况：截至 2021 年 6 月底，20/21 榨季全国产糖 1067 万吨（同比增加 25 万吨），销糖 683 万吨，产销率 64.05%，上榨季同期 68.13%。

进口情况：中国 5 月份进口食糖 18 万吨，2021 年 1-5 月累积进口食糖 161 万吨（同比+78 万吨）。

国内供需：农业农村部预计预计 21/22 榨季国内食糖产量为 1031 万吨（-36 万吨），消费量为 1550 万吨（+0 万吨）。

国际市场：ISO 预计 20/21 榨季全球食糖供应短缺 310 万吨。截至 7 月 1 日，21/22 榨季巴西中南部累积产食糖 1225.6 吨，同比减少 8.16%；截至 5 月 31 日，20/21 榨季印度累积产食糖 3057 万吨，上榨季同期为 2701 万吨，同比增加 356 万吨。ISO 预计欧盟 21/22 榨季产糖量同比增加 80 万吨至 1470 万吨。

【趋势强度】

趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

下半年配额外进口启动，叠加现货库存高，基差走强确定性高，推荐 91 反套。SR2109 合约支撑位 5400 元/吨，压力位 5800 元/吨。



2021年07月16日

棉花：偏强运行，关注前高阻力位附近表现

✍ 郑国艳 投资咨询从业资格号：Z0011668 📧 Zhengguoyan015587@gtjas.com

【基本面跟踪】

表 1: 棉花日度数据

		单位	昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
期货	CF2109	元/吨	16,835	0.81%	16850	-0.12%
	CY2109	元/吨	24,760	0.92%	24790	0.06%
	ICE美棉12	美分/磅	89.19	-0.69%	-	-
			昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	CF2109	手	339,152	-48,528	467,379	-3,198
	CY2109	手	7,390	581	9,905	128
			昨日仓单量	较前日变动	有效预报	较前日变动
现货	郑棉	张	15,348	-137	1,100	0
	棉纱	张	0	0	0	0
			价格	前日价格	较前日变动	涨跌幅
	新疆	元/吨	17,080	16,880	200	1.18%
	山东	元/吨	17,240	17,240	0	0.00%
	河北	元/吨	16,960	16,780	180	1.07%
	3128B指数	元/吨	17,066	16,779	287	1.71%
	国际棉花指数:M:CNCottonM	美分/磅	98.77	98.77	0.00	0.00%
价差	纯棉普梳纱32支	元/吨	25,900	25,900	0	0.00%
	纯棉普梳纱32支到港价	元/吨	26,564	26,564	0	0.00%
			价差		较前日价差变动	
	CF2109-CF2201价差	元/吨	-270		-15	
	CF2109-3128现货指数	元/吨	-231		-197	

资料来源：国泰君安产业服务研究所

储备棉轮出：7月15日储备棉轮出成交9537.79吨，成交率100%，成交均价16795元/吨，较前一日上涨4元/吨，折3128B价格17989元/吨，较前一日下跌45元/吨。截止7月15日储备棉累计成交8.6万吨，成交率为100%。

棉花现货概况：据 tteb 资讯显示：昨日棉花现货整体成交偏淡，纺企购买现货持谨慎态度。一方面，盘面价居高不下，基差仍未走弱，点价成交平淡，且棉花现货高品质机采3129/29B资源较少，则同品质基差上调50元/吨，有棉商售20/21新疆机采3129/29B/杂3.5%销售基差涨至1200~1300疆内库，为略偏高基差。

棉花下游棉纱概况：据 tteb 资讯显示：现货市场近期变化不大，受期货影响，纺企纷纷提高报价，7月以来累计上涨已接近700-800元，但是下游跟进较为缓慢，价格传导仍然不畅，整体交投一般。预计短期纯棉纱价格偏强为主。

Usda7月份预测报告：全球棉花总产2450.6万吨，较上月调减15.3万吨；全球消费量2582.2万吨，调增12.3万吨；出口量1045.2万吨，调增12.9万吨。全球期末库存1993.7万吨，调减32.2万吨。

【趋势强度】

棉花趋势强度：1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

近期公布的1-6月下游纺织出口数据较好强化市场对消费信心，预计郑棉区间偏强运行，有可能挑战前高。储备棉抛储持续100%成交彰显下游需求尚可及市场相对乐观情绪，但当前补库积极或也会透支秋季籽棉抢收上涨驱动力。

请务必阅读正文之后的免责条款部分



2021年07月16日

商品研究

生猪：短期弱势运行

✎ 周小球 投资咨询从业资格号：Z0001891 ✉ zhouxiaoqiu@gtjas.com
✎ 吴昊（联系人） ✉ wuhao023978@gtjas.com

【基本面跟踪】

价格		单位	价格		同比	
	河南现货	元/吨	15800			-300
四川现货	元/吨	14100			-500	
广东现货	元/吨	16500			0	
期货		单位	价格		同比	
	生猪2109	元/吨	18120			-90
	生猪2111	元/吨	17800			60
	生猪2201	元/吨	18675			75
		单位	成交量	较前日	持仓量	较昨日
	生猪2109	手	13268	-10575	31054	-475
	生猪2111	手	201	-411	3832	4
生猪2201	手	1687	-1870	17159	14	
价差		单位	数据		同比	
	生猪2109基差	元/吨	-2320			-210
	生猪2111基差	元/吨	-2000			-360
	生猪2201基差	元/吨	-2875			-375
	生猪9-11价差	元/吨	320			120
生猪11-1价差	元/吨	-875			-185	

资料来源：Wind

行业动态：7月14日，第二次中央储备冻猪肉收储竞价交易1.3万吨，实际成交1.39万吨，成交均价25698元/吨。

养殖大省动态：统计局公布上半年猪肉产量增长35.9%，能繁殖母猪存栏4564万头增长25.7%。

上市公司动态：正邦科技6月底能繁母猪120万头，后备母猪70万头。

【趋势强度】

趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

第二次收储成交2号和4号肉1.39万吨，现货市场反映较小，持续关注后续收储情况；现货维持弱势，需求驱动暂未显现，高温及疫情或导致出栏加速，短期盘面预计弱势运行为主，关注现货价格走势，注意止盈止损。短期：LH2109合约支撑位17500元/吨，压力位19500元/吨。

产业服务研究所

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

本内容的观点和信息仅供国泰君安期货的专业投资者参考。本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本内容不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“国泰君安期货研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安期货产业服务研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话：021-33038635 传真：021-33038762

国泰君安期货金融衍生品研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话：021-33038982 传真：021-33038937

国泰君安期货客户服务电话 95521