

新湖期货“农湖汇”20210716

推荐关注品种： 豆粕 油脂

往期策略调整：

往期策略延续： 我们对于粕类单边的观点仍是偏谨慎，宽幅震荡为主，震荡上限大概为前高位置，只有在单产未来出现调降预期的情况下，粕类才会突破前高，近期可能是由震荡转向上涨的关键时点，多单谨慎持有，避免空单。油脂在前期颈线关键位置收复失地回补缺口，筑顶行情延续，近期逐渐进入美豆天气炒作的关键期，油脂近期可能突破前高。连盘玉米预计仍以偏弱运行为主，市场供应充足，政策仍在持续施压，利多难觅，未来可能的利多仍来自于美盘。生猪反弹乏力，或继续筑底。

观察池：

上周我们对于豆粕的观点是“目前市场焦点转向单产预估的变化，我们对于粕类单边的观点仍是偏谨慎，宽幅震荡为主，震荡上限大概为前高位置，只有在单产未来出现调降预期的情况下，粕类才会突破前高，目前暂时还看不到。”本周连粕碎步反弹，9月依然止步于3700一线。碎步反弹的原因在于中西部主产区北部地区预期未来一周的降水量依然偏低。前高遇阻的原因在于近期月度压榨及周度出口销售不及预期。美国全国油籽加工商协会（NOPA）发布的压榨月报显示，6月份旗下会员企业的大豆压榨量为1.524亿蒲式耳，甚至低于市场预期的最低水平，也是两年来的最低单月压榨量。外盘对此的理解是压榨量不及预期，美豆的旧作库存可能上调。笔者认为，目前美国国内的压榨利润处于历史同期最好水平，月度

压榨量不及预期恰恰说明目前美国陈豆库存的紧张，不是不想榨，很可能确实是无豆可榨。另外截至2021年7月8日的一周，美国2020/21年度大豆净销售量为21,700吨，比上周低了66%，比四周均值低了76%。中国上周没有购进任何的美国大豆，而是继续依赖巴西供应。对此我们认为美豆对应的是远期供应，在榨利没有完全回归的情况下，前段时间我国中字头企业采购美豆是在美豆由于美豆油生物柴油题材的黑天鹅事件而导致的大幅下跌之后进行的，盘面反弹后中方的采购再度趋缓。而8月船期中方尚有一小部分采购计划没有完成，8月船期对应的就是南美豆。目前美豆生长优良率为59%，为过去十年同期历史第三低水平，但是截至目前的优良率也说明不了太多问题。如果再持续2-3周，南、北达科他州、明尼苏达州的降水量没有明显改观的话，那将酝酿出一波天气炒作行情。操作上，连粕再度逼近前高，我们对于粕类单边的观点是目前可能是由震荡转向上涨的关键时点，多单谨慎持有，避免空单。

上周我们对于油脂的观点是“油脂在前期颈线关键位置收复失地回补缺口，筑顶行情延续，未来仍将持续大宽幅震荡格局”。目前国内油脂的表现跟豆粕类似，也是在挑战前高的关键时点。从近期油粕比的表现可以看出，在油脂油料整体下跌的过程中，油的跌幅比粕更大，在油脂油料反弹的过程中，油的涨幅也比粕大，这就造成了当下的这种局面，就是油脂油料宽幅震荡的过程中，油粕比也在宽幅震荡。本周马盘棕榈油市场表现较强，周四船运调查机构的数据显示，7月1日到15日期间马来西亚棕榈油出口量环比提高4.9%，超出报告出台前的市场预期3%，市场预期中国和

印度买家将入市寻购棕榈油以补充库存。中期影响油脂市场的因素包括美豆产区天气、拜登政府对 2021、2022 年度的可再生能源掺混标准量、马棕增产增库的多空较量。预计生柴方面题材难以再掀起波澜，马棕增产是大势所趋，最大的不确定性就是美豆天气。如果美豆炒天气，那么在粕类的体现上预计会更加明显，从而导致油脂牛熊转折的节点推迟。操作上延续上周的观点，油脂在前期颈线关键位置收复失地回补缺口，筑顶行情延续，近期逐渐进入美豆天气炒作的关键期，油脂近期可能突破前高。

本周连玉米反弹后再度遭遇利空压制，国内现货基本面实质上还是偏弱的，多头唯一的支持在于美国玉米可能面临的天气炒作。近期东北及华北地区上量略有增加，价格再次呈现弱勢，企业库存仍充足，压制玉米价格，东北企业报价仍维持跌势，近期市场传闻第三方资金压力缓解，可能延期，贸易商资金压力有所减轻。近期进口玉米拍卖成交比较惨淡，也说明了目前现货市场的谨慎看空的情绪。操作上，近期连玉米仍以偏弱运行为主，市场供应充足，政策仍在持续施压，主要的不确定性在于外盘是否炒作天气。

生猪期货震荡偏弱，现货猪价仍处于跌势之中。收储的题材需要跟猪周期相配合，才能发挥出好的效果，从目前看收储的短期提振是比较有限的，从官方的数据看，当前生猪产能仍处于增加的周期中，二季度末，生猪存栏 43911 万头，同比增长 29.2%；其中，能繁殖母猪存栏 4564 万头，增长 25.7%。本轮猪周期底部的确立需要很长一段时间，猪价可能横盘震

荡一段时间。操作上，9月合约随着交割月的临近博弈将更加激烈，从基本面的角度很难判断猪价底部在什么位置，筑底可能仍将持续一段时间，而且底部不只一个，这波反弹我们认为再度做空的机会，但时机仍需等待。

新湖期货研究所农产组

2021. 7. 16

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。