



2021 年 07 月 19 日

国泰君安期货商品研究晨报-农产品

观点与策略

豆粕：美豆小涨，连粕或回吐部分涨幅.....	2
豆油：美豆油小涨，连豆油或回吐部分涨幅.....	2
棕榈油：或回吐部分涨幅.....	4
玉米：偏弱震荡.....	5
白糖：阶段性反弹.....	6
棉花：多头仍占据主动权，谨慎乐观.....	7
鸡蛋：短期观望为主.....	8
生猪：三次收储启动，现货趋稳.....	9



2021 年 7 月 19 日

豆粕：美豆小涨，连粕或回吐部分涨幅

豆油：美豆油小涨，连豆油或回吐部分涨幅

✍ 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	5,944	1.31	5,967	0.39
	DCE 豆粕2109	元/吨	3,663	0.19	3,748	2.32
	DCE 豆油2109	元/吨	8,912	0.27	9,100	2.11
	CBOT 大豆11	美分/蒲	1389.00	0.74	na	
	CBOT 豆粕12	美元/短吨	365.70	0.47		
	CBOT 豆油12	美分/磅	65.00	1.09		
基差		单位	现货基差			
	豆粕（张家港）	元/吨	-23			
	豆油（张家港）	元/吨	548			
现货		单位	现货价格		价格变动	
	山东43%豆粕	元/吨	3,550		0	
	江苏43%豆粕	元/吨	3,640		0	
	广东43%豆粕	元/吨	3,640		0	
	一级豆油全国均价	元/吨	9,467		58	
	江苏一级豆油	元/吨	9,460		60	
产业数据		单位	前一交易日		前两交易日	
	豆粕成交量	万吨	5.75		3.80	
	大豆港口库存	吨	8,546,340		8,400,840	

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

巴西将生物柴油掺混率上调到 12%，低于预期。外媒 7 月 15 日消息：巴西政府将柴油中的生物柴油强制性掺混比例从 10% 提高到 12%，低于今年目标 13%，旨在大豆价格高企的情况下控制燃料通胀。今年 4 月 9 日巴西政府将生物柴油掺混率从 13% 下调至 10%，以降低燃油价格。

【趋势强度】

豆粕趋势强度：+1；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】

上周五日盘连豆一反弹收涨，豆粕小幅收涨，豆油冲高回落；夜盘时间段，豆油和豆粕均收涨，或因担忧美豆产区天气。隔夜美豆小幅收涨，因担心美国中西部地区下周及持续至 8 月的干旱炎热天气可能给作物带来生长压力，但美豆收盘时从盘中高点有所回落。受此影响，预计今日连豆类或从上周五夜盘高点位置回吐部分涨幅。（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 19 日

棕榈油：或回吐部分涨幅

✍ 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	8,054	1.82	8,266	2.63
	棕榈油2201	元/吨	7,646	1.57	7,784	1.80
	马棕10	林吉特/吨	4,131	0.73	na	
		单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	棕榈油2109	手	917,860	25,126	431,383	2,799
	棕榈油2201	手	104,148	7,122	97,087	5,668
	棕榈油全市场	手	1,073,999	35,479	684,234	9,129
基差		单位	现货基差			
	棕榈油(广东)	元/吨	896			
价差		单位	前一交易日		前两交易日	
	菜棕油期货主力价差	元/吨	2,531		2,604	
	豆棕油期货主力价差	元/吨	858		932	
		单位	现货价格		价格变动	
现货	棕榈油(24度):广东	元/吨	8,950		60	
	棕榈油(24度):张家港	元/吨	8,950		60	
	棕榈油(24度):天津	元/吨	9,090		100	
	马棕油FOB离岸价(连续合约)	美元/吨	1,095		30	

期货部分：连盘价格指报告前一交易日，马盘为多日18点收盘价；基差部分：选取广东棕榈油减主力合约期价；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

SGS：马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油出口量环比增加 3.8%。外电 7 月 15 日消息，船运调查机构 Societe Generale de Surveillance (SGS) 周四公布的数据显示，马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油产品出口量为 682,426 吨，较 6 月同期的 657,474 吨增加 3.8%。

【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】

上周五日盘连棕榈油小幅收涨，下午马棕榈油亦收涨（主力合约换月，马棕 10 月合约收盘涨幅 0.73%），周线四连升。因 7 月上半月出口增加且预期产量增速放缓。夜盘连棕榈油取得较大涨幅，或受到下午马棕上涨激励以及豆类油粕上涨的带动，因担忧美豆产区干旱天气。隔夜美豆、美豆油收涨，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，不过收盘时美豆期价较盘中高位有所回落。受此影响，预计今日连棕榈油或回吐部分上周五夜盘涨幅。（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19日

玉米：偏弱震荡

✍ 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	昨日收盘价	日涨跌%	昨夜夜盘收盘价	夜盘涨跌%
	C2109	元/吨	2,574	-1.6431	2,573	-0.0389
	C2201	元/吨	2,575	-1.1137	2,578	0.1165
		单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	C2109	手	620,664	157,734	572,564	-17,666
	C2201	手	113,708	21,508	235,088	-1,993
	玉米全市场	手	879,500	219,500	1,120,430	-20,820
		单位	昨日仓单	仓单变化		
	玉米全市场	手	34869	-338		
价差		单位	昨日价差			
	主力09基差	元/吨	96			
	09-01跨期	元/吨	-1			
重要现货价格			昨日价格		价格变动	
	东北收购均价	元/吨	2,556		-3	
	锦州平仓	元/吨	2,670		0	
	华北收购均价	元/吨	2,833		-6	
	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

7月16日美国转基因玉米共计划拍卖174457吨，其中福建计划6.4万吨，成交0.82万吨，成交率13%，成交价格2700-2750元/吨；广东计划1.15万吨，成交0.35万吨，成交率30%，成交价格为底价2750元/吨；浙江底价2700元/吨，成交0.742吨。盘锦底价2580元/吨，全部流拍。乌克兰非转基因玉米共计划拍卖23488吨，广东投放底价2750元/吨，山东底价2700元/吨，全部流拍。

【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】

上周五日盘玉米及淀粉下跌。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，较昨日持平；广东蛇口新粮散船2750-2780元，较昨日持平，集装箱玉米报价2830-2850元/吨（不保毒素），一级玉米报价2880元/吨，较昨日降价10元；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2550-2650元/吨，吉林深加工主流收购2550-2650元/吨（不含停收企业），内蒙古主流收购2660-2700元/吨，华北深加工玉米价格继续走软，山东汽运到货车辆152辆，山东收购区间2810-2900元/吨，河南2810-2900元/吨，河北2730-2820元/吨。上周五玉米拍卖继续遇冷，市场情绪偏弱。国产玉米现货也持续下跌，深加工企业收购意愿不强，部分企业停收，其它一些企业在到货车辆较少的情况下仍然压价收购。同时，据第三方资讯，湖北部分新季玉米已经开始上量，或进一步利空玉米市场。预计今日盘面或偏弱震荡。（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 07 月 19 日

白糖：阶段性反弹

周小球 投资咨询从业资格号：Z0001891 zhouxiaoliu@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	17.66		0.31	
期货		单位	价格	同比	夜盘	同比
	白糖2109	元/吨	5526	6	5591	65
		单位	成交量	较前日	持仓量	较昨日
	白糖2109	手	363917	61485	419641	-2667
		单位	数量		同比	
价差	仓单数量	手	34756		-10	
		单位	数据		同比	
	白糖2109基差	元/吨	-16		-6	
	白糖2201基差	元/吨	-214		-4	
	白糖2205基差	元/吨	-220		-10	
	白糖91价差	元/吨	-198		2	
	白糖15价差	元/吨	-6		-6	
	原糖103价差	美分/磅	-0.39		0.01	

资料来源：wind，公开新闻

进口成本：配额外进口成本 5600 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 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：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】

恶劣的天气导致农产品价格企稳回升，原糖补涨，郑糖跟随外盘呈阶段性反弹走势；91 反套继续持有。SR2109 合约支撑位 5400 元/吨，压力位 5800 元/吨。



2021年07月19日

棉花：多头仍占据主动权，谨慎乐观

✍ 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%	16835	0.12%
	CY2109	元/吨	24,760	0.92%	24695	-0.28%
	ICE美棉12	美分/磅	89.94	1.00%	-	-
			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
	郑棉	张	15,198	-150	1,075	-25
现货	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	17,080	0	0.00%
	山东	元/吨	17,250	17,250	0	0.00%
	河北	元/吨	17,000	16,960	40	0.24%
	3128B指数	元/吨	17,092	17,066	26	0.15%
	国际棉花指数:M:CNCottonM	美分/磅	99.57	99.97	-0.40	-0.40%
	纯棉普梳纱32支	元/吨	25,900	25,900	0	0.00%
价差	纯棉普梳纱32支到港价	元/吨	26,641	26,641	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	-257	64		

资料来源：国泰君安产业服务研究所

储备棉轮出：7月16日储备棉轮出成交 9559.04 吨，成交率 100%，成交均价 16742 元/吨，较前一日下跌 53 元/吨，折 3128B 价格 17911 元/吨，较前一日下跌 78 元/吨。截止 7 月 16 日储备棉累计成交 9.55 万吨，成交率为 100%。

棉花现货概况：据 tteb 资讯显示：昨日盘面价仍在高位震荡，大部分纺企以观望为主，棉花现货整体交投一般。当前新疆机采 3129/29B 与 3129/28B 的品质棉花资源少，而部分纺企对棉花现货的需求主要以 3128/28B 及以上较高品质棉花为主，现货成交零星。当前 20/21 阿克苏 137/40A 优质皮棉报价多在 27500-28000 元/吨公定及以上，内地自提，报价较高。

棉花下游棉纱概况：据 tteb 资讯显示：现货市场近期变化不大，纺企提高报价后，下游成交缓慢跟进中。高支高密品种仍然紧俏，低支及常规纱走货也相对尚可。预计短期纯棉纱价格仍然偏强为主。

Usda7 月份预测报告：7 月份 USDA 将 2020/21 年度全球棉花产量下调 15 万吨；将 2020/21 年度全球棉花消费上调 12 万吨；将 2020/21 年度全球棉花期末库存下调 32 万吨。7 月份 USDA 将 2021/22 年度全球棉花产量上调 11 万吨；将 2021/22 年度全球棉花消费上调 13 万吨；将 2021/22 年度全球棉花期末库存下调 34 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】

本轮郑棉反弹有三个主要驱动：消费预期较好，成本支撑，政策支撑（中国采购美棉进国储）。目前前两个支撑仍在或至少短期难以证伪，预计乐观情绪下，多头仍将占据主动权，郑棉上方或仍有一定空间。但目前在中美关系不佳的忧虑情绪下第三个驱动-中国采购美棉进国储的预期或面临动摇。此外，全球的较高的库消比水平未来持续改善空间或有限、边际驱动力或不足（纺企提前补库将削弱对秋季新棉需求、棉籽若高企不下或削弱皮棉成本支撑力）的角度，不支持一轮大牛市。

请务必阅读正文之后的免责条款部分



2021 年 7 月 19 日

鸡蛋：短期观望为主

✍ 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】

	合约	收盘价	日涨跌 (%)	成交变动	持仓变动
期货	鸡蛋2108	4,758	1.15	-4,713	-1,268
	鸡蛋2109	4,652	0.93	4,380	-15,206
价差		最新日		前一日	
	鸡蛋7-8价差	-611		-588	
	鸡蛋7-9价差	-505		-495	
产业链数据		最新日		前一日	
	辽宁现货价格	4.10		4.05	
	河北现货价格	3.96		3.89	
	山西现货价格	4.30		4.30	
	湖北现货价格	4.40		4.31	
		最新日		前一日	
	玉米现货价格	2,813		2,845	
	豆粕现货价格	3,672		3,707	
	河南生猪价格	15.90		15.80	
备注	鸡蛋期货收盘价单位：元/500千克，涨跌幅按照当日结算价与前一日收盘价计算，期货成交、持仓按照单边计算，现货价格单位：元/斤，现货是当日早上报价，养殖利润单位：元/羽，饲料价格单位：元/吨，生猪价格单位：元/公斤，淘汰鸡价格单位：元/斤。				

资料来源：同花顺，万得，多福蛋业

【趋势强度】

鸡蛋趋势强度：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】

现货价格上行，然需求及鸡蛋质量问题短期仍将影响现货上行趋势，建议短期观望为主，若现货持续上行，季节性预期修复，盘面仍有上行空间；若现货持续弱势，临近交割月，08 合约基差存在收敛压力，可以逢高试空，9 月预期亦将下调，09 合约适时短线做空，注意止盈止损。

2021 年 07 月 19 日

生猪：三次收储启动，现货趋稳

✍ 周小球 投资咨询从业资格号：Z0001891 ✉ zhouxiaoqi@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	15900		100	
	四川现货	元/吨	14100		0	
	广东现货	元/吨	16500		0	
期货		单位	价格		同比	
	生猪2109	元/吨	18400		280	
	生猪2111	元/吨	17985		185	
	生猪2201	元/吨	19005		330	
		单位	成交量	较前日	持仓量	较昨日
	生猪2109	手	12550	-718	28742	-2312
	生猪2111	手	248	47	3831	-1
	生猪2201	手	2475	788	16873	-286
价差		单位	数据		同比	
	生猪2109基差	元/吨	-2500		-180	
	生猪2111基差	元/吨	-2085		-85	
	生猪2201基差	元/吨	-3105		-230	
	生猪9-11价差	元/吨	415		-150	
	生猪11-1价差	元/吨	-1020		-15	

资料来源：Wind

行业动态：7月18日，华储网公布2021年第三次中央储备冻猪肉收储竞价将于7月21日举行，计划收储2万吨。

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】

华储网公布2021年第三次猪肉收储信息，连续三周启动中央收储工作，利于现货趋稳运行；高温及疫情导致当前出栏加速，扰动短期现货供应节奏，需求驱动现货价格上行前，盘面预计仍以震荡为主；临近交割月，若现货持续不及预期，09合约基差仍有收敛空间，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。

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