



2021年07月20日

国泰君安期货商品研究晨报-农产品

观点与策略

豆粕：美豆收跌，连粕或跟随回调.....	2
豆油：高位回落.....	2
棕榈油：高位回落.....	4
玉米：再创新低，偏弱运行.....	5
白糖：短线交易.....	6
棉花：疫情升级，反弹延后.....	7
鸡蛋：震荡调整.....	8
生猪：偏强震荡.....	9

2021年7月20日

豆粕：美豆收跌，连粕或跟随回调

豆油：高位回落

✍ 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	5,723	-2.30	5,741	0.31
	DCE豆粕2109	元/吨	3,709	1.45	3,678	-0.84
	DCE豆油2109	元/吨	8,950	0.27	8,882	-0.76
	CBOT大豆11	美分/蒲	1375.00	-1.01	na	
	CBOT豆粕12	美元/短吨	365.60	-0.03		
	CBOT豆油12	美分/磅	63.06	-2.98		
基差		单位	现货基差			
	豆粕(张家港)	元/吨	-9			
	豆油(张家港)	元/吨	560			
现货		单位	现货价格	价格变动		
	山东43%豆粕	元/吨	3,600	50		
	江苏43%豆粕	元/吨	3,700	60		
	广东43%豆粕	元/吨	3,680	40		
	一级豆油全国均价	元/吨	9,517	50		
	江苏一级豆油	元/吨	9,510	50		
	广东一级豆油	元/吨	9,480	50		
产业数据		单位	前一交易日	前两交易日		
	豆粕成交量	万吨	12.18	5.75		
	大豆港口库存	吨	8,490,540	8,546,340		

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

阿根廷国会批准降低生物燃料掺混率法令。外媒7月18日消息：阿根廷政府周五批准了一项法令，降低了柴油和汽油中的生物燃料强制掺混比例。预计向公众出售的柴油中生物柴油最低掺混率为5%，并可能降至3%，低于早先的10%。

【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】

周一日盘连豆一和豆油均冲高回落并收跌，而豆粕虽然冲高回落但仍收涨。夜盘时连豆类均回调。隔夜美豆类收跌，因商品市场普跌氛围影响，但天气不确定性提供支撑。最新优良率数据显示，截至7月18日当周，美豆优良率升至60%，前一周59%，去年同期69%。受此影响，预计今日连豆类或有所回调。（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20日

棕榈油：高位回落

✍ 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	8,118	0.97	8,068
棕榈油2201	元/吨	7,662	0.18	7,606	-0.73
马棕10	林吉特/吨	4,145	0.34	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	856,878	-60,982	419,442
棕榈油2201	手	115,353	11,205	104,660	7,573
棕榈油全市场	手	1,026,955	-47,044	679,893	-4,341
价差	单位	现货基差		前一交易日	
	棕榈油(广东)	元/吨	832		
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	2,504		2,531
豆棕油期货主力价差	元/吨	832		858	
现货	单位	现货价格		价格变动	
	棕榈油(24度):广东	元/吨	8,950		0
	棕榈油(24度):张家港	元/吨	8,950		0
	棕榈油(24度):天津	元/吨	9,090		0
马棕油FOB离岸价(连续合约)	美元/吨	1,100		5	

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

SPPOMA:2021年7月1-15日马来西亚棕榈油产量环比减少3.5%。据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，7月1-15日马来西亚棕榈油单产环比减少0.81%，出油率环比减少0.57%，产量环比减少3.5%。

【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】

周一日盘连棕榈油高开低走，近期在劳动力短缺、美国加拿大天气炒作及出口较好等利多因素下，棕榈期价已上升至较高水平。下午马棕油小幅收涨，因马币走软及对全球供应趋紧的担忧，不过原油价格走弱以及下半年出口下降的预期限制涨幅。夜盘连棕榈油收跌，隔夜美豆、美豆油收跌，或因受到外部大宗商品市场的压力，且近期降雨有助于美国中西部地区作物生长，但较长期预报显示天气将干燥，令市场持续得到支撑。受此影响，预计今日连棕榈油或高位回落。(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20日

商品研究

玉米：再创新低，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	单位	昨日收盘价	日涨跌%	昨夜夜盘收盘价	夜盘涨跌%
	C2109	元/吨	2,528	-2.3561	2,526
C2201	元/吨	2,531	-2.0511	2,531	0.0000
期货	单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	C2109	手	729,205	108,541	634,636
C2201	手	149,397	35,689	246,484	11,396
玉米全市场	手	1,001,540	122,040	1,198,790	78,360
期货	单位	昨日仓单	仓单变化		
	玉米全市场	手	34869	0	
价差	单位	昨日价差			
	主力09基差	元/吨	na		
	09-01跨期	元/吨	-3		
重要现货价格			昨日价格	价格变动	
	东北收购均价	元/吨	na	na	
	锦州平仓	元/吨	na	na	
	华北收购均价	元/吨	na	na	
	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

海关总署：中国6月小麦进口75万吨，同比下降17%。中国6月玉米进口357万吨，同比增加305%。

【趋势强度】

玉米趋势强度：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】

周一日盘玉米及淀粉下跌，刷新年内新低。夜盘时，玉米继续走弱，淀粉小幅收于阳线。现货方面，据第三方资讯，辽宁省锦州港口玉米收购价格弱势。周一，锦州港新粮主流收购报价2600-2640元/吨，容重690-720g/l、水份14.5-15%。容重720g/l收购报价2630-2640元/吨；容重690g/l收购报价2600-2620元/吨。山东省深加工企业收购价格大幅下滑。周末期间山东深加工企业玉米收购价格调价加快，跌幅明显。截至周一，沂水大地、沂水鲁洲、成武大地均跌100元/吨，跌值最大；其次诸城兴贸、诸城源发、禹城保龄宝均跌90元/吨，其余各企业报价下调幅度在40-80元/吨之间。晨间企业到车648辆，持续增量。现货价格周末跌幅较大，市场恐慌性情绪较强，普遍看空后市或是昨日玉米期价下跌的主要原因。目前，深加工企业库存充裕、需求弱势，短期内收购报价下调迹象明显；售粮主体恐慌心态增多，集中式出粮继续造成价格持续下跌。另外，周末期间，据四川省农业农村厅网站消息，广安市华蓥市在挡获的外省违规调运生猪中排查出非洲猪瘟疫情。对玉米偏弱的基本面或继续造成打击。短期内来看，玉米暂无上涨驱动，除非有官方权威消息给予良好支撑，玉米现货市场或继续维持弱势运行。受此影响，预计周二玉米期价或偏弱运行为主，同时不排除技术性反弹可能性。（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20日

白糖：短线交易

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

【基本面跟踪】

价格		单位	价格		同比	
	南宁现货	元/吨	5540		30	
纽约原糖	美分/磅	17.18		-0.48		
期货		单位	价格	同比	夜盘	同比
	白糖2109	元/吨	5609	83	5540	-69
		单位	成交量	较前日	持仓量	较昨日
	白糖2109	手	445132	20669	413074	-9666
价差		单位	数量		同比	
	仓单数量	手	34408		-350	
		单位	数据		同比	
	白糖2109基差	元/吨	-69		-53	
	白糖2201基差	元/吨	-255		-41	
	白糖2205基差	元/吨	-260		-40	
	白糖15价差	元/吨	-5		1	
白糖91价差	元/吨	-186		12		
原糖103价差	美分/磅	-0.45		-0.06		

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 6 月份进口食糖 42 万吨，2021 年 1-6 月累积进口食糖 203 万吨（同比+79 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】

疫情急转直下引发市场恐慌，避险情绪导致美股、原油暴跌，纽约原糖大幅下挫，国内跟跌；近期市场受情绪影响波动加剧，短线交易为主；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20日

棉花：疫情升级，反弹延后

✎ 郑国艳 投资咨询从业资格号：Z0011668 ㊉ Zhengguoyan015587@gtjas.com

【基本面跟踪】

表 1: 棉花日度数据

期货	CF2109	元/吨	16,705	-0.65%	16415	-2.18%
	CY2109	元/吨	24,575	-0.77%	24355	-1.34%
ICE美棉12	美分/磅	86.83	-3.45%	-	-	
			昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
CF2109	手	362,390	37,394	438,593	-17,475	
CY2109	手	8,785	1,254	9,620	-293	
			昨日仓单量	较前日变动	有效预报	较前日变动
郑棉	张	15,055	-143	1,072	-3	
棉纱	张	0	0	0	0	
现货			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	17,000	0	0.00%
	3128B指数	元/吨	17,111	17,092	19	0.11%
	国际棉花指数:M:CNCottonM	美分/磅	100.34	99.57	0.77	0.77%
	纯棉普梳纱32支	元/吨	25,930	25,930	0	0.00%
纯棉普梳纱32支到港价	元/吨	26,641	26,641	0	0.00%	
价差			价差	较前日价差变动		
	CF2109-CF2201价差	元/吨	-290	-35		
	CF2109-3128现货指数	元/吨	-406	-154		

资料来源：国泰君安产业服务研究所

储备棉轮出：7月19日储备棉轮出成交9580.08吨，成交率100%，成交均价16695元/吨，较前一日下跌47元/吨，折3128B价格17918元/吨，较前一日上涨7元/吨。截止7月19日储备棉累计成交10.5万吨，成交率为100%。

棉花现货概况：据 tteb 资讯显示：昨日棉花现货交投较上周五有所好转，当前一口价资源少，一口价成交零星，现货以点价成交为主。在郑棉下跌后纺企点价现价成交意愿较前期好，但部分纺企因库存压力不大则采购意愿提升幅度不大，当前纺企未成交挂单刚需部分在CF09合约16000-16500区间，其余挂单仍低。

棉花下游棉纱概况：据 tteb 资讯显示：纯棉纱市场交投较前期略有好转，主要系期货价稳，纺企陆续调价后，下游采购逐渐开始跟进，对价格接受度逐步提高。纺企当前仍然维持低库存，当前心态仍然较好。预计后续纯棉纱价格偏稳为主。

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】

多国疫情反弹或阻碍消费复苏进程，隔夜美棉、郑棉大跌。短期郑棉承压寻底，考虑目前尚无证据表明疫苗对delta病毒完全无效，且目前重症死亡率较低，预计消费复苏后移，三季度仍有反弹冲高机会。

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