



2021年07月22日

# 国泰君安期货商品研究晨报-农产品

## 观点与策略

豆粕：美豆微跌，豆粕或小幅调整.....	2
豆油：美豆油收跌，连豆油或继续回落.....	2
棕榈油：美豆油收跌，或仍继续回落.....	3
玉米：偏弱震荡.....	4
白糖：轻仓短多.....	5
棉花：偏强运行.....	6
鸡蛋：偏强震荡.....	8
生猪：持续关注降雨影响.....	9



2021年7月22日

商品研究

产业服务研究所

## 豆粕：美豆微跌，豆粕或小幅调整

## 豆油：美豆油收跌，连豆油或继续回落

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	5,656	-1.24	5,655	-0.02
	DCE豆粕2109	元/吨	3,678	-0.22	3,667	-0.30
	DCE豆油2109	元/吨	8,936	0.31	8,922	-0.16
	CBOT大豆11	美分/蒲	1389.50	-0.02	na	
	CBOT豆粕12	美元/短吨	373.90	0.94		
	CBOT豆油12	美分/磅	62.84	-1.67		
基差		单位	现货基差			
	豆粕（张家港）	元/吨	2			
	豆油（张家港）	元/吨	434			
现货		单位	现货价格		价格变动	
	山东43%豆粕	元/吨	3,580		0	
	江苏43%豆粕	元/吨	3,680		0	
	广东43%豆粕	元/吨	3,660		20	
	一级豆油全国均价	元/吨	9,382		60	
	江苏一级豆油	元/吨	9,370		60	
产业数据		单位	前一交易日		前两交易日	
	豆粕成交量	万吨	4.25		6.60	
	大豆港口库存	吨	8,472,140		8,539,540	

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

2021年7月27日黑龙江省级储备粮竞价销售交易会公告。此次竞价销售的品种为2018年黑龙江产省级储备大豆8.844万吨。2021年7月26日10:00。

### 【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】

周三日盘连豆类均回调。隔夜美豆涨跌互现，天气忧虑支撑新作合约，近月合约走低，因美豆油急跌拖累。美豆油下跌，因生物燃料行业利润越来越薄。受此影响，预计今日连豆粕或小幅调整，连豆油或继续回落。（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22日

## 棕榈油：美豆油收跌，或仍继续回落

✍ 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	8,084	0.00	8,086
棕榈油2201	元/吨	7,588	-0.13	7,586	-0.03
马棕10	林吉特/吨	4,145	0.00	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	810,324	-50,007	397,621
棕榈油2201	手	95,764	-4,105	114,585	-1,569
棕榈油全市场	手	945,508	-60,268	668,592	-25,934
价差	单位	现货基差		前一交易日	
	棕榈油(广东)	元/吨	846		
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	2,548		2,559
豆棕油期货主力价差	元/吨	852		836	
现货	单位	现货价格		价格变动	
	棕榈油(24度):广东	元/吨	8,930		70
	棕榈油(24度):张家港	元/吨	8,930		70
	棕榈油(24度):天津	元/吨	9,070		70
马棕油FOB离岸价(连续合约)	美元/吨	1,100		0	

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价格；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1-20日棕榈油出口量环比减少9.6%。**外电7月21日消息，船运调查机构 Societe Generale de Surveillance (SGS) 公布的数据显示，马来西亚7月1-20日棕榈油产品出口量为869,542吨，较6月同期的962,184吨减少9.6%。

**ITS：马来西亚7月1-20日棕榈油出口环比减少6.6%。**外电7月21日消息，船运调查机构 Intertek Testing Services 周三发布的数据显示，马来西亚7月1-20日棕榈油产品出口量为883,085吨，较上月同期的945,745吨减少6.6%。

### 【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】

周三日盘连棕榈油高开低走，最终收盘价与昨日结算价持平。下午马棕油主力10月合约收盘价与上一交易日（7月19日）收盘价持平。7月目前出口量下滑以及芝加哥期货交易所和大连交易所植物油下跌都对期价造成利空影响，但马币走疲以及劳动力短缺导致的供应担忧限制跌幅。夜盘连棕榈油收涨。隔夜美豆油收跌，近月大豆合约走低，受累于豆油期货急跌。豆油期货承压，因生物燃料行业的利润越来越薄。但新作合约上涨，因市场担忧不利天气对美国主产区作物的影响。受此影响，预计今日连棕榈油或仍有所回落。（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22日

商品研究

## 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	2,519	-0.1190	2,526
C2201	元/吨	2,532	0.1582	2,541	0.3555
期货	单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	C2109	手	499,581	-17,146	669,156
C2201	手	126,437	31,789	264,223	12,408
玉米全市场	手	705,450	8,075	1,256,103	30,280
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	101		
	09-01跨期	元/吨	-13		
重要现货价格			昨日价格	价格变动	
	东北收购均价	元/吨	2,549	-7	
	锦州平仓	元/吨	2,620	-20	
	华北收购均价	元/吨	2,714	-40	
	广东蛇口	元/吨	2,750	-10	

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

中储粮网：7月23日进口玉米拍卖公告：1、2020年产乌克兰非转基因玉米23488吨，开始拍卖时间：2021年7月23日上午10:30。2、2020年产美国转基因玉米201350吨，开始拍卖时间：2021年7月23日上午10:00。

## 【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】

周三日盘玉米及淀粉偏弱运行但跌幅较小。夜盘时，玉米小幅收阳，淀粉小幅下行。现货方面，北方港口价格下行，锦州新粮集港报价2570-2610元/吨，较昨日降价20元，日集港量2680吨，本周装船1艘；广东蛇口新粮散船2730-2750元，较昨日降价10元，集装箱玉米报价2860-2880元/吨；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2500-2640元/吨，吉林深加工主流收购2450-2640元/吨（不含停收企业），内蒙古主流收购2450-2600元/吨，华北深加工玉米价格继续下跌，山东汽运到货车辆369辆，山东收购区间2600-2820元/吨，部分深加工企业停机半个月，河南2760-2880元/吨，河北2680-2740元/吨。目前东北华北地区持粮主体仍在继续释放库存，现货供应压力未减，同时需求端仍未回暖。近期河南地区强降水来袭对玉米生长几乎无影响，盘面对此也基本没有交易，仍以现阶段供强需弱逻辑为主。受此影响，预计今日玉米期价或仍相对偏弱运行。（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22日

## 白糖：轻仓短多

✍ 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	5540		0
纽约原糖		美分/磅	17.67		0.26	
期货		单位	价格	同比	夜盘	同比
	白糖2109	元/吨	5594	24	5604	10
		单位	成交量	较前日	持仓量	较昨日
	白糖2109	手	311821	-78818	388119	2138
价差		单位	数量		同比	
	仓单数量	手	34397		-11	
		单位	数据		同比	
	白糖2109基差	元/吨	-54		-24	
	白糖2201基差	元/吨	-249		-24	
	白糖2205基差	元/吨	-253		-22	
	白糖15价差	元/吨	-4		2	
白糖91价差	元/吨	-195		0		
原糖103价差	美分/磅	-0.42		0.03		

资料来源：wind，公开新闻

进口成本：配额外进口成本 5640 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】

近期市场受情绪影响波动加剧，轻仓短多；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22日

## 棉花：偏强运行

✉ 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

期货		单位	昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	CF2109		元/吨	16,680	0.94%	16715
CY2109		元/吨	24,635	0.86%	24755	0.16%
ICE美棉12		美分/磅	88.65	0.16%	-	-
期货			昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	CF2109	手	228,009	-161,997	399,375	-3,157
CY2109	手		6,380	-696	9,820	-83
期货			昨日仓单量	较前日变动	有效预报	较前日变动
	郑棉	张	14,654	-195	1,058	-14
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	17,000	17,050	-50	-0.29%
	山东	元/吨	17,100	17,100	0	0.00%
	河北	元/吨	16,900	17,000	-100	-0.59%
	3128B指数	元/吨	17,034	17,096	-62	-0.36%
	国际棉花指数:M:CNCottonM	美分/磅	97.54	97.54	0.00	0.00%
	纯棉普梳纱32支	元/吨	26,000	26,000	0	0.00%
纯棉普梳纱32支到港价	元/吨	26,630	26,630	0	0.00%	
价差			价差		较前日价差变动	
	CF2109-CF2201价差	元/吨		-260		25
	CF2109-3128现货指数	元/吨		-354		57

资料来源：国泰君安产业服务研究所

**储备棉轮出：**7月21日储备棉轮出成交9565.69吨，成交率100%，成交均价16672元/吨，较前一日上涨20元/吨，折3128B价格17870元/吨，较前一日上涨61元/吨。截止7月21日储备棉累计成交12.4万吨，成交率为100%。

**棉花现货概况：据 tteb 资讯显示：**昨日郑州大雨，位于郑州的河南豫棉棉花仓库反馈大雨暂未影响棉花仓储，郑州周边的国家粮食和物资储备局河南局四三二处、河南国储物流有限公司、中储棉漯河有限公司也均反馈棉花仓储未受影响，只是大雨暂影响运输。今日国产棉现货交投较昨日明显走淡。现货一口价成交仍然惨淡且资源少，当前少量20/21新疆机采3128/28B/杂3.5%内一口价资源有棉商售价在17400~17480疆内库。

**棉花下游棉纱概况：据 tteb 资讯显示：**河南地区遭遇暴雨袭击，经我司了解，除郑州外，对周边地区县市纺企生产、经营影响不大。纯棉纱市场总体交投一般，布厂维持刚需采购，纺企近期有新接订单，但总量不大。预计短期纯棉纱价格仍然偏强。

**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：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】

棉花棉纱现货交投一般，纺企近期有新接订单但总量不大，考虑消费预期坚挺、秋季籽棉抢收预期仍在，三季度仍有反弹冲高机会，建议投资者区间偏多交易，短期支撑 16400 元/吨，压力 17500 元/吨，关注国内外疫情进展。

2021年7月22日

## 鸡蛋：偏强震荡

✍ 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	4,740	1.00	-1,229	-1,495
	鸡蛋2109	4,626	-0.37	13,603	-6,649
价差		最新日		前一日	
	鸡蛋7-8价差	-574		-549	
	鸡蛋7-9价差	-460		-493	
产业链数据		最新日		前一日	
	辽宁现货价格	4.10		4.10	
	河北现货价格	4.02		3.96	
	山西现货价格	4.30		4.30	
	湖北现货价格	4.56		4.44	
		最新日		前一日	
	玉米现货价格	2,841		2,841	
豆粕现货价格	3,692		3,698		
	河南生猪价格	16.50		16.40	
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】

现货价格稳中有涨，现货迎来季节性上行，盘面支撑变强，关注现货走势，预计短期盘面偏强震荡；若现货涨势无法持续，临近交割月，9月预期亦将下调，09合约适时短线逢高做空，注意止盈止损。





2021年07月22日

商品研究

## 生猪：持续关注降雨影响

✍ 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	16500		100	
四川现货	元/吨	15800		300		
广东现货	元/吨	17300		200		
期货		单位	价格		同比	
	生猪2109	元/吨	18740		-100	
	生猪2111	元/吨	18245		-60	
	生猪2201	元/吨	19355		-65	
		单位	成交量	较前日	持仓量	较昨日
	生猪2109	手	12822	-4056	26128	-618
	生猪2111	手	245	-442	3630	-13
生猪2201	手	3243	-1517	17354	39	
价差		单位	数据		同比	
	生猪2109基差	元/吨	-2240		200	
	生猪2111基差	元/吨	-1745		160	
	生猪2201基差	元/吨	-2855		165	
	生猪9-11价差	元/吨	495		-135	
生猪11-1价差	元/吨	-1110		-130		

资料来源：Wind

行业动态：7月21日，2021年第三次中央储备冻猪肉收储实际成交1.16万吨，成交价25200-25500元/吨。

养殖大省动态：湖北省上半年生猪出栏2201.96万头。

上市公司动态：牧原股份发布暴雨灾害未对公司生产经营造成影响。

### 【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】

7月21日华储网第三次收储实际成交1.16万吨，成交价25200-25500元/吨，屠企成交意愿较低；河南部分地区强降雨导致生猪调运受阻，屠企或提价收猪，现货价格微涨，持续关注降雨对生猪调运的影响，现货稳中有涨，预计盘面维持震荡，若现货涨幅扩大，存在短线做多机会，注意止盈止损。短期：LH2109合约支撑位18000元/吨，压力位20000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