

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨 1.31%。农业农村部预计 2021 年国产大豆面积同比下降 5.4%，产量同比下降 4.8%至 1865 万吨。限制大豆的未来的供应量。不过，大豆市场转弱影响，中储粮部分储备库出现停收，预计有可能下调前期挂牌收购价格。此外，俄罗斯政府宣布将大豆出口关税从 30%降至 20%，自 2021 年 7 月 1 日起实施，持续至 2022 年 8 月 31 日。据俄罗斯海关统计，今年第一季度俄罗斯向中国出口 99.21 万吨大豆，相比去年同期增长 1.5 倍。俄豆进口成本下降，可能进一步挤占国产豆的市场份额。盘面来看，豆一在前低处有所反弹，且减仓上行，前期空单有离场的迹象，短期可能陷入震荡。

豆二

隔夜豆二上涨 1.18%。美国农业部 (USDA) 周一公布的每周作物生长报告显示，截至 2021 年 5 月 23 日当周，美国大豆种植率为 75%，低于市场预期的 80%，之前一周为 61%，去年同期为 63%，五年均值为 54%。当周，美国大豆出苗率为 41%，之前一周为 20%，去年同期为 33%，五年均值为 25%。美豆种植进度暂时未受天气的影响，限制美豆的涨幅。阿根廷方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，过去一周阿根廷大豆收获进度推进了 6 个百分点，产量预测值调高了 50 万吨。截至 5 月 26 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 91.4%，高于一周前的 85.4%。但是比去年同期的收获进度依然低了 8%。综合来看，预计进口豆还是维持高位震荡的走势，盘中顺势操作为主。

豆粕

周二美豆上涨 1.16%，美豆粕上涨 0.71%，隔夜，国内豆粕上涨 0.76%。美豆天气情况继续利于美豆的生长，美豆最新公布的生长情况虽然低于预期，不过仍高于五年均值。另外，巴西公布的 5 月大豆出口数量 1640 万吨，同比增长 16%。不过美豆在 1500 美分受到支撑，加上美豆总体库存偏紧，限制美豆的回调幅度。从豆粕基本面来看，巴西豆集中到港，会导致油厂开机率提升，豆粕库存持续升高。5 月 31 日，国内主要油厂豆粕库存 72 万吨，比上周同期增加 4 万吨，比上月同期增加 16 万吨，比上年同期增加 17 万吨，比过去三年同期均值减少 11 万吨。另外，人民币升值，也削弱了进口成本的高企的支撑作用。不过下游生猪消费较好，部分弥补了因饲料替代作用导致的豆粕需求的回落。另外，美豆总体供应偏紧，天气炒作可能会随时袭来。加上大豆压榨亏损，豆油价格上涨乏力，油厂挺粕价意愿较强，提振近期粕价。盘面来看，豆粕在 60 日均线处有所企稳，不过短期上方均线压力较大，暂时观望为主。

豆油

周二美豆上涨 1.16%，美豆油上涨 2.34%，隔夜，国内豆油上涨 1.53%。美豆天气情况继续利于美豆的生长，美豆最新公布的生长情况虽然低于预期，不过仍高于五年均值。另外，巴西公布的 5 月大豆出口数量 1640 万吨，同比增长 16%。不过美豆在 1500 美分受到支撑，加上美豆总体库存偏紧，限制美豆的回调幅度。从油脂基本面来看，随着巴西豆的大量到港，油厂的开机率不断攀升，豆油库存有累库的风险。加上政策性调控的预期，压制油脂的价格。不过经过上周的恐慌性下跌后，市场的情绪得到一定的缓解，但是暂时难以定论市场就此企稳。棕榈油方面，随着马来加强了疫情的管控措施，预计对国内的需求以及出口有所影响，马来盘主动下跌，可能影响国内油脂的氛围。综合来看，豆油受 60 日均线支撑，小幅反弹，暂时观望为主。

棕榈油

周二马盘上涨-0.77%。隔夜棕榈油上涨 1.61%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，5月1-31日马来西亚棕榈油单产减少 5.21%，出油率增加 0.29%，产量减少 3.68%。马来受疫情劳动力不足以及斋月的影响，产量有所回落。不过后期随着节日的结束，产量有望恢复。出口方面，据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5月1-31日棕榈油出口量为 1423104 吨，较 4月1-30日出口的 1400724 吨增加 1.6%。马棕出口增速总体较前期偏低，影响市场对需求的预期，总体影响偏空。马来西亚政府宣布，自 6月1日起进入为期 14 天的全国全面封锁期。在此期间，除部分关键经济与服务领域外，所有领域都将停止运行。全面封锁，但不限制棕榈油的采摘，但是可能进一步限制马棕的消费以及出口。受此影响，马棕出现回落。国内方面，政策调控压力加大。另外，棕榈油的库存支撑有所减弱。监测数据显示，截至 5月24日当周，全国主要港口棕榈油库存 44.92 万吨，较上周增加 1.23 万吨，为连续四周回升，基本持平于去年同期水平。盘面来看，棕榈油弱势震荡，在 60 日均线处仍有一定的反复，近期观望为主。

生猪

端午备货基本结束，随着气温的升高，市场对猪肉的需求恢复较为缓慢。另外尽管肥猪已经连续 3 个消化出栏，但受价格的影响，市场仍有抛售热潮，供应显著增加，压制生猪价格。而持续的价格下跌，也加重了养殖户的悲观情绪，断尾求生的意愿的不断增加。加上规模养殖场仔猪存栏量同比增长 58.8%，预计会继续增加后期的生猪供应。冻品流入市场对冷鲜猪肉的冲击，现货依然没有企稳的迹象，拖累盘面的价格。操作上，偏空思路对待，不过快进快出为主。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周二上涨, 受巴西干旱损及作物前景提振。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收涨 0.33 美分或 1.9%, 结算价每磅 17.69 美分。国内市场: 近期原糖港口发运量增加, 面临进口供应增加风险。叠加食糖新增工业库存去库量无明显亮点, 短期现货市场过剩仍存。不过巴西甘蔗产区面临降雨不足, 利多国际原糖价格, 或进一步刺激国内糖价。操作上, 建议郑糖 2109 合约短期偏多思路对待。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二上涨, 因美国得州天气恐不利于棉花作物, 且美元走软也给予市场一定支撑。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 1.43 美分或 1.72%, 结算价报 84.81 美分/磅。国内棉市: 新作期产区天气差于往年, 新棉长势也差于去年, 但种植成本及加工成本逐步上抬, 下方成本支撑较强。不过目前下游订单量稍有减少, 当前纱企原材料库存居高, 后市采购原料积极性不高。加之旧作棉库存仍保持宽松局面。另外, 近期广佛地区出现疫情, 面料及服装需求有所减少, 考虑到下游需求处于淡季阶段, 影响相对有限, 后市郑棉期价区间震荡为主。操作上, 建议郑棉 2109 合约短期在 15400-16000 元/吨区间交易。

苹果

苹果批发价格仍下跌为主; 目前樱桃、荔枝及瓜果类等时令鲜果上市量大幅增加, 且价格相对低于去年同期, 削弱苹果销售份额。西部产区苹果清库进入尾声, 东部产区销售乏力, 仍以中低档货源出售为主, 减轻部分库存压力。但考虑到目前苹果冷库库存仍维持居高, 且受其他水果种类增加及价格低廉的情况下, 后市苹果需求仍显疲软态势。建议苹果 2110 合约短期逢高抛空思路对待。

红枣

全国红枣现货价格持稳为主。销区市场红枣走货仍显不快，走货量持续减少，部分商贩开始降价出售的心态。目前红枣市场处于消费淡季，加之时令水果大量上市，也对红枣消费端造成一定的冲击。不过红枣仓单成本支撑及存储出售成本上抬，在一定程度上支撑红枣市场。操作上，CJ2109 合约建议短期在 8850-9650 元/吨区间高抛低吸。

玉米

因干旱天气会导致巴西和美国的收成小于预期，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二上涨 4.9%，国内隔夜玉米 09 合约收涨 0.93%。小麦进入收割季，畜牧业将目光转向小麦饲养，深加工企业短期库存偏高，且部分大型玉米深加工企业宣布暂停玉米收购，需求端接货能力有限。且前期大量采购的谷物不断涌入国内市场，行业机构统计显示，我国 5 月美国玉米到货量达到 190 万吨，高粱 80 万吨，预计 6 月进口美国谷物到货量将继续攀升，继续挤压国内玉米需求。不过巴西迎来自 1991 年来最严重干旱，减产预期增强，加上，前期建库成本偏高，加之潮粮已在前期清空，剩余存粮质量较好，贸易商出货意愿不强，优质玉米价格相对坚挺，成本支撑下短期内现货价格居高难下，对盘面形成支撑。操作上，建议玉米 09 合约暂时观望，激进者可逢低少量买入。

淀粉

隔夜淀粉 09 合约收涨 0.79%，在美国玉米高位回落以及国家政策持续调控的影响下，国内玉米市场心态有转弱迹象，玉米期价近期表现较弱，在原材料下跌的氛围下，淀粉随玉米走势偏弱。但是，玉米现货价格高位趋稳，成本支撑下，深加工企业挺价心态较强，且随着温度升高，淀粉行业或将进入季节性需求旺季，有利于企业去库存，对淀粉市场有一定的支撑。

操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

随着温度升高，养殖户淘汰积极性较前期有所增加，在产蛋鸡存栏量大概率继续处于相对较低水平，加上饲料成本仍处于高位，成本支撑下，现货蛋价处于同期较高水平，均对盘面有一定支撑作用。但是，端午备货提振力度明显不及五一，各环节库存水平较为稳定，未出现投机性累库，加上，气温升高，鸡蛋存储及流通难度增加，养殖户挺价意愿减弱，预计鸡蛋维持高位震荡运行。操作上，短期鸡蛋 2109 合约在 4700-4900 区间交易，止损各 50。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二上涨 1.2%，因担忧美国中西部部分地区天气炎热干燥将使作物在早期生长阶段承压，加上国际油价上涨提供外溢支撑。国内隔夜菜粕 09 合约收涨 0.84%。国内油菜籽陆续收割上市，新菜籽价格普遍高开，在陈季菜籽行情依然疲弱的背景下，贸易商对后市信心不足，对高价新籽采购较谨慎，多随采随用，且生猪价格持续下跌，补栏积极性受挫，抑制远期菜粕需求。但是，短期来看，水产养殖开始恢复，生猪存栏也基本恢复，菜粕需求预期仍在。菜粕短期呈现供需两旺的格局，从盘面上看，近期菜粕期价在 60 日均线附近上下波动。建议菜粕 2109 合约关注 2900 价格支撑情况。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二大幅收高，因担忧美国中西部部分地区天气炎热干燥将使作物在早期生长阶段承压，以及加拿大大草原部分地区发布热浪预警，令市场人士担心炎热天气导致旱情加重，国内隔夜菜油 09 合约收涨 1.01%。国内油菜籽陆续收割上市，新菜

籽价格普遍高开，在陈季菜籽行情依然疲弱的背景下，贸易商对后市信心不足，对高价新籽采购较谨慎，多随采随用，这也变相增加了后续供应压力，且大豆到港量大幅增加，油厂压榨量处于回升阶段，油脂整体库存继续增加。加上目前是油脂消费淡季，且菜油和豆油、棕榈油价差较大，性价比较低，菜油需求量减少更甚，同时，政策调控持续加码，菜油价格上涨的预期有所减弱。但我国油菜籽库存所剩不多且产不足需，加之加拿大菜籽进口受阻，中澳关系又生波澜，远期供应缺口依然存在，加上美国货币宽松政策持续释放，提振金融市场。从盘面上看，近期菜油处于超跌反弹走势，期价在 60 日均线上下波动，建议菜油 2109 短期暂时观望。

花生

花生现货价格已连跌近 3 月，花生油价格保持高位，一级压榨花生油价格在 17500-19500 元/吨，压榨利润高企。但油厂走货量不佳，存量花生米以及进口米弥补油料需求缺口，对市场流通油料米需求有限。国家高层 2 度发声，并出台《国家发展改革委关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》，抑制大宗商品价格上涨。基本面延续偏弱走势。盘面上，PK2110 合约连续 5 日收盘价在 10000 点关口徘徊，小幅震荡下行趋势。操作上，建议 PK2110 在 9900 附近空开，参考止损点 12000。