

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨-2.04%。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。不过下游需求疲弱，企业按需采购，贸易商挺价心理较为疲弱。另外，中储粮成为产区市场主要收购主体，收购价格变动方向对国产大豆市场具有较强指引作用。市场担心一旦库满停收，东北豆价还可能重返弱势。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，豆一增仓下行，反弹力度有所减弱，暂时观望。

## 豆二

隔夜豆二上涨-0.74%。美国农业部发布的全国作物进展周报显示，今年美国大豆播种进度高于往年平均进度。在占到全国大豆播种面积 96%的 18 个州，截至 5 月 30 日(周日)，美国大豆播种进度为 84%，上周 75%，去年同期 74%，五年同期均值为 67%。大豆出苗率为 62%，上周 41%，去年同期 50%，过去五年 42%。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，阿根廷农业部在一份报告中称，截至 5 月 26 日，阿根廷农户已经将 2020/21 年度大豆售出 2000 万吨，其中，在过去的一周中，该国农户出售了大豆 606,000 吨。数据显示，目前该国农户已经完成对 2020/21 年度大豆的收割作业，尽管收割速度低于上年。上年同期，该国农户已经出售大豆 2380 万吨。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

周四美豆上涨-0.9%，美豆粕上涨-0.84%，隔夜，国内豆粕上涨-0.95%。美豆天气方面，近两周可能面临干旱的天气，或对美豆出苗有所影响。在美豆总体供应偏紧的预期下，市场对天气较为敏感，提振美豆的走势。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。盘面来看，豆粕受美豆小幅回落，成本支撑小幅减弱，前期多单以3500元/吨为止损继续持有。

## 豆油

周四美豆上涨-0.9%，美豆油上涨-2.15%，隔夜，国内豆油上涨-0.33%。美豆天气方面，近两周可能面临干旱的天气，或对美豆出苗有所影响。在美豆总体供应偏紧的预期下，市场对天气较为敏感，提振美豆的走势。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，豆油的库存还在持续的上涨。监测显示，5月31日，全国主要油厂豆油库存75万吨，周环比增加1万吨，月环比增加12万吨，同比减少19万吨，比近三年同期均值减少49万吨。不过美豆依然供应偏紧，棕榈油虽然处在增产周期，但库存压力有限，加上原油走高，对油脂的支撑作用增强。另外，美国以及加拿大出现干旱天气，使得市场对全球油脂供应偏紧的预期升温，带动油脂走强。综合来看，豆油减仓下行，不过暂时难改其偏强走势，前期多单继续持有。

## 棕榈油

周四马盘上涨 1.39%。隔夜棕榈油上涨-0.1%。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。不过总体国内油脂的库存压力不大,截至5月31日,全国主要港口棕榈油库存为38.86万吨,较上周下降6.06万吨,终结四连增,创本年度新低。加上前期政策因素影响逐渐降温,市场情绪得到释放。另外,美国以及加拿大出现干旱天气,使得市场对全球油脂供应偏紧的预期升温,带动油脂走强。盘面来看,棕榈油减仓下行,不过暂时难改其偏强的走势,前期多单继续持有。

## 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。另外压栏大猪恐慌性出栏,产生踩踏效应,持续压制生猪价格。而部分集团猪场也多有降价走货的情况。加上前期贵阳养殖企业的新生仔猪明显增加,预计后期生猪供应量还会继续增加。在产能不断恢复、供应显著增加、终端消费持续不振的背景下,生猪现货价格难以止跌,拖累期货价格持续创出新低。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) 原糖期货周四下跌, 巴西糖业生产步伐加快帮助打压价格。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收跌 0.25 美分或 1.4%, 结算价每磅 17.43 美分。国内市场: 现货市场仍显低迷状态, 且进口供应压力加大, 多数加工糖厂开机持续, 限制糖价反弹的空间。近期各产区食糖产销数据陆续出炉, 其中 5 月云南省食糖产销率仍低于去年同期, 继续关注全国食糖产销数据为主。夜盘郑糖 2109 合约跌幅超 1.0%。操作上, 建议郑糖 2109 合约短期暂且观望为主。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四上涨, 市场人士预期美国棉花出口需求强劲。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.43 美分或 0.51%, 结算价报 85.04 美分/磅。美棉种植进程及优良率数据偏中性, 但依旧对产区天气忧虑仍存。国内棉市: 商业库存进入下降拐点, 但市场可流通棉供应仍显充足, 加之市场预期国家抛储的预期, 仍会增加些许供应, 但不论是进口还是国产棉货源存在结构性问题, 优质棉相对偏紧。下游需求新单表现不一, 加工企业进入传统淡季期。预计郑棉期价震荡偏上运行为主。操作上, 建议郑棉 2109 合约短期逢回调买入多单。

## 苹果

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 合约短期在 6180 元/吨附近做

空，目标参考 5960 元/吨，止损参考 6240 元/吨。

## 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，市场基本处于温和状态，加之优质红枣价格相对坚挺，限制市场成交量。目前红枣市场处于消费淡季，部分优质红枣基本入库存储，各持货商卖货心态平稳为主；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 8880 元/吨附近做空，目标参考 8700 元/吨，止损参考 8970 元/吨。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四下跌，交易商在有利的作物条件和炎热干燥的天气间权衡，国内隔夜玉米 09 合约收跌 0.99%。巴西咨询机构 AgRural 公司发布报预计 2020/21 年巴西二季玉米产量为 6000 万吨，比 5 月份的预测值低了 500 万吨，比 AgRural 的最初预测值低了 1700 万吨，巴西干旱对二茬玉米危害持续扩大，市场供应偏紧预期再度燃起。不过布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，2020/21 年度玉米作物单产好于预期，截止 6 月 3 日当季玉米收割率已达 34.1%。国内方面，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。且中储粮将举行进口玉米销售，对参与拍卖的企业的资质要求高，企业等玉米价跌意愿较强，而囤粮成本高，贸易商出粮积极性不高，供需双方处于拉锯状态。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 合约收跌 0.63%，国内随着新收小麦上市，以及资金回笼压力，部分贸易商出

货心态较为积极，但下游需求低靡，购销情况较为清淡，市场情绪有所减弱。但是巴西玉米主产区天气干旱，减产预期增强，美玉米价格坚挺，提振国内玉米偏强运行。在原料成本支撑下，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

卓创公布数据显示，5月在产蛋鸡存栏 11.89 亿只，环比小幅增加；鸡龄结构中，待淘老鸡占比环比增加。5月在产蛋鸡存栏增加主要由于老鸡延迟淘汰引起，短期供给较为充裕，加上，生猪价格持续下跌，也对鸡蛋价格有所拖累。但是，随着温度升高，养殖户淘汰积极性较前期有所增加，关注 6-7 月老鸡淘汰情况，若集中淘汰老鸡，或造成短期供给下降，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。从盘面上看，鸡蛋 09 合约处于减仓反弹走势，前二十名持仓由净空转为净多，跌势有企稳迹象，短期关注 4700 附近运行情况。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四下跌。国内隔夜菜粕 09 合约收跌 1.67%。国内油菜籽陆续收割上市，新菜籽价格普遍高开，由于价格过高，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，且目前港口颗粒菜粕库存较为充足，豆粕库存亦逐步上升，令菜粕上涨幅度受限。但是，国内油菜籽连年减产，菜籽和菜粕供应有限，且水产价格较好，养殖利润较高，下游投苗积极性较强，对菜粕需求逐步增加。预计菜粕将跟随豆粕维持宽幅震荡，后续密切关注美豆行情走势。建议菜粕 2109 合约短期暂时观望。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周四收跌，因 CBOT 豆油期货下跌的背景下，投机客选择获利了结，不过市场对加拿大西部地区的炎热和干燥天气仍有担心。国内隔夜菜油 09 合约收涨 0.02%。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，加上油厂压榨利润亏损，油厂挺价意愿仍存。但国内油菜籽收割上市，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。下游成交不活跃，消费端采购多以刚需为主，菜油价格上涨的预期有所减弱。从盘面上看，菜油期价在 60 日均线处有所企稳，期价增仓上涨，建议菜油 2109 短期偏多思路对待。

## 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 7 个交易日收盘价在 10000 点关口徘徊，窄幅震荡，关注后势突破方向。操作上，建议 PK2110 在下破 9900 后空开，参考止损点 10200；上破 10200 后多开，参考止损点 9900。