

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨-0.8%。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。不过销区市场逐渐进入淡季，需求不旺，客商观望心态较浓，采购积极性欠佳。加上南方小麦整体上市，大豆下游需求清淡，价格上涨乏力。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。盘面来看，豆一增仓下行，前期反弹势头有所减弱，前期多单可以考虑部分止盈离场。

豆二

隔夜豆二上涨-0.27%。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，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 5.2 个百分点。截至 6 月 2 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 96.6%，高于一周前的 91.4%。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

周一美豆上涨 0.59%，美豆粕上涨-2.25%，隔夜，国内豆粕上涨 0.67%。美豆方面，市场仍担心美国的干旱天气可能会影响美豆的种植。另外，美国经济数据不及市场的预期，也缓解了市场对于收紧流动性的担忧。美豆保持高位，对国内豆价形成支撑。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。豆粕下游走货不畅，部分油厂有催提的现象。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，美豆天气炒作的背景下，成本对豆粕有所支撑。盘面来看，豆粕延续上行态势，不过波动加大，前期多单以 3500 元/吨为止损谨慎持有。

豆油

周一美豆上涨 0.59%，美豆油上涨-0.46%，隔夜，国内豆油上涨-1.68%。美豆方面，市场仍担心美国的干旱天气可能会影响美豆的种植。另外，美国经济数据不及市场的预期，也缓解了市场对于收紧流动性的担忧。美豆保持高位，对国内豆价形成支撑。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。另外，上周五公布的一项调查结果显示，5 月底马来西亚棕榈油库存很可能达到 164 万吨，环比提高 6.3%，创下 8 个月来的新高，因为 5 月份出口不振，而产量增长。对棕榈油施压，限制油脂的价格。不过美豆依然供应偏紧，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。盘面来看，豆油减仓下行，短期向上趋势有所减弱，前期多单可以考虑暂时止盈离场。

棕榈油

周一马盘休市。隔夜棕榈油上涨-2.49%。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。上周五公布的一项调查结果显示，5月底马来西亚棕榈油库存很可能达到164万吨，环比提高6.3%，创下8个月来的新高，因为5月份出口不振，而产量增长。不过，印度方面，有消息称可能会降低食用油的进口关税，印度作为全球最大的植物油进口国，这个消息对市场的提振作用可见一斑。国内方面，因产地抛货情绪加重，近两周在现货进口窗口打开的情况下国内新增买船接近30万吨，与前期采购以远月船期为主的情况不同，本周的采购多以近月6-7月船期为主，远月为辅，大大弥补了国内近月供应紧张的预期。国内的供应偏紧的情况或有所缓解。盘面来看，增仓下行，短期下行动力增加，前期多单暂时止盈离场。

生猪

前期的压栏大猪集中供应，加上二次育肥猪流向市场，造成总体供应偏多。加上南方需求转弱，造成生猪市场的悲观情绪较强。而前几日的大范围降雨对收猪以及钓鱼有所影响，不过规模养殖场的出栏依然有所增加。散户抗价心态不强，分封降价销售。

再加上冻品仍然冲击市场，增加市场的供应量。操作上，生猪 2109 在 20000 元/吨一带受到支撑，技术性反弹，但总体趋势性暂未改变，关注 20000 的支撑情况。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周一下跌，因预报显示未来几日巴西将迎来一波降雨。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收跌 0.33 美分或 1.9%，结算价每磅 17.38 美分。国内市场：现货市场仍显低迷状态，且多数加工糖厂开机持续，市场供应压力仍存。不过 5 月全国食糖销量为 93.69 万吨，同比增加 15.37 万吨，销糖数据高于市场预期，同比及环比均显示需求有所恢复，在一定程度上支撑糖市。夜盘郑糖 2109 跟随外盘下跌，跌幅超 1.0%。操作上，建议郑糖 2109 合约短空介入。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一下跌，产区天气仍继续影响棉价。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 0.76 美分或 0.88%，结算价报 85.26 美分/磅。国内棉市：当前棉花工商业库存仍处偏高水平，市场对下周进口配额下发的预期增强，市场可能增加些许可流通供应量。此外，目前抛储的预期更加强烈，纺企心态持观望状态。原料端库存维持偏高的背景下，伴随需求淡季到来，纺企新订单量有所减少，产成品库存稍累库为主。整体上，棉市供应相对充裕，且抛储预期消息不断，但优质棉花货源紧缺结构仍存的情况，在一定程度上支撑棉价，预计郑棉期价震荡运行为主，关注 USDA 报告数据出炉。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15500-16000 元/吨区间交易。

苹果

截止 6 月 3 日，全国苹果库存在 400 万吨附近，仍高于去年同期的 363 万吨，产区冷库苹果周度出库量为 35 万吨左右，出库速度较上周有所放缓。目前西北产区苹果处于清库阶段，该地区现货价格下降明显，而山东等地出库速度仍偏慢。替代品方面，时令鲜果上市量增加，且进口水果价格多数低于去年同期水平，苹果性价比优势不足的情况下，苹果消费仍难有起色。不过新产季苹果仍处于生长阶段，天气不确定因素仍存推动作用。建议苹果 2110 合约短期暂且观望。

红枣

销区市场红枣供应仍显充足，由于红枣淡季凸显，客商采购积极性不高，多数客商按需采购为主，且有压价心理，购销仍清淡为主。此外，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 8500-9300 元/吨区间高抛低吸。

玉米

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货周一收盘涨跌互现，因现货市场疲软带来压力，近月合约收低，不过在天气炎热干燥影响下，远月合约表现较为强势，国内隔夜玉米 09 合约收跌 0.55%。私营分析机构 IHS Markit 发布的报告称，2020/21 年度巴西玉米产量预计仅为 8800 万吨，比早先预测值调低 500 万吨，巴西干旱对二茬玉米危害持续扩大，各分析机构继续下调该国产量。国内方面，东北产地基层上量恢复，部分

贸易商走货较慢，报价偏弱，加上受进口玉米拍卖开启影响，以及资金压力下，部分贸易主体被迫出粮，而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。但是囤粮成本高，贸易商出粮积极性仍就不高，供需双方处于拉锯状态。操作上，建议玉米 09 合约多单继续持有。

淀粉

隔夜淀粉 09 合约收跌 0.10%，麦收正在进行中，购销重点转移到麦市，贸易商出粮数量不多，造成深加工企业厂门到货量持续下降，但淀粉企业开机率维持偏低水平，原料库存较高，加工利润较差的情况下难以对玉米需求有大幅提升，收购上量企业再次压价收购，淀粉市场观望情绪较浓。不过在原料成本支撑下，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

端午备货基本结束，近期产区销货不佳，现货价格季节性回落，加上，5 月在产蛋鸡存环比小幅增加，且生猪价格持续下跌，也对鸡蛋价格有所拖累。但是，部分养殖户赶在端午节前加快老鸡淘汰，市场老鸡出栏量增幅明显，或造成短期供给下降，且饲料成本仍处于高位，成本支撑下，对盘面有一定支撑作用。从盘面上看，鸡蛋 09 合约窄幅震荡，MACD 绿柱缩短，跌势有企稳迹象，短期关注 4700 支撑情况。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一涨跌互现，需求疲软的迹象令旧作合约承

压，新作合约则因天气忧虑而上涨。国内隔夜菜粕 09 合约高位震荡收涨 1.23%。国内油菜籽处于收割季，油厂压榨回升，菜粕供应有所增加，加上，由于菜粕(主要是加拿大颗粒粕)进口增长明显，以葵花粕为代表的杂粕进口也大幅增加，在一定程度上抵消进口菜籽减少导致的菜粕供应不足，目前港口颗粒菜粕库存较为充足，豆粕库存亦逐步上升，令菜粕上涨承压。但是，水产价格较好，养殖利润较高，下游投苗积极性较强，水产养殖消费总体趋于增长，有利于提振菜粕需求。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) 油菜籽期货周一涨至合约高位，担心加拿大炎热干燥的天气阻碍作物生长，不过大量获利了结头寸将油菜籽拉离盘中高点。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，油厂开机率回升，油脂整体库存继续增加。下游成交不活跃，采购意愿不强，多以其他替代油脂来进行替代。菜油价格上涨的预期有所减弱。从盘面上看，国内隔夜菜油 09 合约低开低走，收跌 1.24%，高位风险增加，建议菜油 2109 短期回调买多思路对待。

花生

下游油厂走货量不佳，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，花生现货价格已连跌近 3 月。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 在 10000 点关口处经过 8 日的徘徊，6 月 7 日下行压力被释放，价格断崖式下跌。考虑现货价格走势，当前下方仍有 200 点以上的下行空间。操作上，建议 PK2110 在 9350 附近空开，参考止损点 9500。