

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨 0.34%。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。不过，黑龙江部分储备库上调大豆收购价格，并且收购蛋白豆，令豆价受到支撑此外。另外，因贸易商暂停大豆销售，导致市面上流通的大豆减少。综合来看，虽然豆一上方空间有限，不过储备库上调收购价格，可能对豆一下方有所支撑。盘面来看，豆一减仓上行，短期可能陷入震荡，暂时观望。

豆二

隔夜豆二上涨 0.39%。美国农业部 (USDA) 周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 6 月 6 日当周，美国大豆播种率为 90%，市场预估为 87%，去年同期为 84%，此前一周为 84%，五年均值为 79%；美国大豆出苗率为 76%，去年同期为 65%，此前一周为 62%，五年均值为 59%。优良率 67%，预期 70%，去年同期 72%。美豆播种率以及出苗率均快于往年同期水平，不过可能受天气影响，优良率低于去年同期。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

周二美豆上涨 1.46%，美豆粕上涨 0.98%，隔夜，国内豆粕上涨 1.13%。美豆方面，美豆的播种继续好于去年同期水平，出苗率也比较较好，不过可能受天气因素的影响，优良率低于去年同期水平。天气方面，近期美豆可能迎来降雨，虽然总体难改干旱的天气，不过总体的土壤墒情暂时没有受到太大的影响，影响美豆旧作的价格。另外，受美豆缺豆的影响，美豆出口检验量环比继续回落，拖累美豆的走势。从豆粕基本面来看，上周虽然大豆的压榨有所回落，导致豆粕的供应量回落，不过下游的提货并不积极，导致豆粕的库存仍持续上升，6 月 7 日，国内主要油厂豆粕库存 86 万吨，比上周同期增加 14 万吨，比上月同期增加 12 万吨，比上年同期增加 18 万吨，与过去三年同期均值基本持平。不过，豆油大幅回落，买油卖粕套利解锁，支撑豆粕价格。盘面来看，豆粕增仓上行，在油粕跷跷板效应下有所走强，前期多单以 3500 元/吨为止损谨慎持有。

豆油

周二美豆上涨 1.46%，美豆油上涨 2.1%，隔夜，国内豆油上涨-0.63%。美豆方面，美豆的播种继续好于去年同期水平，出苗率也比较较好，不过可能受天气因素的影响，优良率低于去年同期水平。天气方面，近期美豆可能迎来降雨，虽然总体难改干旱的天气，不过总体的土壤墒情暂时没有受到太大的影响，影响美豆旧作的价格。另外，受美豆缺豆的影响，美豆出口检验量环比继续回落，拖累美豆的走势。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。另外，上周五公布的一项调查显示，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。盘面来看，豆油小幅反弹，前期 40 日均线处有所支撑。

棕榈油

周二马盘上涨-2.18%。隔夜棕榈油上涨-0.49%。从基本面来看，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2021年5月1-31日马来西亚毛棕榈油产量预估环比增加7.07%，其中马来半岛增加5.45%，沙巴增13.17%，沙捞越增1.11%，马来东部增9.93%。马来产量并未受疫情的太大影响，保持增长，对棕榈油价格影响偏空。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，棕榈油小幅反弹，前期40日均线处有所支撑。

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有所影响。生猪跌破成本线后，出栏量大幅增加，个体户乃至规模化猪企都在抛售变现。操作上，生猪2109继续增仓下行，虽然短期受低位平仓的影响，有所反弹，不过总体趋势性暂未改变。偏空思路对待。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二从前一日的跌势中反弹，因巴西货币雷亚尔升值提供

支撑。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收高 0.33 美分或 1.9%，结算价每磅 17.71 美分。

国内市场：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。不过食糖库存库存为 476.79 万吨，同比增幅达 16.4%，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。操作上，建议郑糖 2109 合约短期在 5400-5530 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二上涨，种植区部分不利天气条件提振，市场参与者正聚焦本周政府即将公布的供需报告。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 1.05 美分或 1.23%，结算价报 85.99 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，抛储消息仍聚焦，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，棉市多空博弈加剧，预计郑棉期价震荡运行为主。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15600-16200 元/吨区间交易。

苹果

苹果批发价格仍下跌为主；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

全国红枣现货价格持稳为主。销区市场红枣成交变化不大，交易热度仍不高，由于红枣淡季凸显，货源出货量相对迟缓，端午节日仅有少量备货需求。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，加之卖家出货心态稳健，在一定程度上支撑红枣市场。操作上，CJ2109 合约建议短期在 8500-9000 元/吨区间高抛低吸。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二收盘上涨，因担心美国中西部地区干燥和炎热的天气将限制单产能力，新作合约领涨，国内隔夜玉米 09 合约交投震荡。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。美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截止 2021 年 6 月 6 日当周，玉米优良率为 72%，市场预估为 74%，去年同期为 75%，玉米生长优良率较前一周下滑四个百分点，且低于调查的平均预估。仍支撑美玉米价格。国内方面，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。从盘面上看，美玉米提振力度有限，玉米连续三日回落，不过回落力度减弱。操作上，建议玉米 09 合约多单继续持有。

淀粉

隔夜淀粉 09 合约收涨 0.16%，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,玉米供需双方的拉锯状态,给淀粉市场以观望情绪。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,企业库存逐步减少。操作上,短期淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

目前新开产蛋鸡数量涨幅有限,淘汰鸡出栏量有所增长,在产蛋鸡存栏量或将小幅下降,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。但是,端午备货基本结束,需求支撑较弱,加之高温梅雨季节来临,贸易商为降低风险维持低库存。且生猪价格持续走低,亦拖累蛋价。从盘面上看,鸡蛋 09 合约近日小幅反弹,MACD 绿柱逐渐缩短,不过今日期价冲高回落,收较长上影线,且前二十名净持仓由净多转为净空,反弹力度有所减弱,短期或将维持偏弱震荡,操作上,建议鸡蛋 09 合约逢高偏空思路对待。

菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周二上涨,因美国大豆作物生长情况不及预期。国内隔夜菜粕 09 合约收涨 1.71%。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,目前港口颗粒菜粕库存较为充足,且豆粕库存继续逐步上升,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。且市场之前做多油粕比进行获利了结,油脂下跌亦支撑粕类,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) 油菜籽期货周二连续第三日上涨, 受助于大豆价格上涨的外溢支撑, 以及市场担心美国炎热干燥的天气限制单产能力。马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 估计 5 月毛棕榈油产量较上月可能增加 7%至 162 万吨。同时, 调查显示, 5 月马棕库存预期较上月跳增 6.3%, 且印尼减税忧虑打压, 今日连盘棕榈油领跌油脂, 豆菜油亦跟随下跌。菜油基本面方面, 国内油菜籽收割上市, 油菜籽整体供应较为宽松, 菜籽压榨工厂开机率回升, 下游需求疲软, 采购意愿不强, 多以其他替代油脂来进行替代, 整体菜油库存回升, 不过, 我国油菜籽库存所剩不多且产不足需, 且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。从盘面上看, 隔夜菜油 09 合约期价有所反弹收跌-0.34%, 建议菜油 2109 短期暂时观望。