

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨-1.19%。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，中储粮作为产区大豆市场主要收购主体，收购价格以及收购数量对国产大豆市场具有较强指引作用。黑龙江省部分储备库小幅上调蛋白豆收购价格，令豆价底部抗跌性增强，但大豆市场需求不佳仍限制追涨情绪。盘面来看，豆一增仓下行，短期预计陷入调整，盘中顺势操作为主。

## 豆二

隔夜豆二上涨-1.19%。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

周三美豆上涨-1.19%，美豆粕上涨-1%，隔夜，国内豆粕上涨-0.55%。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，豆油回落，买油卖粕套利解锁，支撑豆粕价格。盘面来看，豆粕维持震荡，前期多单以3500元/吨为止损谨慎持有。

## 豆油

周三美豆上涨-1.19%，美豆油上涨-0.75%，隔夜，国内豆油上涨-1.73%。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。上周国内大豆压榨量处于较高水平，豆油产出量较大，豆油库存继续小幅上升。监测显示，6月7日，全国主要油厂豆油库存76万吨，周环比增加1万吨，月环比增加8万吨，同比减少20万吨，比近三年同期均值减少50万吨。另外，MPOB报告以及USDA报告前夕，市场谨慎程度加深，也限制豆油的走势。盘面来看，美豆下行，豆油成本支撑减弱，豆油下破40日均线，下方关注60

日均线的支撑。

## 棕榈油

周三马盘上涨-4.53%。隔夜棕榈油上涨-2.48%。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%，沙撈越增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。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。加上MPOB以及USDA报告前夕，市场避险情绪升温，限制油脂的走势。盘面来看，棕榈油下破40日均线的支撑，下方关注60日均线的支撑情况。

## 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减仓上行，前期空单有止盈迹象，20000元/吨整数关口多空有所博弈，前期空单可以考虑部分止

盈离场。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三相对持稳, 因交易所权衡油价大涨及遭受干旱的最大产糖国巴西恢复降雨的影响。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收高 0.02 美分或 0.1%, 结算价每磅 17.73 美分。国内市场: 5 月食糖工业库存为 476.79 万吨, 同比增幅达 16.4%, 仍处于近五年相对高位水平, 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。不过近日外盘糖价强势反弹, 加之 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。操作上, 建议郑糖 2109 合约短期在 5420-5520 元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三涨至一个月最高, 市场静待 USDA 供需报告, 料美棉出口增加可能。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 1.14 美分或 1.32%, 结算价报 87.34 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。伴随需求淡季深入, 纺企新订单量有所减少, 产成品库存稍累库为主。不过目前优质棉结构稀缺, 加之外棉价格上涨, 利好于棉市。目前棉市多空博弈加剧, 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 15700-16300 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, 冷库库存压力仍较大, 多数果农货均顺价出售为主, 好货剩余量占比较小。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 8600-9000 元/吨区间高抛低吸。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三收盘上涨，因天气预报称美国中西部地区将迎来更多干燥和炎热的天气，国内隔夜玉米 09 合约交投震荡收涨 0.15%。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。支撑美玉米价格偏强运行。国内方面，玉米现货报价延续弱势表现，华北新小麦上市，对陈麦市场形成供应冲击，麦价承压下行，且中储粮 6 月 11 日将举行进口玉米竞价销售，数量 11058 吨，均对玉米市场存在利空影响。但是囤粮成本高，贸易商出粮积极性降低，供需双方处于拉锯状态。玉米 09 合约多单继续持有。

## 淀粉

隔夜淀粉 09 合约收跌 0.10%，东北产地价格疲软，贸易商出货积极性降低，北方港口集港量持续减少，港口购销重归清淡。南方港口进口玉米提货加快、小麦陆续到货及内贸供需宽松等继续制约贸易商心态，贸易商报价偏弱运行，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，下游淀粉糖企业加工利润较好，且库存不高，对淀粉需求量增加。总的来看，淀粉主要受原材料价格影响较多，主要跟随玉米波动而波动。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望。

## 鸡蛋

端午对于现货提振力度不及预期，节前现货价格或将维稳，节后需求减弱，且高温梅雨季节来临，贸易商为降低风险维持低库存，现货持续承压，拖累盘面表现，但是，当前养殖利润压缩，老鸡淘汰意愿增强，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。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）大豆期货周三下跌，因现货市场疲软。国内隔夜菜粕 09 合约收跌 0.88%。国内油菜籽陆续上市，菜粕供应有所增加，加上，目前港口颗粒菜粕库存较为充足，且豆粕现货相对疲软，库存压力增加，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，预计菜粕将维持宽幅震荡。建议菜粕 2109 合约短期暂时观望。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周三下跌, 因加拿大迎来利好降雨, 作物生长状况有所好转。国内隔夜菜油 09 合约收跌 0.74%。国家发改委召开视频会议全面部署重要民生商品保供稳价工作。会议提出对今年重要民生商品保供稳价工作进行了全面部署, 结合完善重要民生商品价格调控机制, 聚焦玉米、小麦、食用油、猪肉、蔬菜等重点品种, 全力保障重要民生商品供应充足、价格基本稳定。政策调控持续进行, 且 MPOB 报告以及 USDA 报告前, 市场避险情绪较浓, 油脂多头有获利了结意愿。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, 菜油 09 合约在其他油脂下跌带动下跟随下跌, MACD 红柱缩短, 期价有走弱迹象, 关注 60 日均线支撑情况。

## 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, 自从 6 月 7 日下行压力被释放后, 期货价格断崖式下跌。考虑现货价格走势, 当前下方仍有一定下行空间。操作上, 建议 PK2110 在 9150 附近空开, 参考止损点 9400。