

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨-0.17%。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。另外，政府层面对重点商品的价格调控压力始终存在，包括豆油等相关市场下跌也会拖累大豆市场买盘人气。盘面来看，豆一小幅反弹，短期预计陷入震荡，盘中顺势操作为主。

## 豆二

隔夜豆二上涨 1.71%。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

周四美豆上涨-1.23%，美豆粕上涨-1.19%，隔夜，国内豆粕上涨 1.08%。从美豆方面来看，USDA 最新公布的数据显示，旧作美豆供需数据下调压榨 0.15 亿蒲至 21.75 亿蒲，导致期末库存由 1.2 亿蒲增至 1.35 亿蒲，高于预期的 1.2 亿蒲。巴西大豆产量由 1.36 亿吨增至 1.37 亿吨，阿根廷大豆产量维持 4700 万吨不变。新作美豆供需数据本月未调整，因期初库存上调导致期末库存上调至 1.55 亿蒲。总体报告中性偏空。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。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

周四美豆上涨-1.23%，美豆油上涨-1.8%，隔夜，国内豆油上涨 0.25%。从美豆方面来看，USDA 最新公布的数据显示，旧作美豆供需数据下调压榨 0.15 亿蒲至 21.75 亿蒲，导致期末库存由 1.2 亿蒲增至 1.35 亿蒲，高于预期的 1.2 亿蒲。巴西大豆产量由 1.36 亿吨增至 1.37 亿吨，阿根廷大豆产量维持 4700 万吨不变。新作美豆供需数据本月未调整，因期初库存上调导致期末库存上调至 1.55 亿蒲。总体报告中性偏空。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。棕榈油方面，MPOB 报告中库存增长低于市场预期，提振油脂的价格。不过最新的高频数据显示，马来出口回落较为明显，也抵消了部分 MPOB

报告的利好支撑。盘面来看，豆油高位震荡，向下试探 40 日均线支撑，不过在 USDA 报告偏利空的背景下，或有一定的下破的可能，日内偏空思路为主。

## 棕榈油

周四马盘上涨-0.34%。隔夜棕榈油上涨-0.39%。从基本面来看，据马来西亚棕榈油局 (MPOB) 公布的数据显示，马来西亚 2021 年 5 月棕榈油产量环比增 3.2%至 157.2 万吨 (预期 155~158, 上月 152, 去年同期 165); 进口环比减 19%至 8.9 万吨 (预期 8~10, 上月 11, 去年同期 3.7); 出口环比减 5.5%至 126.5 万吨 (预期 135, 上月 134, 去年同期 137); 库存环比增 1.5%至 156.9 万吨 (预期 162~164, 上月 155, 去年同期 203)。

马棕产量符合预期，出口受疫情影响以及印度消费回落的影响，低于预期，加上马来的需求不振，导致总体库存保持增长。但低于市场预期的 164。报告前期，市场预期较为偏利空，报告出后，预计有利空出尽的影响，总体影响可能偏利多。不过，独立检验公司 Amspec Agri 周四发布的数据显示，马来西亚 6 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 402520 吨，较上月同期出口的 469875 吨下降 14.3%。高频数据显示马来棕榈油出口持续受限，可能会导致未来库存持续累积。抵消了部分 MPOB 报告的利多影响。国内方面，截至 6 月 9 日，沿海地区食用棕榈油库存 32 万吨 (加上工棕约 43 万吨)，比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 5 万吨，同比减少 6 万吨。虽然库存减少，不过终端需求疲软，预计后期库存窄幅波动为主。盘面来看，棕榈油高位震荡，短期关注 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。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。不过昨日，五部门联合出手平滑“猪周期”波动，提出一系列工作安排预警机制、储备调节等机制，给市场一定的支撑。不过从现货来看，目前还是无法改变现货疲弱的走势。操作上，生猪 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) 原糖期货周四报收十字星，因头号出口国巴西糖产量数据高企，但产区干旱天气给予一定的支撑最。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收跌 0.07 美分或 0.4%，结算价每磅 17.66 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。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 5460-5560 元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四触及五周高位，USDA 供需报告大幅下调美国及全球 21/22 年度棉花年末库存预估。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.79 美分或 0.90%，结算价报 88.21 美分/磅。国内棉市：当前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。下游纱线 6-7 月处于需求淡季阶段，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

新产季苹果仍处于生长阶段，陕西部分地区遭遇冰雹，天气不确定因素易引发价格波动。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，库内苹果剩余多数中低档货源，好货剩余量占比较小，优质苹果出库意愿较弱，存在赌后市情况。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。建议苹果2110合约短期在6150-6500元/吨区间高抛低吸。

## 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；产区接连阴雨天气，市场商户均未出摊，端午节日仅有少量备货需求。与此同时，时令水果大量上市，已冷藏红枣以质论价为主。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8400-9000元/吨区间高抛低吸。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四升至一个月最高，因美国农业部上调乙醇制造商和出口商的玉米需求预测，并下调了结转库存预估，国内隔夜玉米09合约交投震荡收涨0.55%。巴西气象机构Somar公司的气象学家表示，6月初巴西中南部地区部分地区降雨增加，有助于遏制二季玉米产量进一步损失，不过干旱天气已经导致二茬玉米产量前景恶化。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。且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，

继续支撑美玉米价格偏强运行。国内方面，玉米现货报价延续稳中偏弱，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。不过投放数量较小，对市场冲击力度有限，且囤粮成本高，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 合约收涨 0.41%，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，现货后期承压，拖累盘面表现，但是，当前养殖利润压缩，老鸡淘汰意愿增强，目前淘汰量明显有所增加，市场情绪升温，提振期价。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。从盘面上看，近日鸡蛋表现为小幅反弹走势，MACD 由绿转红，不过反弹力度不强。操作上，建议鸡蛋 09 合约短期关注 4850 压力位。

## 菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周四涨跌互现, 因美国农业部 (USDA) 在月度报告中意外下调加工商需求预估, 旧作合约下跌, 但供应趋紧, 且对美国干燥炎热天气的担忧支撑新作合约价格。国内隔夜菜粕 09 合约收涨 1.09%。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。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) 油菜籽期货周四下跌, 受本周加拿大降雨将改善作物前景打压。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。MPOB 数据显示对棕榈油库存增幅不及预期, 利多油脂市场, 不过, 马来棕榈油 6 月 1-10 日出口大幅下降, 抵消部分报告利多成分。加上 USDA 报告美豆旧作库存高于预期, 打压美豆旧作合约下跌。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, 国内隔夜菜油 09 合约冲高回落收盘微涨 0.14%, 小时线 MACD 均为绿柱, 叠加外盘走弱, 菜油有跟盘回落的可能, 建议菜油 2109 短期关注 10500 点位支撑情况。

## 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，部分空头获利了结，期价小幅回升。但 MACD 较前一交易日基本持平，成本均线保持下行趋势，上行面临较大压力，其下方仍有下行空间。操作上，建议前期获利空单平仓，PK2110 合约可于 9150 附近空开，参考止损点 9400。