

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一 2109 上涨-0.64%。进入小麦收获季节，农户腾库需求，对大豆的需求减弱。另外，临近暑假以及应届毕业生毕业，学校食堂的消费需求不振。加上蔬菜价格低廉，豆制品与蔬菜的高价差也限制了大豆的需求。同时，猪肉价格偏低，动物蛋白对植物蛋白的比价和替代效应逐步显现。总体下游需求不振，拖累国产豆的价格。目前主要支撑国产豆价格的主要因素是国储收储，但现货市场实际需求难有改观。同时接连下调收储价格，市场底部支撑松动。不过经过近期收储、部分蛋白厂入市采购，关内地区大豆快速消化，南方各地余粮有限。货源不多情况下，一定程度限制市场跌势，同时优质优价现象将会更加明显。盘面来看，豆一前低处有所支撑，不过外盘美豆大跌，或会拖累国内价格，短期偏空思路对待。

## 豆二

隔夜豆二 2108 上涨-2.05%。美国农业部（USDA）周一公布的每周作物生长报告显示，截至 2021 年 6 月 13 日当周，美国大豆生长优良率 62%，市场预估 65%，去年同期为 72%。当周，美国大豆种植率为 94%，市场预期为 95%，之前一周为 90%，去年同期为 92%，五年均值为 88%。当周，美国大豆出苗率为 86%，之前一周为 76%，去年同期为 79%，五年均值为 74%。美豆优良率虽然表现略欠佳，不过总体种植率以及出苗率均高于五年均值，限制美豆的走势。阿根廷方面，6 月 10 日布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，截至 6 月 9 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 98.9%，高于一周前的 96.6%。交易所预计 2020/21 年度阿根廷大豆产量为 4350 万吨。综合来看，在美豆持续走弱的背景下，预计短期有下跌的空间，偏空思路对待。

## 豆粕

周四美豆上涨-8.49%，美豆粕上涨-4.54%，隔夜豆粕 2109 上涨-1.36%。美豆方面，美国天气有所好转，前期所面临的干旱问题主要影响棉花，暂时缓解了对美豆的产量威胁。另外，美豆压榨量有所回落，加上美国可能会降低生物柴油参混量，降低豆油的使用量，拖累美豆的走势。同时，美联储会议释放鹰派信号，加息预期升温，拖累大宗商品价格。总体美豆走势偏弱，对国内豆类有所压制。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量继续小幅回落，豆粕产出量有所减少，但饲料养殖企业提货速度偏慢，豆粕库存继续上升。6月15日，国内主要油厂豆粕库存 96 万吨，比上周同期增加 10 万吨，比上月同期增加 23 万吨，比上年同期增加 18 万吨，比过去三年同期均值增长 8 万吨。近两个月大豆到港量和压榨量将维持高位，预计豆粕库存将突破 100 万吨。在油厂压榨利润亏损的背景下，油脂大幅下跌，导致油厂挺粕价，支撑豆粕价格。盘面来看，买油卖粕套利解锁，豆粕跌幅小于油脂，不过在成本端支撑减弱的背景下，豆粕也难独善其身，偏空思路对待。

## 豆油

周四美豆上涨-8.49%，美豆油上涨-8.86%，隔夜豆油 2109 上涨-1.92%。美豆方面，美国天气有所好转，前期所面临的干旱问题主要影响棉花，暂时缓解了对美豆的产量威胁。另外，美豆压榨量有所回落，加上美国可能会降低生物柴油参混量，降低豆油的使用量，拖累美豆的走势。同时，美联储会议释放鹰派信号，加息预期升温，拖累大宗商品价格。总体美豆走势偏弱，对国内豆类有所压制。从油脂基本面来看，随着巴西豆的大量到港，油厂的开机率保持高位，豆油的库存还在持续的上涨。上周虽然国内大豆压榨量继续回落，但仍处于较高水平，豆油产出量较大，加之下游企业提货速度偏慢，豆油库存继续上升。监测显示，6

月 15 日，全国主要油厂豆油库存 79 万吨，周环比增加 3 万吨，月环比增加 7 万吨，同比减少 17 万吨，比近三年同期均值减少 48 万吨。近两个月大豆到港量仍然庞大，大豆压榨量将维持高位，预计后期豆油库存仍是上升趋势。棕榈油方面，马来延长封锁，加上高频数据显示马来棕榈油出口继续保持回落的态势，均显示油脂需求受打压。盘面来看，豆油下跌至前低位置，不过在美豆持续下跌的背景下，豆油暂时没有止跌迹象，前期剩余空单继续持有。

### 棕榈油

周四马盘上涨-0.82%，隔夜棕榈油 2109 上涨-1.45%。从基本面来看，据 SPPOMA 最新公布的数据显示，6 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产增加 13.63%，出油率增加 0.64%，产量增加 17.5%，高频数据进一步确认了马棕供给逐渐转为宽松。马来西亚 6 月 1-15 日棕榈油出口量为 652770 吨，较 5 月 1-15 日出口的 695764 吨减少 6.18%。马棕出口继续保持回落的态势，限制棕榈油的走势。另外，马来西亚国防部高级部长伊斯梅尔·萨布里当地时间 6 月 11 日表示，马来西亚国家安全理事会会议当日作出决定，原定于 6 月 14 日结束的首阶段“全面封锁”措施再延长 14 天，即从 6 月 15 日起至 6 月 28 日结束。延长封锁期，将继续限制消费的回升以及出口。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。目前影响棕榈油的主要包括棕榈油的增产，出口的回落、国内进口价差打开进口量预计有所回升以及美盘豆油持续走弱对棕榈油的影响。盘面来看，棕榈油维持弱势，前期剩余空单继续持有。

### 生猪

随着气温的升高，加大了生猪疫病传播的风险，养殖户不得不尽快出栏。大量肥猪源源不断流入市场，且前期的大猪一起释放，再加上母猪集中淘汰并低价上市，市场供应只增不减，屠宰企业联合压价，造成猪价下跌。最新机构调查数据显示，100公斤以下生猪46%，100公斤以上的占54%，其中，300斤以上的大猪占27%，生猪后期的供应还是有一定的压力的。不过随着生猪价格的下跌，猪粮比跌至前期政策预警范围，后期或有政策入市，或会对猪价有所支撑。盘面上，生猪继续创出新低，前期空单继续持有。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四重挫触发跌停，由于美国作物天气改善，美元大幅走高，以及大宗商品价格普遍下跌，刺激基金驱动多头平仓。国内方面，进口玉米首轮拍卖落下帷幕，成交率100%，且拍卖溢价70-80元/吨。国内玉米缺口或许比预期要大，持粮主体看涨心态仍存。不过近段时间进口玉米到港量大幅增加，进口拍卖持续进行，中储粮将于6月18日举行进口玉米竞价销售专场，生产年限为2020年，数量为37126吨，产地仍是乌克兰。同首次拍卖相比，在数量上翻了3倍，对市场心态形成制约。6月15日农情调度显示，全国已收获小麦面积2.61亿亩，总体进度达85%，与去年同期持平略快，小麦大量收获上市，市场焦点转移，短期对玉米构成压力。总的来看，在外盘大幅回落的情况下，国内方面亦缺乏利好支撑，空头氛围仍占优势，国内隔夜玉米09合约低开低走收跌2.39%。操作上，玉米09合约短期暂时观望，等待企稳后再低位做多。

## 淀粉

隔夜淀粉09合约下跌1.90%。在外盘大幅回落的情况下，国内方面亦缺乏利好支撑，玉米市场成交寡淡，现货价格疲弱，对淀粉价格有所牵制，且淀粉深加工开机率持续偏低，但库存再次转增，并处于历史高位，库存压力仍存，制约淀粉价格，不过，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,由于淀粉需求有望回暖,盘面上淀粉总体表现较玉米相对强势,不过受原材料影响较大,淀粉随玉米波动而波动。操作上,短期淀粉 2109 合约暂时观望。

## 鸡蛋

随着温度升高,老鸡淘汰量明显增加,且饲料成本维持高位,市场情绪转暖,但是,现货价格出现季节性回落,且高温梅雨季节来临,贸易商为降低风险维持低库存,学校逐渐进入暑假,鸡蛋消费或有所减少,现货短期上行压力较大,叠加生猪价格下跌,均拖累盘面表现。从盘面上看,鸡蛋 09 合约增仓上涨,期价突破 60 日均线压力位,前二十名主力持仓,多头增仓较多,短期跟随情绪期价走强。操作上,建议鸡蛋 09 合约短期在 4750-4900 区间交易,止损各 50。

## 菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周四大幅下跌,承压于农作物天气改善,以及包括原油和黄金在内的大宗商品市场普遍走低带来的疲弱外溢效应。国内隔夜菜粕低开震荡收跌 1.36%。国内油厂大豆供应充足情况下开机率较高,豆粕产量较大,而需求相对疲软,库存明显回升,且美国作物天气改善将提振产量前景,以及市场对美元流动性萎缩的担忧,资金从资本市场流出,美豆价格回落,成本支撑减弱,豆粕价格下跌亦带动菜粕价格走弱。菜粕基本面方面,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,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。整体菜粕供需矛盾不突出。总的来看,豆粕价格大幅下跌,带动粕类市场整体走弱,菜粕跌破 60 日均线继续向下,短期走势较弱,建议菜粕 2109 合约

暂时观望。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周四大幅下挫，因加拿大和美国迎来降雨打压北美油籽和谷物市场，国内隔夜菜油 09 合约低开震荡收跌 1.85%。印度并未像市场预期那样下调植物油进口税，植物油需求低迷。拜登政府考虑减轻炼油商在生物燃料掺混方面的压力，油脂市场前期大涨推力可能消失，美豆油承压大幅下跌。马来产量增加而出口环比下降。全球植物油价格走软和需求的不确定性，导致近日油脂持续大跌。另外，美联储虽然没有加息，但提升了两个准备金率，市场担忧未来美元流动性紧缩，资本市场资金有所流出。菜油基本面方面，整体维持稳定，短期供大于求的态势依然存在，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。总的来看，外盘市场依旧疲软，国内盘面亦走势偏弱，建议菜油 2109 短期继续逢高抛空思路对待。

## 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》，政策面抑制大宗商品价格上涨。基本面延续偏弱走势。盘面上，当前期价相对于偏弱的基本面仍有下行空间，总体保持震荡下行趋势不变。操作上，建议 PK2110 合约可在 9100 附近空开，参考止损点 9300。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周四触及一个月半月低位，因美元上涨及其他大宗商品下跌，此前美联储暗示可能以快于预期的速度升息。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收跌 0.49 或 2.33%，结算价每磅 16.71 美分。国内糖市：下游饮料等一系列需求增加，但抵

消部分成品糖下降份额。5月食糖工业库存为476.79万吨，同比增幅达16.4%，维持相对高位水平，且多数加工糖厂开机持续，供应阶段性施压，预计后市糖价仍走弱的可能性较大。操作上，建议郑糖2109合约短期在5330-5520元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四下挫逾2%，因美元跳涨至逾两个月高位，同时大宗商品市场颓势带来外溢拖累。交投最活跃的ICE 12月期棉收跌1.89美分或2.2%，结算价报84.06美分/磅。国内棉市：虽然当前棉花工商业库存仍处偏高水平，但降幅有所扩大。不过下游订单不足，纱厂原料库存多处于高位，观望心态明显。加之配额下发及抛储消息均压制棉价。与此同时，美联储加息预期的背景下，短期郑棉期价或有所走弱。操作上，建议郑棉2109合约短空介入。

## 苹果

目前全国苹果库存在350万吨附近，仍高于去年同期水平，冷库库存压力仍较大。替代品方面，部分时令鲜果呈增产局势，其中今年广西荔枝产量呈中等偏上年份，苹果作为水果之王，需求仍显不佳的情况下，苹果现货价格上涨空间受限。关注套袋率及去库率。建议苹果2110合约短期在6100-6500元/吨区间高抛低吸。

## 红枣

销区市场红枣成交变化不大，市场仍以小级别货源为主，前来购货的客商较为零星，多按需采购为主，红枣消费端仍显低迷状态。与此同时，时令水果上市量加大，已冷藏红枣以质论

价为主，卖家低价出货意愿不高，出货速度仍显缓慢状态。操作上，CJ2109 合约建议短期逢高沽空思路对待。