

# 农产品小组晨会纪要观点

## 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，发改委发布《重要商品和服务价格指数行为管理办法（试行）》，旨在促进包括大宗商品在内的重要商品和服务市场价格的合理形成。基本面延续偏弱走势。盘面上，仍保持震荡偏弱走势，基差已大幅修复，宜轻仓操作。操作上，建议 PK2110 合约可在 8850 附近空开，参考止损点 9100。

## 豆一

隔夜豆一 2109 上涨 2.72%。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，上周公布的大豆收购价格也保持在 2.875 元/斤，没有进一步下调。另外，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，豆一在四月中旬低点获支撑，有所反弹，短期下跌动能不足，暂时观望。

## 豆二

隔夜豆二 2108 上涨 2.13%。美国农业部（USDA）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，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 0.5 个百分点。截至 6 月 16 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 99.4%，高于一周前的 98.9%。已经收获的大豆产量为 4330 万吨，平均单产为 2.67 吨/公顷。盘面来看，美豆有所反弹，进口豆跟随反弹，等待均线回归，前期空单止盈离场。

## 豆粕

周一美豆上涨 1.41%，美豆粕上涨-0.21%，隔夜豆粕 2109 上涨 0.38%。美豆方面，在芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货暴跌之后，周五中国买家快速出手，买入美国太平洋西北口岸发货的大豆，船期为 10 月/11 月，约 48 万吨的美豆。气象模型显示，本周美国主要大豆产区降雨增加，大部分产区有降雨覆盖且雨量较大，降雨增加有利于大豆生长;但南北达科他州降雨仍然偏少，干旱天气将继续影响当地大豆生长。密切关注美国产区天气及大豆生长情况。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。盘面上来看，豆粕试探 3 月中旬的低点支撑，获得支撑，前期空单止盈离场。

## 豆油

周一美豆上涨 1.41%，美豆油上涨 4.28%，隔夜豆油 2109 上涨 2.44%。美豆方面，在芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货暴跌之后，周五中国买家快速出手，买入美国太平洋西北口岸发货的大豆，船期为 10 月/11 月，约 48 万吨的美豆。气象模型显示，本周美国主要大豆产区降雨增加，大部分产区有降雨覆盖且雨量较大，降雨增加有利于大豆生长；但南北达科他州降雨仍然偏少，干旱天气将继续影响当地大豆生长。密切关注美国产区天气及大豆生长情况。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。棕榈油现货进口利润向好，贸易商采购 8-9 月船期的棕榈油 8 船，后期国内油脂供应将更趋宽松。中储粮油脂公司 6 月 18 日竞价销售的 5941 吨菜油全部流拍，保供稳价的政策调控措施也为油脂市场施压。盘面来看，豆油试探 3 月底的低点，有所反弹，前期剩余空单止盈离场。

## 棕榈油

周一马盘上涨-0.67%，隔夜棕榈油 2109 上涨 1.94%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，6 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 10.29%，出油率增加 0.59%，产量增加 13.40%。产量季节性增加，限制棕榈油的价格。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 6 月 1-20 日棕榈油出口量为 937135 吨，较 5 月 1-20 日出口的 953860 吨减少 1.75%。出口降幅有所缩窄，显示需求有所好转。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。另外，棕榈油现货进口利润向好，贸易商采购 8-9 月船期的棕榈油 8 船，后期国内油脂供应将更趋宽松。中储粮油脂公司 6 月 18 日竞价销售的 5941 吨菜油全部流拍，保供稳价的政策调控措施也为油脂市场施压。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，棕榈油在前期四月中旬的低点获支撑，前期空单止盈离场。

### 生猪

猪价跌跌不休。从供应端来看，由于积存的大猪、育肥猪以及集中淘汰的母猪集中上市，加上前期大型养殖企业扩张导致产能不断释放，生猪供应充足。而需求端表现疲弱，随着气温的上升，终端对白条的消化欠佳，再加上进口冻猪肉流入市场，对市场形成压制。盘面上，生猪继续创出新低，前期空单继续持有。

### 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一收涨，盘中一度触及两个月低点，投资者利用投机客抛售机会买入。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收涨 0.41 或 2.47%，结算价每磅 17.07 美分。国内糖市：下游终端需求增加缓慢，且销糖数据难有较大突破；食糖工业库存仍维持居高，且进口食糖配额的发放，供应阶段性施压。不过下游终端消费进入旺季，加之前期跌幅明显及国际糖价反弹，短期郑糖期价有所企稳。操作上，建议郑糖 2109 合约短期在 5330-5500 元/吨区间交易。

### 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一收跌，受谷物疲软打压，但美元下滑及主产区天气的担忧支

撑棉花价格。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 0.03 美分或 0.04%，结算价报 85.19 美分/磅。国内棉市：当前全国棉花商业库存在 358 万吨附近，低于去年同期，不过配额增发即将发放，加之抛储预期，市场可流通棉供应将阶段性增加。下游纺企原料库存维持居高，对棉花采购积极性一般，新订单数量存减弱预期，预计郑棉期价仍震荡偏弱为主。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15300-15900 元/吨区间高抛低吸。

### 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。目前苹果需求受限，由于其他时令鲜果价格偏低且数量庞大，冷库苹果消耗量偏少。不过存有优质果的客商仍挺价惜售，后期出货速度仍需关注现货价格变动。建议苹果 2110 合约短期在 6000-6400 元/吨区间高抛低吸。

### 红枣

产区而言，阿克苏等地红枣走货速度仍显一般，但多数货源因成本支撑，卖家要价相对坚挺，限制红枣出货速度；销区市场仍以小级别货源为主，红枣消费端仍显低迷状态。与此同时，时令水果上市量加大，卖家低价出货意愿不高，出货速度仍显缓慢状态。操作上，CJ2109 合约建议短期维持前期空单。

### 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一收盘涨跌互现，交易商对周末大范围降雨后美国中西部的作物状况，以及下个月将出现更炎热干燥的天气进行评估。隔夜玉米 09 合约震荡收高 0.04%。国内方面，下游需求减弱，收购主体数量大幅减少。南方港口内贸玉米库存 18.2 万吨，外贸玉米库存 98 万吨，叠加进口拍卖再度全部成交，成交溢价明显缩窄和大量

进口谷物到港，继续分流玉米需求，深加工对内贸玉米采购维持刚需采购，部分贸易商为加快出货高报低走。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，玉米 09 合约空头氛围仍占优势，不过在收购成本支撑下，继续下跌幅度受限。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 0.33%。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，受原材料大幅下跌的影响，淀粉随玉米大幅回落。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，对蛋价有所支撑，但是，现货价格出现季节性回落，且时值高温梅雨季节，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 合约继续回落，MACD 红柱缩短，预计鸡蛋继续宽幅震荡。操作上，建议鸡蛋 09 合约短期在 4650-4850 区间交易，止损各 50。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一上涨，因中国恢复采购，且市场担心未来美国中西部地区和大平原地区长期干旱会影响产量。国内隔夜菜粕收高 0.82%。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美豆产量前景，以及美联储会议释放收紧流动性信号，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。从盘面上看，菜粕 09 合约在前期低点附近有所反弹，建议菜粕 2109 合约关注 2800 附近支撑情况。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周一上涨，跟随美豆油强劲走势，国内隔夜菜油 09 合约收涨 1.05%。美国作物天气改善，拜登政府考虑减轻炼油商在生物燃料掺混方面的压力，以及美联储会议释放收紧流动性信号，美豆油压力仍在。虽然马棕出口降幅有所收窄，但产量增幅更大，难以抵消供给端压力，马棕价格亦受限。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。从盘面上看，油脂整体表现为超跌反弹，但技术性反弹持续性有待确认，三大油脂中菜油表现最弱，建议菜油 2109 短期关注 9600 附近支撑情况。