

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一 2109 上涨 0.84%。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,豆一减仓上行,空头或有一定的平仓的迹象,继续下跌动能减弱,暂时观望为主。

豆二

隔夜豆二 2108 上涨 0.84%。美国农业部发布的作物周报显示,截至 6 月 20 日,美国 18 个大豆主产州的大豆播种进度 97%,上周同期 94%,上年同期 96%,五年同期均值 94%。大豆出苗率 91%,上周同期 86%,上年同期 88%,五年同期均值 85%。大豆开花率 5%,上年同期 5%,五年同期均值 5%。大豆优良率 60%,上周同期 62%,上年同期 70%。美豆播种基本结束,但优良率令人堪忧。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,进口豆小幅反弹,等待均线回归,前期空单止盈离场。

豆粕

周二美豆上涨-1.41%，美豆粕上涨-2.55%，隔夜豆粕 2109 上涨 0.41%。美豆方面，美豆基本完成播种，接下来天气情况将对美豆的生长产生较大的影响。最新公布的美豆种植优良率不及预期，限制了美豆的跌幅。不过气象模型显示，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。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量继续小幅回落，但仍处于较高水平，由于饲料养殖企业提货速度缓慢，豆粕库存明显上升。6月21日，国内主要油厂豆粕库存 117 万吨，比上周同期增加 21 万吨，比上月同期增加 49 万吨，比上年同期增加 25 万吨，比过去三年同期均值增长 19 万吨。近两个月大豆到港量和压榨量将保持较高水平，预计豆粕库存将继续上升。盘面上来看，豆粕试探 3 月中旬的低点支撑，预计短期等待均线回归 前期空单暂时止盈离场。

豆油

周二美豆上涨-1.41%，美豆油上涨 0.61%，隔夜豆油 2109 上涨 0.87%。美豆方面，美豆基本完成播种，接下来天气情况将对美豆的生长产生较大的影响。最新公布的美豆种植优良率不及预期，限制了美豆的跌幅。不过气象模型显示，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。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，减仓上行，等待均线回归，前期剩余空单止盈离场。

棕榈油

周二马盘上涨-0.06%，隔夜棕榈油 2109 上涨 0.73%。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，棕榈油前低处获支撑，等待均线回归，前期空单暂时止盈离场。

生猪

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，生猪期货小幅止跌，但并不能判断就此停止下跌趋势，在现货仍旧偏疲软的背景下，后期生猪还是以弱势为主，前期空单继续持有。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二收跌，跌向前一交易日触及的两个月低点，此前短暂上涨。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收跌 0.26 或 1.53%，结算价每磅 16.74 美分。

国内糖市：国内市场：5 月单月软饮料产量同比增加，由于国内天气气温升高，市场对饮料需求逐渐增加，市场使用糖量进入传统旺季，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。操作上，建议郑糖 2109 合约短期在 5340-5510 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二上涨，因担忧强降雨将损及三角洲地区棉花作物。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.45 美分或 0.15%，结算价报 85.64 美分/磅。国内棉市：当前全国棉花商业库存在 358 万吨附近，开始低于去年同期，不过市场对后市存抛储预期，市场可流通棉供应恐阶段性增加。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

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。产区库存走

货偏慢，部分中低档货源受质量下降延续，价格开始略下滑，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。关注套袋率及去库率。建议苹果 2110 合约短期在 6230 元/吨附近做空，目标参考 6130 元/吨，止损参考 6280 元/吨。

红枣

全国红枣现货价格持稳为主。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。技术上，由于前期红枣价格跌幅明显，近期存技术修复可能。操作上，CJ2109 合约建议短期暂且观望。

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相当有限，花生现货价格已连跌近 3 月。抑制大宗商品价格上涨的相关政策不断出台，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，花生价格连日走低，基差已大幅修复，下方支撑逐渐增大，宜短线轻仓操作。操作上，建议 PK2110 合约可在 9000 附近空开，参考止损点 9300。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二收盘大体走低，预报称美国中西部地区将迎来提振作物的降雨和较低气温，令市场承压。隔夜玉米 09 合约震荡收跌 0.08%。不过美国农业部每周生长报告显示，截止 6 月 20 日当周，玉米优良率较上周下滑 3 个百分点，低于市场

预估，也低于去年同期值。另外，长期天气预报称，下个月将出现更加炎热干燥的天气，作物单产前景堪忧。均对美玉米价格有所支撑。国内方面，当前玉米价格已跌至贸易商囤货成本，贸易商出货意愿不强，市场可流通货源较少，但是，需求端表现亦不及预期。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。总的来看，玉米整体呈现供需两弱格局，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 合约交投震荡收平。玉米市场整体呈现供需两弱格局，缺乏利好支撑，成交寡淡，现货价格持续下跌，对淀粉价格有所牵制，且淀粉深加工开机率持续偏低，但下游需求仍不见起色，库存处于历史高位，库存压力较大，淀粉现货价格持续回落，拖累期货盘面下跌。总的来看，近期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

新开产蛋鸡数量持续小幅增加，在产蛋鸡环比小幅上涨但总体依旧处于偏低水平，供应端变化不大。随着大中小院校进入暑假，院校集中采购逐渐减少，叠加猪价低位震荡、蔬菜价格也相对较低，鸡蛋需求受到一定抑制，现货价格出现季节性回落，对盘面有所拖累。从盘面上看，鸡蛋 09 合约减仓反弹，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) 大豆期货周二收低, 因预报显示美国中西部地区将迎来降雨, 且投资基金进行抛售。不过, 美豆生长优良率较一周前下滑, 且低于去年同期, 对美豆价格有所支撑。国内隔夜菜粕收高 0.50%。国内方面, 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, 截止 6 月 21 日, 国内主要油厂豆粕库存 117 万吨, 对粕类价格有所制约。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。建议菜粕 2109 合约继续偏空思路对待。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周二多数上涨, 加拿大大草原气温再度上升, 作物生长承压, 新作合约延续升势, 国内隔夜菜油 09 合约收跌 0.06%。因中国恢复采购, 同时, 美豆生长优良率较一周前下滑, 且低于去年同期, 对美豆价格有所支撑, 美豆油低位反弹, 推动油脂整体小幅反弹。但是美国生物柴油政策或有所松动, 巴西大豆丰产, 供应增加。马棕增产, 库存增加。印尼下调出口税上限, 供应恢复, 市场整体空头氛围较浓。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, 冲高后回落, 预计短期仍将偏弱运行, 建议菜油 2109 短期继续逢高抛空思路对待。