

农产品小组晨会纪要观点

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周一上涨, 因头号生产国巴西甘蔗本周料出现霜冻, 给予市场带来支撑。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收涨 0.27 或 1.56%, 结算价每磅 17.61 美分。国内市场: 多地产区现货价格相继调高; 国内天气进入炎热阶段, 市场对饮料需求逐渐增加, 市场用糖量进入传统旺季。不过食糖工业库存仍维持相对高位水平, 供应端压力不可忽视。整体上, 虽然食糖库存仍处居高, 但贸易商补货需求增加, 叠加产区天气不断干扰, 利多因素均支撑糖价, 仍需关注外糖价格运行情况。操作上, 建议郑糖 2109 合约短期维持前期多单。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一涨至两周高位, 因美元走软及对产区作物质量担忧的提振, 同时市场在等待美国农业部将公布的季度库存及作物种植面积报告。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.25 美分或 0.30%, 结算价报 87.43 美分/磅。国内棉花商业库存持续下降, 且低于去年同期, 不过配额增发、抛储兑现等隐性利空因素仍存, 市场供应仍显宽松状态。随着高温延续, 下游纺企开机率难有较大提升, 产成品累库持续, 预计对原料端需求增加相对有限。基于目前供需面, 预计郑棉期价持续性大涨动能减弱。操作上, 建议郑棉 2109 合约短期在 15800-16300 元/吨区间高抛低吸。

苹果

产区来看，由于陕西部分冷库清库延迟，延安等冷库果农货走货尚可，客商暂不急于出售，优质果有意压货；山东果农及客商好果价格稳中偏挺，部分存货商存赌后市行情。不过陕西、甘肃苹果剩余量不多，山西苹果已经陆续清库，且好果相对挺价，给予苹果市场一定支撑。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。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；销区购销氛围仍清淡为主，但部分持货商手中货源剩余不多，小级别货源基本清售完毕，使得部分销区货源进入偏紧状态，在一定程度上支撑红枣市场。操作上，CJ2109 合约建议短期在 8200-8700 元/吨区间高抛低吸。

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 3 月有余。河南地区春米统货报价小幅回落，报价在 8900-8800 元/吨左右，价格下探，贸易商出货积极。但油厂需求依然不佳，基本面延续偏弱走势。盘面上，PK2110 合约在 9000 点位上下窄幅震荡。操作上，观察 PK2110 合约后势突破方向，

建议向上突破 9250 后多开入场，参考止损点 9000 向下突破 8850 后空开入场，参考止损点 9000。

豆一

隔夜豆一 2109 上涨-1.65%。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，中储粮各直属库随行就市动态调整收购价格，拜泉和敦化直属库国标三等大豆最新收购价格均为 2.875 元/斤。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，豆一维持弱势震荡，暂时观望。

豆二

隔夜豆二 2108 上涨 1.58%。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，延续小幅反弹，不过短期预计震荡，等待均线回归，暂时观望。

豆粕

周一美豆上涨 3.29%，美豆粕上涨 1.41%，隔夜豆粕 2109 上涨 1.38%。美豆方面，美国最高法院上周五就小型炼厂的异响豁免请求做出有力裁决，拖累美豆油的走势，对美豆也有一定的拖累。另外，美豆天气依然预报有雨，提振了美豆的涨势。同时，对月底即将公布的美豆种植面积报告，市场总体预计偏利空，同样限制美豆的走势。从豆粕基本面来看，截至 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。需求端来看，5 月能繁母猪环比正增长，生猪产能继续恢复。不过，虽然近期猪价有所反弹，不过养殖户补栏热情明显受挫，投料积极性下降，不利于豆粕的饲料消费，豆粕库存预计还将维持增长。盘面上来看，豆粕减仓上行，主要表现为空头离场，暂时下跌动能减弱，不过短期上方仍有压力，预计震荡，等待均线回归，暂时观望。

豆油

周一美豆上涨 3.29%，美豆油上涨 4.58%，隔夜豆油 2109 上涨 0.62%。

美豆方面，美国最高法院上周五就小型炼厂的异响豁免请求做出有力裁决，拖累美豆油的走势，对美豆也有一定的拖累。另外，美豆天气依然预报有雨，提振了美豆的涨势。同时，对月底即将公布的美豆种植面积报告，市场总体预计偏利空，同样限制美豆的走势。从油脂基本面来看，监测显示，6 月 21 日，全国主要油厂豆油库存 83 万吨，周环比增加 4 万吨，月环比增加 9 万吨，同比减少 21 万吨，比近三年同期均值减少 49 万吨。近期国内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，马来总理表示，原定于 6 月 28 日结束的“全国封锁”可能再度延长，限制棕榈油的需求恢复。盘面来看，短期有所反弹，不过短期仍有上行压力，暂时观望。

棕榈油

周一马盘上涨-0.43%，隔夜棕榈油 2109 上涨 2.22%。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。船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 6 月 1-25 日棕榈油出口量为 1167989 吨，较 5 月同期出口的 1086676 吨增加 7.48%。出口有所恢复，对棕榈油价格有所支。不过，马来总理表示，原定于 6 月 28 日结束的“全国封锁”可能再度延长，限制棕榈油的需求恢复。国内方面，截至 6 月 23 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 2 万吨，月环比减少

7 万吨，同比减少 8 万吨。其中天津 3 万吨，江苏张家港 8 万吨，广东 10 万吨。预计 6 月份棕榈油到港量 50 万吨，7 月份 55 万吨，下游需求大多随采随用，预计后期棕榈油库存变化不大。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。盘面来看，棕榈油短期有所反弹，继续下跌动能减弱，不过上方仍有压力，暂时观望。

生猪

由于部分抄底资金给了期价一定的反弹的动力，且市场预期大肥猪的消耗预计在 7 月中旬见底，给市场一定的做多动力。另外，贸易商因冻肉库存积压而亏损严重，部分贸易商为了出货冻肉而联合屠企抬高猪价。此外，前期的断崖式下跌，养殖户亏损严重，盼涨心态较强，现货也有所跟涨。盘面上，生猪价格继续延续小幅反弹的态势，短期做空动能不足，前期空单止盈离场。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一大幅上涨，受助于美国中西部地区近期降水不足，且预计未来几周温度较高。隔夜玉米 09 合约收涨 1.08%。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，国内主产区玉米上量持续低迷。但是，需求端表现亦不及预期，南方港口小麦和进口谷物到货集中，内贸玉米库存量不大，

小麦替代优势明显，饲料企业采购还是更倾向于小麦，继续分流国内玉米需求，叠加进口拍卖成交降温，贸易商心态松动。总的来看，国内玉米整体呈现供需两弱格局，现货价格持续走低，不过在收购成本支撑下，继续下跌幅度受限。盘面上看，今日玉米 09 合约空单止盈，造成期价探底回升，在基本面偏弱背景下，继续上涨动能有待考量，操作上，玉米 09 合约短期暂时观望。

淀粉

隔夜淀粉 09 合约高位震荡收涨 1.14%。玉米市场整体呈现供需两弱格局，短期缺乏利好支撑，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，对期货盘面有所拖累。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，但由于新开产蛋鸡产蛋率不高，以及温度升高，蛋鸡产蛋率有所下降，鸡蛋供应量总体变化不大。短期需求平淡，随着温度逐渐升高，贸易商随采随销为主。根据需求季节性规律，中秋节前，鸡蛋需求达到全年最高点，现货价格将出现季节性反弹，中长期来看，对期价有所提振。从盘面上看，鸡蛋 09 合约增仓上涨，前二十名持仓多头增仓较多，上周低点 4700 支撑有效，预计鸡蛋期价有望震荡走高。操作上，建议鸡蛋 09 合约

短期逢低做多。

菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周一大幅上涨, 因美国农业部每周作物生长报告显示, 美豆生长优良率不及预期。不过, 美国农业部发布作物种植面积报告之前, 分析机构对美国大豆种植面积预估值为 8895.5 万英亩, 高于 USDA 报告 3 月 31 日预估值 8760 万英亩, 利空美豆期价。国内方面, 由于豆粕价格不断下滑, 且库存大增, 油厂停机范围也有所扩大, 有助于豆粕减轻库存压力。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, 关注美国农业部发布的种植面积报告。从盘面上看, 隔夜菜粕 09 合约减仓上行, 收涨 1.37%, 不过上方仍有压力。建议菜粕 2109 合约暂时观望。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周一大多收高, 交投活跃的新作 11 月合约触及涨停板, 因加拿大天气干燥炎热, 令干旱忧虑升温。美国农业部每周作物生长报告显示, 美豆生长优良率不及预期, 美豆及美豆油周一大幅上涨。另外, 马来总理表示, 原定于 6 月 28 日结束的“全国封锁”可能再度延长, 限制棕榈油的需求恢复。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，隔夜菜油 09 合约高开低走，期价收涨 0.5%，上方压力仍存，建议菜油 2109 顺势短线参与为主。