

农产品小组晨会纪要观点

豆一

基本面来看，天气渐暖，豆制品需求减弱，下游蛋白厂采购较为谨慎，以随用随采为主，且进口大豆性价比占据优势，抢占国产大豆份额，导致持粮主体豆源转化迟滞，库存释放缓慢，大量国产大豆流通受阻，给国产大豆带来不利。但是基层余粮逐步减少，农户卖粮积极性不高，加上由于玉米价格持续上涨，相较于大豆种植利润可观，今年农户均倾向于播种玉米，以及农村农业部提出增玉米稳大豆的政策，产区大豆种植面积或减少，均给大豆市场带来利好。综合而言，预计短期大豆价格或稳中小幅波动运行。

豆二

节日期间，美豆保持上涨的态势，截至 5 月 6 日 7 点，美豆 07 合约上涨 2.8%。美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 5 月 2 日当周，美国大豆播种率为 24%，去年同期为 21%，此前一周为 8%，五年均值为 11%。美豆种植进度暂时未受天气的影响，限制美豆的涨幅。阿根廷方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 4 月 21 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 18.5%，高于一周前的 7.2%，但是比去年同期低了 37.9%。阿根廷收割率低于去年同期水平，限制短期豆类的供应量，为进口豆提供价格支撑。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

节日期间，美豆保持上涨的态势，截至 5 月 6 日 7 点，美豆 07 合约上涨 2.8%。美豆粕方面上涨 0.64%。美豆方面，截至 5 月 2 日当周，美国大豆播种率为 24%，去年同期为 21%，此前一周为 8%，五年均值为 11%。美豆播种进度快于去年同期水平，限制美豆的涨幅。另外，美国农业部发布的月度油籽报告指 3 月份美国大豆压榨量为 1.88 亿蒲式耳，同比下降 2%

，同样限制美豆的涨幅。不过，阿根廷的收获进度远慢于去年同期的水平，利好美豆的走势。加上美豆上周的出口销售报告有所好转，提振美豆走势。总体利多因素主导，短期美豆预计维持偏强震荡。从豆粕基本面来看，进口豆压榨利润持续亏损，限制油厂的开机率，另外，日照各厂因电厂检修影响蒸汽供应或停机时间 7-10 天。而水产旺季即将到来，豆粕成交和出货量有所改善，提振豆粕价格。不过巴西豆即将大量到港，油厂压榨率有所提升，豆粕库存止降提升。截至 4 月 23 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 64.9 万吨，较上周的 64.88 万吨增加了 0.02 万吨，增幅在 0.03%。综合来看，豆粕预计维持震荡，暂时观望。

豆油

节日期间，美豆保持上涨的态势，截至 5 月 6 日 7 点，美豆 07 合约上涨 2.8%。美豆油方面上涨 6.28%。美豆方面，截至 5 月 2 日当周，美国大豆播种率为 24%，去年同期为 21%，此前一周为 8%，五年均值为 11%。美豆播种进度快于去年同期水平，限制美豆的涨幅。另外，美国农业部发布的月度油籽报告指 3 月份美国大豆压榨量为 1.88 亿蒲式耳，同比下降 2%

，同样限制美豆的涨幅。不过，阿根廷的收获进度远慢于去年同期的水平，利好美豆的走势。加上美豆上周的出口销售报告有所好转，提振美豆走势。总体利多因素主导，

短期美豆预计维持偏强震荡。从油脂基本面来看，印度疫情爆发，导致市场对其植物油需求的担忧加剧。再加上巴西豆即将到港，届时油厂的压榨率预计会有所回升，增加油脂的供应面。另外，政策调控依旧，打压油脂价格。不过印尼 5 月份进一步上调出口税费后国内近月船期进口成本将水涨船高，国际植物油价格走强给国内油脂带来比价效应，油厂挺价心理犹在，加上国内油脂总体的库存压力较为有限，也限制油脂的回调空间。综合来看，受成本支撑影响，豆油预计保持偏强走势，偏多思路对待。

棕榈油

节日期间，马棕保持强势，截至 5 月 6 日 7 点，马棕 07 合约上涨 3.62%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，4 月 1-30 日马来西亚棕榈油单产增加 2.01%，出油率增加 0.1%，产量增加 2.5%。马棕产量增速有所恢复，有助于后期库存的恢复。船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 4 月 1-30 日棕榈油出口量为 1397916 吨，较 3 月 1-31 日出口的 1270058 吨增加 10.07%。马棕出口增速保持增长，对盘面有所支撑。不过，印度的疫情爆发，坎德拉液罐码头协会通知周末关闭码头运营和油轮装卸，以遏制新冠病毒感染的传播，印度需求可能大受影响，拖累国内棕榈油走势。同时，国内政策调控意图依旧，加上南美豆即将到港，给国内棕榈油带来利空。不过国内总体油脂的库存水平不高，截至 4 月 23 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 39.54 万吨，较上周的 42.08 万吨下降了 6.03%。加上美豆总体依然偏多，支撑油脂价格。另外，近期洗掉了至少 4 船的棕榈油，限制棕榈油的供应。综合来看，在外盘的支撑下，棕榈油预计短期调整幅度有限，偏多思路对待。

生猪

市场上大猪供应充足，月底养殖端有出栏任务出猪量较多，且终端猪肉需求没有明显的利好提振，屠宰白条猪肉走货滞销压价意愿强，但是市场二次育肥现象较多，且养殖企业标猪惜售支撑猪价，总的来讲，多空博弈，预计短线猪价或继续窄幅震荡调整。盘面来看，仍维持高位震荡的走势，盘中顺势操作为主。

白糖

五一假期，ICE 原糖期货 7 月合约小幅上涨，涨幅超 1.0%，因巴西中南部主产区糖产量前景堪忧。巴西中南部 4 月上半月产糖量为 62.4 万吨，同比减少 35.75%，产糖量远低于市场预期，进一步提高巴西减产预期，支撑国际糖价。国内市场：3 月食糖新增工业库存进入高峰，现货供应过剩问题依旧存在。加之节后进口糖即将到达港口，进一步扩大供应量。不过由于汽运及水运价格高涨，部分加工糖厂仍处检修状态，市场供应短时间难放量。与此同时，随着气温升高，五一消费量大增，市场用糖量增加，下游终端消费迎来旺季。预计节后郑糖期价重心仍上移为主。操作上，建议郑糖 2109 合约短期逢回调买入多单。

棉花

五一假期，ICE 美棉 7 月合约横盘调整为主，受美元持坚打压，且投资者在关键的供需数据出炉前保持谨慎，令价格窄幅区间运行。国内棉市：供应端来看，国产棉供应仍显充足，叠加港口库存维持居高，市场可供货源多样，不过 2021 年度棉花进口滑准税配额数量为 70 万吨，全部为非国营贸易配额，远低于市场此前流传的 200 万吨。需求方面，下游中大型纺织企业库存处于中等水平，部分厂家原料备货节点在五一后，加之印度疫情爆发或导致订单回流。此外，产区新苗仍处于生长阶段，新疆天气仍牵

动着棉价，预计节后棉价重心仍有望上移。操作上，建议郑棉 2109 合约短期逢低买入为主。

苹果

产区苹果树进入坐果生长期，产区天气逐步升温，天气扰动因素趋弱。目前苹果冷库库存仍处于 700 万吨附近，剩余量仍比往年同期较多，西北地区冷库苹果清库时间相对后移，部分地区在节后存货商及果农清库数量有所增加，关注出库进度。随着国内气温升高，果农心理从惜售转向降价出售的状态，产地价格仍有进一步下滑的空间。加之节后时令鲜果大量上市，且种类数量多于往年，其中菠萝、芒果等价格均偏低，在一定程度上削弱苹果消费。建议苹果 2110 合约偏空思路对待。

红枣

全国红枣现货价格持稳为主。红枣产区去库速度稍提高，主产区新疆等地货源减少，市场对优质红枣需求量较大，加之优质红枣惜售情绪依旧，给予红枣市场一定的利好支撑。不过随着国内气温不断升高，红枣容易发生变质，促使存货商清库下调价格意愿增强，加之大量应季水果上市，红枣替代作用增强，预计后市红枣期货价格仍偏弱运行为主。操作上，CJ2109 合约建议短期偏空对待。

玉米

巴西不利的干旱情况，将导致产量下调，而巴西谷物出口商协会（Anec）维持今年出口预估 3200 万吨不变，将低于 2020 年。更多的需求转向美国，长假期间美玉米大幅上涨，从 4 月 30 日 15:00 至 5 月 6 日 7:00 涨幅高达 9.18%。国内方面，目

前东北地区基层潮粮见底，部分农户忙于春耕，自然干粮不急于出，且贸易商手中玉米多为高成本货源，有惜售、等价的情绪，近期现货价格小幅上涨，给予市场底部支撑。但国内玉米价格上涨主要原因是外盘不断飙高提振，以及上量减少导致的。小麦、水稻的替代品仍在抢占玉米市场份额，对玉米需求不足，成交量依然较少，贸易商持粮压力仍存，且有麦收前腾库意愿，或将限制玉米上涨幅度。操作上，由于五一节日期间外盘大幅上涨，国内玉米跳空高开可能性较大，不过不宜过分追涨，玉米 2109 合约暂时观望。

淀粉

目前小麦、水稻的替代品仍在抢占玉米市场份额，且华北地区贸易商有麦收前腾库意愿，深加工企业整体观望为主，调价意愿不高。再加上，五一节前备货不多，目前已基本接近尾声，企业库存压力难以缓解，截止 4 月 27 日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达 95.15 万吨，较上周 89.65 万吨增加 5.5 万吨，增幅为 6.13%，继续施压淀粉市场行情。不过，据市场了解，目前下游企业和经销商库存都不多，淀粉企业看好后市，挺价情绪仍在，支撑当前淀粉市场。五一节日期间外盘玉米大幅上涨，国内玉米跳涨可能性较大，淀粉亦受其带动。操作上，不宜过分追涨，淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

当下玉米及豆粕价格仍在高位强势运行，养殖户在高成本压力下看涨心态强烈，给鸡蛋市场提供利好支撑。不过，市场普遍看好下半年行情，淘汰意愿不高，且随着气温逐步回暖，蛋鸡产蛋率回升，鸡蛋供应面整体宽松，且随着前期鸡蛋价格快速上涨，

终端市场对于高价蛋存抵触情绪，各地区走货均有所放缓，或将限制蛋价上涨幅度。

从盘面上看，鸡蛋 09 合约处于高位震荡走势，主要是期货较现货升水较多，后期看涨预期盘面体现比较充分，预计短期价格或将维持震荡，操作上，短期鸡蛋 2109 合约在 4850-5050 区间交易，止损各 50。

菜粕

受助于玉米市场大幅上涨带来的外溢支撑，以及对作物供应吃紧的担忧，五一节日期间美豆涨幅 2.8%，提振国内粕类价格。国内方面，猪价大跌及非洲猪瘟令养殖户不敢大量补栏，需求或将不及预期，加上南美大豆集中到港，油厂压榨量持续回升，供应有望增加，利空粕价，但大豆、菜籽压榨利润亏损严重，影响油厂后续买船，且水产养殖进入旺季，油厂挺价意愿较强，或限制跌幅，预计短线菜粕价格或偏强震荡。建议菜粕 2109 合约盘中顺势参与。

菜油

受加拿大供应收紧预期和大草原地区干燥天气支撑，洲际交易所（ICE）油菜籽期货五一节日期间大幅上涨至合约新高，涨幅 7.46%。因菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，及巴西大豆装船速度较快，5 月大豆到港总量或放大至 1070 万吨，叠加产地棕榈油第二季度步入季节性增产周期，食用油消费大国印度的新冠疫情大爆发也令市场担忧油脂需求受影响，拖累国内油脂市场滞涨回调整理。但目前国内油脂库存仍处于多年同期低位，且进口油菜籽压榨利润严重亏损，影响后期买船，预计短期油脂回调空间也受限。建议菜油 2109 合约盘中顺势参与。

花生

5 月后为避免升温、潮湿等因素造成花生质量问题，花生需入恒温库储存，现货大部分流转至贸易商或油厂手中，库存增量。同时，由于疫情爆发航运紧张等原因，今年进口花生到港时间较晚，但后续进口花生大量到港会使得国内油厂对油料米需求放缓，花生价格承压。另一方面，受国际供应紧张预期影响，美豆、马棕、油菜籽均涨至高位，国际油脂走势强劲。给国内油脂带来更多上涨空间，花生价格得到一定支撑。PK2110 短期多在 10600 至 10300 之间震荡。操作上，建议 PK2110 合约在 10400 附近可择机多开，参考止损点 10200。