

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨-2.43%。中储粮直属库确认收购大豆，大豆收购价 2.875-2.9 元/斤之间，国储收购也即将开放。缓解疲弱的需求。另外，受主产区调节种植结构影响，国家粮油信息中心预计 2021 年国产大豆面积减少，玉米面积增加。限制大豆的供应量。加上产区农户余粮有限，市场挺价心态存在，支撑豆一价格。不过近期期现货价差有所扩大，期货仓单不断增加，有套保盘介入，限制大豆价格。另外，下游消费企业追高较谨慎，需求端不支持大豆市场过度反弹。综合而言，谨防期现货价差扩大，对期货价格的拖累，前期多单止盈离场。

豆二

隔夜豆二上涨-2.65%。美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 2021 年 5 月 16 日当周，美国大豆种植率为 61%，领先于市场预期的 60%，之前一周为 42%，去年同期为 51%，五年均值为 37%。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的周报称，过去一周阿根廷玉米收获推进了 1.9 个百分点。截至 5 月 12 日，阿根廷大豆收获完成 70.6%，高于一周前的 53.3%。过去一周阿根廷大豆收获步伐加快，因为近几周的天气理想，有助于农户下田作业。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

周三美豆 07 合约上涨-2%,美豆粕 07 合约上涨-1.8%,隔夜,国内豆粕上涨-1.48%。

美豆方面, 近期天气有所好转, 美国气温回升, 有利于大豆的播种和出苗。美豆开局表现良好, 种植率为至少 8 年以来的最好水平, 均压制美豆价格。另外, 巴西大豆大量出口, 2021 年 5 月份第二周巴西大豆出口量为 40 万吨, 使得 5 月份头两周的大豆出口量达到 880 万吨, 日均大豆出口量为 88 万吨, 比上年同期增加 25%。限制美豆的涨幅。从豆粕基本面来看, 虽然大豆压榨量有所回升, 不过上周豆粕库存出现回落, 主要受饲料企业提货积极的影响。另外, 辽宁地区受新冠疫情的影响, 部分油厂停机, 进一步支撑粕价。不过, 近期猪价下跌较快, 猪粮比快速回落, 养殖利润快速收缩, 基本自繁自养的可以盈利, 但外购仔猪已经陷入亏损, 导致养殖户补栏热情不高, 对远期豆粕的需求有所打压。不过近期豆粕主要还是以成本端为主要的影响因素, 后期还是要关注美豆的走势以及美豆天气的情况。短期可能陷入调整, 前期多单止盈离场。

豆油

周三美豆 07 合约上涨-2%,美豆油 07 合约上涨-3.09%,隔夜,国内豆油上涨-3.89%。

美豆方面, 近期天气有所好转, 美国气温回升, 有利于大豆的播种和出苗。美豆开局表现良好, 种植率为至少 8 年以来的最好水平, 均压制美豆价格。另外, 巴西大豆大量出口, 2021 年 5 月份第二周巴西大豆出口量为 40 万吨, 使得 5 月份头两周的大豆出口量达到 880 万吨, 日均大豆出口量为 88 万吨, 比上年同期增加 25%。限制美豆的涨幅。从油脂基本面来看, 随着 5-6 月大豆到港量逐渐增加, 油厂的开机率逐渐增加, 随着压榨量的回升, 豆油供应偏紧的状态有所好转。监测显示, 5 月 17 日, 全国主要油厂豆油库存 72 万吨, 周环比增加 4 万吨, 月环比增加 14 万吨, 同比减

少 17 万吨，比近三年同期均值减少 51 万吨。国内油脂库存缓慢增长，已经开始限制下游的消费。综合来看，豆油，短期预计有所调整，前期剩余多单全部离场。

棕榈油

周三马盘棕榈油上涨-3.48%。隔夜棕榈油上涨-4.17%。从基本面来看，据南马棕果厂商公会(SPPOMA)的数据显示，5月1-15日马来西亚棕榈油产量较上月同期下降18%。受开斋节以及疫情影响劳动力的影响，马来棕榈油的产量增幅不及预期，对盘面有所支撑。船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS) 周六公布的数据显示，马来西亚5月1-15日棕榈油产品出口量为685,114吨，较4月1-15日出口的585,280吨增加17.1%。马棕出口提高而产量继续疲弱，可能导致月末库存偏紧。印尼方面，印尼棕榈油出口税调整窗口临近，有机构结合当前产量旺季而出口增长乏力，提议将出口关税每吨削减100美元。可能会对棕榈油进口价格有所冲击。国内方面，截至5月17日，全国主要港口棕榈油库存为43.69万吨，较上周增加3.34万吨，增幅8.28%；较去年同期下降2.71万吨，降幅5.84%。目前国内油脂进入缓慢的库存修复期，但由于进口利润维持深度倒挂，国内库存压力有限。盘面来看，棕榈油短期预计有所调整，前期多单止盈离场。

生猪

需求依然不足，加上前期大体重猪积压严重，市场对大猪接受度不高，引发养殖端持续抛售，断尾保值，拖累猪价。另外，二次育肥猪也同时上市，夏季市场对大猪接受度不高，部分屠企对大体重猪有罚款和拒收的现象，引发大体重猪加速出栏。从盘面

上来看，猪价跌破上市以来的低位，最终收在 23550 元/吨附近。操作上，盘中顺势操作为主。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三收低，受商品市场普跌拖累，且市场担心通胀上升可能促使美联储升息。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收跌 0.26 美分或 1.50%，结算价每磅 16.95 美分。国内市场：基本面来看，现货供应过剩问题依旧存在，新增工业库存仍处于近五年高位水平。不过进口糖配额外利润进入倒挂状态，国产糖价格优势趋增，叠加下游需求进入旺季，在一定程度上支撑糖价。近期关注食糖进口数据公布。夜盘郑糖 2109 跌逾 2.0%，短期情绪影响为主。操作上，建议郑糖 2109 合约短期暂且观望。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三下跌，追随大宗商品普跌，美元上涨亦构成压力。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收跌 1.22 美分或 1.33%，结算价报 82.92 美分/磅。目前，全疆棉花已出苗，部分棉区棉花陆续进入第三真叶期，个别棉花进入第五真叶始期，未来几天北疆再迎恶劣天气，或将影响到新棉供应。国产棉及港口库存仍维持居高，但棉花周转库存继续下降且降幅有所扩大。受助于下游市场产销顺畅，原料库存进一步消耗。需求方面，下游需求淡季不淡，纺织企业补货增加。国务院常务会议连续两次聚焦大宗商品价格问题，大宗商品普跌，夜盘郑棉 2109 跌近 2.0%。操作上，建议郑棉 2109 合约短期 15280-15800 元/吨区间高抛低吸。

苹果

近日产地现货价格预期上调的消息持续发酵，刺激苹果期货价格上涨。加之目前时令鲜果大量上市，部分水果因减产价格略高于去年同期，水果均价有所回升。不过苹果库存剩余量仍较多，加之库内苹果质量下降，调货商仍压价采购心理较为强烈。建议苹果 2110 合约短期逢高抛空对待。

红枣

全国红枣现货价格持稳为主。销区市场多数按需采购为主，中等货源相对受客商青睐。随着国内升温较快，对于红枣干果类需求大大降低，时令水果大量上市，也对红枣消费端造成一定的冲击。此外，由于红枣不适宜高温存储，优质红枣等性价比较高的货源均入库存储为主。已入库货商多处于观望态度，部分卖家随行出货。操作上，CJ2109 合约建议短期在 8400-8900 元/吨区间高抛低吸。

玉米

芝加哥交易所（CBOT）玉米期货周三收盘持稳至小幅走软，国内隔夜玉米 09 合约收低 1.09%。玉米基本面方面，由于新冠疫情的重新出现，北方港口上量受限，南方港口到货成本居高及港口库存偏低，对玉米现货价格形成支撑，但是，进口量持续高企，5 月已累计买入 816 万吨美国玉米，以及替代规模持续加大，饲企采购量大幅下降，玉米需求预期减少。总的来看，外盘走势仍旧偏弱，国内玉米盘面表现亦不佳，MACD 绿柱增长，预计玉米短期维持调整。操作上，玉米 2109 合约空单继续持有，止损 2850。

淀粉

隔夜淀粉 09 合约下跌 1.18%。CBOT 玉米期价近期表现较弱，进口成本大幅下降，近期国内玉米期价亦表现较弱，淀粉跟随玉米高位回落，给淀粉企业增加观望情绪，且随着下游市场补库结束，整体购销气氛回归平淡，终端需求仍疲软，成交情况不理想，企业库存消化有限。但是，随着温度升高，淀粉行业或将进入季节性需求旺季，有利于企业去库存，对淀粉市场有一定的支撑。操作上，淀粉 2109 合约空单继续持有，止损 3350。

鸡蛋

市场整体看好下半年养殖行情，补栏积极以及淘汰意愿较弱，市场供应较为充足，加上，目前处于鸡蛋消费淡季，下游市场走货一般，后期梅雨季节到来，蛋价或有阶段性调整。但是从当前存栏及饲料成本支撑方面来看，对蛋价存在一定支撑。从盘面上看，鸡蛋日线 MACD 绿柱增长，期价处于 K 线下方运行，整体走势偏弱，短期或将继续偏弱运行，操作上，短期鸡蛋 2109 合约继续偏空思路对待。

菜粕

原油市场抛售激发一轮投资基金的多头平仓，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三下跌，国内两粕亦表现偏弱，隔夜菜粕 09 合约下跌 1.80%。菜粕基本面方面，国内油菜籽即将进入收获季，供应较为宽松，加上，油厂开机率不断上升，第 20 周全国油厂进口压榨菜粕库存量为 7.7 万吨，周比减少 9.47%，不过仍处于同期较高水平，库存压力仍在。不过，水产养殖开始恢复，生猪养殖也逐步改善，菜粕需求预期

逐步向好，有利于菜粕去库存。从盘面上看，MACD 由绿柱变长，整体走势较弱，预计短期菜粕价格或将继续震荡调整。建议菜粕 2109 合约偏空思路对待。

菜油

加拿大西部部分地区未来几日会有降雨，油菜籽价格承压，叠加芝加哥交易所(CBOT)豆类期货品种下挫，引发市场出现投机性获利了结，洲际交易所(ICE)油菜籽期货周三下跌。菜油基本面方面，目前国内油菜籽迎来收获季，油厂压榨回升，加上，据海关数据显示，2021年4月菜籽油进口总量为34.00万吨，环比增加36%，为三年来最高，供应方面相对较为宽松，且菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量。但进口油菜籽压榨利润严重亏损，影响后期买船情况，远期供应缺口依然存在。从盘面上看，菜油基本面较弱，叠加国务院常务会议两次聚焦大宗商品供给和价格问题，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导，隔夜菜油09合约下跌3.48%。建议菜油2109合约盘中顺势参与。

花生

印度疫情严重，后续花生进口受到限制。非洲米已经陆续到港，并且数量还在增加。花生现货价格已连跌2月有余，花生油价格创下近七年来的新高，一级压榨花生油价格升至17500-19500元/吨。当前新季花生未上，处于消耗前期收储旧作阶段，又有进口花生填补需求缺口，尽管压榨利润不断上升，但需求方面仍较低迷。盘面上，花生进入下行通道，MACD逐日递减，向上反攻点位未现。操作上，建议PK2110在10200附近空单可继续持有，参考止损点10500。