

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨-1.54%。农业农村部预计 2021 年国产大豆面积同比下降 5.4%，产量同比下降 4.8%至 1865 万吨。限制大豆的未来的供应量。另外，中储粮在产区各地的挂牌收购价格仍是现货市场的重要支撑。不过，目前产区大豆基本完成播种，大豆价格走弱，刺激贸易商出货，但是需求淡季使得出货不畅。加上豆一期货调整，引发市场参与套保。盘面来看，昨日豆一高开低走，市场卖方力量还未完全消化，夜盘继续走低，短期预计仍以偏弱运行为主。

## 豆二

隔夜豆二上涨-0.26%。美国农业部 (USDA) 周一公布的每周作物生长报告显示，截至 2021 年 5 月 23 日当周，美国大豆种植率为 75%，低于市场预期的 80%，之前一周为 61%，去年同期为 63%，五年均值为 54%。当周，美国大豆出苗率为 41%，之前一周为 20%，去年同期为 33%，五年均值为 25%。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，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。截至 5 月 19 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 85.4%，高于一周前的 70.6%。但是比去年同期的收获进度依然低了 8%。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

周二美豆 07 合约上涨-0.66%，美豆粕 07 合约上涨-3.35%，隔夜，国内豆粕上涨-0.82%。

美豆方面，美豆的播种进度好于去年同期以及五年均值，暂时未受天气情况的影响，缓解了市场对美豆未来供应的担忧。不过随着播种期的结束，后期美豆即将进入生长期，对天气的敏感度更大，后期需持续关注天气情况的影响。从出口来看，虽然出口检验量下降，不过美豆陈豆库存较低，在巴西豆集中上市的背景下，难免被挤占市场份额。从豆粕基本面来看，由于巴西豆集中到港，港口大豆较多，油厂压榨量有所抬升，在豆粕走货量有所回落的背景下，豆粕的库存有所调升。截至 5 月 24 日，国内主要油厂豆粕库存 68 万吨，比上周同期增加 5 万吨，比上月同期增加 1 万吨，比上年同期增加 15 万吨，比过去三年同期均值减少 10 万吨。不过在豆粕性价比较高，生猪养殖恢复以及水产养殖业在恢复背景下，豆粕的需求依然较好。另外，美豆未来的生长期的天气炒作还还有卷土重来的可能。盘面来看，豆粕跌至 60 日均线处，关注其支撑情况，暂时观望。

## 豆油

周二美豆 07 合约上涨-0.66%，美豆油 07 合约上涨 2.33%，隔夜，国内豆油上涨 0.12%。美豆方面，美豆的播种进度好于去年同期以及五年均值，暂时未受天气情况的影响，缓解了市场对美豆未来供应的担忧。不过随着播种期的结束，后期美豆即将进入生长期，对天气的敏感度更大，后期需持续关注天气情况的影响。从出口来看，虽然出口检验量下降，不过美豆陈豆库存较低，在巴西豆集中上市的背景下，难免被挤占市场份额。从油脂基本面来看，近期政策性因素处在主导地位。另外，美豆出现回落，国内豆油成本支撑减弱。随着巴西豆的大量到港，国内油脂库存出现拐点，在夏季需求处在淡季的背景下，油脂低库存的利好支撑有所减弱。不过总体油脂的库存压力有限，限制油脂的下跌空间。综合来看，豆油短期预计维持调整的态势，关注 60 日均线的支撑情况。

## 棕榈油

周以马盘棕榈油上涨 3.55%。隔夜棕榈油上涨-0.34%。从基本面来看，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2021 年 5 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减 1.86%，其中马来半岛减 3.89%，沙巴增 3.94%，沙撈越减 2.75%，马来东部增 2.07%。MPOA 的产量减幅明显低于此前 SPPOMA 下降 16%的降幅，对盘面影响偏利空。船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量为 1105484 吨，较 4 月 1-25 日出口的 1102756 吨增加 0.25%。马棕出口增速较前 20 日出现明显的回落，或与印度疫情有关，可能会增加马棕库存增长的概率。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。不过，政策调控压力加大，棕榈油也难以独善其身。盘面来看，棕榈油短期预计维持调整，偏弱震荡。

## 生猪

需求依然不足，市场大肥猪尚未消耗完成，市场供应压力较大。加上前期压栏大猪和育肥猪出栏时间重叠，导致市场供应增加。不过随着猪价的下跌，养殖户扛价的意愿有所增加。有传闻称牧原已经开始抗价不在出猪。规模猪企停止出猪，短期供应量或将明显减少，一定程度上限制猪价的下跌。从盘面上来看，空单获利平仓涌现，多单低位接盘出现，期价止跌回升。短期或陷入震荡。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二收高，脱离上一交易日触及到一个月低点。对

于巴西产区干旱天气担忧仍存提供支撑。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收涨 0.21 美分或 1.2%，结算价每磅 17.04 美分。国内市场：从基本面来看，下游需求处于季节性消费旺季，虽然饮料一系列需求有所增长，但抵消了部分成品糖需求减少量，市场用糖增幅有所放缓；食糖新增工业库存仍处于近五年高位水平，加之 4 月进口食糖 18 万吨，同比继续增加且增幅扩大。总体上，国内糖市供应仍处阶段性宽松状态，特别是加工糖厂集中开机压力明显，糖价上涨仍缺乏上行驱动。近期宏观因素和政策干扰商品市场，预计后市郑糖期价处于宽幅震荡中。操作上，建议郑糖 2109 合约短期暂且在 5550-5680 元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二报收十字星，尽管受美元疲软支撑，但美国最大的美国生产州得克萨斯州预期将出现降雨，打压价格。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收跌 0.11 美分或 0.08%，结算价报 82.71 美分/磅。国内棉市：伴随着滑准税配额的发放，市场可流通棉量增加，叠加国产棉供应充足状态。需求方面，下游订单仍有续签，加之纺织企业保持较高的开机率，市场销售通畅，原料库存进一步消耗，预计纱线仍保持坚挺。近日国家发改委等 5 部门联合约谈重点企业，严控大宗商品涨价，多数商品下跌，棉价跟随调整。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15500-16000 元/吨区间高抛低吸。

## 苹果

新产季来看，西北地区苹果生长状况良好，部分地区已经开始进入套袋阶段，产区降雨或影响套袋进度。目前国内冷库苹果走货量仍有所下降，产区价格差异较大。时令

鲜果甜瓜、西瓜等上市量增加，对苹果后期出货形成一定运行，预计零售端采购苹果进度稍放缓。盘面上，前期苹果价格大幅反弹的原因主要追究于两方面，一方面是苹果期价维持低位运行时间较长，且下方成本支撑线大致在 5000-5500 元/吨；另外一方面是产区恰逢恶劣天气，部分产区坐果率不佳，引发苹果价格波动加剧。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。销区市场红枣走货速度一般，低价红枣货源走货为主。由于国内气温较高，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。不过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，短期优质红枣挺价持续。此外，红枣仓单成本支撑及存储出售成本上抬，在一定程度上利好红枣市场。操作上，CJ2109 合约建议短期在 8800-9700 元/吨区间高抛低吸。

## 玉米

因美国中西部地区迎来有利降雨，截止 2021 年 5 月 23 日当周，美国玉米种植率为 90%，市场预估为 91%，种植率不及预期，但仍高于五年均值。且技术性卖盘令跌势加剧，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二至一个月最低。国内隔夜玉米 09 合约下跌 1.24%。国内玉米基本面方面，南方港口提货量转好以及内贸玉米库存下降，北方贸易商发运积极性较高，计划船期增加，现货市场价格较为坚挺，但是，南方港口进口玉米集中到货，谷物总库存明显攀升，对玉米价格表现有所限制。叠加猪价持续低靡，倒逼饲企使用低价谷物大幅替代玉米用量，玉米消耗量预期减少。总体来看，

受美玉米走弱影响，国内玉米呈现持续回调走势，不过在收购底价支撑情况下，玉米回落幅度预计有限。操作上，短期玉米 2109 合约暂时观望。

## 淀粉

淀粉终端需求仍较为疲软，成交情况不理想，仍以执行前期合同为主，企业库存消化有限。但是，玉米现货价格维持高位稳定，成本支撑下，淀粉现货亦较为坚挺，加上，企业加工利润严重亏损，深加工开机率较低，产出量有限，且随着温度升高，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。隔夜淀粉 09 合约下跌 0.59%。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望。

## 鸡蛋

端午备货即将启动，需求预期有所增加，鸡蛋现货市场价格较为稳定，加上从当前存栏及饲料成本支撑方面来看，均对盘面有一定支撑作用。但是，下游市场走货一般，各环节库存小幅增加，叠加，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。从盘面上看，鸡蛋 09 合约减仓反弹，MACD 绿柱缩短，空头情绪有所减弱，不过日线 K 反压，预计鸡蛋走势仍将偏弱，操作上，短期鸡蛋 2109 合约继续偏空思路对待。

## 菜粕

因近期美国中西部地区迎来降雨，且玉米价格急挫带来的压力，芝加哥交易所 (CBOT) 大豆期货周二跌至约一个月最低。拖累粕价继续回落，隔夜菜粕 09 合约下跌 0.92%。菜粕基本面方面，国内油菜籽即将进入收获季，油厂开机率回升，供应预期较为宽松，

但是，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，第 21 周全国油厂进口压榨菜粕库存量为 7.4 万吨，周比减少 4.52%。建议菜粕 2109 合约关注 2900 价格支撑情况。

## 菜油

受降雨缓解加拿大旱情忧虑打压，洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二连续第六个交易日下滑。隔夜菜油 09 合约收高 0.25%。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，菜油库存有所增加，供应方面相对较为宽松，另外，中储粮油脂公司临储拍卖持续进行，政策调控风险仍在，且目前是油脂消费淡季，叠加菜油和豆油、棕榈油价差较大，性价比较低，菜油需求量减少更甚。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 09 合约处于反弹走势，期价于 60 日均线附近震荡，反弹力度不强。建议菜油 2109 短期继续偏空思路对待。

## 花生

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在 17500-19500 元/吨，压榨利润高企。但油厂走货量不佳，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。国家高层 2 度发声，意在抑制大宗商品价格上涨，利空油脂板块。盘面上，PK2110 合约超跌反弹后 24 日再次迎来一波回落，回归震荡下行行情，结算价波动区间在 10100-10400。操作上，PK2110 合约可在 10400 附近空开，参考止损点 10600。