

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨-0.62%。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。另外，近期高层密切关注大宗商品价格上涨，但主要涉及工业品，而昨日国家发改委出台“十四五”十七深化价格机制改革行动方案，方案首度提及玉米价格，拖累玉米价格下跌，而于玉米相关的大豆价格也难以独善其身，也出现明显的下跌。盘面来看，豆一下破多条均线支撑，短期预计仍以偏弱运行为主。

豆二

隔夜豆二上涨-0.38%。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

周三美豆 07 合约上涨-0.53%，美豆粕 07 合约上涨-0.57%，隔夜，国内豆粕上涨-0.06%。

美豆方面，美豆近期天气较好，中西部迎来有利降雨。美豆种植率快于去年同期水平，市场对美豆未来供应担忧有所放缓，限制美豆的价格。从出口来看，巴西 5 月第三周日均出口达到 84.29 万吨，同比增长近 20%。巴西豆出口挤占了部分美豆的出口份额。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，目前美豆方面暂时缺乏进一步的利多消息，美豆弱势震荡，成本支撑减弱，豆粕跌至 60 日均线处，关注其支撑情况，暂时观望。

豆油

周三美豆 07 合约上涨-0.53%，美豆油 07 合约上涨-1.6%，隔夜，国内豆油上涨-0.12%。

美豆方面，美豆近期天气较好，中西部迎来有利降雨。美豆种植率快于去年同期水平，市场对美豆未来供应担忧有所放缓，限制美豆的价格。从出口来看，巴西 5 月第三周日均出口达到 84.29 万吨，同比增长近 20%。巴西豆出口挤占了部分美豆的出口份额。从油脂基本面来看，近期政策性因素处在主导地位。加上随着巴西豆的到港，油厂的开机率回升，豆油的库存量继续回升。监测显示，5 月 24 日，全国主要油厂豆油库存 74 万吨，周环比增加 2 万吨，月环比增加 14 万吨，同比减少 16 万吨，比近三年同期均值减少 49 万吨。不过美豆油表现抗跌，对国内豆油有所支撑。且在系统性抛售情绪缓解后，油脂市场受到低位买盘支

撑。综合来看，目前美豆方面暂时缺乏进一步的利多消息，美豆弱勢震蕩，成本支撐減弱，豆油短期預計維持調整的態勢，關注 60 日均線的支撐情況。

棕櫚油

馬盤休市。隔夜棕櫚油上漲-0%。從基本面來看，據馬來西亞棕櫚油協會（MPOA）發布的數據顯示，2021 年 5 月 1-20 日馬來西亞毛棕櫚油產量預估環比減 1.86%，其中馬來半島減 3.89%，沙巴增 3.94%，沙撈越減 2.75%，馬來東部增 2.07%。MPOA 的產量減幅明顯低於此前 SPPOMA 下降 16% 的降幅，對盘面影響偏利空。船運調查機構 ITS 數據顯示：馬來西亞 5 月 1-25 日棕櫚油出口量為 1105484 噸，較 4 月 1-25 日出口的 1102756 噸增加 0.25%。馬棕出口增速較前 20 日出現明顯的回落，或與印度疫情有關，可能會增加馬棕庫存增長的概率。另外，馬來疫情導致國內需求的回落，也限制棕櫚油的价格。國內方面，政策調控壓力加大。不過，總體國內外的庫存壓力有限，限制棕櫚油繼續下跌的空間。盤面來看，棕櫚油短期預計維持調整，關注 60 日均線的支撐情況。

生豬

需求依然不足，市場大肥豬尚未消耗完成，市場供應壓力較大。加上前期壓欄大豬和育肥豬出欄時間重疊，導致市場供應增加。不過隨著豬价的下跌，養殖戶扛价的意願有所增加。有傳聞稱牧原已經開始抗价不在出豬。規模豬企停止出豬，短期供應量或將明顯減少，一定程度上限制豬价的下跌。從盘面上來看，猪价再度增倉下跌，不過 MACD 綠柱有所縮窄，rsi 有超賣現象，限制下方的下行空間。操作上，偏空思路對待，不過快進快出為主。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三下滑, 因 5 月上半月巴西中南部产糖数据好于预期。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收跌 0.26 美分或 1.5%, 结算价每磅 16.78 美分。据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示, 中南部地区 5 月上半月甘蔗压榨量 4106.5 万吨, 同比低 3.01%, 糖产量 237.6 万吨, 仅比去年同期创纪录的产量低 4.39%。国内市场: 从基本面的来看, 下游需求处于季节性消费旺季, 虽然饮料等需求有所增长, 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。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震荡回调中。操作上, 建议郑糖 2109 合约短期暂且在 5500-5620 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三小幅下跌, 因美国最大的美国生产州得克萨斯州出现一轮降雨, 改善棉花作物前景。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收跌 0.44 美分或 0.53%, 结算价报 82.44 美分/磅。国内棉市: 近期产区仍有雨雪天气, 天气扰动因素加强。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 15300-15900 元/吨区间高抛低吸。

苹果

新产季来看, 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。国内苹果库存仍

处居高，产区走货量仍有所下降，西北地区已进入清库阶段，现货价格下滑明显；批发市场苹果成交量仍偏低，需求增加乏力。时令鲜果甜瓜、西瓜等上市量大幅增加，进一步削弱苹果消费端。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 8600-9500 元/吨区间高抛低吸。

玉米

因技术性支撑和低吸买盘，期价从前一交易日的大跌中温和回升，芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货周三小幅走高，不过玉米价格仍受美国中西部地区良好的天气抑制。隔夜玉米 09 合约收跌 0.59%。国内方面，继国务院常务会议，连续两次次强调做好大宗商品保供稳价工作，遏制其价格不合理上涨后，国家发改委出台“十四五”时期价格机制改革行动方案，强调做好铁矿石、铜、玉米等大宗商品价格异动对应，及时提出综合调控措施建议，强化市场预期管理。政策调控力度逐步增加，市场情绪转弱，叠加受美玉米大幅下跌，国内玉米期价连续十日收阴，不过在收购底价支撑情况下，和从 5 月 26 日收盘前二十名持仓情况来看，多空均大幅增仓，多头增仓更多，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

在美国玉米高位回落以及国家政策持续调控下,玉米期价连续收跌,在原材料下跌的氛围下,淀粉随玉米走势,高位回落。但是,深加工企业加工利润严重亏损,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 合约收跌 0.66%。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 合约增仓反弹,MACD 绿柱缩短,下跌情绪降温,预计鸡蛋维持高位震荡运行。操作上,短期鸡蛋 2109 合约在 4700-5000 区间交易,止损各 50。

菜粕

因近期美国中西部地区迎来降雨,且预报将有更多降雨,芝加哥交易所(CBOT)大豆期货周三触及一个多月最低点。巴西大豆出口步伐较快,对美豆出口施加压力。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。菜粕短期呈现供需两旺的格局,总的来看,近期粕类市场仍跟随美豆波动。从盘面上看,菜粕 09 合约期价处于 60 日均线处窄幅震荡,建议菜粕 2109 合约关注 2900 价格支撑情况。

菜油

因良好的降雨推动，洲际交易所（ICE）油菜籽期货周三连续第七个交易日下跌，跌势创下两年来最长时间。隔夜菜油 09 合约震荡收高 0.27%。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，豆棕库存亦处于增长状态，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，短期上涨动力较弱。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，目前菜油 09 合约处于继大幅回落后反弹修复阶段，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，并出台《国家发展改革委关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》，抑制大宗商品价格上涨。盘面上，PK2110 合约 26 日下午开盘大幅下跌，结算价与收盘价大幅偏离，延续下行趋势。操作上，PK2110 合约可在下破 10000 点后空开，参考止损点 10200。