农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨 0.35%。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。不过，中储粮部分储备库出现停收，前期挂牌收购价格可能出现变动。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，而周二国家发改委出台“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，豆一前低处有所反弹，不过技术性反弹为主，暂时难改偏弱的走势。

豆二

隔夜豆二上涨 0.19%。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

周五美豆 07 合约上涨-0.54%，美豆粕 07 合约上涨 1.28%，隔夜，国内豆粕上涨 0.09%。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。另外，人民币升值速度加快，削弱成本支撑力度。此外，发改委称，加强对铁矿石、铜、原油、天然气、玉米、大豆以及食用油等大宗商品价格异动的应对，令市场看空情绪加剧。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，美豆在 1500 美分附近获一定的支撑有所反弹，成本对豆粕形成一定的支撑，不过在基本面缺乏明显的利多支撑下，预计维持震荡。国内豆粕在 60 日均线处有所反复，关注其支撑情况。

豆油

周五美豆 07 合约上涨-0.54%，美豆油 07 合约上涨-1.48%，隔夜，国内豆油上涨 0.16%。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。此外，发改委称，加强对铁矿石、铜、原油、天然气、玉米、大豆以及食用油等大宗商品价格异动的应对，令市场看空情绪加剧。不过美豆油表现抗跌，对国内豆油有所支撑。综合来看，美豆在 1500 美分附近获一定的支撑有所反弹，对油脂成本有所支撑，豆油在 60 日均线处，获一定的支撑，不过短期资金面还未有明显配合，在美豆维持震荡的背景下，暂时观望为主。

棕榈油

周五马盘上涨 2.5%。隔夜棕榈油上涨-0.16%。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%，沙捞越减 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。据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，5 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 10.68%，出油率增加 0.23%，产量减少 9.47%。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。另外，马来疫情导致国内需求的回落，也限制棕榈油的价格。国内方面，政策调控压力加大，发改委称，加强对铁矿石、铜、原油、天然气、玉米、大豆以及食用油等大宗商品价格异动的应对，令市场看空情绪加剧。另外，棕榈油的库存支撑有所减弱。监测数据显示，截至 5 月 24 日当周，全国主要港口棕榈油库存 44.92 万吨，较上周

增加 1.23 万吨，为连续四周回升，基本持平于去年同期水平。盘面来看，棕榈油在 60 日均线上方反复震荡，关注 60 日均线的支撑情况。

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。同时，大量进口冻品以及前期积压的冻肉持续流入市场，在终端需求不足的背景下，悲观氛围笼罩。现货难以止跌。从盘面上来看，生猪继续增仓下跌，空头力量暂时还未完全释放。操作上，偏空思路对待，不过快进快出为。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五上涨，巴西干旱损及作物前景。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收涨 0.24 美分或 1.4%，结算价每磅 17.36 美分。国内市场：4 月进口食糖 18 万吨，同比继续增加且增幅扩大，加之进口糖浆数量继续增加，与此同时，近期原糖港口发运量增加，面临进口增加风险。叠加食糖新增工业库存去库量无明显亮点，短期现货市场过剩仍存。此外，宏观因素仍影响大宗商品价格走势，预计后市郑糖期价处于宽幅震荡中。操作上，建议郑糖 2109 合约短期在 5500-5660 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五下跌，因近期降水及天气预报得州将出现更多的降雨，盖过了出口乐观的前景。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收跌 0.55 美分或 0.67%，结算价报 82.12 美分/磅。新作期产区天气差于往年，新棉长势也差于去年，但种植成本及加工成本逐步上

抬，下方成本支撑较强。不过目前下游订单量稍有减少，当前纱企原材料库存居高，后市采购原料积极性不高。加之旧作棉库存仍保持宽松局面，过需注意优质棉资源结构稀缺问题。另外，宏观面相关大宗商品消息颇多，仍为棉市带来压力，预计本周郑棉棉价仍维持偏弱整理。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15000-15700 元/吨区间交易。

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。山东地区部分客商寻求优质苹果，果农惜售情绪提升，但货源占比较大的果农仍急于出售货源为主；陕西产区苹果出货相对稳定，由于苹果价格偏低，多种渠道共同去库，但下周客商采购重心转为樱桃等时令鲜果，对苹果出货形成一定影响。不过由于库内部分苹果出现虎皮现象，客商开始寻求优等货源，部分果农惜售情绪再起，在一定程度上支撑苹果市场。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。销区市场红枣走货仍显不快，走货量持续减少，部分商贩开始降价出售的心态。目前红枣市场处于消费淡季，加之时令水果大量上市，也对红枣消费端造成一定的冲击。不过红枣仓单成本支撑及存储出售成本上抬，在一定程度上支撑红枣市场。操作上，CJ2109 合约建议短期在 8850-9650 元/吨区间高抛低吸。

玉米

芝加哥交易所（CBOT）玉米期货上周五下滑，不过幅度不大，国内隔夜玉米 09 合约收涨 0.86%。玉米基本面方面，近期的高层会议连续提及大宗商品价格问题，政策调控力度逐步增加，市场情绪转弱。且小麦进入收割季，畜牧业将目光转向小麦饲养，深加工企业短期库

存偏高，需求端接货能力有限。不过巴西迎来自 1991 年来最严重干旱，减产预期增强，加上，前期建库成本偏高，加之潮粮已在前期清空，剩余存粮质量较好，贸易商出货意愿不强，优质玉米价格相对坚挺，成本支撑下短期内现货价格居高难下，对盘面形成支撑。操作上，建议玉米 09 合约暂时观望，激进者可逢低少量买入。

淀粉

隔夜淀粉 09 合约收涨 0.51%，淀粉企业目前库存仍处于较高位置，且下游消费一般，市场走货不积极。但是，贸易商出货意愿不强，企业上量处于低位，玉米产区价格高位趋稳，成本支撑下，深加工企业小幅上调淀粉价格，挺价心态较强，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。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

当前蛋鸡存栏量处于相对较低水平，加上饲料成本仍处于高位，成本支撑下，现货蛋价处于同期较高水平，均对盘面有一定支撑作用。但是，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，市场供应预期较为充足，且梅雨季节到来，各环节不愿意囤货，产区库存较为充足，销区拿货谨慎，预计鸡蛋维持高位震荡运行。从盘面上看，上周鸡蛋受节日备货提振，低位增仓反弹走势，不过反弹力度较弱，明显提振幅度不及五一。操作上，短期鸡蛋 2109 合约在 4700-5000 区间交易，止损各 50。

菜粕

芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周五下跌，但周线上涨，受助于玉米市场的强劲表现。

国内隔夜菜粕 09 合约收涨 0.51%。巴西谷物出口商协会 ANEC 称，2021 年 5 月份巴西大豆出口量可能最高达到 1490 万吨，巴西外贸秘书发布的官方数据显示，5 月 1 日到 21 日期间，巴西出口大豆 1260 万吨，高于 2020 年同期的 1224 万吨，巴西大豆出口激增，挤占美豆市场。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，从盘面上看，上周菜粕期价在 60 日均线附近上下波动。建议菜粕 2109 合约关注 2900 价格支撑情况。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周五收盘大多收低，受豆油价格疲软打压，国内隔夜菜油 09 合约收涨 0.77%。国内油菜籽即将集中上市，且大豆到港量大幅增加，油厂压榨量处于回升阶段，油脂整体或将处于累库阶段。加上目前是油脂消费淡季，且菜油和豆油、棕榈油价差较大，性价比较低，菜油需求量减少更甚，同时，政策调控持续加码，菜油价格上涨的预期有所减弱。但我国油菜籽收获季降雨较多，减产可能性增加，且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，加上美国货币宽松政策持续释放，提振金融市场。从盘面上看，上周菜油处于超跌反弹走势，期价在 60 日均线上下波动，建议菜油 2109 短期暂时观望。

花生

花生现货价格已连跌近 3 月，花生油价格保持高位，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。基本面延续偏弱走势。盘面上，PK2110 合约连续 3 日收盘价在 10000 点关口徘徊，下方支撑较强。未能下破则关注触底反弹可能。建议 PK2110 在 10200 附近多开，参考止损点 9950，9950 附近空开，参考止损点 12000。