

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨-0.33%。农农业农村部预计 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，豆一前低处有所支撑，暂时未能确定下跌趋势是否结束，暂时观望为主。

## 豆二

隔夜豆二上涨 0.66%。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进度推进了 6 个百分点，产量预测值调高了 50 万吨。截至 5 月 26 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 91.4%，高于一周前的 85.4%。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

美盘周一休市，隔夜，国内豆粕上涨 0.79%。美豆天气情况继续利于美豆的生长，另外，市场预期 6 月 2 日将公布的美豆的压榨报告预计将继续回调，主要受限于美豆的供应偏紧以及季节性停产维修。目前美豆方面缺乏进一步的利好支撑，再加上巴西豆的集中上市以及阿根廷豆也接近收获的尾声，均对美豆有所压制。从豆粕基本面来看，巴西豆集中到港，会导致油厂开机率提升，豆粕供应预计会有所增加。另外，人民币升值，也削弱了进口成本的高企的支撑作用。不过下游生猪消费较好，部分弥补了因饲料替代作用导致的豆粕需求的回落。另外，美豆总体供应偏紧，天气炒作可能会随时袭来。盘面来看，60 日均线处获一定的支撑有所反弹，不过短期难改调整的态势，暂时观望。

## 豆油

美盘周一休市，隔夜，国内豆油上涨 0.12%。美豆天气情况继续利于美豆的生长，另外，市场预期 6 月 2 日将公布的美豆的压榨报告预计将继续回调，主要受限于美豆的供应偏紧以及季节性停产维修。目前美豆方面缺乏进一步的利好支撑，再加上巴西豆的集中上市以及阿根廷豆也接近收获的尾声，均对美豆有所压制。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。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。不过经过上周的恐慌性下跌后，市场的情绪得到一定的缓解，不过暂时难以定论市场就此企稳，后续还需

要关注政策的执行力度。综合来看，豆油冲高回落，目前在 60 日均线附近仍有反复，近期观望为主。

## 棕榈油

周一马盘上涨-2.39%。隔夜棕榈油上涨-0.4%。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。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5 月 1-31 日棕榈油出口量为 1423104 吨，较 4 月 1-30 日出口的 1400724 吨增加 1.6%。马棕出口增速总体较前期偏低，影响市场对需求的预期，总体影响偏空。马来西亚政府宣布，自 6 月 1 日起进入为期 14 天的全国全面封锁期。在此期间，除部分关键经济与服务领域外，所有领域都将停止运行。全面封锁，可能进一步限制马棕的消费以及出口。受此影响，马棕出现回落。国内方面，政策调控压力加大。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，棕榈油冲高回落，在 60 日均线处仍有一定的反复，近期观望为主。

## 生猪

端午备货基本结束，随着气温的升高，市场对猪肉的需求恢复较为缓慢。另外大肥猪不断的抛售，压制市场的价格。生猪产能基本恢复至正常水平，存栏量保持在 4.16 亿头，预计下半年可能达到 5 亿头。规模养殖场仔猪存栏量同比增长 58.8%，预计会

继续增加后期的生猪供应。加上冻品流入市场对冷鲜猪肉的冲击，现货依然没有企稳的迹象，拖累盘面的价格。操作上，偏空思路对待，不过快进快出为主。

## 白糖

周一适逢美国阵亡将士纪念日，洲际交易所(ICE)休市。夜盘郑糖 2109 合约小幅上涨。国内市场：近期原糖港口发运量增加，面临进口供应增加风险。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。不过近期巴西甘蔗产区面临降雨不足，利多国际原糖价格，或进一步刺激国内糖价。操作上，建议郑糖 2109 合约短期在 5530-5660 元/吨区间高抛低吸。

## 棉花

夜盘郑棉 2109 合约小幅收跌。国内棉市：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，近期广佛地区出现疫情，面料及服装需求有所减少，考虑到下游需求处于淡季阶段，影响相对有限，后市郑棉期价仍维持震荡中。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15200-15700 元/吨区间交易。

## 苹果

据中国果品流通协会果品价格监测数据显示，截至 5 月 28 日，全国苹果平均批发价格 6.79 元/公斤，环比下降 6.09%，同比下降 9.95%，苹果批发价格仍下跌为主。目前樱桃、荔枝及瓜果类等时令鲜果上市量大幅增加，且价格相对低于去年同期，削弱苹果销售份额。西部

产区苹果清库进入尾声,东部产区销售乏力,仍以中低档货源出售为主,减轻部分库存压力。

但考虑到目前苹果冷库库存仍维持居高,且受其他水果种类增加及价格低廉的情况下,后市苹果需求仍显疲软态势。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)玉米期货周一休市,国内隔夜玉米 09 合约收涨-0.15%。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,且部分大型玉米深加工企业宣布暂停玉米收购,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 0.06%,在美国玉米高位回落以及国家政策持续调控的影响下,国内玉米市场心态有转弱迹象,玉米期价近期表现较弱,在原材料下跌的氛围下,淀粉随玉米走势偏弱。但是,玉米现货价格高位趋稳,成本支撑下,深加工企业挺价心态较强,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,端午备货提振力度明显不及五一,各环节库存水平较为稳定,未出现投机性累库,加上,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,预计鸡蛋维持高位震荡运行。操作上,短期鸡蛋 2109 合约在 4700-4950 区间交易,止损各 50。

## 菜粕

芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周一休市。国内隔夜菜粕 09 合约收涨 0.61%。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,且生猪价格持续下跌,补栏积极性受挫,抑制远期菜粕需求。但是,短期来看,水产养殖开始恢复,生猪存栏也基本恢复,菜粕需求预期仍在。菜粕短期呈现供需两旺的格局,从盘面上看,近期菜粕期价在 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)油菜籽期货周一收盘上涨,不过在美国休市之际交投清淡且震荡,收涨

幅度不大，国内隔夜菜油 09 合约收涨 0.20%。国内油菜籽即将集中上市，且大豆到港量大增加，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，近期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

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 9900，9900 附近空开，参考止损点 12000。