

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨 0.51%。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。不过下游需求疲弱，企业按需采购，贸易商挺价心理较为疲弱。另外，中储粮成为产区市场主要收购主体，收购价格变动方向对国产大豆市场具有较强指引作用。市场担心一旦库满停收，东北豆价还可能重返弱势。此外，俄罗斯政府宣布将大豆出口关税从 30%降至 20%，自 2021 年 7 月 1 日起实施，持续至 2022 年 8 月 31 日。据俄罗斯海关统计，今年第一季度俄罗斯向中国出口 99.21 万吨大豆，相比去年同期增长 1.5 倍。俄豆进口成本下降，可能进一步挤占国产豆的市场份额。盘面来看，豆一持仓有所下降，前期反弹势头有所减弱，前期多单可以考虑部分止盈离场。

## 豆二

隔夜豆二上涨 0.05%。美国农业部发布的全国作物进展周报显示，今年美国大豆播种进度高于往年平均进度。在占到全国大豆播种面积 96%的 18 个州，截至 5 月 30 日(周日)，美国大豆播种进度为 84%，上周 75%，去年同期 74%，五年同期均值为 67%。大豆出苗率为 62%，上周 41%，去年同期 50%，过去五年 42%。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，阿根廷农业部在一份报告中称，截至 5 月 26 日，阿根廷农户已经将 2020/21 年度大豆售出 2000 万吨，其中，在过去的一周中，该国农户出售了大豆

606,000 吨。数据显示，目前该国农户已经完成对 2020/21 年度大豆的收割作业，尽管收割速度低于上年。上年同期，该国农户已经出售大豆 2380 万吨。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

周五美豆上涨 2.15%，美豆粕上涨 0.92%，隔夜，国内豆粕上涨 0.28%。美豆天气方面，近两周可能面临干旱的天气，或对美豆出苗有所影响。在美豆总体供应偏紧的预期下，市场对天气较为敏感，提振美豆的走势。不过美国强劲的经济数据，又提升了市场对于美国收紧货币政策的预期，拖累总体大宗商品的走势。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，豆粕库存持续升高。5 月 31 日，国内主要油厂豆粕库存 72 万吨，比上周同期增加 4 万吨，比上月同期增加 16 万吨，比上年同期增加 17 万吨，比过去三年同期均值减少 11 万吨。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，豆粕持仓有所下降，前期反弹势头被打乱，继续关注 60 日均线处的支撑情况，前期多单以 3500 元/吨为止损持有。

## 豆油

周五美豆上涨 2.15%，美豆油上涨 3.78%，隔夜，国内豆油上涨 0.09%。美豆天气方面，近两周可能面临干旱的天气，或对美豆出苗有所影响。在美豆总体供应偏紧的预期下，市场对天气较为敏感，提振美豆的走势。不过美国强劲

的经济数据，又提升了市场对于美国收紧货币政策的预期，拖累总体大宗商品的走势。从油脂基本面来看，随着巴西豆的大量到港，油厂的开机率不断攀升，豆油的库存还在持续的上涨。监测显示，5月31日，全国主要油厂豆油库存75万吨，周环比增加1万吨，月环比增加12万吨，同比减少19万吨，比近三年同期均值减少49万吨。不过美豆依然供应偏紧，棕榈油虽然处在增产周期，但库存压力有限，加上原油走高，对油脂的支撑作用增强。另外，美国以及加拿大出现干旱天气，使得市场对全球油脂供应偏紧的预期升温，带动油脂走强。盘面来看，豆油虽然有所震荡，不过总体向上趋势不变，前期剩余多单可以考虑继续持有。

## 棕榈油

周五马盘上涨-0.46%。隔夜棕榈油上涨0.4%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，5月1-31日马来西亚棕榈油单产减少5.21%，出油率增加0.29%，产量减少3.68%。马来受疫情劳动力不足以及斋月的影响，产量有所回落。不过后期随着节日的结束，产量有望恢复。出口方面，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，但不限制棕榈油的采摘，但是可能进一步限制马棕的消费以及出口。不过总体国内油脂的库存压力不大，截至5月31日，全国主要港口棕榈油库存为38.86万吨，较上周

下降 6.06 万吨，终结四连增，创本年度新低。加上前期政策因素影响逐渐降温，市场情绪得到释放。另外，美国以及加拿大出现干旱天气，使得市场对全球油脂供应偏紧的预期升温，带动油脂走强。盘面来看，棕榈油有所震荡，不过上升的趋势暂时没有改变，前期剩余多单可以考虑继续持有。

## 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。另外压栏大猪恐慌性出栏，产生踩踏效应，持续压制生猪价格。而部分集团猪场也多有降价走货的情况。加上前期养殖企业的新生仔猪明显增加，预计后期生猪供应量还会继续增加。在产能不断恢复、供应显著增加、终端消费持续不振的背景下，生猪现货价格难以止跌，拖累期货价格持续创出新低。操作上，偏空思路对待，不过快进快出为主。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货上周五上涨，因巴西天气干燥仍是市场主要关切因素。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收涨 0.28 美分或 1.61%，结算价每磅 17.71 美分。国内市场：现货市场仍显低迷状态，且多数加工糖厂开机持续，市场供应压力仍存。不过 5 月全国食糖销量为 93.69 万吨，同比增加 15.37 万吨，销糖数据高于市场预期，同比及环比均显示需求有所恢复，在一定程度上支撑糖市。操作上，建议郑糖 2109 合约短期在 5550 元/吨附近做多，目标参考 5650 元/吨，止损参考 5500 元/吨。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货上周五上涨,此前美国农业部周度报告显示棉花出口增加,而美元走软进一步提供支撑。交投最活跃的ICE 12月期棉收涨0.92美分或1.08%,结算价报85.88美分/磅。国内棉市:当前棉花工商业库存仍处偏高水平,市场对下周进口配额下发的预期增强,市场可能增加些许可流通供应量。此外,目前抛储的预期更加强烈,纺企心态持观望状态。原料端库存维持偏高的背景下,伴随需求淡季到来,纺企新订单量有所减少,产成品库存稍累库为主。整体上,棉市供应相对充裕,且抛储预期消息不断,但优质棉花货源紧缺结构仍存的情况,在一定程度上支撑棉价,预计郑棉期价震荡偏上运行为主,关注USDA报告数据出炉。操作上,建议郑棉2109合约短期在15600-16200元/吨区间交易。

## 苹果

截止6月3日,全国苹果库存在400万吨附近,仍高于去年同期的363万吨,产区冷库苹果周度出库量为35万吨左右,出库速度较上周有所放缓。目前西北产区苹果处于清库阶段,该地区现货价格下降明显,而山东等地出库速度仍偏慢。替代品方面,时令鲜果上市量增加,且进口水果价格多数低于去年同期水平,苹果性价比优势不足的情况下,苹果消费仍难有起色。不过近期市场对新产季苹果产量存在多种分歧,导致苹果期价波动加剧。建议苹果2110合约短期暂且观望。

## 红枣

销区市场红枣供应仍显充足,由于红枣淡季凸显,客商采购积极性不高,多数

客商按需采购为主，且有压价心理，购销仍清淡为主。此外，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 8500-9300 元/吨区间高抛低吸。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货上周五大幅上涨，在全球库存前景依然紧张之际，炎热干燥的天气令美国中西部地区作物产量受到威胁，国内隔夜玉米 09 合约收涨 0.11%。巴西咨询机构 AgRural 公司发布报预计 2020/21 年巴西二季玉米产量为 6000 万吨，比 5 月份的预测值低了 500 万吨，比 AgRural 的最初预测值低了 1700 万吨，巴西干旱对二茬玉米危害持续扩大，市场供应偏紧预期再度燃起。不过布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，2020/21 年度阿根廷玉米作物单产好于预期，截止 6 月 3 日当季玉米收割率已达 34.1%。国内方面，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。加上中储粮将举行进口玉米销售，对参与拍卖的企业的资质要求高，企业等玉米价跌意愿较强，而囤粮成本高，贸易商出粮积极性不高，供需双方处于拉锯状态。操作上，建议玉米 09 合约多单继续持有。

## 淀粉

隔夜淀粉 09 合约收跌 0.72%，国内随着新收小麦上市，以及资金回笼压力，部分贸易商出货心态较为积极，但下游需求低靡，购销情况较为清淡，市场情

绪有所减弱。但是巴西玉米主产区天气干旱，减产预期增强，美玉米价格坚挺，提振国内玉米偏强运行。在原料成本支撑下，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

卓创公布数据显示，5月在产蛋鸡存栏 11.89 亿只，环比小幅增加；鸡龄结构中，待淘老鸡占比环比增加。5月在产蛋鸡存栏增加主要由于老鸡延迟淘汰引起，短期供给较为充裕，加上，生猪价格持续下跌，也对鸡蛋价格有所拖累。但是，随着温度升高，养殖户淘汰积极性较前期有所增加，关注 6-7 月老鸡淘汰情况，若集中淘汰老鸡，或造成短期供给下降，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。从盘面上看，上周鸡蛋 09 合约处于先跌后涨走势，前二十名持仓净多持仓有所增加，跌势有企稳迹象，短期关注 4700 支撑情况。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货上周五上涨，美国中西部地区炎热干燥的天气担忧支撑价格。国内隔夜菜粕 09 合约收跌 0.30%。国内油菜籽播种面积增加，今年夏收油菜籽产量与去年相比有望增加，且随着油菜籽陆续收割上市，新菜籽价格普遍高开，由于价格过高，贸易商对后市信心不足，对高价新籽采购较谨慎，多随采随用，加上，由于菜粕(主要是加拿大颗粒粕)进口增长明显，以葵花粕为代表的杂粕进口也大幅增加，在一定程度上抵消进口菜籽减

少导致的菜粕供应不足，目前港口颗粒菜粕库存较为充足，豆粕库存亦逐步上升，令菜粕上涨幅度受限。但是，国内油菜籽产不足需且连年减产，今年增产幅度不大，菜籽和菜粕供应有限，且水产价格较好，养殖利润较高，下游投苗积极性较强，对菜粕需求逐步增加。预计菜粕将跟随豆粕维持宽幅震荡，后续密切关注美豆行情走势。建议菜粕 2109 合约短期暂时观望。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货上周五走高，因 CBOT 豆油期货上涨提供助力，以及北美地区干燥炎热的天气提供支撑，加拿大作物可能因土壤干燥和高温而无法正常生长的担忧支撑价格。我国油菜籽库存所剩不多且产不足需，加之加拿大菜籽进口受阻，中澳关系又生波澜，远期供应缺口依然存在，加上油厂压榨利润亏损，油厂挺价意愿仍存。但国内油菜籽收割上市，且大豆到港量大幅增加，油厂压榨量处于回升阶段，油脂整体库存继续增加。下游成交不活跃，消费端采购多以刚需为主。美国强劲的经济数据，又提升了市场对于美国收紧货币政策的预期，拖累总体大宗商品的走势。菜油价格上涨的预期有所减弱。从盘面上看，国内隔夜菜油 09 合约收涨 0.56%，总体仍处于上涨趋势，高位风险增加，建议菜油 2109 短期回调买多思路对待。

## 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 8 个交易日收盘价在 10000 点关口徘徊，6 月 4 日下破 10000 点支撑，收于 9984，整体处于震荡下行区间。操作上，建议 PK2110 在下破 9900 后空开，参考止损点 10200。