

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一 2109 上涨 0.11%。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。不过销区市场逐渐进入淡季，需求不旺，客商观望心态较浓，采购积极性欠佳。加上南方小麦整体上市，大豆下游需求清淡，价格上涨乏力。黑龙江省部分储备库小幅下调蛋白豆收购价格，令豆价支撑减弱，大豆市场需求不佳仍限制追涨情绪。另外，政府层面对重点商品的价格调控压力始终存在，包括豆油等相关市场下跌也会拖累大豆市场买盘人气。盘面来看，豆一高开回落，还是在 4 月中旬的震荡趋于附近，暂时观望为主。

豆二

隔夜豆二 2108 上涨-1.92%。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 6 月 13 日当周，美国大豆生长优良率 62%，市场预估 65%，去年同期为 72%。当周，美国大豆种植率为 94%，市场预期为 95%，之前一周为 90%，去年同期为 92%，五年均值为 88%。当周，美国大豆出苗率为 86%，之前一周为 76%，去年同期为 79%，五年均值为 74%。美豆优良率虽然表现略欠佳，不过总体种植率以及出苗率均高于五年均值，限制美豆的走势。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 5.2 个百分点。截至 6 月 2 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 96.6%，高于一周前的 91.4%。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

周二美豆上涨-0.58%，美豆粕上涨-0.53%，隔夜豆粕 2109 上涨-0.8%。美豆方面，美国正在考虑放宽生物燃料添加的相关规定，这有可能限制豆油的需求，CBOT 大豆价格因此在豆油价格大幅回落的拖累下出现下跌。另外，USDA 报告中，库存水平较预期偏高，利空美豆市场。总体拖累国内大豆市场。从豆粕基本面来看，上周虽然大豆的压榨有所回落，导致豆粕的供应量回落，不过下游的提货并不积极，导致豆粕的库存仍持续上升，6 月 7 日，国内主要油厂豆粕库存 86 万吨，比上周同期增加 14 万吨，比上月同期增加 12 万吨，比上年同期增加 18 万吨，与过去三年同期均值基本持平。盘面来看，在成本端支撑减弱的背景下，豆粕也难独善其身，暂时观望为主。

豆油

周二美豆上涨-0.58%，美豆油上涨-0.55%，隔夜豆油 2109 上涨 0.37%。美豆方面，美国正在考虑放宽生物燃料添加的相关规定，这有可能限制豆油的需求，CBOT 大豆价格因此在豆油价格大幅回落的拖累下出现下跌。另外，USDA 报告中，库存水平较预期偏高，利空美豆市场。总体拖累国内大豆市场。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。上周国内大豆压榨量处于较高水平，豆油产出量较大，豆油库存继续小幅上升。监测显示，6 月 7 日，全国主要油厂豆油库存 76 万吨，周环比增加 1 万吨，月环比增加 8 万吨，同比减少 20 万吨，比近三年同期均值减少 50 万吨。棕榈油方面，马来延长封锁，加上高频数据显示马来棕榈油出口继续保持回落的态势，均显示油脂需求受打压。盘面来看，豆油冲高回落，远离均线，后期不排除震荡回调再下跌的可能，前期空单可以考虑部分止盈离场。

棕榈油

周二马盘上涨 6.07%，隔夜棕榈油 2109 上涨 0.97%。从基本面来看，马来西亚 6 月 1-15 日棕榈油出口量为 652770 吨，较 5 月 1-15 日出口的 695764 吨减少 6.18%。马棕出口继续保持回落的态势，限制棕榈油的走势。另外，马来西亚国防部高级部长伊斯梅尔·萨布里当地时间 6 月 11 日表示，马来西亚国家安全理事会会议当日作出决定，原定于 6 月 14 日结束的首阶段“全面封锁”措施再延长 14 天，即从 6 月 15 日起至 6 月 28 日结束。延长封锁期，将继续限制消费的回升以及出口。国内方面，截至 6 月 9 日，沿海地区食用棕榈油库存 32 万吨（加上工棕约 43 万吨），比上周同期减少 1 万吨，月环比减少 5 万吨，同比减少 6 万吨。虽然库存减少，不过终端需求疲软，预计后期库存窄幅波动为主。盘面来看，棕榈油冲高回落，在均线还未调整的背景下，不排除有等待均线调整，再下跌的可能，前期空单可以考虑部分止盈离场。

生猪

前期的压栏大猪集中供应，加上二次育肥猪流向市场，造成总体供应偏多。加上南方需求转弱，造成生猪市场的悲观情绪较强。生猪跌破成本线后，出栏量大幅增加，个体户乃至规模化猪企都在抛售变现。节后，需求再度回落，中小型猪场的抗价力量不强，难以支撑猪价，现货价格继续下跌。盘面上，猪价继续走弱，在现货没有企稳的背景下，预计猪价未来仍有下跌空间。

花生

下游油厂走货量不佳，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，花生现货价格已连跌近 3 月。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，当前期价相对于偏弱的基本面仍有下行空间，总体保持震荡下行趋势不变。

操作上，建议 PK2110 合约可在 9200 附近空开，参考止损点 9400。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周二收跌，因多个主产国产出前景改善且消费端显示疲软迹象。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收跌 0.24 美分或 1.38%，结算价每磅 17.20 美分。国内市场：下游饮料等一系列需求进入旺季，但成品糖需求减少抵消部分需求。5 月食糖工业库存为 476.79 万吨，同比增幅达 16.4%，仍处于近年相对高位水平，现货市场仍显低迷状态，且多数加工糖厂开机持续，供应阶段施压。夜盘郑糖 2109 合约跌幅约 1.22%。

操作上，建议郑糖 2109 合约短期在 5360-5540 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二从前一日的大跌走势中反弹，因技术因素支撑，同时美国得克萨斯州干旱天气相关预期亦带来提振。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 0.67 美分或 0.93%，结算价报 86.80 美分/磅。国内棉市：当前棉花工商业库存仍处偏高水平，加之进口棉交易量增加，旧作供应维持宽松。下游需求渐入淡季期，纺企开机率有所下滑，产成品库存进入累库中。整体上，当前优质棉结构稀缺，加之纱线价格坚挺，在一定程度上支撑棉价，不过下游需求淡季影响增加，纺企对原料采购积极性将下降，上方压力渐显。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15450-16000 元/吨区间高抛低吸。

苹果

目前全国苹果库存在 370 万吨附近，仍高于去年同期水平，冷库库存压力仍较大，库内苹果剩余多数中低档货源，好货剩余量占比较小，个别存货商存在赌后市情况。替代品方面，

部分时令鲜果呈增产局势，其中今年广西荔枝产量呈中等偏上年份，苹果作为水果之王，需求仍显不佳的情况下，苹果现货价格上涨空间受限。目前苹果处于套袋中，关注套袋率及去库率。建议苹果 2110 合约短期在 6100-6450 元/吨区间高抛低吸。

红枣

全国红枣现货价格持稳为主。销区市场红枣成交变化不大，节日需求备货不佳；产区接连阴雨天气，市场商户均未出摊。与此同时，时令水果上市量加大，已冷藏红枣以质论价为主，出货速度仍显缓慢状态。操作上，CJ2109 合约建议短期在 8500-8900 元/吨区间高抛低吸。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二多数合约下跌，因预计美国中西部关键地区将迎来急需降雨，且气温有所降低。国内隔夜玉米 09 合约震荡收跌 0.30%。不过，巴西国家供应公司(CONAB)在 6 月份供需报告里将巴西 2020/21 年度玉米总产量预估值下调至 9639 万吨，因为二季玉米减产，这要低于一个月前预测的 1.064 亿吨，预计 2020/21 年度巴西玉米期末库存为 760 万吨，低于上个月预测的 1086 万吨，比上年减少 27.4%。且美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截止 2021 年 6 月 13 日当周，玉米优良率为 68%，市场预估为 69%，去年同期为 71%，玉米生长优良率较前一周继续下滑，且低于调查的平均预估。对美玉米价格形成支撑。国内方面，进口玉米首轮拍卖落下帷幕，成交率 100%，且拍卖溢价 70-80 元/吨。国内玉米缺口或许比预期要大，持粮主体看涨心态仍存。不过进口量居高不下，进口拍卖持续进行下，或将影响短期市场供应形势。从盘面上看，日线 MACD 由红转绿，短期表现较为弱势，操作上，玉米 09 合约短期暂时观望，等待企稳后再低位做多。

淀粉

隔夜淀粉 09 合约震荡微涨 0.16%。外盘玉米大幅下挫背景下，国内盘面跟随下跌，淀粉市场承压，各地区现货价格略有下调，且淀粉深加工开机率持续偏低，但库存再次转增，并处于历史高位，库存压力仍存，制约淀粉价格，不过，淀粉行业或将进入季节性需求旺季，下游淀粉糖企业加工利润较好，且库存不高，对淀粉需求量增加。总的来看，淀粉受原材料玉米期价大幅下跌影响，淀粉走势同样疲弱。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

端午节后需求减弱，现货价格出现回落，且高温梅雨季节来临，贸易商为降低风险维持低库存，同时高温在一定程度上抑制了市民采购欲望，终端市场消费平淡，现货后期仍承压，叠加生猪价格下跌，均拖累盘面表现，但是，玉米及豆粕价格仍高位运行，当前养殖利润压缩，老鸡淘汰意愿增强，目前淘汰量明显有所增加，市场情绪升温，提振期价。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。从盘面上看，近日鸡蛋 09 合约表现为增仓上涨，MACD 由红柱增长，期价收于 40 日和 60 日均线压力位，前二十名多空均大幅增长，市场分歧仍存。操作上，建议鸡蛋 09 合约短期关注 4850 压力位。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二下跌，因天气预报显示美国作物天气改善将提振产量前景。国内隔夜菜粕低位震荡收跌 0.79%。国内油厂大豆供应充足情况下开机率较高，豆粕产量较大，而需求相对疲软，且美豆成本支撑减弱，豆粕价格下跌亦带动菜粕价格走弱。菜粕本身基本面方面，国内油菜籽陆续上市，菜粕供应有所增加，加上，目前港口颗粒菜粕库存较为充足，但是，水产价格较好，养殖利润较高，下游投苗积极性较强，水产养殖消费

总体趋于增长，有利于提振菜粕需求。菜粕短期处于供需两旺格局，预计菜粕将维持宽幅震荡。建议菜粕 2109 合约短期暂时观望。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周二下跌，因受美豆颓势拖累，不过天气不确定性抑制了价格跌势。拜登政府考虑减轻炼油商在生物燃料掺混方面的压力，油脂市场前期大涨推力可能消失，美豆油承压大幅下跌。且马来延长封锁，以及 Amspec Agri 发布的数据显示，马来西亚棕榈油 6 月 1-15 日出口环比下降 6.2%。油脂需求有所减弱。菜油基本面方面，国内油菜籽收割上市，油菜籽整体供应较为宽松，菜籽压榨工厂开机率回升，下游需求疲软，采购意愿不强，多以其他替代油脂来进行替代，整体菜油库存回升，不过，我国油菜籽库存所剩不多且产不足需，且加拿大菜籽进口受阻，远期供应缺口依然存在。盘面上看，国内隔夜菜油 09 合约高开低走收跌 0.23%，市场仍处于空头氛围，建议菜油 2109 短期继续逢高抛空思路对待。