

农产品小组晨会纪要观点

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三基本收平, 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 月原糖期货合约无变动, 结算价每磅 17.20 美分。国内市场: 下游饮料等一系列需求增加, 但抵消部分成品糖下降份额。5 月食糖工业库存为 476.79 万吨, 同比增幅达 16.4%, 维持相对高位水平, 且多数加工糖厂开机持续, 供应阶段性施压, 预计后市糖价仍走弱的可能性较大。操作上, 建议郑糖 2109 合约短期在 5330-5500 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三下跌, 交投区间震荡, 市场等待周度出口销售报告及月末种植面积报告的指引方向。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 1.02 美分或 1.72%, 结算价报 85.95 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, 纱厂原料库存多处于高位, 观望心态明显。不过当前优质棉结构稀缺, 加之疆棉产区近期有暴雨、冰雹等天气出现, 在一定程度上支撑棉价。关注配额下发及抛储消息。操作上, 建议郑棉 2109 合约短期在 15400-15950 元/吨区间高抛低吸。

苹果

多数机构预估新产季苹果产量同比增加, 但苹果仍处于生长阶段, 苹果产量预估仍在修正中, 天气不确定因素易引发价格波动。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。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。关注套袋率及去库率。建议苹果 2110 合约短期在 6100-6500 元/吨区间高抛低吸。

红枣

销区市场红枣成交变化不大，市场仍以小级别货源为主，前来购货的客商较为零星，多按需采购为主，红枣消费端仍显低迷状态。与此同时，时令水果上市量加大，已冷藏红枣以质论价为主，卖家低价出货意愿不高，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。

豆一

隔夜豆一 2109 上涨 0.21%。进入小麦收获季节，农户腾库需求，对大豆的需求减弱。另外，临近暑假以及应届毕业生毕业，学校食堂的消费需求不振。加上蔬菜价格低廉，豆制品与蔬菜的高价差也限制了大豆的需求。同时，猪肉价格偏低，动物蛋白对植物蛋白的比价和替代效应逐步显现。总体下游需求不振，拖累国产豆的价格。目前主要支撑国产豆价格的主要因素是国储收储，但现货市场实际需求难有改观。同时接连下调收储价格，市场底部支撑松动。不过经过近期收储、部分蛋白厂入市采购，关内地区大豆快速消化，南方各地余粮有限。货源不多情况下，一定程度限制市场跌势，同时优质优价现象将会更加明显。盘面来看，豆一保持弱势震荡，试探前期低位支撑，在美豆走势偏弱的背景下，不排除继续下跌的可能，短空思路对待。

豆二

隔夜豆二 2108 上涨-0.85%。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

周三美豆上涨-1.59%,美豆粕上涨 1.77%,隔夜豆粕 2109 上涨 0.03%。美豆方面,根据私营机构 IHS Markit 公司的预测,2021 年美国大豆播种面积将达到 8906.5 万英亩,高于 5 月份预估的 8848.5 万英亩,这也要远高于美国农业部 3 月份的播种意向面积 8760 万英亩。利空美盘。另外,天气情况有所好转,天气溢价回落,也对美豆有所打击。同时,最新公布的 NOPA 的美豆压榨数据也低于市场预期,主要受部分压榨厂停机的影响,限制美豆的走势。从豆粕基本面来看,上周国内大豆压榨量继续小幅回落,豆粕产出量有所减少,但饲料养殖企业提货速度偏慢,豆粕库存继续上升。6 月 15 日,国内主要油厂豆粕库存 96 万吨,比上周同期增加 10 万吨,比上月同期增加 23 万吨,比上年同期增加 18 万吨,比过去三年同期均值增长 8 万吨。近两个月大豆到港量和压榨量将维持高位,预计豆粕库存将突破 100 万吨。在油厂压榨利润亏损的背景下,油脂大幅下跌,导致油厂挺粕价,支撑豆粕价格。盘面来看,买油卖粕套利解锁,豆粕跌幅小于油脂,不过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

周三美豆上涨-1.59%，美豆油上涨-5.34%，隔夜豆油 2109 上涨-1.44%。美豆方面，根据私营机构 IHS Markit 公司的预测，2021 年美国大豆播种面积将达到 8906.5 万英亩，高于 5 月份预估的 8848.5 万英亩，这也要远高于美国农业部 3 月份的播种意向面积 8760 万英亩。利空美盘。另外，天气情况有所好转，天气溢价回落，也对美豆有所打击。同时，最新公布的 NOPA 的美豆压榨数据也低于市场预期，主要受部分压榨厂停机的影响，限制美豆的走势。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。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，豆油弱勢震蕩，等待均線回歸，剩餘空單繼續持有。

棕榈油

周三马盘上涨-4.12%，隔夜棕榈油 2109 上涨-1.88%。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，棕榈油弱勢震荡，等待均线回归，前期剩余空单继续持有。

生猪

随着气温的升高，加大了生猪疫病传播的风险，养殖户不得不尽快出栏。大量肥猪源源不断流入市场，且前期的大猪一起释放，再加上母猪集中淘汰并低价上市，市场供应只增不减，屠宰企业联合压价，造成猪价下跌。最新机构调查数据显示，100 公斤以下生猪 46%，100 公斤以上的占 54%，其中，300 斤以上的大猪占 27%，生猪后期的供应还是有一定的压力的。不过随着生猪价格的下跌，猪粮比跌至前期政策预警范围，后期或有政策入市，或会对猪价有所支撑。盘面上，猪价冲高回落，短期预计仍有下跌空间，但空间有限，偏空思路对待。

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。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三涨跌互现，近月 7 月合约上涨，远月合约下跌，交易商称，旧作供应紧张，美国玉米作物带天气较好，打压远月合约。国内隔夜玉米 09 合约震荡收跌 0.11%。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。不过近段时间进口

玉米到港量大幅增加，进口拍卖持续进行，中储粮将于 6 月 18 日举行进口玉米竞价销售专场，生产年限为 2020 年，数量为 37126 吨，产地仍是乌克兰。同首次拍卖相比，在数量上翻了 3 倍，对市场心态形成制约。总的来看，在外盘大幅回落的情况下，国内空头情绪释放，增仓下跌，不过前二十名持仓，多头增仓更多，继续回落意愿减弱。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 0.13%。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。从盘面来看，淀粉总体表现较玉米相对强势，近月 07 合约空单获利平仓推动期价技术性反弹，09 合约较 07 合约表现相对较弱。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

目前鸡蛋供应面未有明显增加，且饲料成本维持高位，对蛋价有所支撑，但是，现货价格出现季节性回落，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。从盘面上看，鸡蛋 09 合约交投明显缩量，盘面表现为减仓窄幅震荡，前二十名多空均减仓，多空双方市场对后市走向不明朗。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) 大豆期货周三下跌, 承压于农作物天气改善。国内隔夜菜粕低位震荡收跌 0.10%。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, 且因天气预报显示美国作物天气改善将提振产量前景, 美豆价格回落, 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。从盘面上看, 近日由于外盘走弱影响, 菜粕跌破 60 日均线继续向下, 短期走势较弱, 建议菜粕 2109 合约暂时观望。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周三大幅下挫, 因累于 CBOT 豆油期价跌停, 国内隔夜菜油 09 合约收跌 2.21%。印度并未像市场预期那样下调植物油进口税, 植物油需求低迷, 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, 外盘市场依旧疲软, 国内盘面亦走势偏弱, 建议菜油 2109 短期继续逢高抛空思路对待。