

农产品小组晨会纪要观点

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货上周五跌至两个月来最低, 因美元上涨及主产国作物天气改善打压。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收跌 0.13 或 0.78%, 结算价每磅 16.66 美分。美联储政策倾向导致美元大幅走强, 大宗商品价格出现调整, 国际原糖期价亦难独善其身, 加之巴西中南部甘蔗压榨进度加快, 且前期干旱题材减弱, 的情况下, 国际原糖期价仍弱势延续。国内糖市: 下游终端需求增加缓慢, 且销糖数据难有较大突破; 食糖工业库存仍维持居高, 且进口食糖配额的发放, 供应阶段性施压, 预计后市糖价仍调整为主。国内糖价走势仍依赖国际原糖价格。操作上, 建议郑糖 2109 合约短期在 5300-5450 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五自前一交易日触及的逾两周低点反弹, 受谷物升势提振。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 1.12 美分或 1.41%, 结算价报 85.18 美分/磅。当前全国棉花商业库存在 358 万吨附近, 低于去年同期, 不过配额增发即将发放, 加之抛储预期, 市场可流通棉供应将阶段性增加。下游纺企原料库存维持居高, 对棉花采购积极性一般, 新订单数量存减弱预期, 预计郑棉期价仍震荡偏弱为主。操作上, 建议郑棉 2109 合约短期在 15200-15900 元/吨区间高抛低吸。

苹果

当前全国苹果冷库去库存率约为 70.16%, 苹果库存在 350 万吨附近, 仍高于去年同期水平, 冷库库存压力仍较大。目前苹果需求受限, 由于其他时令鲜果价格偏低且数量庞大, 冷库苹

果消耗量偏少。不过存有优质果的客商仍挺价惜售，后期出货速度仍需关注现货价格变动。

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

产区而言,阿克苏等地红枣走货速度仍显一般,但多数货源因成本支撑,卖家要价相对坚挺,限制红枣出货速度;销区市场仍以小级别货源为主,红枣消费端仍显低迷状态。与此同时,时令水果上市量加大,卖家低价出货意愿不高,出货速度仍显缓慢状态。操作上,CJ2109 合约建议短期逢高沽空思路对待。

豆一

隔夜豆一 2109 上涨 0.39%。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,豆一前低处有所支撑,盘中顺势操作为主。

豆二

隔夜豆二 2108 上涨 1.22%。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，6 月 10 日布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，截至 6 月 9 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 98.9%，高于一周前的 96.6%。交易所预计 2020/21 年度阿根廷大豆产量为 4350 万吨。综合来看，美豆有小幅反弹，短期可能等待均线回调，前期空单部分止盈离场。

豆粕

周五美豆上涨 5.08%，美豆粕上涨 3.49%，隔夜豆粕 2109 上涨 0.21%。美豆方面，美国天气有所好转，前期所面临的干旱问题主要影响棉花，暂时缓解了对美豆的产量威胁。另外，美豆压榨量有所回落，加上美国可能会降低生物柴油参混量，降低豆油的使用量，拖累美豆的走势。同时，美联储会议释放鹰派信号，加息预期升温，拖累大宗商品价格。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。盘面来看，豆粕暂时难改弱势走势，不过在美豆有所反弹的背景下，可能暂时下跌动能放缓，前期剩余空单谨慎持有。

豆油

周五美豆上涨 5.08%，美豆油上涨 3.16%，隔夜豆油 2109 上涨 0.51%。美豆方面，美国天气有所好转，前期所面临的干旱问题主要影响棉花，暂时缓解了对美豆的产量威胁。另外，

美豆压榨量有所回落，加上美国可能会降低生物柴油参混量，降低豆油的使用量，拖累美豆的走势。同时，美联储会议释放鹰派信号，加息预期升温，拖累大宗商品价格。从油脂基本面来看，随着巴西豆的大量到港，油厂的开机率保持高位，豆油的库存还在持续的上涨。上周虽然国内大豆压榨量继续回落，但仍处于较高水平，豆油产出量较大，加之下游企业提货速度偏慢，豆油库存继续上升。监测显示，6月15日，全国主要油厂豆油库存79万吨，周环比增加3万吨，月环比增加7万吨，同比减少17万吨，比近三年同期均值减少48万吨。近两个月大豆到港量仍然庞大，大豆压榨量将维持高位，预计后期豆油库存仍是上升趋势。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，豆油下跌至前低位置，或有等待均线回归的可能，前期剩余空单谨慎持有。

棕榈油

周五马盘上涨1.34%，隔夜棕榈油2109上涨0.39%。从基本面来看，据SPPOMA最新公布的数据显示，6月1-15日马来西亚棕榈油单产增加13.63%，出油率增加0.64%，产量增加17.5%，高频数据进一步确认了马棕供给逐渐转为宽松。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，6月17日，沿海地区食用棕榈油库存34万吨（加上工棕约46万吨），比上周同期增加2万吨，月环比减少3万吨，同比减少2万吨。其中天津4万吨，江苏张家港10万吨，广东12万吨。近期随着棕榈油进口利润

改善，贸易商买船量增加，后期棕榈油到港量预期增加。目前影响棕榈油的主要包括棕榈油的增产，出口的回落、国内进口价差打开进口量预计有所回升以及美盘豆油持续走弱对棕榈油的影响。盘面来看，棕榈油跌至前低位置，有小幅的反弹，或会等待均线的回归，前期剩余空单谨慎持有。

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，生猪继续创出新低，前期空单继续持有。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周五上涨，受助于低吸买盘，以及前一天现货合约大跌引发的空头回补。隔夜玉米 09 合约震荡收跌 0.34%。国内方面，进口玉米两次拍卖落下帷幕，成交率均为 100%，且溢价成交。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，对市场心态形成制约。6 月 15 日农情调度显示，全国已收获小麦面积 2.61 亿亩，总体进度达 85%，与去年同期持平略快，小麦大量收获上市，市场焦点转移，短期对玉米构成压力。总的来看，在外盘大幅回落的情况下，国内方面亦缺乏利好支撑，国内玉米 09 合约上周大幅下跌，空头氛围仍占优势，不过在收购成本支撑下，继续下跌幅度受限。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 合约下跌 1.18%。在外盘大幅回落的情况下，国内方面亦缺乏利好支撑，玉米市场成交寡淡，现货价格疲弱，对淀粉价格有所牵制，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，受原材料大幅下跌的影响，本周淀粉随玉米大幅回落。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

随着温度升高，老鸡淘汰量明显增加，且饲料成本维持高位，市场情绪转暖，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，学校逐渐进入暑假，鸡蛋消费或有所减少，现货短期上行压力较大，叠加生猪价格下跌，均拖累盘面表现。从盘面上看，上周鸡蛋 09 合约欲抑先扬，最后一个交易日大幅减仓回落，MACD 红柱缩短，预计鸡蛋继续宽幅震荡。操作上，建议鸡蛋 09 合约短期在 4700-4900 区间交易，止损各 50。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周五大幅收高，因低吸买盘，以及上一交易日急挫后出现新的出口需求。国内隔夜菜粕震荡收高 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，库存明显回升，且美国作物天气改善将提振美豆产量前景，以及市场对美元流动性萎缩的担忧，资金从资本市场流出，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。整体菜粕供需矛盾不突出。总的来看，豆粕价格大幅下跌，带动粕类市场整体走弱，菜粕跌破 60 日均线继续向下，短期走势较弱，建议菜粕 2109 合约偏空思路对待。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周五收高，因在前一日触及跌停后逢低买盘入场，国内隔夜菜油 09 合约震荡收跌 0.12%。美国作物天气改善，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。以及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。马来产量增加而出口环比下降。全球植物油价格走软和需求的不确定性，导致近日油脂持续大跌。另外，美联储虽然没有加息，但提升了两个准备金率，市场担忧未来美元流动性紧缩，资本市场资金有所流出。菜油基本面方面，整体维持稳定，短期供大于求的态势依然存在，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。从盘面上看，上周受外盘市场疲软带动，国内盘面跳空低开低走，主力合约期价较上上周下跌 1000 点左右，上升通道被破坏，预计短期仍将偏弱运行，建议菜油 2109 短期继续逢高抛空思路对待。

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，发改委发布《重要商品和服务价格指数行为管理办法 (试行)》，旨在促进包括大宗商品在内的重要商品和服务市场价格的合理

形成。基本面延续偏弱走势。盘面上，仍保持震荡偏弱走势，基差已大幅修复，宜轻仓操作。

操作上，建议 PK2110 合约可在 8900 附近空开，参考止损点 9200。