

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一 2109 上涨-1.65%。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，上周公布的大豆收购价格也保持在 2.875 元/斤，没有进一步下调。另外，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，豆一再度转弱，反弹势头被打破，建议暂时观望。

豆二

隔夜豆二 2108 上涨-0.79%。美国农业部发布的作物周报显示，截至 6 月 20 日，美国 18 个大豆主产州的大豆播种进度 97%，上周同期 94%，上年同期 96%，五年同期均值 94%。大豆出苗率 91%，上周同期 86%，上年同期 88%，五年同期均值 85%。大豆开花率 5%，上年同期 5%，五年同期均值 5%。大豆优良率 60%，上周同期 62%，上年同期 70%。美豆播种基本结束，但优良率令人堪忧。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 0.5 个百分点。截至 6 月 16 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 99.4%，高于一周前的 98.9%。已经收获的大豆产量为 4330 万吨，平均单产为 2.67 吨/公顷。盘面来看，豆二维持震荡，暂时观望。

豆粕

周四美豆上涨-0.69%，美豆粕上涨-2.17%，隔夜豆粕 2109 上涨-0.62%。美豆方面，美豆天气近期有所好转，利于美豆的生长，压制美豆价格。另外，市场对月底公布的美豆最终的种植面积预期偏空，也限制美豆的价格。加上近期美国宏观面预期偏紧，以及美豆油生物柴油需求可能放缓等因素的叠加，均对美豆价格有所打击。不过由于近期大豆价格下跌，巴西豆的出口有所放缓，暂时对供应端的压力有所减轻。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量继续小幅回落，但仍处于较高水平，由于饲料养殖企业提货速度缓慢，豆粕库存明显上升。

6 月 21 日，国内主要油厂豆粕库存 117 万吨，比上周同期增加 21 万吨，比上月同期增加 49 万吨，比上年同期增加 25 万吨，比过去三年同期均值增长 19 万吨。近两个月大豆到港量和压榨量将保持较高水平，预计豆粕库存将继续上升。盘面上来看，豆粕试探 3 月中旬的低点支撑，预计短期等待均线回归，暂时观望为主。

豆油

周四美豆上涨-0.69%，美豆油上涨 0.82%，隔夜豆油 2109 上涨-0.98%。美豆方面，美豆天气近期有所好转，利于美豆的生长，压制美豆价格。另外，市场对月底公布的美豆最终的种植面积预期偏空，也限制美豆的价格。加上近期美国宏观面预期偏紧，以及美豆油生物柴油需求可能放缓等因素的叠加，均对美豆价格有所打击。不过由于近期大豆价格下跌，巴西豆的出口有所放缓，暂时对供应端的压力有所减轻。从油脂基本面来看，周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 21 日，全国主要油厂豆油库存 83 万吨，周环比增加 4 万吨，月环比增加 9 万吨，同比减少 21 万吨，比近三年同期均值减少 49 万吨。近期国内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。盘面来看，豆

油在 3 月底的低点获支撑，短期预计震荡等待均线回归，暂时观望。

棕榈油

周四马盘上涨-0.61%，隔夜棕榈油 2109 上涨-0.72%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，6 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 10.29%，出油率增加 0.59%，产量增加 13.40%。产量季节性增加，限制棕榈油的价格。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 6 月 1-20 日棕榈油出口量为 937135 吨，较 5 月 1-20 日出口的 953860 吨减少 1.75%。出口降幅有所缩窄，显示需求有所好转。另外，印尼周一宣布将该国毛棕榈油出口关税上限从每吨 255 美元下调到 175 美元。市场普遍解读为印尼此举旨在同马来西亚竞争棕榈油的国际市场份额。马来西亚棕榈油产量增长迅速，市场对该国库存增加的担忧也抑制棕榈油价格回升。国内方面，截至 6 月 23 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 2 万吨，月环比减少 7 万吨，同比减少 8 万吨。其中天津 3 万吨，江苏张家港 8 万吨，广东 10 万吨。预计 6 月份棕榈油到港量 50 万吨，7 月份 55 万吨，下游需求大多随采随用，预计后期棕榈油库存变化不大。另外，棕榈油现货进口利润向好，贸易商采购 8-9 月船期的棕榈油 8 船，后期国内油脂供应将更趋宽松。盘面来看，棕榈油低位震荡，等待均线回归，暂时观望为主。

生猪

从供应端来看，由于积存的大猪、育肥猪以及集中淘汰的母猪集中上市，加上前期大型养殖企业扩张导致产能不断释放，生猪供应充足。而需求端表现疲弱，随着气温的上升，终端对白条的消化欠佳，再加上进口冻猪肉流入市场，对市场形成压制。不过机构预计 7 月中旬左右，大猪存栏量将会探底，届时市场供应压力将有所减轻。再加上 1-2 月北方疾病高发，

或将影响 7-8 月生猪的出栏，对猪价有所支撑。盘面上，生猪价格继续延续小幅反弹的态势，短期做空动能不足，前期空单止盈离场。

玉米

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货周四涨跌不一，近月合约下跌，而新作合约小幅上涨。隔夜玉米 09 合约收跌 0.08%。美盘期价对天气因素较为敏感，美国产区天气炒作卷土重来可能性仍在，对美玉米价格有所支撑。继续关注美国产区天气变化。国内方面，当前玉米价格已跌至贸易商囤货成本，贸易商出货意愿不强，市场可流通货源较少。但是，需求端表现亦不及预期，南方港口小麦和进口谷物到货集中，内贸玉米库存量不大，小麦替代优势明显，饲料企业采购还是更倾向于小麦，叠加进口拍卖成交溢价明显缩窄以及 6 月 25 日第三拍持续进行，继续分流国内玉米需求。总的来看，玉米整体呈现供需两弱格局，现货价格持续走低，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 合约交投震荡收跌 0.37%。玉米市场整体呈现供需两弱格局，短期缺乏利好支撑，成交寡淡，现货价格持续下跌，对淀粉价格有所牵制，且淀粉深加工开机率持续偏低，但下游需求仍不见起色，库存处于历史高位，库存压力较大，淀粉现货价格持续回落，对期货盘面有所拖累。盘面上看，淀粉处于低位震荡，MACD 绿柱缩短，继续下跌意愿减弱。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望，激进者可逢低少量买入，止损 2950。

鸡蛋

新开产蛋鸡数量持续小幅增加，在产蛋鸡环比小幅上涨但总体依旧处于偏低水平，随着老鸡

产蛋量的降低，淘鸡淘汰量也呈小幅上涨状态，但由于新开产蛋鸡产蛋率不高，鸡蛋供应量总体变化不大。随着大中小院校进入暑假，院校集中采购逐渐减少，叠加猪价低位震荡、蔬菜价格也相对较低，鸡蛋需求受到一定抑制，现货价格出现季节性回落，对盘面有所拖累。不过，受饲料成本高位影响，鸡蛋价格下行空间有限。从盘面上看，鸡蛋 09 合约连续四日徘徊于 4750 附近，多空争夺激烈，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 4650-4850 区间交易，止损各 50。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四下跌，因美国中西部地区本周的降雨减轻了对作物生长的担忧。现货市场走势低靡，给期货带来压力。国内方面，油厂豆粕库存继续上升，并出现胀库现象，对粕类价格有所制约。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，关注美豆及豆粕波动情况。从盘面上看，菜粕 09 合约近日期价于 2800 附近徘徊，MACD 绿柱缩短，短期下跌力度减弱。建议菜粕 2109 合约关注 2800 附近支撑情况。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周四涨跌不一，旧作 7 月合约上涨，新作合约则脱离盘中低点。国内隔夜菜油 09 合约低开震荡走高收涨 0.20%。原油价格较为强势，对油脂有一定支撑，近期国际油脂超跌后市场出现修复，短期呈现小幅反弹走势。但是美国生物柴油政策不确定性仍存，巴西大豆丰产，供应增加。马棕增产，库存增加。印尼下调出口税上限，供应恢复，油脂基本面整体利空因素仍存。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，豆棕受供给宽松预期打压，双双震荡收低，菜油表现较豆棕偏强。总体来看，菜油有等待均线回归预期，建议菜油 2109 顺势短线参与为主。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周四收高，从稍早的跌势中回升，触及一周高位，市场在寻求方向，交易商等待有关巴西产量的关键报告。交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收涨 0.31 或 1.83%，结算价每磅 17.24 美分。国内市场：国内天气进入炎热阶段，市场对饮料需求逐渐增加，市场用糖量进入传统旺季，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，供应压力继续施压糖价。不过近期大量点价糖采购，贸易商补货需求强劲，叠加云南产区降雨连续，部分甘蔗受灾，在一定程度上支撑糖价。操作上，建议郑糖 2109 合约短期在 5350-5570 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四脱离一周高位，因天气条件有利，且周度出口销售报告显示美棉出口销售下滑，市场等待美国农业部公布的种植面积报告。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 0.21 美分或 0.24%，结算价报 86.73 美分/磅。国内棉市：当前全国棉花商业库存存在 358 万吨附近，开始低于去年同期，不过市场对后市存抛储预期，市场可流通棉供应恐阶段性增加。下游纺企原料库存维持居高，对棉花采购积极性一般，不过优质货源相对紧俏，进口棉实际交易受配额限制，短期郑棉期价重心略上移。操作上，建议郑棉 2109 合约短期维持前期多单。

苹果

目前全国苹果库存在 340 万吨附近，仍高于去年同期水平，冷库库存压力仍较大。产区库存走货偏慢，部分中低档货源受质量下降延续，价格开始略下滑，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，加之陕西、甘肃苹果剩余量偏低，给予苹果市场一定支撑。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。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 合约建议短期在 8200-8700 元/吨区间高抛低吸。

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相当有限，花生现货价格已连跌 3 月。抑制大宗商品价格上涨的相关政策不断出台，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，卖盘大量入场，价格经短暂回调后上行压力释放，下行空间扩大。操作上，建议 PK2110 合约可在 9000 附近空开，参考止损点 9300。