

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一 2109 上涨 0.36%。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,不过中储粮调降大豆大豆收购价格拖累豆一走势。敦化、拜泉、北安、大杨树直属库通知自 6 月 29 日期,大豆收购价格均降至 2.825 元/斤。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,豆一小幅反弹,险险守住 5500 元/吨的整数关口,短期预计震荡,暂时观望。

豆二

隔夜豆二 2108 上涨 0.12%。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 27 日当周,美国大豆生长优良率为 60%,市场预估均值为 61%,之前一周为 60%,去年同期为 71%。当周,美国大豆出苗率为 96%,之前一周为 91%,去年同期为 94%,五年均值为 92%。当周,美国大豆开花率为 14%,去年同期为 5%,五年均值为 13%,五年均值为 11%。美豆优良率已经连续三周不及预期,显示天气因素对生长有一定的影响。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，豆二延续小幅反弹，在美豆上行的背景下，或支撑进口豆走势，短多参与为主。

豆粕

周三美豆上涨 6.33%，美豆粕上涨 7.59%，隔夜豆粕 2109 上涨 0.06%。美豆方面，据美国农业部发布的种植面积报告显示，预估 2021 年美豆播种面积为 8755.5 万英亩，此前市场平均预估为 8896 万英亩，预期区间为 8790-9040 万英亩。USDA3 月公布的大豆种植意向为 8760 万英亩。美豆播种面积继续低于市场预期，且低于三月的数值，在美豆总体库存偏紧的状态下，报告影响偏利多。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量继续下滑，豆粕产出减少，但饲料养殖企业提货速度仍然偏慢，豆粕库存小幅回落。6 月 28 日，国内主要油厂豆粕库存 114 万吨，比上周同期减少 3 万吨，比上月同期增加 42 万吨，比上年同期增加 15 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庞大，但豆粕库存上升使得部分油厂因胀库停机限产，抑制大豆压榨量提升，预计后期豆粕库存将上升，但上升幅度有限。需求端来看，5 月能繁母猪环比正增长，生猪产能继续恢复。不过，受前期猪价大幅下跌的影响，养殖户补栏热情明显受挫，投料积极性下降，不利于豆粕的饲料消费，豆粕库存预计还将维持增长。综合来看，在美豆成本支撑的背景下，短期豆粕或有继续上行的动力，短期有回补前期跳空缺口的可能，短多参与为主。

豆油

周三美豆上涨 6.33%，美豆油上涨 1.73%，隔夜豆油 2109 上涨 0.85%。美豆方面，

美豆方面，据美国农业部发布的种植面积报告显示，预估 2021 年美豆播种面积为 8755.5 万英亩，此前市场平均预估为 8896 万英亩，预期区间为 8790-9040 万英亩。USDA3 月公布的大豆种植意向为 8760 万英亩。美豆播种面积继续低于市场预期，且低于三月的数值，在美豆总体库存偏紧的状态下，报告影响偏利多。从油脂基本面来看，截至 6 月 28 日，全国主要油厂豆油库存 85 万吨，周环比增加 2 万吨，月环比增加 10 万吨，同比减少 28 万吨，比近三年同期均值减少 53 万吨。近期国内大豆到港量仍然庞大，虽然部分油厂因豆粕胀库停机限产，但整体压榨量仍然偏大，预计后期豆油库存仍是上升趋势。中储粮竞价销售的 35652 吨豆油成交率为 42%，保供稳价的政策压力犹存。棕榈油方面，6 月出口强劲为市场带来支撑。印度政府宣布将毛棕榈油进口税从 15%降至 10%，新关税自 6 月 30 日起生效，为期三个月。印度是全球最大的植物油进口国，此次降税有望扩大棕榈油进口。综合来看，短期在美豆成本支撑的背景下，豆油或有回补前期跳空缺口的可能，短多参与为主。

棕榈油

周三马盘上涨 1.27%，隔夜棕榈油 2109 上涨 1.09%。从基本面来看，南马棕果厂商公会(SPPOMA)的数据显示，6 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量较 5 月份同期增长 6.28%，主要因为鲜果串 (FFB) 单产环比提高 3.71%。马来产量保持增长，但增速有所放缓，对盘面有所支撑。船运调查机构 (ITS) 周三公布的数据显示，马来西亚 6 月棕榈油产品出口量增加 7.1%。出口量有所恢复，对棕榈油价格形成支撑。另外，印度政府宣布将毛棕榈油进口税从 15%降至 10%，新关税自 6 月 30 日起生效，为期三个月。印度是全球最大的植物油进口国，此次降税有望扩大棕榈油进口。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。政策方面，中储粮竞价销售的 35652 吨豆油成交率为 42%，保供稳价的政策压力犹存。盘面来看，棕榈油反弹幅度加大，短期继续下跌动能减弱，美豆走强或提振棕榈油走势，短多参与为主。

生猪

近期北方降雨偏多，导致生猪外调困难，南方生猪供给出现偏紧。同时，贸易商因冻肉库存积压而亏损严重，部分贸易商为了出货冻肉而联合屠企抬高猪价。此外，前期的断崖式下跌，养殖户亏损严重，盼涨心态较强，现货也有所跟涨。另外，市场对政策收储有所预期，支撑猪价。不过总体生猪的供应仍较为充足，盘面近期反弹后，资金没有继续入场，限制了反弹的力度，上行动力略显不足。关注前期震荡平台 20000 元/吨附近的压力情况。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三上涨，因巴西部分甘蔗生长地区遭遇霜冻，令本已受到干旱天气冲击的生产国雪上加霜，交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收涨 0.34 或 1.94%，结算价每磅 17.89 美分。虽然食糖工业库存仍维持相对高位水平，但近期产区食糖销量开始增加，下游需求旺季渐显，库存压力不断减弱。此外，食糖进口量连续三个月大幅减少，进口糖成本维持居高，糖企对现货挺价意愿增强。操作

上，建议郑糖 2109 合约短期逢低买入多单为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三跌逾 3%，因美国农业部将公布的棉花种植面积并没有市场预期的偏多。美国 2021 年棉花种植面积预计为 1171.9 万英亩，较 2020 年下降 3%。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收跌 2.68 美分或 3.06%，结算价报 84.90 美分/磅。国内棉市：国内棉花商业库存持续下降，且低于去年同期；配额增发、抛储兑现等消息发酵已久，对于市场利空作用有限。随着高温延续，下游纺企开机率难有较大提升，产成品累库持续，预计对原料端需求增加相对有限。基于目前供需面，预计郑棉期价震荡为主。外棉价格大幅下挫，可能拖累郑棉。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15600-16200 元/吨区间高抛低吸。

苹果

产区来看，由于陕西部分冷库清库延迟，客商暂不急于出售，优质果有意压货；山东果农及客商好果价格稳中偏挺，部分存货商存赌后市行情。不过批发市场走货仍显不佳，需求无明显改善。整体上，目前多数产区冷库处于低库状态，且优质苹果挺价明显，不过销区走货仍显疲软，加之其他时令鲜果上市量逐渐增加，削弱苹果消费端。建议苹果 2110 合约短期逢高抛空思路对待。

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；销区购销氛围仍清淡为主，

但部分持货商手中货源剩余不多，小级别货源基本清售完毕，使得部分销区货源进入偏紧状态，在一定程度上支撑红枣市场。操作上，CJ2109 合约建议短期在 8200-8900 元/吨区间高抛低吸。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三触发涨停限制，因美国农业部报告显示玉米种植面积及库存水平均低于预期，隔夜玉米 09 合约窄幅震荡收跌 0.38%。国内方面，现货市场整体氛围仍较为低靡，东北产区市场整体偏空，走货仍然一般，北方港口上量持续低迷，收购主体仅剩几家。南方港口进口谷物和国产小麦等替代品充足，饲企多在观望，需求整体疲软。中储粮将于 7 月 2 日继续拍卖乌克兰及美国进口玉米合计 15 万吨，政策压力仍存。不过在收购成本支撑下，继续下跌幅度受限。盘面上看，玉米近期减仓反弹，USDA 报告利多美玉米，对国内玉米价格亦有所提振，国内玉米在基本面偏弱背景下，继续上涨动能有待考量。操作上，玉米 09 合约短期暂时观望。

淀粉

隔夜淀粉 09 合约高位震荡收跌 0.56%。目前淀粉价格处于高位，抑制消费的同时也增加替代，南方疫情更是使得消费低靡，淀粉库存同比大幅增加且处于同期高位，另外，玉米市场整体较为低靡，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，不过，淀粉开机率下降，原料玉米已跌至成本位，有止跌企稳意愿，淀粉有望跟随企稳反弹。USDA 报告对玉米市场利多，玉米期价有望走高，对

淀粉亦有所支撑。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

现货市场报价止跌回稳，小幅上涨，市场预期向好。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。由于新开产蛋鸡产蛋率不高，以及温度升高，蛋鸡产蛋率有所下降，鸡蛋供应量总体变化不大。根据需求季节性规律，中秋节前，鸡蛋需求达到全年最高点，现货价格将出现季节性反弹，中长期来看，对期价有所提振。技术上，鸡蛋 09 合约 MACD 红柱增长，期价收于 60 日均线上方，预计鸡蛋期价有望震荡走高。操作上，建议鸡蛋 09 合约短期逢低做多。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三大涨近 7%，因 USDA 报告数据低于分析师预估，且季度谷物库存处于六年低位。隔夜菜粕震荡收平 0.00%。国内方面，由于大豆持续到港，压榨维持高位，豆粕库存大增，不过，油厂豆粕胀库，近期油厂停机范围有所扩大，有助于豆粕减轻库存压力。菜粕基本面方面，国内油菜籽陆续上市，菜粕供应有所增加，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，截止 6 月 25 日当周，菜粕库存将至 38800 吨，较上周减少 9200 吨，连续五周下滑，已回落至往年同期水平附近。USDA 报告利多美豆，对粕类价格有所支撑，今日菜粕大概率走高，建议菜粕 2109 合约逢低买多，但不可盲目追高。

菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周三收高, 因市场追随美豆期货的涨势。隔夜菜油 09 合约震荡收跌 0.11%。尽管加拿大统计局称, 油菜籽种植面积预估达到 2250 万英亩, 较 4 月播种意向预估增加 100 万英亩, 但油菜籽种植区干旱忧虑升温, 油菜籽产量受限, 偏紧预期仍存。美国农业部报告显示美豆种植面积不及预期, 且库存为六年最低, 美豆及美豆油期货大涨, 印度下调三季度毛棕进口关税。外围油脂偏强, 支撑国内油脂偏强运行。国内菜油基本面方面, 整体维持稳定, 截至 2021 年 6 月 28 日当周, 华东地区主要油厂菜油商业库存约 24.7 万吨, 环比上周下降 1.1 万吨, 终结六连增, 不过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。USDA 报告对美豆利多, 今日油脂大概率跟随走高, 建议菜油 2109 合约逢低买多。

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 月有余。市场购销两淡, 报价相对混乱, 精品米价格仍较为坚挺, 冻库货源销售缓慢, 市场观望情绪浓厚。盘面上, PK2110 合约震荡上行。操作上, 观察 PK2110 合约后势突破方向, 建议向上突破 9200 后多开入场, 参考止损点 9000。