

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨 0.84%。基本上，天气渐暖，豆制品需求减弱，下游蛋白厂采购较为谨慎，以随用随采为主，且进口大豆性价比占据优势，抢占国产大豆份额，导致持粮主体豆源转化迟滞，库存释放缓慢，大量国产大豆流通受阻，给国产大豆带来不利。但是基层余粮逐步减少，农户卖粮积极性不高，加上黑龙江省 2021 年将实施适当提高玉米种植者补贴和稳定大豆种植者补贴的政策，且去年大豆种植收益不及玉米，主产区大豆种植面积缩减预期升温。另外，假日期间美豆表现偏强，也缓解了国产豆的看跌情绪。综合而言，预计短期大豆价格或稳中小幅波动运行。

豆二

隔夜豆二上涨-0.25%。美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 2 日当周，美国大豆播种率为 24%，去年同期为 21%，此前一周为 8%，五年均值为 11%。美豆种植进度暂时未受天气的影响，限制美豆的涨幅。阿根廷方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 4 月 21 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 18.5%，高于一周前的 7.2%，但是比去年同期低了 37.9%。阿根廷收割率低于去年同期水平，限制短期豆类的供应量，为进口豆提供价格支撑。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

周五美豆 07 合约上涨 1.29%，美豆粕 07 合约上涨 3.44%，隔夜，国内豆粕上涨-1.43%。

美豆方面，美豆的播种进度较去年偏快，不过还是低于市场的预期。不过出口检验报告表现不佳，截至4月29日当周，美国大豆出口检验量143418吨，逊于市场预估区间，较之前一周锐减近半。限制美豆的走势。不过，巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，5月份巴西大豆出口量可能降至1196万吨，低于4月份的创纪录出口量1563万吨，也将低于去年5月份的出口量1386万吨。给市场以信心。总体预计美豆保持偏强走势，对国内豆类形成支撑。从豆粕基本面来看，美豆的持续上涨，给油厂压榨带来较高的成本压力，油厂限制开机率，挺价意愿较强。不过下游需求方面，5月豆粕的需求预计不会爆发式的增长，小麦替代玉米，也会进一步削弱豆粕的需求，打压豆粕的价格。另外，巴西豆即将大量到港，对豆粕库存预计形成一定的压力。盘面来看，豆粕小幅反弹，不过在基本面利空仍有待消化的背景下，追涨需谨慎。

豆油

周五美豆07合约上涨1.29%，美豆油07合约上涨0%，隔夜，国内豆油上涨0.47%。

美豆方面，美豆的播种进度较去年偏快，不过还是低于市场的预期。不过出口检验报告表现不佳，截至4月29日当周，美国大豆出口检验量143418吨，逊于市场预估区间，较之前一周锐减近半。限制美豆的走势。不过，巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，5月份巴西大豆出口量可能降至1196万吨，低于4月份的创纪录出口量1563万吨，也将低于去年5月份的出口量1386万吨。给市场以信心。总体预计美豆保持偏强走势，对国内豆类形成支撑。从油脂基本面来看，印度疫情爆发，导致市场对其植物油需求的担忧加剧。再加上巴西豆即将到港，届时油厂的压榨率预计会有所回升，增加油脂的供应面。不过马棕的出口表现良好，在产量增幅不及预期的背景下，市场预期马棕的库存可能有所下降，支撑油脂的价格。另外，马来延长了“行动管指令”，

可能进一步限制了产量的增长，对油脂价格利多。综合来看，在利多因素的主导下，预计豆油还是以偏多思路对待。

棕榈油

周五马盘棕榈油上涨 5.11%，国内棕榈油上涨 0.88%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，4月 1-30 日马来西亚棕榈油单产增加 2.01%，出油率增加 0.1%，产量增加 2.5%。马棕产量恢复不及预期，限制马棕库存的累积。船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 5 月 1-5 日棕榈油出口量为 253240 吨，较 4 月 1-5 日出口的 184070 吨增加 37.6%。马棕出口增速保持增长，对盘面影响偏利多。不过，印度的疫情爆发，坎德拉液罐码头协会通知周末关闭码头运营和油轮装卸，以遏制新冠病毒感染的传播，印度需求可能大受影响，拖累国内棕榈油走势。同时，南美豆即将到港，给国内棕榈油带来利空。不过国内总体油脂的库存水平不高，加上美豆总体依然偏多，支撑油脂价格。另外，近期洗掉了至少 4 船的棕榈油，限制棕榈油的供应。盘面来看，棕榈油保持强势，偏多思路对待。

生猪

五一假期过后，终端消费需求依然疲弱。同时，大体重猪供应充足，屠宰企业收猪难度不大，有一定的压价倾向。另外，据海关总署公布数据显示，3 月中国猪肉进口量 46 万吨，创非洲猪瘟疫情以来的新高，且价格较去年同期下降，对国内市场造成冲击。不过 5 月份，分区防控后，北方货主南下受阻，而南方地区调入生猪减少，对生猪价格有所支撑。盘面来看，生猪价格维持震荡，盘中顺势操作为主。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货上周五收低, 交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收跌 0.06 美分或 0.30%, 结算价每磅 17.49 美分。国内市场: 现货供应过剩问题依旧存在。加之节后进口糖即将到达港口, 进一步扩大供应量。不过外围宏观因素利好的背景下, 部分加工糖厂仍处检修状态, 市场供应短时间难放量。与此同时, 随着气温升高, 下游饮料等需求进入旺季, 市场用糖量增加, 对糖价形成利好支撑。预计郑糖期价高位运行为主。上周五夜盘郑糖 2109 合约继续上涨。操作上, 建议郑糖 2109 合约短期在 5550-5680 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货上周五高位回落, 因投资者锁定获利, 美棉产区得克萨斯州部分地区可能出现降雨。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收跌 1.25 美分或 1.38%, 结算价报 89.66 美分/磅。国内市场: 国产棉供应仍显充足, 叠加港口库存维持居高, 市场可供货源多样, 不过 2021 年度棉花进口滑准税配额数量为 70 万吨, 全部为非国营贸易配额, 远低于市场此前流传的 200 万吨, 配额数量的减少有利于缓解港口库存, 利空转为利多。需求方面, 下游中大型纺织企业加工利润尚可, 对原料采购量增加。此外, 产区新苗仍处于生长阶段, 今年产区新疆天气差于往年, 预计棉价重心仍继续上移。操作上, 建议郑棉 2109 合约短期逢回调买多思路对待。

苹果

产区苹果处于坐果生长期, 产区天气逐步升温, 天气扰动因素趋弱。目前产区苹果行情变化不大, 部分客商为避免人工紧张的问题, 开始提前包货现象, 产区走货稍有所

起色。苹果冷库库存仍处于 700 万吨附近，剩余量仍比往年同期较多，山东、陕西等产区果农急于出货，基本以顺价走货为主，但调货商仍压价采购，以质论价成为市场主流；甘肃产区冷库苹果出现部分质量问题，优质果与差果价差逐渐拉大。随着国内气温升高，冷库苹果质量担忧加剧，产地价格仍有进一步下滑的空间。与此同时，目前时令鲜果大量上市，夏橙等水果销售时间延长，市场水果种类数量多于往年，在一定程度上削弱苹果消费。不过考虑到苹果成本价格支撑，且盘面存技术修复可能，短期或筑底状态。建议苹果 2110 合约短期暂且观望。

红枣

销区市场存货商积极处理手中货源，其中优质红枣惜售情绪依旧，给予红枣市场一定的利好支撑。不过随着国内气温不断升高，红枣容易发生变质，多数客商入冷库存储，剩余货源较少的存货商清库为主，但受季节性淡季影响，购销范围仍显冷清。加之大量应季水果上市，红枣替代作用增强，预计后市红枣期货价格仍偏弱运行为主。操作上，CJ2109 合约建议短期偏空思路对待。

玉米

因全球供应减少和需求强劲继续令买家感到紧张，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货再次突破八年高位。国内玉米 09 合约隔夜收涨 0.57%。玉米基本面方面，华北地区深加工企业收购价格比较平稳，加上新麦将要上市，部分贸易商腾库收麦，部分贸易商开始选择出货兑现利润。同时由于五一假期因素，部分地区停止收购，没有出现抢粮的现象，山东地区甚至出现企业无车却下调收购价的现象。而且随着全球玉米价格的上涨，饲料替代比例总体呈现增长态势，部分企业已经开始使用全麦配方，玉

米饲料需求严重受挫，进而影响着玉米的消费。玉米现货价格微落，购销较为低迷。

总体来看，在外盘强势助推下，玉米期价表现较为强势，但国内基本面支撑力度较弱，续涨力度有限，不宜过分追高。操作上，玉米 2109 合约暂时观望。

淀粉

目前小麦、水稻的替代品仍在抢占玉米市场份额，且华北地区贸易商有麦收前腾库意愿，现货玉米价格小幅回落，深加工企业整体观望为主。再加上，企业库存压力仍存，截止 4 月 27 日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达 95.15 万吨，较上周 89.65 万吨增加 5.5 万吨，增幅为 6.13%，继续施压淀粉市场行情。不过，据市场了解，目前下游企业和经销商库存都不多，淀粉企业看好后市，挺价情绪仍在，支撑当前淀粉市场。国内隔夜淀粉 09 合约收涨 0.73%。操作上，淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

鸡蛋现货价格保持坚挺，终端市场对于高价蛋存抵触情绪，以及随着节日气氛消散，各地区走货均有所放缓，且随着气温逐步回暖，蛋鸡产蛋率回升，鸡蛋供应面整体宽松，拖累鸡蛋期价回落。但当下玉米及豆粕价格仍在高位强势运行，养殖户在高成本压力下看涨心态强烈，给鸡蛋市场提供利好支撑。预计短期价格或将维持震荡，操作上，短期鸡蛋 2109 合约在 4850-5050 区间交易，止损各 50。

菜粕

因市场 danx，即使在美国秋季收割后，美国的供应仍将紧张，芝加哥期货交易所 (CBOT) 交投最活跃的大豆合约上周五触及 2012 年以来最高。国内隔夜菜粕 2109

合约收跌 1.2%。菜粕基本面方面，南美大豆大量到港，油厂压榨量持续回升，供应有望增加，利空粕价，但大豆、菜籽压榨利润亏损严重，影响油厂后续买船，且水产养殖开始恢复，生猪养殖也逐步改善，菜粕需求不断改善，此外，陈季油籽供应紧张，且价格偏高，多数中小型榨油厂停机等待新籽上市，为菜粕市场提供支撑，预计短线菜粕价格或偏强震荡。建议菜粕 2109 合约盘中顺势参与。

菜油

受加拿大油菜籽库存预估低于预期，洲际交易所（ICE）油菜籽期货近月合约上周五首次升穿 1000 加元关口，国内菜油 09 合约隔夜收涨 0.09%。菜油基本面方面，目前国内油脂库存仍处于多年同期低位，且进口油菜籽压榨利润严重亏损，影响后期买船，巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示，5 月份巴西大豆出口量可能降至 1196 万吨，整体供应压力有限，低于 4 月份的创纪录出口量 1563 万吨，也将低于去年 5 月份的出口量 1386 万吨。但菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，以及，食用油消费大国印度的新冠疫情大爆发也令市场担忧油脂需求受影响，拖累国内油脂市场上涨幅度。建议菜油 2109 合约盘中顺势参与。

花生

印度疫情严重，后续花生进口可能会受到限制。非洲米已经陆续到港，并且数量还在增加，使得国内油料米市场承压。玉米与花生“争地”现象较严重，部分地区出现对玉米种子趋之若鹜，而花生种子无人问津的现象，业内预计今年花生种植面积有所减少。另一方面，受国际供应紧张预期影响，美豆、马棕、油菜籽均涨至高位，国际油

脂走势强劲。给国内油脂带来更多上涨空间，花生价格得到一定支撑。操作上，建议

PK2110 合约在 10400 附近可择机多开，参考止损点 10200。