

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨 1.24%。黑龙江省储大豆确定，为国内大豆市场提供支撑，目前收购价格与黑龙江大豆现货持平。另外，5月7日晚，中储粮油脂公司发布消息，未来国储大豆收购可能也将启动，给疲弱的大豆市场提供支撑。同时，国家粮油信息中心发布粮油作物面积和产量预估，预计中国 2021 年大豆产量预计同比下滑 6.1%至 1840 万吨，种植面积预计同比下滑 6.9%至 920 万公顷。总体预计 2021 年大豆种植面积预计减少，玉米种植面积增加。相比最近期货的涨幅，现货较为平静。国内大豆现货市场整体运行平稳，产区农户余粮有限，商品普涨提振贸易商挺价心理，但销区下游企业追高较谨慎，需求端不支持大豆市场过度炒作。综合而言，谨防期现货价差扩大，对期货价格的拖累，前期多单谨慎持有。

豆二

隔夜豆二上涨 2.87%。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，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四发布的周度作物生长报告显示，截至 5 月 5 日当周，阿根廷 2020/21 年度大豆收割率为 53.3%，2019/20 年度同期为 78.2%，五年均值为 66%。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

周二美豆07合约上涨1.8%，美豆粕07合约上涨1.09%，隔夜，国内豆粕上涨2.26%。

美豆方面，美豆强势站上16美分一线，对国内豆类形成支撑，国内豆类夜盘纷纷上涨。另外，天气预报显示，未来两周，美国中西部将出现寒冷多雨的天气。在美豆供应偏紧的背景下，市场对天气情况仍较为敏感。暂时预计美豆维持高位震荡的走势。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。另外，五一过后，尽管豆粕价格持续上涨，但成交量有所放量。豆粕胀库压力有所缓解，主流油厂豆粕库存水平持续下降，已有油厂限量提货。同时，水产养殖有所恢复，禽类补栏也进入旺季，均对豆粕价格形成支撑。不过非洲猪瘟仍时有发生，小麦替代玉米，对豆粕需求的冲击，还是持续影响豆粕市场。盘面来看，豆粕受成本支撑，仍保持向上态势不变，不过在基本面仍有偏空影响的背景下，追多需谨慎。

豆油

周二美豆07合约上涨1.8%，美豆油07合约上涨1.58%，隔夜，国内豆油上涨2.43%。

美豆方面，美豆强势站上16美分一线，对国内豆类形成支撑，国内豆类夜盘纷纷上涨。另外，天气预报显示，未来两周，美国中西部将出现寒冷多雨的天气。在美豆供应偏紧的背景下，市场对天气情况仍较为敏感。暂时预计美豆维持高位震荡的走势。从油脂基本面来看，马棕的出口表现良好，抵消了MPOB调高库存的偏空影响。印度的疫情虽然较严重，但从高频数据来看，对棕榈油的出口暂时影响有限。国内截至4月30日，国内豆油库存61.20万吨，环比上升0.72%，库存继续缓慢累积。年同比来看，去年同期69.42万吨，同比下滑11.84%，五年同期均值100.9万吨，目前

库存仍处于多年来低位水平。因华东地区油厂开机明显回升，库存累积加快，其他地区累积不明显或仍在降库。随着后期大豆到港的增加，油厂开机继续恢复，库存将继续小幅累积。综合来看，豆油站上 9000 元/吨的整数关口，不过为减仓上行，上涨力度不强，追高需谨慎。

棕榈油

周二马盘棕榈油上涨-0.46%，国内棕榈油上涨 2.79%。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。独立检验公司 Amspec Agri 发布的数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油产品出口量 469875 吨,较 4 月 1-10 日的 343356 吨增加 36.5%。马棕出口增速保持增长，对盘面影响偏利多。另外，从 MPOB 公布的报告来看，虽然因为产量增长，库存有所增加。不过高频数据显示出口持续回暖，也部分抵消了 MPOB 的偏空的影响。国内方面，截至 5 月 7 日，棕油总库存 48.6 万吨，周比-2.1 万吨。国内库存仍偏低，对棕油形成支撑。盘面来看，有所调整，不过回调幅度有限，保持偏多思路对待，关注 8000 元/吨整数关口的支撑情况。

生猪

五一节的消费提振有限，终端消费陷入低谷。且养殖端集中抛售，大体重猪纷纷出栏，屠宰企业压榨收购，对猪肉价格有所拖累。加之受进口肉以及库存冻肉的影响，市场猪肉供应相对充足。从现货端来看，目前在大猪仍未完全消化的背景下，短期现货预计仍以弱势为主。期货方面，目前期现货的价差较大，主要期货体现对未来供应偏紧

的一个预期，不过这个消息基本在盘面已经有所体现。现货的持续下跌可能会在拖累期货的走势。盘面来看，生猪价格走势偏弱，盘中顺势操作为主。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周二触及逾四年高位，跳涨至 18 美分关口之上，因对巴西甘蔗产出的担忧加剧，及巴西雷亚尔走强也带来支撑。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约上涨 0.61 美分或 3.60%，结算价每磅 18.10 美分。国内市场：截止 4 月我国累计销售食糖 495.57 万吨，仍低于去年同期水平，国内销糖数据仍无亮点，加之前期加工糖数量持续增加，现货市场供应仍处过剩状态。不过进口糖成本保持居高水平，进口糖配额外利润有限。加之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。夜盘郑糖 2109 合约大幅跳涨。操作上，建议郑糖 2109 合约短期暂且观望为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二连续第三个交易日下跌，因预报显示，美棉产区得克萨斯州部分地区可能出现降雨，市场密切关注美国农业部供需报告。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收跌 0.48 美分或 0.54%，结算价报 87.75 美分/磅。国内棉市：供应端来看，新年度新棉种植已基本结束，新苗开始进入生长期，但整体种植面积预估偏低预期。随着 2021 年度棉花进口滑准税配额落地，短期进口棉可流通预计增加为主，市场供应仍显宽松状态。需求方面，下游纺织订单有所增加，4 月纺织服装出口环比增加明显，需求向好对棉市形成有力支撑。静待 USDA 供需报告出炉。操作上，建议郑棉 2109 合约短期可在 16000 元/吨附近做多，目标参考 16300 元/吨，止损参考 15850

元/吨。

苹果

目前苹果冷库库存剩余量仍比往年同期较多，山东、陕西等产区果农急于出货，加之调货商仍压价采购心理较为强烈，实际成交价格下滑风险加大。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，其他水果价格优势的情况下，大大削弱苹果消费量。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。目前销区红枣货源供应尚可，客商多挑拣质量较差的货源，品质较好的货源走货不快；随着国内气温不断升高，红枣容易发生变质，促使存货商清库下调价格意愿增强，加之大量应季水果上市，红枣替代作用增强。操作上，CJ2109 合约建议短期暂且观望。

玉米

因有益的天气支撑了新播种玉米，且在美国农业部供需报告出炉前，交易商调整仓位，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一下滑，从八年高位回落。国内隔夜玉米 09 合约下跌 0.32%。国内玉米基本面方面，随着新季小麦即将上市，华北地区贸易商有腾库意愿，山东深加工收购价略有下降，且小麦上市前或有一波售粮潮。同时，国家粮油信息中心发布新季玉米扩种增产预期或将利空玉米期货，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。但是东北囤粮贸易主体采购成本高、惜售挺价看涨情绪浓。目前盘面主要受外盘强势上涨影响，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

国内隔夜淀粉 09 合约收跌 0.54%。随着新季小麦即将上市，华北地区贸易商有腾库意愿，小麦上市前或有一波售粮潮，深加工企业整体观望为主。再加上，淀粉下游企业需求仍较弱，淀粉企业库存压力仍存，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。淀粉受玉米行情带动整体处于偏强走势，但淀粉受其需求疲弱影响，继续上涨幅度或将受限。操作上，淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

卓创最新公布的存栏数据显示，在产蛋鸡存栏环比下降，提振鸡蛋市场信心，且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，均给鸡蛋市场提供利好支撑。但是目前节日效应消退，鸡蛋现货价格或将呈现偏弱调整，拖累期价盘面走势。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

截止 5 月 9 日当周，美国大豆种植率为 42%，高于分析师平均预期，亦高于五年均

值，加上美国农业部月度供需报告将于 13 日凌晨公布，交易所在报告前调整仓位，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一收跌，拖累国内粕价回落，加上多重因素施压于油菜籽期价，洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一收跌，7 月合约触及跌停板，国内隔夜菜粕 09 合约下跌 1.37%。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

因库存数据高于市场预期，4 月 MPOB 报告中性偏空，但 5 月前 10 日马棕出口数据大增一定程度上中和了库存数据利空的影响。与此同时，美豆方面的市场焦点转向 5 月供需报告，交易商在报告前调整仓位，美豆周一收跌。加上多重因素施压于油菜籽期价，洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一收跌，7 月合约触及跌停板，拖累国内油脂整体走势偏弱，国内隔夜菜油 09 合约下跌 1.06%。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。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

5 月后气温升高，花生需入低温库存储，贮藏成本升高，农户、贸易商囤货意愿减弱。

印度疫情严重，后续花生进口受到限制。非洲米已经陆续到港，并且数量还在增加。20年10月至21年2月之间花生涨势迅猛，油厂、贸易商多有囤货，使得花生后续需求减小。国家统计局数据显示，国内油料米价格已连续2个月下跌，跌幅8.96%，抛压较大。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。11日夜盘国内油脂大幅拉涨，豆二、豆油等涨幅均超过2%。操作上，关注花生超跌回弹的可能，PK2110合约在10320附近可择机多开，参考止损点10100。