

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨 0.67%。中储粮直属库确认收购大豆，大豆收购价 2.875-2.9 元/斤之间，国储收购也即将开放。缓解疲弱的需求。另外，受主产区调节种植结构影响，国家粮油信息中心预计 2021 年国产大豆面积减少，玉米面积增加。限制大豆的供应量。加上产区农户余粮有限，市场挺价心态存在，支撑豆一价格。不过下游消费企业追高较谨慎，需求端不支持大豆市场过度反弹。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 1.84%。据美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 9 日，美国大豆种植进度为 42%，上周 24%，去年同期 24%，五年均值 22%，市场预期 40%。大豆出苗率 10%，去年同期 6%，五年均值 4%。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

周三美豆 07 合约上涨 1.75%，美豆粕 07 合约上涨 0.72%，隔夜，国内豆粕上涨 0.4%。

美豆方面，旧作美豆供需数据维持与上月持平，期末库存 1.2 亿蒲，不及预期的 1.17 亿蒲。巴西大豆产量维持 1.36 亿吨，阿根廷大豆产量下调 50 万吨至 4700 万吨，不及预期 4685 万吨。新作美豆库存 1.4 亿蒲，高于预期 1.38 亿蒲，全球大豆期末库存 9910 万吨，高于预期 8812 万吨。报告整体延续紧张格局，只是不及预期那么紧张。支撑美豆价格。从豆粕基本面来看，大豆到港量的逐渐增加，使得豆粕的库存有所增加。不过随着气温回升后水产饲料备货积极展开，生猪存栏继续恢复，蛋鸡养殖利润好转后养殖户淘汰老鸡意愿减弱等的情况下存栏或将增加，豆粕需求就算在饲料配方中使用其他蛋白饲料替代的情况下市场需求依然在逐渐恢复，支撑豆粕价格的上涨。目前豆粕的关注重点依然是美豆的成本支撑以及巴西豆集中到港后，对供应的压力。短期来看，成本的提振更为明显。继续维持偏多思路对待。

## 豆油

周三美豆 07 合约上涨 1.75%，美豆油 07 合约上涨 2.33%，隔夜，国内豆油上涨 2.02%。美豆方面，旧作美豆供需数据维持与上月持平，期末库存 1.2 亿蒲，不及预期的 1.17 亿蒲。巴西大豆产量维持 1.36 亿吨，阿根廷大豆产量下调 50 万吨至 4700 万吨，不及预期 4685 万吨。新作美豆库存 1.4 亿蒲，高于预期 1.38 亿蒲，全球大豆期末库存 9910 万吨，高于预期 8812 万吨。报告整体延续紧张格局，只是不及预期那么紧张。支撑美豆价格。从油脂基本面来看，截至 2021 年 5 月 7 日国内三大油脂商业库存合计约 174.7 万吨，较两周前增 10.8 万吨，豆油商业库存约 69.8 万吨，周比增 9.6 万吨；菜油商业库存约 56.3 万吨，周比增 3.2 万吨；棕油总库存约 48.6 万吨，周比降 2.1 万吨。春节后国内食用油脂库存持续维持低位，豆油库存位于近五年低值，虽然上周库存有所回升，但多地仍反映油厂提货难、需要排队的问题。此前市场预估 5 月我国

将到港 1000 万吨大豆，但由于榨利亏损出现洗船、到船延期、电厂限电油厂检修、环保检查、豆粕胀库等等原因，五一节后豆油进入阶段性消费淡季下的累库速度并不快，累库预期甚至有些推后。对油脂价格形成支撑。不过政策面调控依旧，5 月 11 日，中储粮进行豆油以及菜油的拍卖，可能限制油脂的涨幅。综合来看，豆油继续上涨，前期剩余多单继续持有。

### 棕榈油

周三马盘棕榈油上涨 4.12%，国内棕榈油上涨 2.42%。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。不过，受疫情意向马棕封锁至 6 月 7 日，这将大大影响 5 月 12 日开始的开斋节的餐饮需求。但是，同时也会影响劳动力的供应，对产量有所影响。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。加上进口价格倒挂，有洗船行为，导致到港量不大，北方部分地区缺货，工厂排队提货。均限制棕榈油的下方空间。盘面来看，棕榈油保持强势，偏多思路对待。

### 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。不过，随着生猪价格的下跌，触及成本线，限制生猪的补栏热情，二次育肥的热情也有所回落。另外，去年 12 月份仔猪的育肥较小，延长至今年 6 月份，总体生猪的供应可能偏少。再加上 6 月开始，生猪价格季节性的增长，可能对现货价格有所支撑。期货盘面来看，经过周一下跌后，生猪价格基本恢复至上市以来的低点附近，空头有离场的迹象，短期预计有止跌企稳的迹象。操作上，暂时观望为主。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周三收跌，从稍早的高位回撤，因巴西甘蔗产出利多已兑现。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收跌 0.26 美分或 1.40%，结算价每磅 17.84 美分。据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示，中南部地区 4 月下半月压榨甘蔗 2959.4 万吨，同比下降 22.51%，产糖 151.5 万吨，同比下降 25.49%。国内市场：食糖新增工业库存仍高于近五年同期水平，加之全国销糖量仍偏弱，供应仍处过剩状态。不过国际糖价持续上涨的背景下，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。近期糖价波动较大，主要是跟随外盘糖价运行为主。夜盘郑糖 2109 合约小幅上涨，但涨势有所放缓。操作上，建议郑糖 2109 合约短期在 5700-5860 元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三小幅收涨，逆转三日连跌走势，因美国农业部供需报告

显示，美国 20/21 年度棉花出口将增加，产量继续下滑预估。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收涨 0.10 美分或 0.11%，结算价报 88.23 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。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。短期棉价仍偏强运行为主。操作上，建议郑棉 2109 合约短期暂偏多思路对待。

## 苹果

目前苹果冷库库存剩余量仍较多，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。目前国内气温逐渐升高，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，且市场水果种类数量多于往年，其他水果性价比优于苹果，挤占部分苹果消费份额。建议苹果 2110 合约短期在 5750 元/吨附近做空，目标参考 5550 元/吨，止损参考 5850 元/吨。

## 红枣

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，消费者倾向于尝鲜，红枣替代作用增强。操作上，CJ2109 合约建议短期偏空思路对待。

## 玉米

因美国农业部 (USDA) 发布的对 2021/22 年度玉米结转库存的官方预测高于贸易商预期, 政府预计供应问题将略有缓解, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货周三收跌。隔夜玉米 09 合约微跌 0.03%。国内方面, 华北玉米到厂量依然偏低, 收购价格小幅上调。东北地区贸易主体采购成本高、惜售挺价看涨情绪浓, 企业上量亦不多。支撑玉米现货价格小幅上涨。但是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。总的来看, 由于美玉米大幅上涨, 进口成本不断攀升, 提振国内玉米市场上扬, 高位风险加剧, 短期不宜过分追高。操作上, 短期玉米 2109 合约暂时观望, 中期偏多思路对待。

## 淀粉

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, 淀粉开机率较好, 而下游企业需求仍较弱, 淀粉企业库存继续累积, 目前处于近年同期较高水平, 施压淀粉市场行情。不过, 淀粉受原料成本定价逻辑影响, 淀粉随玉米行情带动整体走势较强。隔夜淀粉 09 合约收涨 0.15%。操作上, 淀粉 2109 合约暂时观望。

## 鸡蛋

卓创数据显示, 4 月全国在产蛋鸡存栏环比下降 1.3%, 同比减少 13.6%, 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。但是节日过后市场需求回归常态, 鸡蛋现货价格或将呈现偏弱调整, 加上前期换羽鸡将逐渐进入开产期, 供应端整体较为充足。目前鸡蛋陷入涨跌两难的

境地，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

强劲的需求使得美国大豆供应保持紧张，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三攀升至八年半高位，以及加拿大干旱天气的担忧，对洲际交易所（ICE）油菜籽期货构成提振，国内隔夜菜粕上涨 1.01%。菜粕基本面方面，油厂开机率不断上升，菜粕库存有所增加，目前处于同期较高水平。不过，水产养殖开始恢复，生猪养殖也逐步改善，菜粕需求预期逐步向好，有利于菜粕去库存，预计短线菜粕价格或偏强震荡。建议菜粕 2109 合约多头思路对待。

## 菜油

加拿大油菜籽旧作供应紧俏以及西部天气干燥影响新作产量，叠加全球食用植物油供应吃紧，美豆油及马棕上涨提振，国内油脂整体走势偏强，隔夜菜油 09 合约上涨 0.58%。菜油基本面方面，目前国内油脂库存仍处于多年同期低位，以及玉米豆粕减量替代后增加油脂补充能量因素影响，饲用油脂需求增加。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，菜油提货量有所放缓，沿海库存环比增加至 26.8 万吨，周比增幅约 22%，拖累国内菜油市场上涨幅度。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%，市场萎靡，抛压较大。另一方面，USDA供需报告的供应收紧预期使得国际油脂价格持续飙升，支撑国内油脂板块上涨。12日夜盘国内油脂大幅拉涨，豆二、棕榈等涨幅均超过2%。操作上，关注PK2110合约在10300点位出的支撑，建议PK2110合约在10300多单持有，参考止损点10000。