

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨 0.18%。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。不过近期期现货价差有所扩大，期货仓单不断增加，有套保盘介入，限制大豆价格。另外，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，前期多单部分止盈离场。

豆二

隔夜豆二上涨-0.05%。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，布宜诺斯艾利斯谷物交易所的周报称，过去一周阿根廷玉米收获推进了 1.9 个百分点。截至 5 月 12 日，阿根廷大豆收获完成 70.6%，高于一周前的 53.3%。过去一周阿根廷大豆收获步伐加快，因为近几周的天气理想，有助于农户下田作业。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

周一美豆 07 合约上涨 0.06%,美豆粕 07 合约上涨-0.81%,隔夜,国内豆粕上涨 0.53%。

美豆方面,美国 CPI 创金融危机以来的最高,引发市场对加息的预期。同时,中国国务院常务会议要求跟踪国内外形势,有效应对大宗商品价格过快上涨。不过美豆总体库存依然偏低,在美国将生物柴油调整为生物燃油的背景下,美豆油消费扩大,提振美豆需求,对美豆形成支撑。从豆粕基本面来看,随着 5-6 月大豆到港量逐渐增加,油厂的开机率逐渐增加,监测显示,上周国内大豆压榨量为 188 万吨,比此前一周的 182 万吨增加 6 万吨,比上年同期的 191 万吨略减 3 万吨,比近三年均值 177 万吨增加 11 万吨。大豆压榨回升,对豆粕的供应压力有所增加。另外,近期猪价下跌较快,猪粮比快速回落,养殖利润快速收缩,基本自繁自养的可以盈利,但外购仔猪已经陷入亏损,导致养殖户补栏热情不高,对豆粕的需求有所打压。不过近期豆粕主要还是以成本端为主要的影响因素,后期还是要关注美豆的走势以及美豆天气的情况。短期可能陷入调整,前期多单部分止盈离场。

豆油

周一美豆 07 合约上涨 0.06%,美豆油 07 合约上涨 1.78%,隔夜,国内豆油上涨-0.4%。

美豆方面,美国 CPI 创金融危机以来的最高,引发市场对加息的预期。同时,中国国务院常务会议要求跟踪国内外形势,有效应对大宗商品价格过快上涨。不过美豆总体库存依然偏低,在美国将生物柴油调整为生物燃油的背景下,美豆油消费扩大,提振美豆需求,对美豆形成支撑。从油脂基本面来看,随着 5-6 月大豆到港量逐渐增加,油厂的开机率逐渐增加,监测显示,上周国内大豆压榨量为 188 万吨,比此前一周的 182 万吨增加 6 万吨,比上年同期的 191 万吨略减 3 万吨,比近三年均值 177 万吨增加 11 万吨。随着压榨量的回升,豆油供应偏紧的状态可能有所好转。

不过盘面净榨利还处在亏损的状态，一定程度上限制豆油的供给。春夏季豆油的累库速度或不及预期的那么快。在豆油总体的库存依然偏低的背景下，对豆油形成一定的支撑。综合来看，豆油高位平仓较多，短期预计有所调整，不过调整幅度有限，前期剩余多单继续持有。

棕榈油

隔夜棕榈油上涨-1.12%。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 ntertek Testing Services (ITS) 周六公布的数据显示，马来西亚5月1-15日棕榈油产品出口量为685,114吨，较4月1-15日出口的585,280吨增加17.1%。马棕出口继续保持快速增长，利好盘面价格。消息面上，马来受疫情影响，再度封城，预计会影响劳动力，从而影响产量，但是疫情的封城同样影响进入斋月后的餐馆等的消费量，不过在马来出口总体依然保持较高的态势的背景下，预计库存积累有限。国内方面，国内棕榈油库存有限，加上进口倒挂，导致进口船货较少，限制国内棕榈油的进口量。盘面来看，棕榈油高位有平仓的迹象，前期多单部分止盈离场。

生猪

经过上周的大幅下跌后，生猪价格目前跌至大部分养殖户自繁自养的成本线，养殖户抵触心理较强，限制生猪价格的进一步下跌。不过需求依然不足，加上受养殖利润不佳，养殖户断尾保值的操作，导致大体重猪短期供应偏多。另外，近期我国多地天气情况不佳，可能导致非洲猪瘟疫情有再度爆发的可能，同样限制猪价。不过从盘面上

来看，猪价跌至上市以来的低点，继续下跌的空间不大，且资金有离场的迹象，也限制猪价下跌。短期有企稳的迹象。操作上，暂时观望为主。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一窄幅收涨，由于巴西干旱天气，下方仍受到支撑。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收涨 0.03 美分或 0.1%，结算价每磅 16.99 美分。等待调整到位后，预计原糖维持高位的可能性较大。国内市场：基本面来看，现货供应过剩问题依旧存在，新增工业库存仍处于近五年高位水平。不过进口糖配额外利润进入倒挂状态，加之进口配额尚未发放，进口糖数量相对有限。此外，国产糖价格优势趋增，叠加下游需求进入旺季，在一定程度上支撑糖价。夜盘郑糖 2109 期价止跌回升。操作上，建议郑糖 2109 合约短多介入。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一小幅收跌，因美棉产区得克萨斯州天气迎来降雨机会，但美元下跌令跌幅受限。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收跌 0.11 美分或 0.13%，结算价报 82.32 美分/磅。目前，全疆棉花已出苗，吐鲁番市大部、喀什地区大部、和田地区大部、阿克苏地区部分棉区棉花陆续进入第三真叶期，个别棉花进入第五真叶始期。供应方面，国产棉及港口库存仍维持居高，供应仍处宽松状态，关注后市抛储的可能。需求方面，下游需求淡季不显，纺织企业补货增加。目前新苗产区天气差于往年同期，预计短期棉价走势有别于美棉，一改之前跟随美棉价格运行趋势。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15400-16000 元/吨区间高抛低吸。

苹果

新季苹果处于坐果状态，部分地区出现冰雹天气，整体影响有限。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。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。短期受现货价格上调的传闻发酵，苹果价格有所反弹，但由于上调货源主要是前期半商品，且目前剩下库存在于果农手中，利多相对有限。建议苹果 2110 合约短期逢高抛空对待。

红枣

全国红枣现货价格持稳为主。随着国内升温较快，对于红枣干果类需求大大降低，时令水果大量上市，也对红枣消费端造成一定的冲击。此外，由于红枣不适宜高温存储，优质红枣等性价比较高的货源均入库存储为主，部分低品质红枣多数抛售为主，进一步拉大红枣价格下调空间。操作上，CJ2109 合约建议短期观望为主。

玉米

因天气预报显示美国中西部地区的天气有利于作物生长，芝加哥交易所（CBOT）玉米期货周一收盘新作合约下跌。国内方面，中国密集采购美国玉米，过去一周（截止 5 月 15 日）美国已经报告对中国累计销售 510 万吨玉米。均在始于 9 月 1 日的 2021/22 年度交货，进口量持续高企，继续削弱国内玉米需求量。但是贸易商在成本支撑下，挺价意愿强烈，上量不多，现货价格依然保持坚挺，对盘面形成支撑。总的来看，受外盘走弱影响，玉米盘面表现仍旧较弱，隔夜玉米 09 合约收跌 0.29%，预

计玉米短期维持调整。操作上，玉米 2109 合约空单继续持有，止损 2850。

淀粉

CBOT 玉米期价获利回吐，叠加国内政策调控继续施压，近期玉米期价高位减仓回落，淀粉跟随玉米大幅回落，给淀粉企业增加观望情绪。但是玉米现货价格依旧坚挺，淀粉企业在成本压力下，挺价意愿强烈。加上，近期淀粉下游企业签单意愿增强，工厂出货好转，累库局面得以改善，或将支撑淀粉期货价格。隔夜淀粉 09 合约收跌 0.58%。操作上，淀粉 2109 合约空单继续持有，止损 3350。

鸡蛋

当下玉米及豆粕价格仍在高位运行，养殖户在高成本压力下看涨心态强烈，现货价格亦止跌回升，均给鸡蛋市场提供利好支撑。但是目前处于鸡蛋消费淡季，终端对高价蛋接受度一般，各环节库存略有增加，加上，市场补栏积极及淘汰意愿较弱影响，供应端预期整体较为充足。从盘面上看，鸡蛋日线 MACD 绿柱增长，期价处于 K 线下方运行，整体走势偏弱，短期或将继续偏弱运行，操作上，短期鸡蛋 2109 合约继续偏空思路对待。

菜粕

天气预报显示美国中西部地区天气温暖，将加速刚播种的作物生长，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一承压，国内两粕也走势较为震荡，隔夜菜粕 09 合约收高 0.33%。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。从盘面上看，MACD 由绿柱变长，整体走势较弱，预计短期菜粕价格或将继续震荡调整。建议菜粕 2109 合约偏空思路对待。

菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一涨跌不一，旧作供应紧张依然影响近月合约，7 月合约涨停，由于天气预报显示加拿大西部的干旱地区下周将迎来降雨，新作合约普遍下跌。隔夜菜油 09 合约上涨 0.22%。菜油基本面方面，目前国内油菜籽迎来收获季，供应相对较为宽松，叠加目前正处于季节性需求淡季，且菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，菜豆及菜棕价差明显缩小。但随着加拿大和欧盟菜籽销售放缓，且进口油菜籽压榨利润严重亏损，远期供应缺口依然存在。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。盘面上，花生短期内低位徘徊。操作上，建议 PK2110 可在 10100 附近空开，参考止损点 10300。