

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨-0.55%。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，近期现货价格不稳，有所回落，销区因原料成本向下传导受阻，整体追涨情绪不高。总体市场处于需求淡季，大豆销售有限。另外，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。综合而言，谨防期现货价差扩大，对期货价格的拖累，前期多单止盈离场。

## 豆二

隔夜豆二上涨 0.12%。美国农业部 (USDA) 公布的每周作物生长报告显示，截至 2021 年 5 月 16 日当周，美国大豆种植率为 61%，领先于市场预期的 60%，之前一周为 42%，去年同期为 51%，五年均值为 37%。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

周四美豆 07 合约上涨-0.42%，美豆粕 07 合约上涨-0.45%，隔夜，国内豆粕上涨 0.28%。

巴西大豆大量出口，巴西谷物出口商协会 ANEC 称，2021 年 5 月份巴西大豆出口量可能高达创纪录的 1619 万吨，高于 4 月份创下的单月出口纪录 1567 万吨，也高于去年 5 月份的出口量 1387 万吨。限制美豆的涨幅。另外，通胀上升，推升投资者对加息的预期，美豆受拖累下挫，对国内豆类的成本支撑有所减弱。从豆粕基本面来看，虽然大豆压榨量有所回升，不过上周豆粕库存出现回落，主要受饲料企业提货积极的影响。另外，辽宁地区受新冠疫情的影响，部分油厂停机，进一步支撑粕价。不过，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，对远期豆粕的需求有所打压。近期美豆上行遇阻，拖累国内豆类买盘人气。短期可能陷入调整，前期多单止盈离场。

## 豆油

周四美豆 07 合约上涨-0.42%，美豆油 07 合约上涨-1.32%，隔夜，国内豆油上涨-0.87%。

巴西大豆大量出口，巴西谷物出口商协会 ANEC 称，2021 年 5 月份巴西大豆出口量可能高达创纪录的 1619 万吨，高于 4 月份创下的单月出口纪录 1567 万吨，也高于去年 5 月份的出口量 1387 万吨。限制美豆的涨幅。另外，通胀上升，推升投资者对加息的预期，美豆受拖累下挫，对国内豆类的成本支撑有所减弱。从油脂基本面来看，马来西亚上调棕榈油出口关税以及国际原油价格下跌，均拖累油脂价格。另外，国内工业品下跌，外溢效应下，影响油脂价格。同时，政策调控依旧，中储粮油脂公司将于 5 月 24 日竞价销售 12114 吨菜籽油，此前该批次菜油曾连续两次流拍。同时，值得特别关注的是，在一周时间里，国务院常务会议两次强调部署做好大宗商品保供稳价工作，足见当前商品大涨已经不利于经济平稳运行，相关政策调控措施随时可能落地。因此，政策风险是当前油脂市场最大的压力。综合来看，豆油金融属性较强，且前期上涨较大，虽然总体表现预计易涨难跌，但短期走势偏弱，

前期剩余多单止盈离场。

## 棕榈油

周四马盘棕榈油上涨-4.44%。隔夜棕榈油上涨-0.96%。从基本面来看，据南马棕果厂商公会(SPPOMA)的数据显示，5月1-15日马来西亚棕榈油产量较上月同期下降18%。受开斋节以及疫情影响劳动力的影响，马来棕榈油的产量增幅不及预期，对盘面有所支撑。船运调查机构ITS数据显示：马来西亚5月1-20日棕榈油出口量为953474吨，较4月1-20日出口的813946吨增加17.14%。马棕出口提高而产量继续疲弱，可能导致月末库存偏紧。不过，马来西亚上调棕榈油出口关税以及国际原油价格下跌，均拖累油脂价格。国内方面，截至5月17日，全国主要港口棕榈油库存为43.69万吨，较上周增加3.34万吨，增幅8.28%；较去年同期下降2.71万吨，降幅5.84%。目前国内油脂进入缓慢的库存修复期，但由于进口利润维持深度倒挂，国内库存压力有限。不过，政策调控压力加大，在一周时间里，国务院常务会议两次强调部署做好大宗商品保供稳价工作。因此，政策风险是当前油脂市场最大的压力。盘面来看，棕榈油短期预计维持调整，前期多单止盈离场。

## 生猪

需求依然不足，加上前期大体重猪积压严重，市场对大猪接受度不高，引发养殖端持续抛售，断尾保值，拖累猪价。另外，二次育肥猪也同时上市，夏季市场对大猪接受度不高，部分屠企对大体重猪有罚款和拒收的现象，引发大体重猪加速出栏。从盘面上来看，猪价创新低后，有所拉涨，不过近期难改弱勢的走势。操作上，盘中顺势操作为主。

## 白糖

洲际期货交易所(ICE)原糖期货周四上涨，因大宗商品基本从前一日抛售中收复失地。交

投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收涨 0.09 美分或 0.50%，结算价每磅 17.04 美分。国内市场：从基本面来看，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，叠加 4 月进口食糖 18 万吨，同比继续增加且增幅扩大，现货市场仍存较大压力。不过下游需求处于消费旺季，饮料等一系列需求增加明显，在一定程度上支撑糖价。夜盘郑糖 2109 超跌反弹，回归基本面本身。操作上，建议郑糖 2109 合约短期暂且观望。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四下跌，因得克萨斯州近期的降雨盖过周度出口增加的影响。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收跌 1.39 美分或 1.68%，结算价报 81.53 美分/磅。目前，全疆棉花已出苗，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，未来几天北疆再迎恶劣天气，或将影响到新棉供应。国产棉及港口库存仍维持居高，但棉花周转库存继续下降且降幅有所扩大。受助于下游市场产销顺畅，原料库存进一步消耗。需求方面，下游需求淡季不淡，纺织企业补货增加。宏观预期驱动减弱的大背景下，棉花难独善其身，但棉花基本面仍偏好，棉价仍震荡偏强运行。操作上，建议郑棉 2109 合约短期 15500-16000 元/吨区间交易高抛低吸。

## 苹果

本周国内冷库苹果走货量较上周有所下降，但高于去年同期出货速度，其中山东产区苹果出库速度尚好，客商采购积极性较高，主要是低价果货源成交良好；陕西产区苹果主要在清库中，价格差异较大。目前新果甜瓜、西瓜等上市量增加，对苹果后期出货形成一定运行，预计零售端采购苹果进度稍放缓。建议苹果 2110 合约短期暂且观望。

## 红枣

全国红枣现货价格持稳为主。销区市场多数按需采购为主，中等货源相对受客商青睐。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。已入库货商多处于观望态度，部分卖家随行出货。操作上，CJ2109 合约建议短期在 8400-8900 元/吨区间高抛低吸。

## 玉米

美国玉米出口增加和巴西减产预期提振价格，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四收涨，隔夜玉米 09 合约收涨 0.84%。东北产区持粮主体有看涨心理，加上存粮成本较高，出货不积极，部分持粮主体仍在观望，现货价格维持高位稳定。但是，美国农业部将中国 2020/21 年度玉米进口预测值调高至 2600 万吨，美国农业参赞则预测进口 2800 万吨，进口谷物将大幅缩小国内玉米市场产需缺口，以及替代规模持续加大，猪价连续低靡，影响后续补栏积极性，饲企采购量大幅下降，玉米需求预期减少。从盘面上看，玉米期价探底回升，期价有止跌企稳迹象。操作上，玉米 2109 合约空单择机平仓。

## 淀粉

随着下游市场补库结束，整体购销气氛回归平淡，终端需求仍疲软，成交情况不理想，企业库存消化有限。但是，玉米现货价格维持高位稳定，成本支撑下，淀粉现货亦较为坚挺，且随着温度升高，淀粉行业或将进入季节性需求旺季，有利于企业去库存，对淀粉市场有一定的支撑。隔夜淀粉 09 合约收涨 0.31%。操作上，淀粉 2109 合约空单择机平仓。

## 鸡蛋

市场整体看好下半年养殖行情，补栏积极以及淘汰意愿较弱，市场供应较为充足，加上，目前处于鸡蛋消费淡季，下游市场走货一般，南方梅雨季节到来，鸡蛋存储难度增加，贸易商按需采买。但是从当前存栏及饲料成本支撑方面来看，对蛋价存在一定支撑。从盘面上看，鸡蛋日线 MACD 绿柱缩短，期价震荡减仓反弹，反弹力度或将有限，操作上，短期鸡蛋 2109 合约继续偏空思路对待。

## 菜粕

据巴西植物油行业协会 (Abiove) 预计，2021 年巴西大豆产量预计为 1.375 亿吨，出口量创 8560 万吨记录。挤压美豆市场，有迹象显示美豆出口需求减弱，美豆周四下跌。菜粕基本面方面，国内油菜籽即将进入收获季，供应预期较为宽松，加上，油厂开机率不断上升，第 20 周全国油厂进口压榨菜粕库存量为 7.7 万吨，周比减少 9.47%，不过仍处于同期较高水平，库存压力仍在。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，菜粕期价在 60 日均线上方窄幅震荡运行，隔夜菜粕 09 合约收涨 0.17%。建议菜粕 2109 合约关注 60 日均线支撑情况。

## 菜油

加拿大油菜籽主产区迎来降雨对作物有利，打压价格，洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周四下跌。另外，美豆油市场疲软亦给油菜籽价格增加压力，隔夜菜油 09 合约下跌 0.89%。菜油基本面方面，目前国内油菜籽迎来收获季，油厂压榨回升，加上，据海关数据显示，2021 年 4 月菜籽油进口总量为 34.00 万吨，环比增加 36%，为三年来最高，供应方面相对较为宽松，且菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量。但进口油菜籽压榨利润严重亏损，影响后期买船情况，远期供应缺口依然存在。总的来看，外盘表现较为疲软，叠加政策继续

施压，菜油短期有望继续偏弱运行。建议短期菜油 2109 合约偏空思路对待。

## 花生

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。花生现货价格已连跌 2 月有余，花生油价格创下近七年来的新高，一级压榨花生油价格升至 17500-19500 元/吨。当前新季花生未上，处于消耗前期收储旧作阶段，又有进口花生填补需求缺口，尽管压榨利润不断上升，但需求方面仍较低迷。盘面上，花生进入下行通道，MACD 逐日递减，向上反攻点位未现。操作上，建议 PK2110 在 10200 附近空单可继续持有，参考止损点 10500。