

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨-0.32%。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-0.94%。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周四报告称，阿根廷农户 2020/21 年度大豆收割工作已经完成 85.4%。平均单产为每公顷 2.75 吨，良好天气助推最近几周的收割工作。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

周五美豆 07 合约上涨-0.57%，美豆粕 07 合约上涨-0.75%，隔夜，国内豆粕上涨-0.03%。

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

周五美豆 07 合约上涨-0.57%，美豆油 07 合约上涨-0.43%，隔夜，国内豆油上涨-1.67%。

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

周五马盘棕榈油上涨-2.82%。隔夜棕榈油上涨-2.02%。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。另外，马来疫情也可能导致斋月期间消费需求下降，拖累棕榈油价格。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，上周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。不过鲜销虽然走货不佳，但屠宰企业分割入库量有所提高，对价格有一定的支撑。另外，受生猪价格偏低，饲料成本上升的影响，部分地区猪价跌至自繁自养成本线附近，外购仔猪陷入亏损，养殖户有一定的抵触

情绪，限制现货进一步下跌。从盘面上来看，猪价创新低后，有所拉涨，技术性反弹。操作上，前期空单可以考虑部分止盈离场。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货上周五下跌，因投机客在美元走强的情况下轧平大量多头头寸。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收跌 0.37 美分或 2.2%，结算价每磅 16.67 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；4 月进口食糖 18 万吨，同比继续增加且增幅扩大，加之进口糖浆数量继续增加，市场糖源仍处多样化。不过下游需求处于消费旺季背景下，4 月单月软饮料产量同比增加，由于国内天气气温升高，市场对饮料需求或处于温和复苏状态，市场用糖量相对增加。预计后市郑糖期价处于宽幅震荡中。操作上，建议郑糖 2109 合约短期暂且观望。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货上周五反弹,市场焦点转向美国东南部地区更为干旱的天气状况,担心播种工作可能受阻。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收涨 0.96 美分或 1.18%，结算价报 82.82 美分/磅。2021 年全国植棉棉面积同比下降 5.38%，加之今年产区天气差于往年同期，天气扰动因素加强。伴随着滑准税配额的发放，市场可流通棉量增加，叠加国产棉供应充足状态。需求方面，下游订单仍有续签，加之纺织企业保持较高的开机率，市场销售通畅，原料库存进一步消耗，预计纱线仍保持坚挺。棉价波动仍由基本面主导，预计郑棉期价仍震荡上涨为主。操作上，建议郑棉 2109 合约短期逢回调做多思路对待。

苹果

新产季来看，西北地区苹果生长状况良好，产量基本恢复至正常年份水平；山东地区坐果比去年略减少但仍处于大年状态。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。

政策面，商务部：深入推进农产品上行、工业品下行，助力畅通国内大循环，考虑到目前苹果价格上市以来偏低水平，且多数苹果存货商利润处于负值附近，政策支撑更加有利于保障果农利益。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。加之红枣仓单成本支撑及存储出售成本上抬，在一定程度上利好红枣市场。操作上，CJ2109 合约建议短期在 8500-9500 元/吨区间高抛低吸。

玉米

受累于周末获利了结，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货上周五下跌，不过玉米跌势受限于良好的出口需求。隔夜玉米 09 合约收跌 0.69%。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。操作上，短期玉米 2109 合约暂时观望。

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。总的来看，淀粉跟随玉米走势而波动。隔夜淀粉 09 合约震荡收平。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

现货价格小幅回落，拖累盘面亦走势较弱。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，鸡蛋期价处于季节性回落阶段，增仓下跌，日线 K 反压，预计鸡蛋走势仍将偏弱，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，挤占美豆市场，美豆出口需求预期减弱，芝加哥交易所 (CBOT) 大豆期货上周五下跌，国内两粕亦受其影响走势偏弱。隔夜菜粕 09 合约收跌 0.88%。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。建议菜粕 2109 合约短期继续偏空思路对待。

菜油

交易商在长周末前调整头寸，以及加拿大大草原迎来急需的降雨，帮助缓解了对干旱的担忧情绪，洲际交易所（ICE）油菜籽期货上周五下跌。隔夜菜油 09 合约收跌 1.07%。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，另外，中储粮油脂公司 5 月 24 日继续拍卖 12114 吨菜籽油，政策调控风险仍在，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。建议菜油 2109 合约短期偏空思路对待。

花生

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在 17500-19500 元/吨，压榨利润高企。但油厂走货量不佳，存量花生米以及进口米弥补油料需求缺口，对市场流通油料米需求有限。国家高层 2 度发声，意在抑制大宗商品价格上涨，利空油脂板块。盘面上，PK2110 合约 20 日下破 10000 点后触底反弹，结算价在 10500 附近有一定压力，建议 PK2110 高抛低买，10600 附近空开，参考止损点 10900，10100 附近多开，参考止损点 9800。