

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨 1.16%。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 0.74%。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发布的周报称，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。截至 5 月 19 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 85.4%，高于一周前的 70.6%。但是比去年同期的收获进度依然低了 8%。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-0.29%，美豆粕 07 合约上涨 0.25%，隔夜，国内豆粕上涨 0.2%。

美豆方面，美豆旧作基本销售完成，大豆库存较低限制美豆的跌幅。不过新作方面，美豆播种进度较快，天气炒作暂时没有进行。加上高位平仓获利离场，限制美豆的走势。另外，巴西豆收获完成，阿根廷豆也基本完成收获，大豆出口量开始放量，限制美豆的走势。从豆粕基本面来看，美豆下跌，对豆粕成本端有所拖累，豆粕下跌。不过在豆油深跌的背景下，豆油豆粕跷跷板效应显现，限制豆粕的下跌空间。巴西豆集中到港，上周大豆压榨量继续抬升，增加豆粕供应。不过生猪存栏基本恢复至疫情前的水平，刚需对豆粕需求有所支撑。但需注意，近期生猪价格持续下跌，养殖户补栏热情明显受挫，影响未来的生猪养殖量。综合来看，近期豆粕主要还是受美豆的成本的影响较大，昨日美豆跌势放缓，对豆粕有所支撑，关注60日均线附近的支撑情况。

豆油

周一美豆 07 合约上涨-0.29%，美豆油 07 合约上涨-0.38%，隔夜，国内豆油上涨 0.54%。

美豆方面，美豆旧作基本销售完成，大豆库存较低限制美豆的跌幅。不过新作方面，美豆播种进度较快，天气炒作暂时没有进行。加上高位平仓获利离场，限制美豆的走势。另外，巴西豆收获完成，阿根廷豆也基本完成收获，大豆出口量开始放量，限制美豆的走势。从油脂基本面来看，近期政策性因素处在主导地位。政策调控大宗商品价格，工业品普跌，油脂作为金融属性较强的品种，在外溢效应下，跟跌。另外，随着巴西豆的大量到港，国内油脂库存出现拐点，在夏季需求处在淡季的背景下，油脂低库存的利好支撑有所减弱。不过，昨日，美豆跌势放缓，成本支撑下，限制油脂的下跌空间。目前豆油下跌接近 60 日均线，关注其的支撑情况。

棕榈油

周以马盘棕榈油上涨-2.65%。隔夜棕榈油上涨 0.05%。从基本面来看，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2021 年 5 月 1-20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减 1.86%，其中马来半岛减 3.89%，沙巴增 3.94%，沙撈越减 2.75%，马来东部增 2.07%。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。另外，马来疫情加重，可能限制需求。在总体油脂走势偏弱的背景下，棕榈油也难以独善其身。综合来看，外盘马棕油继续保持弱势，可能继续拖累国内棕榈油价格，暂时还是以偏弱态势为主。

生猪

需求依然不足，市场大肥猪尚未消耗完成，市场供应压力较大。另外，农业农村部副部长马有祥表示，目前减持生猪生产恢复目标不变，力度不减，标砖不降。各地仍有鼓励养猪户扩产、复产的新政策出台。从盘面上来看，上周猪价跳水后创出新低后，低位有获利平仓了结的迹象，短期技术性反弹。不过在生猪现货价格还未企稳，需求不佳的背景下，预计总体难改偏弱运行。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周一收盘回升，盘中触及一个月低位因投机客结清多头头寸且有迹象显示生产供应仍充足。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收涨 0.16 美分或 1.0%，结算价每磅 16.83 美分。近期乙醇价格的快速上涨，市场利润已略超过糖，巴西糖厂面临压榨糖还是乙醇的抉择中。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。后市糖价变化仍依托外盘期糖走势。操作上，建议郑糖 2109 合约短期暂且在 5520-5680 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一收盘持平，但头号生产州得州料出现降雨。交投最活跃的 ICE 7 月期棉持平于上一交易日，结算价报 82.82 美分/磅。国内棉市：今年产区天气差于往年同期，近期产区仍有雨雪天气，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。近期外围因素扰动不断，预计郑棉期价仍震荡为主。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

新产季来看，西北地区苹果生长状况良好，部分地区已经开始进入套袋阶段。国内冷库苹果走销量较上周有所下降，但高于去年同期出货速度，产区价格差异较大。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，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

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。不过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，端午节日备货需求增加。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 8800-9700 元/吨区间高抛低吸。

玉米

因美国中西部地区迎来降雨，且担忧在过去两周大规模采购后，中国需求有所放缓，芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货周一下跌。国内隔夜玉米 09 合约收涨 0.36%。玉米基本面方面，北方港口到港车辆以产地自集为主。受鲑鱼圈疫情影响，锦州港到货量增加，收购价格小幅回落，南方港口期货走弱、替代充足压制市场行情，但可售货源少及成本提供利多支撑，贸易商报价小幅上涨，总体来看现货市场价格较为坚挺，但是，国内进口量持续增加，进口谷物将大幅缩小国内玉米市场产需缺口，以及猪价持续低靡，倒逼饲企使用低价谷物大幅替代玉米用量，玉米消耗量预期减少。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,仍以执行前期合同为主,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。国内隔夜淀粉 09 合约上涨 0.65%。操作上,短期淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

鸡蛋现货市场价格较为稳定,节后高位回落幅度较小,加上从当前存栏及饲料成本支撑方面来看,均对盘面有一定支撑作用。但是,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,南方梅雨季节到来,鸡蛋存储难度增加,贸易商按需采买,下游市场走货一般。从盘面上看,鸡蛋期价减仓反弹,MACD 绿柱缩短,不过日线 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

因近期美国中西部地区迎来降雨,对美豆盘面施压,盘中一度跌至约一个月最低点,芝加哥交易所(CBOT)大豆期货周一收盘涨跌互现,国内隔夜菜粕 09 合约震荡回落,期价收涨 0.38%。菜粕基本面方面,国内油菜籽即将进入收获季,油厂开机率回升,供应预期较为宽松,但是,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,第 21 周全国油厂进口压榨菜粕库存量为 7.4 万吨,同比减少 4.52%。

建议菜粕 2109 合约关注 2900 价格支撑情况。

菜油

洲际交易所 (ICE) 休市,国内菜油 09 合约收涨 0.93%。目前国内油菜籽迎来收获季,油厂压榨回升,菜油库存有所增加,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,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。从盘面上看,隔夜菜油 09 合约期价在 60 日均线下方震荡,预计短期反弹力度有限。建议菜油 2109 短期继续偏空思路对待。

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 合约超跌反弹后 24 日再次迎来一波回落,回归震荡下行行情,结算价波动区间在 10100-10400。操作上,PK2110 合约可在 10400 附近空开,参考止损点 10600。