

# 农产品小组晨会纪要观点

## 花生

下游油厂走货量不佳，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相当有限，花生现货价格已连跌 3 月。抑制大宗商品价格上涨的相关政策不断出台，发改委发布《重要商品和服务价格指数行为管理办法（试行）》，旨在促进包括大宗商品在内的重要商品和服务市场价格的合理形成。基本面延续偏弱走势。盘面上，花生价格连日走低，基差已大幅修复，下方支撑逐渐增大，宜短线轻仓操作。操作上，建议逢高空单入场 PK2110 合约可在 9400 附近空开，参考止损点 9700。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三大幅上涨至一周高位，受美元疲软及主产区大量降雨导致产量下降担忧提振。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收涨 1.3 美分或 1.5%，结算价报 86.94 美分/磅。国内棉市：当前全国棉花商业库存在 358 万吨附近，开始低于去年同期，不过市场对后市存抛储预期，市场可流通棉供应恐阶段性增加。下游纺企原料库存维持居高，对棉花采购积极性一般，不过优质货源相对紧俏，进口棉实际交易受配额限制，短期郑棉期价重心略上移。夜盘郑棉期价受美棉上涨提振明显，预计今日多单介入为主。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15800 元/吨做多，目标参考 16000 元/吨，止损参考 15700 元/吨。

## 苹果

目前全国苹果库存在 340 万吨附近，仍高于去年同期水平，冷库库存压力仍较大。产区库存走货偏慢，部分中低档货源受质量下降延续，价格开始略下滑，由于其他时令鲜果价格偏低且数量庞大，冷库苹果消耗量偏少。不过存有优质果的客商仍挺价惜售，后期出货速度仍

需关注现货价格变动。建议苹果 2110 合约短期逢高抛空思路对待。

## 红枣

全国红枣现货价格持稳为主。产区而言，阿克苏等地红枣走货速度仍显一般，但多数货源因成本支撑，卖家要价相对坚挺，限制红枣出货速度；销区市场仍以小级别货源为主，红枣消费端仍显低迷状态。与此同时，时令水果上市量加大，卖家低价出货意愿不高，出货速度仍显缓慢状态。技术上，由于前期红枣价格跌幅明显，近期存技术修复可能。操作上，CJ2109 合约建议短期暂且观望。

## 豆一

隔夜豆一 2109 上涨 0.31%。进入小麦收获季节，农户腾库需求，对大豆的需求减弱。另外，临近暑假以及应届毕业生毕业，学校食堂的消费需求不振。加上蔬菜价格低廉，豆制品与蔬菜的高价差也限制了大豆的需求。同时，猪肉价格偏低，动物蛋白对植物蛋白的比价和替代效应逐步显现。总体下游需求不振，拖累国产豆的价格。目前主要支撑国产豆价格的主要因素是国储收储，上周公布的大豆收购价格也保持在 2.875 元/斤，没有进一步下调。另外，经过近期收储、部分蛋白厂入市采购，关内地区大豆快速消化，南方各地余粮有限。货源不多情况下，一定程度限制市场跌势，同时优质优价现象将会更加明显。盘面来看，豆一延续小幅反弹的走势，空头或有一定的平仓的迹象，继续下跌动能减弱，暂时观望为主。

## 豆二

隔夜豆二 2108 上涨 0.3%。美国农业部发布的作物周报显示，截至 6 月 20 日，美国 18 个大豆主产州的大豆播种进度 97%，上周同期 94%，上年同期 96%，五年同期均值 94%。大豆出苗率 91%，上周同期 86%，上年同期 88%，五年同期均值 85%。大豆开花率 5%，

上年同期 5%，五年同期均值 5%。大豆优良率 60%，上周同期 62%，上年同期 70%。美豆播种基本结束，但优良率令人堪忧。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进度推进了 0.5 个百分点。截至 6 月 16 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 99.4%，高于一周前的 98.9%。已经收获的大豆产量为 4330 万吨，平均单产为 2.67 吨/公顷。盘面来看，进口豆小幅反弹，等待均线回归，前期空单止盈离场。

## 豆粕

周三美豆上涨-0.29%，美豆粕上涨-1.99%，隔夜豆粕 2109 上涨-0.74%。美豆方面，美豆基本完成播种，接下来天气情况将对美豆的生长产生较大的影响。最新公布的美豆种植优良率不及预期，限制了美豆的跌幅。不过气象模型显示，本周后半周，美国中西部地区将迎来降雨天气，利于大豆的生长。不过巴西近期的出口节奏有所放缓，主要受大豆价格下跌，农户纷纷囤积货物的影响，利好国内豆的价格。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量继续小幅回落，但仍处于较高水平，由于饲料养殖企业提货速度缓慢，豆粕库存明显上升。6 月 21 日，国内主要油厂豆粕库存 117 万吨，比上周同期增加 21 万吨，比上月同期增加 49 万吨，比上年同期增加 25 万吨，比过去三年同期均值增长 19 万吨。近两个月大豆到港量和压榨量将保持较高水平，预计豆粕库存将继续上升。盘面上来看，豆粕试探 3 月中旬的低点支撑，预计短期等待均线回归 前期空单暂时止盈离场。

## 豆油

周三美豆上涨-0.29%，美豆油上涨 2.43%，隔夜豆油 2109 上涨 0.69%。美豆方面，美豆基本完成播种，接下来天气情况将对美豆的生长产生较大的影响。最新公布的美豆种植优良

率不及预期，限制了美豆的跌幅。不过气象模型显示，本周后半周，美国中西部地区将迎来降雨天气，利于大豆的生长。不过巴西近期的出口节奏有所放缓，主要受大豆价格下跌，农户纷纷囤积货物的影响，利好国内豆的价格。从油脂基本面来看，周国内大豆压榨量继续回落，但仍处于较高水平，豆油产出量较大，加之下游企业提货速度偏慢，豆油库存继续上升。监测显示，6月21日，全国主要油厂豆油库存83万吨，周环比增加4万吨，月环比增加9万吨，同比减少21万吨，比近三年同期均值减少49万吨。近期国内大豆到港量仍然庞大，大豆压榨量将维持高位，预计后期豆油库存仍是上升趋势。中储粮油脂公司定于6月24日竞价销售5941吨菜油，上一轮拍卖全部流拍，保供稳价的政策压力犹存。盘面来看，豆油试探3月底的低点，有所反弹，等待均线回归，前期剩余空单止盈离场。

#### 棕榈油

周三马盘上涨1.62%，隔夜棕榈油2109上涨-0.26%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，6月1-20日马来西亚棕榈油单产增加10.29%，出油率增加0.59%，产量增加13.40%。产量季节性增加，限制棕榈油的价格。据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚6月1-20日棕榈油出口量为937135吨，较5月1-20日出口的953860吨减少1.75%。出口降幅有所缩窄，显示需求有所好转。另外，印尼周一宣布将该国毛棕榈油出口关税上限从每吨255美元下调到175美元。市场普遍解读为印尼此举旨在同马来西亚竞争棕榈油的国际市场份额。马来西亚棕榈油产量增长迅速，市场对该国库存增加的担忧也抑制棕榈油价格回升。国内方面，截至6月9日，沿海地区食用棕榈油库存32万吨（加上工棕约43万吨），比上周同期减少1万吨，月环比减少5万吨，同比减少6万吨。虽然库存减少，不过终端需求疲软，预计后期库存窄幅波动为主。另外，棕榈油现货进口利润向好，贸易商采购8-9月船期的棕榈油8船，后期国内油脂供应将更

趋宽松。中储粮油脂公司定于 6 月 24 竞价销售 5941 吨菜油，上一轮拍卖全部流拍，保供稳价的政策压力犹存。盘面来看，棕榈油前低处获支撑，等待均线回归，前期空单暂时止盈离场。

## 生猪

从供应端来看，由于积存的大猪、育肥猪以及集中淘汰的母猪集中上市，加上前期大型养殖企业扩张导致产能不断释放，生猪供应充足。而需求端表现疲弱，随着气温的上升，终端对白条的消化欠佳，再加上进口冻猪肉流入市场，对市场形成压制。不过机构预计 7 月中旬左右，大猪存栏量将会探底，届时市场供应压力将有所减轻。盘面上，生猪价格减仓上行，前期空单有止盈离场的迹象，短期下跌动能减弱，前期空单止盈离场。

## 玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三多数下跌，预报称美国中西部地区的降雨将对作物生长有利，令市场承压。隔夜玉米 09 合约收涨 0.43%。不过美国农业部每周生长报告显示，截止 6 月 20 日当周，玉米优良率较上周下滑 3 个百分点，低于市场预估，也低于去年同期值。另外，长期天气预报称，下个月将出现更加炎热干燥的天气，作物单产前景堪忧。均对美玉米价格有所支撑。国内方面，当前玉米价格已跌至贸易商囤货成本，贸易商出货意愿不强，市场可流通货源较少。但是，需求端表现亦不及预期，南方港口小麦和进口谷物到货集中，内贸玉米库存量不大，小麦替代优势明显，饲料企业采购还是更倾向于小麦，叠加进口拍卖成交溢价明显缩窄以及 6 月 25 日第三拍持续进行，继续分流国内玉米需求。总的来看，玉米整体呈现供需两弱格局，现货价格持续走低，不过在收购成本支撑下，继续下跌幅度受限。操作上，玉米 09 合约短期暂时观望，等待企稳后再低位做多。

## 淀粉

隔夜淀粉 09 合约交投震荡收高 0.80%。玉米市场整体呈现供需两弱格局，短期缺乏利好支撑，成交寡淡，现货价格持续下跌，对淀粉价格有所牵制，且淀粉深加工开机率持续偏低，但下游需求仍不见起色，库存处于历史高位，库存压力较大，淀粉现货价格持续回落，拖累期货盘面下跌。总的来看，近期受原材料大幅下跌的影响，淀粉随玉米大幅回落。盘面上看，今日淀粉探底回升，震荡收高，表现出止跌意愿。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望，激进者可逢低少量买入，止损 2950。

## 鸡蛋

新开产蛋鸡数量持续小幅增加，在产蛋鸡环比小幅上涨但总体依旧处于偏低水平，随着老鸡产蛋量的降低，淘鸡淘汰量也呈小幅上涨状态，但由于新开产蛋鸡产蛋率不高，鸡蛋供应量总体变化不大。随着大中小院校进入暑假，院校集中采购逐渐减少，叠加猪价低位震荡、蔬菜价格也相对较低，鸡蛋需求受到一定抑制，现货价格出现季节性回落，对盘面有所拖累。从盘面上看，鸡蛋 09 合约交投清淡，期价窄幅震荡收低，MACD 红柱缩短，预计鸡蛋继续宽幅震荡。操作上，建议鸡蛋 09 合约短期在 4650-4850 区间交易，止损各 50。

## 菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周三下跌，因预报显示美国中西部地区将迎来良好的作物天气。不过，美豆生长优良率较一周前下滑，且低于去年同期，对美豆价格有所支撑。国内方面，油厂大豆供应充足情况下开机率较高，豆粕产量较大，而需求相对疲软，库存明显回升，截止 6 月 21 日，国内主要油厂豆粕库存 117 万吨，对粕类价格有所制约。菜粕基本面方面，国内油菜籽陆续上市，菜粕供应有所增加，加上，目前港口颗粒菜粕库存较为充

足，但是，水产价格较好，养殖利润较高，下游投苗积极性较强，水产养殖消费总体趋于增长，有利于提振菜粕需求。整体菜粕供需矛盾不突出，关注美豆及豆粕走势情况。从盘面上看，菜粕 09 合约隔夜偏弱震荡，小幅反弹走高后回落，总体走势仍较弱，建议菜粕 2109 合约继续偏空思路对待。

## 菜油

洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货周三上涨，多合约触及涨停，因加拿大大草原气温再度上升，降雨量较少，作物生长承压。叠加原油价格上涨支撑，国内隔夜菜油 09 合约高开高走收涨 1.55%。近期国际油脂超跌后市场出现修复，短期呈现小幅反弹走势。但是美国生物柴油政策或有所松动，巴西大豆丰产，供应增加。马棕增产，库存增加。印尼下调出口税上限，供应恢复，基本面空头氛围仍较浓。菜油基本面方面，整体维持稳定，短期供大于求的态势依然存在，下游需求疲软，采购意愿不强，多以其他替代油脂来进行替代，整体菜油库存回升。从盘面上看，油脂整体跟随外盘表现为超跌反弹，菜油期价有等待均线回归预期，建议菜油 2109 短期顺势短线参与为主。