

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一 2109 上涨 1.49%。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,不过中储粮调降大豆收购价格拖累豆一走势。敦化、拜泉、北安、大杨树直属库通知自 6 月 29 日期,大豆收购价格均降至 2.825 元/斤。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,豆一随美盘走强,不过上方压力仍较大,暂时观望。

豆二

隔夜豆二 2108 上涨 2.39%。美国农业部(USDA)周一公布的每周作物生长报告显示,截至 2021 年 6 月 27 日当周,美国大豆生长优良率为 60%,市场预估均值为 61%,之前一周为 60%,去年同期为 71%。当周,美国大豆出苗率为 96%,之前一周为 91%,去年同期为 94%,五年均值为 92%。当周,美国大豆开花率为 14%,去年同期为 5%,五年均值为 13%,五年均值为 11%。美豆优良率已经连续三周不及预期,显示天气因素对生长有一定的影响。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，豆二随美豆走强，短期偏强震荡，短多参与为主。

豆粕

周四美豆上涨-0.3%，美豆粕上涨 1.6%，隔夜豆粕 2109 上涨 2.54%。美豆方面，USDA 最新公布的种植面积报告显示，美豆的播种面积不及市场预期。再加上美豆天气存在不确定性以及库存偏紧的影响，市场对美豆未来供应存担忧，支撑美豆的价格。从豆粕基本面来看，上周国内大豆压榨量继续下滑，豆粕产出减少，但饲料养殖企业提货速度仍然偏慢，豆粕库存小幅回落。6 月 28 日，国内主要油厂豆粕库存 114 万吨，比上周同期减少 3 万吨，比上月同期增加 42 万吨，比上年同期增加 15 万吨，比过去三年同期均值增长 8 万吨。近两个月大豆到港量庞大，但豆粕库存上升使得部分油厂因胀库停机限产，抑制大豆压榨量提升，预计后期豆粕库存将上升，但上升幅度有限。需求端来看，5 月能繁母猪环比正增长，生猪产能继续恢复。随着近期生猪价格的反弹，市场对豆粕需求的悲观情绪有所缓和。盘面上来看，豆粕延续反弹，在美豆成本支撑的背景下预计维持强势，短多参与为主。

豆油

周四美豆上涨-0.3%，美豆油上涨 1.93%，隔夜豆油 2109 上涨 1.43%。美豆方面，USDA 最新公布的种植面积报告显示，美豆的播种面积不及市场预期。再加上美豆天气存在不确定性以及库存偏紧的影响，市场对美豆未来供应存担忧，支撑美豆的价格。从油脂基本面来看，截至 6 月 28 日，全国主要油厂豆油库存 85 万吨，周环比增加 2 万吨，月环比增加 10 万吨，同比减少 28 万吨，比近三年同期均值减少 53

万吨。近期国内大豆到港量仍然庞大，虽然部分油厂因豆粕胀库停机限产，但整体压榨量仍然偏大，预计后期豆油库存仍是上升趋势。中储粮竞价销售的 35652 吨豆油成交率为 42%，保供稳价的政策压力犹存。棕榈油方面，6 月出口强劲为市场带来支撑。印度政府宣布将毛棕榈油进口税从 15%降至 10%，新关税自 6 月 30 日起生效，为期三个月。印度是全球最大的植物油进口国，此次降税有望扩大棕榈油进口。盘面来看，豆油冲高后小幅回落，不过在美豆成本支撑下，预计保持强势，前期多单继续持有。

棕榈油

周四马盘上涨 3.25%，隔夜棕榈油 2109 上涨 1.85%。从基本面来看，南马棕果厂商公会(SPPOMA)的数据显示，6 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量较 5 月份同期增长 6.28%，主要因为鲜果串（FFB）单产环比提高 3.71%。马来产量保持增长，但增速有所放缓，对盘面有所支撑。船运调查机构（ITS）周三公布的数据显示，马来西亚 6 月棕榈油产品出口量增加 7.1%。出口量有所恢复，对棕榈油价格形成支撑。另外，印度政府宣布将毛棕榈油进口税从 15%降至 10%，新关税自 6 月 30 日起生效，为期三个月。印度是全球最大的植物油进口国，此次降税有望扩大棕榈油进口。国内方面，截至 6 月 23 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 2 万吨，月环比减少 7 万吨，同比减少 8 万吨。其中天津 3 万吨，江苏张家港 8 万吨，广东 10 万吨。预计 6 月份棕榈油到港量 50 万吨，7 月份 55 万吨，下游需求大多随采随用，预计后期棕榈油库存变化不大。盘面来看，棕榈油冲高后小幅回落，不过近期利多因素较多，支撑棕榈油走势，前期多单继续持有。

生猪

近期北方降雨偏多，导致生猪外调困难，南方生猪供给出现偏紧。同时，贸易商因冻肉库存积压而亏损严重，部分贸易商为了出货冻肉而联合屠企抬高猪价。此外，前期的断崖式下跌，养殖户亏损严重，盼涨心态较强，现货也有所跟涨。另外，市场对政策收储有所预期，支撑猪价。不过总体生猪的供应仍较为充足，进口冻肉、去年受疫情防控挤压的冻品仍有待释放，企业库存压力较大。盘面近期反弹后，资金没有继续入场，限制了反弹的力度，上行动力略显不足。生猪期货在前期震荡平台 20000 元/吨附近有所反复，预计短期陷入震荡。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周四收高，盘中触及四个月高位，因市场担心巴西部分甘蔗生长地区遭遇霜冻破坏，交投最活跃的 ICE 10 月原糖期货合约收涨 0.05 美分/磅或 0.3%，结算价每磅 17.94 美分。国内市场：虽然食糖工业库存仍维持相对高位水平，但近期产区食糖销量开始增加，下游需求旺季渐显，库存压力不断减弱。此外，食糖进口量连续三个月大幅减少，进口糖成本维持居高，糖企对现货挺价意愿增强。操作上，建议郑糖 2109 合约短期维持多单。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四上涨超 1%，尾随谷物市场的积极人气。交投最活跃的 ICE 12 月期棉收高 1.0 美分或 1.18%，结算价报 85.90 美分/磅。国内棉市：国内棉花商业库存持续下降，且低于去年同期；配额增发、抛储兑现等消息发酵已久，对于

市场利空作用有限。随着高温延续,下游纺企开机率难有较大提升,产成品累库持续,预计对原料端需求增加相对有限。全球棉花供应减量为大局上利好棉市,国内外盘棉价均双双上涨。操作上,建议郑棉 2109 合约短期在 15800-16400 元/吨区间高抛低吸。

苹果

产区来看,由于陕西部分冷库清库延迟,客商暂不急于出售,优质果有意压货;山东果农及客商好果价格稳中偏挺,部分存货商存赌后市行情。不过批发市场走货仍显不佳,需求无明显改善。整体上,目前多数产区冷库处于低库状态,且优质苹果挺价明显,不过销区走货仍显疲软,加之其他时令鲜果上市量逐渐增加,削弱苹果消费端。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;销区购销氛围仍清淡为主,但部分持货商手中货源剩余不多,小级别货源基本清售完毕,使得部分销区货源进入偏紧状态,在一定程度上支撑红枣市场。操作上,CJ2109 合约建议短期在 8200-8900 元/吨区间高抛低吸。

玉米

芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周四微幅收高,隔夜玉米 09 合约窄幅震荡收

涨 0.08%。国内方面，现货市场整体氛围仍较为低靡，东北产区市场整体偏空，走货仍然一般，北方港口上量持续低迷，收购主体仅剩几家。南方港口成交不畅及进口谷物替代到货增量继续制约市场心态，贸易商观望居多，需求整体疲软。中储粮将于 7 月 2 日继续拍卖乌克兰及美国进口玉米合计 15 万吨，进口玉米投放量猛增令市场缺乏跟涨信心。同时，经国务院批准，在 2021 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日期间，对《中央储备粮管理条例 icon》规定的具体负责中央储备粮经营管理的企业及其子公司，为实现中央储备粮油年度轮换、转中央储备以及履行政府承诺而组织进口的粮油，免征进口环节增值税。政策调控持续进行。总的来看，USDA 报告利多美玉米，对国内玉米价格亦有所提振，国内玉米在基本面偏弱背景下，跟涨力度欠佳。操作上，玉米 09 合约短期暂时观望。

淀粉

隔夜淀粉 09 合约高位震荡收涨 0.17%。目前淀粉价格处于高位，抑制消费的同时也增加替代，南方疫情更是使得消费低靡，淀粉库存同比大幅增加且处于同期高位，另外，国内玉米市场整体较为低靡，短期缺乏利好支撑，成交寡淡，现货价格较弱，对淀粉价格有所牵制，不过，淀粉开机率下降，有利于企业去库存，且原料玉米已跌至成本位，有止跌企稳意愿，淀粉有望跟随企稳反弹。总的来看，USDA 报告对玉米市场利多，对国内玉米期价有所提振，对淀粉价格亦有所支撑。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

近日现货市场报价止跌回稳，小幅上涨，市场预期向好。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。由于新开产蛋鸡产蛋率不高，以及温度升高，蛋鸡产蛋率有所下降，鸡蛋供应量总体变化不大。院校集中采购需求逐渐减少，高温抑制鸡蛋消费，市场走货一般。不过蛋价以至低位，养殖户挺价意愿较强，加之猪肉价格止跌回涨，对蛋价有所支撑。技术上，鸡蛋 09 合约增仓上涨，MACD 红柱增长，期价收于 60 日均线上方，预计鸡蛋期价有望震荡走高。操作上，建议鸡蛋 09 合约短期逢低做多。

菜粕

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四收跌，因交易员在盘初价格触及 6 月中以来最高后获利回吐。隔夜菜粕高位震荡收涨 2.97%。美豆强势反弹推动大豆进口成本飙升，成本传导以及市场情绪推动豆粕强势跟涨，且美豆天气炒作升温以及国内豆粕库存下降提升油厂挺价动力。菜粕基本面方面，国内油菜籽陆续上市，菜粕供应有所增加，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，截止 6 月 25 日当周，菜粕库存将至 38800 吨，较上周减少 9200 吨，连续五周下滑，已回落至往年同期水平附近。加之生猪价格止跌回升，养殖端对粕类需求的悲观预期有所缓和，对粕类价格有所支撑，盘面上看，菜粕增仓上涨，期价突破均线压力位，预计短期仍将偏强运行，建议菜粕 2109 合约逢低买多。

菜油

洲际交易所（ICE）休市。隔夜菜油 09 合约高位震荡收涨 1.51%。美国农业部报告显示美豆种植面积不及预期，且库存为六年最低，美豆及美豆油期货大涨。印度下调三季度毛棕进口关税，并撤销了精炼棕榈油的进口限制，提振棕榈油市场。加拿大油

菜籽种植区出现创纪录高温,且短期内不会出现降水缓解高温,推动油菜籽价格上涨。外围油脂偏强,支撑国内油脂偏强运行。国内菜油基本面方面,整体维持稳定,截至2021年6月28日当周,华东地区主要油厂菜油商业库存约24.7万吨,环比上周下降1.1万吨,终结六连增,不过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。总的来看,外围油脂大幅上涨,国内油脂跟随走高,不过在基本面偏弱前提下,菜油表现最弱,处于被动跟涨状态。盘面上看,在外围诸多利好提振下,三大油脂均表现为增仓上涨,短期或将继续震荡偏强,操作上,建议菜油2109合约逢低买多。

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月有余。市场购销两淡,报价相对混乱,精品米价格仍较为坚挺,冻库货源销售缓慢,市场观望情绪浓厚。盘面上,PK2110合约震荡上行,短期内有小幅回调行情,但追高风险较大。操作上,建议PK2110合约逢高空单入场,在9300附近空开,参考止损点9500。