

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜豆一上涨 0.97%。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。不过下游消费企业追高较谨慎，需求端不支持大豆市场过度反弹。综合而言，谨防期现货价差扩大，对期货价格的拖累，前期多单谨慎持有。

## 豆二

隔夜豆二上涨 0.16%。据美国农业部(USDA)公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 9 日，美国大豆种植进度为 42%，上周 24%，去年同期 24%，五年均值 22%，市场预期 40%。大豆出苗率 10%，去年同期 6%，五年均值 4%。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，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周四发布的周度作物生长报告显示，截至 5 月 5 日当周，阿根廷 2020/21 年度大豆收割率为 53.3%，2019/20 年度同期为 78.2%，五年均值为 66%。阿根廷收割率低于去年同期水平，限制短期豆类的供应量，为进口豆提供价格支撑。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 0.17%，美豆粕 07 合约上涨 0.26%，隔夜，国内豆粕上涨-0.39%。

美豆方面，USDA 报告利空持续发酵，加上投资者对通胀上升以及美豆可能加息的担忧加剧，使得美豆出现回落。不过在美豆总体库存仍处在偏低的位置，再生能源需求，也提振美豆的压榨量，市场对美豆供应偏紧的预期犹存。从豆粕基本面来看，大豆到港量的逐渐增加，使得豆粕的库存有所增加。不过随着气温回升后水产饲料备货积极展开，生猪存栏继续恢复，蛋鸡养殖利润好转后养殖户淘汰老鸡意愿减弱等的情况下存栏或将增加，豆粕需求就算在饲料配方中使用其他蛋白饲料替代的情况下市场需求依然在逐渐恢复，支撑豆粕价格的上涨。目前豆粕的关注重点依然是美豆的成本支撑以及巴西豆集中到港后，对供应的压力。短期来看，成本端的影响更为明显，美豆有所回调，豆粕也追随回调，短期可能陷入回调，前期多单部分离场。

## 豆油

周五美豆 07 合约上涨 0.17%，美豆油 07 合约上涨 0.78%，隔夜，国内豆油上涨 1.13%。美豆方面，USDA 报告利空持续发酵，加上投资者对通胀上升以及美豆可能加息的担忧加剧，使得美豆出现回落。不过在美豆总体库存仍处在偏低的位置，再生能源需求，也提振美豆的压榨量，市场对美豆供应偏紧的预期犹存。从油脂基本面来看，截至 2021 年 5 月 7 日国内三大油脂商业库存合计约 174.7 万吨，较两周前增 10.8 万吨，豆油商业库存约 69.8 万吨，周比增 9.6 万吨；菜油商业库存约 56.3 万吨，周比增 3.2 万吨；棕油总库存约 48.6 万吨，周比降 2.1 万吨。春节后国内食用油脂库存持续维持低位，豆油库存位于近五年低值，虽然上周库存有所回升，但多地仍反映油厂提货难、需要排队的问题。此前市场预估 5 月我国将到港 1000 万吨大豆，但由于榨利亏损出现洗船、到船延期、电厂限电油厂检修、环保检查、豆粕胀库等等原因，五一节后豆油进入阶段性消费淡季下的累库速度并不快，累库预期甚至有些推后。对油脂价格形

成支撑。不过政策面调控依旧，中国国务院常务会议要求，有效应对大宗商品价格上涨及其连带影响。综合来看，在短期美豆成本端支撑减弱的背景下，豆油继续上行的动力有所减弱，前期多单考虑部分止盈离场。

## 棕榈油

隔夜棕榈油上涨 1.79%。从基本面来看，据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，4月1-30日马来西亚棕榈油单产增加 2.01%，出油率增加 0.1%，产量增加 2.5%。马棕产量恢复不及预期，限制马棕库存的累积。独立检验公司 Amspec Agri 发布的数据显示，马来西亚 5月1-10日棕榈油产品出口量 469875 吨，较 4月1-10日的 343356 吨增加 36.5%。生物柴油对油脂的需求的增长，全球油脂供应偏紧，全球油脂油料价格坚挺，对国内棕榈油形成较强的支撑。另外，国内棕榈油在前期进口利润倒挂，且有洗船的背景下，国内库存仍偏低，对棕油形成支撑。不过 USDA 报告较预期偏空，美豆跌破 16 美分，对油脂有所拖累。盘面来看，在美豆有所走弱的背景下，对油脂的支撑减弱，前期多单可以考虑部分止盈离场。

## 生猪

五一节的消费提振有限，终端消费陷入低谷。且养殖端集中抛售，大体重猪纷纷出栏，屠宰企业压价收购，对猪肉价格有所拖累。加之受进口肉以及库存冻肉的影响，市场猪肉供应相对充足。从现货端来看，目前在大猪仍未完全消化的背景下，短期现货预计仍以弱势为主。不过，随着生猪价格的下跌，触及成本线，限制生猪的补栏热情，二次育肥的热情也有所回落。另外，去年 12 月份仔猪的育肥较少，延长至今年 6 月份，总体生猪的供应可能偏少。再加上 6 月开始，生猪价格季节性的增长，可能对现

货价格有所支撑。期货盘面来看，经过周一下跌后，生猪价格基本恢复至上市以来的低点附近，空头有离场的迹象，短期预计有止跌企稳的迹象。操作上，暂时观望为主。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货上周五延续跌势，因投机客获利了结，但由于巴西干旱天气，糖价仍受到支撑。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收跌 0.15 美分或 0.9%，结算价每磅 16.96 美分。国内市场：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。不过进口糖配额外利润进入倒挂状态，国产糖价格优势趋于增强，叠加下游需求进入旺季，在一定程度上支撑糖价。操作上，建议郑糖 2109 合约短期暂且观望为主。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货上周五大幅下挫，因美棉产区得克萨斯州天气迎来降雨机会，导致期棉创 2020 年 3 月以来最大周度跌幅。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收跌 2.37 美分或 2.79%，结算价报 82.43 美分/磅。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，供应仍处宽松状态，关注后市抛储的可能。需求方面，下游订单仍尚好，纺企存一定补库需求，利好棉市。大宗商品涨速过快衍生出一系列风险，国务院常务会议提出要做好有效应对。在此背景下，政策、规则等，均对棉花影响较大。不过等待外围因素消化之后，棉价波动仍由基本面主导，预计郑棉期价下跌空间有限。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15300-16000 元/吨区间高抛低吸。

## 苹果

新季苹果处于坐果状态，部分地区出现冰雹天气，整体影响有限。产区来看，山东冷库苹果剩余仍较多，大致在 5-6 成附近，低价货源走货尚好；陕西产区冷库库存剩余 3-4 成左右，但库存压力仍大。整体冷库苹果出货主要以市场客商为主，部分电商及小贩商采购。与此同时，目前时令鲜果上市量逐渐增加，且其他水果性价比优于苹果，挤占部分苹果消费份额。建议苹果 2110 合约短期偏空思路对待。

## 红枣

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，部分低品质红枣多数抛售为主，进一步拉大红枣价格下调空间。考虑到目前需求持续走弱的情况下，预计后市红枣期价仍弱势延续。操作上，CJ2109 合约建议短期偏空思路对待。

## 玉米

HIS Markit 预测，美国 2021 年玉米种植面积料为 9684.9 万英亩，高于 3 月 22 日预测值 9429.4 万英亩，也明显高于美国农业部 (USDA) 在 3 月 31 日的种植意向报告中预测的 9114.4 万英亩。芝加哥交易所 (CBOT) 玉米期货周五连续第三日收跌。隔夜国内方面，本周贸易商接货意愿较强，现货价格小幅上涨，但是，农村农业部发布的《2021 年 5 月中国农产品供需形势分析》中，2021/22 年度我国玉米播种面积将扩增 2109 万亩，总产量 2.72 亿吨，比上年度增长 4.3%，产需缺口将缩小。亦对玉米影响偏空。加上，国务院常务会议提出，要跟踪分析国内外形势和市场变化，做

好市场调节，应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响，政策调控继续施压。总的来看，在美盘剧烈波动的助推下，国内玉米期价走势亦表现位冲高回落。预计玉米短期维持调整。隔夜玉米 09 合约收涨 0.22%。操作上，短期玉米 2109 合约暂时观望，激进者可逢高沽空，止损 2850。

## 淀粉

美国玉米期价冲高回落，进口成本亦表现为先涨后跌，叠加国内政策调控继续施压，上周国内玉米期价先涨后跌，淀粉跟随玉米走势先涨后跌。淀粉基本面方面，玉米现货价格坚挺，给淀粉提供利好支撑，但随着新季小麦即将上市，华北地区贸易商有腾库意愿，小麦上市前或有一波售粮潮，深加工企业整体观望为主。再加上，淀粉开机率较好，而下游企业需求仍较弱，淀粉企业库存继续累积，目前处于近年同期较高水平，施压淀粉市场行情。总的来看，淀粉将跟随玉米价格波动而波动，不过在高库存压力下，淀粉表现弱于玉米，隔夜淀粉 09 合约收跌 0.34%。操作上，淀粉 2109 合约暂时观望，激进者可逢高沽空，止损 3350。

## 鸡蛋

当下玉米及豆粕价格仍在高位运行，养殖户在高成本压力下看涨心态强烈，给鸡蛋市场提供利好支撑。但是目前处于鸡蛋消费淡季，终端对高价蛋接受度一般，各环节库存略有增加，加上前期换羽鸡将逐渐进入开产期，供应端整体较为充足，且温度升高，鸡蛋存储难度加大，蛋商采购较为谨慎。总体来看，鸡蛋期现价格均处于季节性回落走势。从盘面上看，鸡蛋日线 MACD 绿柱增长，期价由 K 线上方运行至下方，整体走势偏弱，短期或将继续偏弱运行，操作上，短期鸡蛋 2109 合约在 4920 附近轻仓

试空，止损 4970。

## 菜粕

美豆总体库存仍处在偏低的位置，再生能源需求，提振美豆的压榨量，市场对美豆供应偏紧的预期犹存，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货上周五收盘大多走高，在周四出现下跌后低吸买盘以及豆油走强带来外溢效应。菜粕基本面方面，油厂开机率不断上升，菜粕库存有所增加，目前处于同期较高水平。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，MACD 由红转绿，前期多头大幅减仓，预计短期菜粕价格或将继续震荡调整。国内隔夜菜粕收跌 0.79%。建议菜粕 2109 合约关注 3000 整数关口支撑情况。

## 菜油

受 CBOT 豆油和欧洲油菜籽强劲涨势带动，洲际交易所（ICE）油菜籽期货周五收高，收复部分周四的深度跌幅，加拿大大草原地区干旱抑制作物产出前景，以及全球植物油需求强劲，依然对油菜籽期货构成支撑。菜油基本面方面，目前国内油脂库存仍处于多年同期低位，以及玉米豆粕减量替代后增加油脂补充能量因素影响，饲用油脂需求增加。且进口油菜籽压榨利润严重亏损，影响后期买船。但菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，加上菜籽迎来收获季，近期供应将有所增加。菜油走势明显弱于豆棕，隔夜盘面表现为震荡走势。建议菜油 2109 合约盘中顺势参与。

## 花生

5 月后气温升高，花生需入低温库存储，贮藏成本升高，农户、贸易商囤货意愿减弱。

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。20年10月至21年2月之间花生涨势迅猛，油厂、贸易商多有囤货，使得花生后续需求减小。国家统计局数据显示，国内油料米价格已连续2个月下跌，跌幅8.96%，市场萎靡，抛压较大。盘面上，花生下行之势未见“刹车”迹象。操作上，建议PK2110可在10100附近空开，参考止损点10300。