

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜豆一上涨 0.84%。农业农村部预计 2021 年国产大豆面积同比下降 5.4%，产量同比下降 4.8%至 1865 万吨。限制大豆的未来的供应量。不过，中储粮部分储备库出现停收，前期挂牌收购价格可能出现变动。目前产区大豆基本完成播种，大豆价格走弱，刺激贸易商出货，但是需求淡季使得出货不畅。加上豆一期货调整，引发市场参与套保。另外，近期高层密切关注大宗商品价格上涨，但主要涉及工业品，而周二国家发改委出台“十四五”十七深化价格机制改革行动方案，方案首度提及玉米价格，拖累玉米价格下跌，而于玉米相关的大豆价格也难以独善其身，也出现明显的下跌。盘面来看，豆一前低处有所反弹，关注 5500 元/吨附近的支撑情况。

豆二

隔夜豆二上涨 1.18%。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 5 月 23 日当周，美国大豆种植率为 75%，低于市场预期的 80%，之前一周为 61%，去年同期为 63%，五年均值为 54%。当周，美国大豆出苗率为 41%，之前一周为 20%，去年同期为 33%，五年均值为 25%。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

周四美豆 07 合约上涨 2.21%，美豆粕 07 合约上涨 1.59%，隔夜，国内豆粕上涨 0.92%。

美豆方面，美豆近期天气较好，中西部迎来有利降雨。美豆种植率快于去年同期水平，市场对美豆未来供应担忧有所放缓，限制美豆的价格。从出口来看，巴西 5 月第三周日均出口达到 84.29 万吨，同比增长近 20%。巴西豆出口挤占了部分美豆的出口份额。从豆粕基本面来看，由于巴西豆集中到港，港口大豆较多，油厂压榨量有所抬升，在豆粕走货量有所回落的背景下，豆粕的库存有所调升。截至 5 月 24 日，国内主要油厂豆粕库存 68 万吨，比上周同期增加 5 万吨，比上月同期增加 1 万吨，比上年同期增加 15 万吨，比过去三年同期均值减少 10 万吨。另外，人民币升值速度加快，削弱成本支撑力度。此外，发改委称，加强对铁矿石、铜、原油、天然气、玉米、大豆以及食用油等大宗商品价格异动的应对，令市场看空情绪加剧。不过在豆粕性价比较高，生猪养殖恢复以及水产养殖业在恢复背景下，豆粕的需求依然较好。另外，美豆未来的生长期的天气炒作还还有卷土重来的可能。

盘面来看，美豆在 15 美分附近获一定的支撑有所反弹，成本对豆粕形成一定的支撑，不过豆粕在 60 日均线处有所纠结，暂时观望为主。

豆油

周四美豆 07 合约上涨 2.21%，美豆油 07 合约上涨 1.75%，隔夜，国内豆油上涨 0.87%。

美豆方面，美豆近期天气较好，中西部迎来有利降雨。美豆种植率快于去年同期水平，市场对美豆未来供应担忧有所放缓，限制美豆的价格。从出口来看，巴西 5 月第三周日均出口达到 84.29 万吨，同比增长近 20%。巴西豆出口挤占了部分美豆的出口份额。从油脂基本面来看，近期政策性因素处在主导地位。加上随着巴西豆的到港，油厂的开机率回升，豆油的库存量继续回升。监测显示，5 月 24 日，全国主要油厂豆油库存 74 万吨，周环比增加 2

万吨，月环比增加 14 万吨，同比减少 16 万吨，比近三年同期均值减少 49 万吨。此外，发改委称，加强对铁矿石、铜、原油、天然气、玉米、大豆以及食用油等大宗商品价格异动的应对，令市场看空情绪加剧。不过美豆油表现抗跌，对国内豆油有所支撑。综合来看，美豆在 15 美分附近获一定的支撑有所反弹，对油脂成本有所支撑，豆油在 60 日均线处，获一定的支撑，不过短期资金面还未有明显配合，暂时观望为主。

棕榈油

周四马盘下跌 2.68%。隔夜棕榈油上涨 1%。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%。MPOA 的产量减幅明显低于此前 SPPOMA 下降 16% 的降幅，对盘面影响偏利空。据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，5 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 10.68%，出油率增加 0.23%，产量减少 9.47%。马棕出口增速较前 20 日出现明显的回落，或与印度疫情有关，可能会增加马棕库存增长的概率。另外，马来疫情导致国内需求的回落，也限制棕榈油的价格。国内方面，政策调控压力加大，发改委称，加强对铁矿石、铜、原油、天然气、玉米、大豆以及食用油等大宗商品价格异动的应对，令市场看空情绪加剧。另外，棕榈油的库存支撑有所减弱。监测数据显示，截至 5 月 24 日当周，全国主要港口棕榈油库存 44.92 万吨，较上周增加 1.23 万吨，为连续四周回升，基本持平于去年同期水平。盘面来看，马来棕榈油继续走弱，对国内棕榈油形成拖累，棕榈油在 60 日均线上方反复震荡，关注 60 日均线的支撑情况。

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。加上前期压栏大猪和育肥猪出栏时间重叠，导致市场供应增加。同时，大量进口冻品以及前期积压的冻肉持续流入市场，在终端需求不足的背景下，悲观氛围笼罩。现货难以止跌。从盘面上来看，生猪继续增仓下跌，短期暂时没有止跌的迹象。操作上，偏空思路对待，不过快进快出为主。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四上涨，自周一触及的一个月低点反弹回升。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收涨 0.34 美分或 2.0%，结算价每磅 17.12 美分。国内市场：下游饮料等需求有所增长，但抵消了部分成品糖需求减少量，市场用糖增幅有所放缓；食糖新增工业库存仍处于近五年高位水平，加之 4 月进口食糖 18 万吨，同比继续增加且增幅扩大。近期巴西中南部产糖数据好于预期，部分机构上调新季产量，加之港口原糖发运量增加，进口糖数量增加阶段性施压糖市。近期宏观因素和政策干扰商品市场，预计后市郑糖期价处于震荡回调中。操作上，建议郑糖 2109 合约短期暂且在 5450-5620 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四收涨，因美国棉花出口量较高，但美国最大的得克萨斯州近期的降雨限制棉花价格涨势。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收涨 0.3 美分或 0.36%，结算价报 82.61 美分/磅。国内棉市：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。下游采购积极性有所减弱，棉花出疆运输减慢，部分采购商寻求地产货，成交受限。近日国家发改委等 5 部门联合约谈重点企业，严控大宗商品涨价，对棉价有所抑制。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15100-15900 元/吨区间高抛低吸。

苹果

新产季来看，部分地区已经开始进入套袋阶段，产区降雨或影响套袋进度。国内苹果库存仍处居高，市场走货量相对持稳；西北地区已进入清库阶段，现货价格下滑明显；批发市场苹果成交量仍偏低，需求增加乏力。时令鲜果甜瓜、西瓜等上市量大幅增加，进一步削弱苹果消费端。不过部分客商寻求优质货源，果农惜售情绪提升，利好苹果市场。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。销区市场红枣走货速度一般，低价红枣货源走货为主。由于国内气温较高，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，短期优质红枣挺价持续。此外，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 8800-9600 元/吨区间高抛低吸。

玉米

因出口需求强劲，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四大涨逾 6%，而空头回补和技术性买盘令升势加速。带动国内市场走强，隔夜玉米 09 合约收涨 0.56%。国内方面，继国务院常务会议，连续两次强调做好大宗商品保供稳价工作，遏制其价格不合理上涨后，国家发改委出台“十四五”时期价格机制改革行动方案，强调做好铁矿石、铜、玉米等大宗商品价格异动对应，及时提出综合调控措施建议，强化市场预期管理。政策调控力度逐步增加，市场情绪转弱。不过前期建库成本偏高，加之潮粮已在前期清空，剩余存粮质量较好，贸易商出货意愿不强，优质玉米价格相对坚挺，成本支撑下短期内现货价格居高难下，对盘面形

成支撑。总的来看，受美国玉米涨停影响，今日盘面预估偏强，操作上，短期玉米 2109 合约暂时观望。

淀粉

淀粉企业目前库存仍处于较高位置，且下游消费一般，市场走货不积极。但是，贸易商出货意愿不强，企业上量处于低位，玉米产区价格高位趋稳，成本支撑下，深加工企业小幅上调淀粉价格，挺价心态较强，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。在美玉米带动下，隔夜淀粉 09 合约收涨 0.19%。操作上，短期淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

端午备货即将启动，需求预期有所增加，鸡蛋现货市场价格较为稳定，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，且梅雨季节到来，各环节不愿意囤货，产区库存较为充足，销区拿货谨慎，预计鸡蛋维持高位震荡运行。操作上，短期鸡蛋 2109 合约在 4700-5000 区间交易，止损各 50。

菜粕

受空头回补和技术性买盘提振，以及玉米价格急升带来的外溢支撑，芝加哥交易所 (CBOT) 大豆期货周四结束八日下跌录得上涨。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。菜粕短期呈现供需两旺的格局，总的来看，美豆涨势喜人跟盘上涨，隔夜

菜粕收涨 1.10%。建议菜粕 2109 合约关注 2900 价格支撑情况。

菜油

因买家抓住近来价格疲软机会，洲际交易所（ICE）油菜籽期货周四反弹，结束两年来最长跌势。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，供应方面相对较为宽松，另外，豆棕库存亦处于增长状态，且目前是油脂消费淡季，叠加菜油和豆油、棕榈油价差较大，性价比较低，菜油需求量减少更甚，短期上涨动力较弱。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。总的来看，受外盘油脂走势较强带动，隔夜菜油 09 合约低开高走收涨 1.01%。建议菜油 2109 短期暂时观望。

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，并出台《国家发展改革委关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》，抑制大宗商品价格上涨。盘面上，PK2110 合约 27 日收盘价创下 2 月 1 日上市以来的新低，10000 点大关两次顶住下行压力，关注反弹可能。操作上，PK2110 合约可在下破 9950 点后空开，参考止损点 10200；上破 10200 后多开，参考止损点 9950。