

农产品小组晨会纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、苹果

豆一

据 Cofeed 调查基层农户余粮还有一成左右，普遍惜售，局部地区用于种子粮销售，贸易商收购困难，市场大豆流通量减少，加上全球通胀持续，国际粮价普遍上涨，进口豆到港价格不断提升，国产豆价格在进口豆的推动下逐步上涨，均给大豆市场带来利好。但是近期大豆期货市场冲高回落，市场追涨情绪降温，获利回吐压力持续增大，现货市场挺价心理松动，且下游蛋白厂对于高价大豆采购积极性不高，大多采取观望态度，给国产大豆带来不利。综合而言，大豆价格或继续震荡运行。

豆二

巴西咨询机构 AgRural 公司周一发布的报告显示，上周巴西大豆收获产量低于预期，因为多雨天气扰乱收获工作。潮湿多雨天气还导致大豆质量受到影响。截至 3 月 4 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 35%，比一周前高出 10%，但是仍低于去年同期的 49%，也是 2010/11 年度以来的同期最慢收获步伐。阿根廷方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 3 月 10 日的一周，由于大豆灌浆期（R5/R6）期间的天气炎热干燥，主要产区的大豆单产出现无法挽回的损失。目前阿根廷二期大豆也在进入关键生长期，不仅单产预计低于历史平均水平，大豆面积也将受损。气象预报显示近期内天气可能不会改善。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

从南美豆方面来看，降雨依然影响巴西的收割进度，另外阿根廷方面，也继续受干旱天气的影响，影响产量。另外，市场预计美豆的压榨量仍将维持高位，消化美豆的库存。不过上周的 USDA 报告中，美豆的库存高于市场的预期，对市场有一定的偏空的影响。总体美豆维持高位震荡。从豆粕基本面来看，当前多处地区生猪非洲猪瘟疫情有所抬头，限制农户的补栏热情，对豆粕的需求有明显的打击，加上水产养殖还未恢复，总体限制豆粕的需求。在提货较慢的背景下，豆粕的库存压力有所增加，尤其是华南表现较为明显，有催提的迹象，限制粕价。不过部分油厂因缺豆而开机率下滑，上周大豆压榨量再度下降 144 万吨，远低于正常

180 万吨左右的水平，又对豆粕价格形成一定的支撑。短期粕价或维持弱势震荡为主。

豆油

从南美豆方面来看，降雨依然影响巴西的收割进度，另外阿根廷方面，也继续受干旱天气的影响，影响产量。另外，市场预计美豆的压榨量仍将维持高位，消化美豆的库存。不过上周的 USDA 报告中，美豆的库存高于市场的预期，对市场有一定的偏空的影响。总体美豆维持高位震荡。从油脂基本面来看，近期豆粕胀库以及缺豆，导致油厂的开机率有所放缓，利于豆油库存的进一步消耗，提振油脂的走势。另外，棕榈油以及菜油的库存水平也不高，支撑油脂价格。不过近期棕榈油的出口量有所回落，引发市场对需求的担忧。加上油脂价格偏高，下游接受度有限，均限制油脂的涨幅。综合来看，前期多单谨慎持有。

棕榈油

从基本面来看，西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，3 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 14.32%，出油率增加 0.19%，产量增加 15.32%。船运调查机构 ITS 公布的数据显示：马来西亚棕榈油 3 月 1-15 日出口量在 507,283 吨，较上月同期 530,545 吨下降 23,262 吨，降幅 4.38%。产量有所增加，而出口量却回落，市场对棕榈油未来的库存积累有所预期，限制棕榈油走势。不过 MPOB 报告显示，马棕库存仍处在低位，加上原油价格仍有走强的预期，提振棕榈油走势。国内方面，豆油受缺豆的影响，库存偏低，棕榈油以及菜油的库存也处在较低的位置，支撑棕榈油的价格。加上买油卖粕的套利操作，预计棕榈油价格仍将保持偏强走势。不过近期股指波动较为频繁，市场资金做多热情有所放缓，限制油脂的走势。盘面来看，高位震荡，前期多单谨慎持有。

生猪

生猪价格持续低位运行，养殖端扛价惜售，规模场出猪积极性不高挺价意愿强，屠宰企业收猪有难度，但是目前是传统猪肉消费淡季，终端白条猪肉走货迟缓，且局部地区非洲猪瘟疫情依旧散发，拖累猪价行情，供需博弈，预计短期猪价或以稳为主。盘面上来看，生猪期货价格维持震荡，暂时观望为主。

玉米

国际方面，美国 USDA 报告上调全球玉米产量及期末库存量，对玉米市场影响中性偏空，但

南美天气忧虑发酵，巴西暴雨恐干扰二茬玉米播种，且阿根廷干旱引发机构调降产量预估。国内方面，市场仍处于紧平衡的状态，贸易商挺价意愿强烈，深加工企业库存不多，均对价格形成支撑，但是随着气温逐步回升，基层农户地趴粮出粮意愿增加，部分用第三方资金入库的贸易商也陆续出粮，企业上量增加，而南方需求未见起色，且局部非洲猪瘟疫情频发，养殖端看空后市出栏积极，加上，下游饲企替代谷物较多，替代比例也不断增加，饲料企业采购明显放缓。总的来看，预计短线维持高位震荡整理，关注下一步政策方面的消息指引。玉米 2105 合约盘中顺势参与。

淀粉

随着气温逐步回升，基层农户地趴粮出粮意愿增加，部分第三资金入库的贸易商也陆续出粮，玉米现货收购价格小幅下跌，拖累淀粉价格跟随玉米高位回落，加上，玉米淀粉行业加工利润较好，行业开工率快速回升，多数企业将恢复满产运行，市场供应量明显增加，而下游需求恢复较为缓慢，对于高价采购力度不足，大量采购意愿不高，拖累淀粉价格表现。但是，部分下游企业有补库意愿，令玉米淀粉企业库存呈小幅下降趋势。加上，玉米价格仍处在高位，在成本压力下，使得玉米淀粉企业多维持挺价心态，给期货市场提供支撑。预计玉米淀粉将随玉米震荡运行为主，玉米淀粉 2105 合约盘中顺势参与。

鸡蛋

各大院校陆续开学，鸡蛋市场购销逐步转活跃，终端需求缓慢恢复，且近期玉米、豆粕价格虽有所回落，但是饲料成本仍维持在高位运行，短期内养殖户利润难以实现盈利，养殖户盼涨心态强烈，均给鸡蛋市场提供利好支撑，但是目前鸡蛋市场供应面整体宽松，且近期猪肉价格受非洲猪瘟的影响，养殖户出栏积极性提高，肉价有所下跌，叠加肉鸡、蔬菜等农产品价格的疲软回落，作为替代品鸡蛋也进一步压缩了需求，同时各环节仍有未消化的库存，加上，现货市场价格持续低靡，拖累期货价格回落。操作上：短期鸡蛋 2105 合约暂时观望。

菜粕

加拿大油菜籽供应量较低，旧作供应紧俏继续支撑油菜籽价格，洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一上涨，追随 CBOT 大豆升势。国内方面，非洲猪瘟局部爆发以及禽类存栏量处于较低水平，饲料需求疲软，截止 3 月 12 日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至 6 万吨，增幅 11.52%，同时，油脂走势偏强，买油卖粕套利打压菜粕价格。但是，2-3 月份大豆到港量少，

3-4 月份因缺豆阶段性停机的油厂不少，加上，3 月中下旬南方水产养殖缓慢启动，需求有望增加，预计短线菜粕价格震荡整理。菜粕 2105 合约盘中顺势参与。

菜油

谷物贸易协会 Cocera 将今年欧盟油菜籽产量预估下调至 1660 万吨，加上加拿大油菜籽供应量较低，旧作供应紧俏继续支撑油菜籽价格，洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一上涨，追随 CBOT 大豆升势。加上 MPOB 显示 2 月马来棕油库存环比降低 1.8%至 130 万吨，远低于市场分析师预期的 142 万吨，且 2 月棕油产量创下五年来的最低水平，提振油脂价格。国内方面，市场需求处于阶段性淡季，及菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，均拖累菜油价格。但国内油脂供应无压力，国内油脂供应无压力，虽然上周菜油库存增至 22.16 万吨，但较去年同期降幅 29%，另外美国推进 1.9 万亿刺激计划，流动性充裕难改，均给国内油脂市场带来利多支持，菜油整体仍处于高位偏强运行。但前期涨幅较多，多头获利回吐影响，短线菜油或继续震荡调整。操作上：菜油 2105 合约维持多头思路。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一收跌，因美元走强打压，但近月供应紧缺限制跌幅。近期糖价正处于盘整状态，不过泰国收成欠佳、印度出口放缓等令糖价跌势受抑制。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收跌 0.01 美分或 0.10%，结算价美磅 16.12 美分。国内市场：现货贸易商购买意愿减弱，市场观望情绪较为浓厚。目前产区仍处生产糖当中，且市场供应仍处集中期，食糖新增工业库存大增，并处于居高水平。下游市场用糖量进入淡季，但今年升温较快，饮料等需求增加或抵消部分成品糖的减少，预计后市糖价震荡为主。操作上，建议郑糖 2105 合约短期在 5250-5500 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一收跌，因预期降雨将令美国头号棉花产区得克萨斯州的棉花作物受益，美元上涨亦打压棉市。5 月期棉收跌 1.12 美分或 1.28%，结算价报 86.72 美分/磅。当前新疆棉出库尚好，港口库存相对充足，且目前即将进入春耕种植期，关注产区天气及种植预期。需求端，纺企棉花工业库存以及可支配库存环比有所下降，但依旧处于历史高位，叠加纱线库存开始增加，纺企心态趋于谨慎。操作上，建议郑棉 2105 合约在 15200-

16000 元/吨区间高抛低吸。

苹果

据天下粮仓调查，截止 3 月 10 日全国冷库苹果库存量在 957.9 万吨，当周净出库量 15.09 万吨，较上周 26.74 万吨减少 11.65 万吨，出库周度降幅 43.57%，出库进度在 21.4%，同比 18.14%增 2.02%；库容使用率在 66.06%，同比降 9.7 个百分点。其中山东库容率为 72.68%，冷库库容比环比下降 0.68%，陕西冷库库容率为 64.24%，库容环比下降 1.65%。本周山东及山西产区苹果冷库出库量较为缓慢，部分冷库看货商增加，但实际采购积极性较差，因价格偏低，果农惜售不愿出售，特别是陕西北部抗价心理较强。部分冷库货源等待清明行情，不愿降价出售，预计苹果市场出货持续偏慢。操作上，建议苹果 2105 合约逢高抛空思路对待。

红枣

全国红枣现货价格持稳为主。据天下粮仓对山东、河北等 31 家企业调研，截止 3 月 12 日全国红枣库存量为 10085 吨，周度减幅为 7.31%，其中山东、新疆、河南、河北等地红枣出库为主，个别部分地区开始少量加工，本周出库量大于上周，产区库存压力继续减少，支撑红枣市场。不过各目前加工企业供应尚可，货源质量参差不齐，各类卖价较稳定，加之目前下游消费进入淡季，走销量相对有限，整体购销随行就市，预计后市郑枣期价弱势震荡趋势。操作上，CJ2105 合约建议短期观望为主。

花生

目前市场花生流通现货较少，在高价位下，基层有挺价惜售的情绪。下游压榨厂目前开机率有缓步提升，但还是较低，截止 3 月 12 日，天下粮仓抽查的 57 家加工企业开机率为 14.04%。市场供销两淡，即将步入 4 月份行业淡季，价格有一定承压。宏观上，在全球信用扩张，通胀预期的背景下，国际大宗商品上涨预期较高，粮油类商品首当其冲，或将推动花生上涨。15 日晚美豆大幅拉涨，今日国内油脂盘面将有所反应。期货市场上，PK2110 总体处于 10800 之上，下破 10800 之后回弹迅速，市场支撑较强。操作上，建议逢低买多，PK2110 合约在 10800 附近多单持有，参考止损点 10700。

瑞达期货农产品组：王翠冰

从业资格证号：F3030669

投资咨询证号：Z0015587

联系方式：4008-878766

关注微信公众号：“瑞达期货研究院”了解更多资讯

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。