

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、白糖、菜粕

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三收跌，盘中受负面宏观市场人气，直至美联储预计经济成长大幅跳升，将维持利率不变直到 2023 年。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收跌 0.31 美分或 1.90%，结算价美磅 15.99 美分。国内市场：现货市场观望情绪较为浓厚，整体交投一般。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，但国内升温较快，饮料等需求增加或抵消部分成品糖的减少。总体上，糖市供应处于充足状态，需求逐渐走淡，不过近期传闻进口许可减少，在一定程度上支撑糖价。操作上，建议郑糖 2105 合约短期在 5380 元/吨附近做空，目标参考 5300 元/吨，止损参考 5420 元/吨。

## 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周三小幅下跌，因美国南部棉花种植区的天气条件预计对棉花作物有利，投资者等待美国农业部发布的周度出口销售报告。5 月期棉收跌 0.36 美分或 0.41%，结算价报 86.51 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，下游纱线接盘能力有限，加之纺企棉花工业库存依旧处于历史高位。即将进行中美元晤，不确定对盘面有所抑制，短期难寻强劲指引消息，郑棉期价仍弱势延续。操作上，建议郑棉 2105 合约在 15300-16200 元/吨区间高抛低吸。

## 苹果

全国苹果现货价格持稳为主。山东产区而言，苹果批发市场及电商包装发货为主，批发市场拿货量偏少，行情相对冷淡，果农仍挺价观望为主；陕西产区冷库苹果多数自存发市场为主，果农交易相对缓慢；山西产区苹果冷库出库量较为缓慢，多为河南、河北等客商拿货为主，果农心态分化，部分让价出售为主。考虑到目前全国冷库苹果库存仍处于高位，批发市场走货持续缓慢，多数果农不愿降价出售，预计苹果市场出货仍偏慢。操作上，建议苹果 2105 合约偏空思路对待。

## 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，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，走货量相对有限，整体购销随行就市，预计后市红枣期价弱势震荡趋势。操作上，CJ2105 合约建议短期暂且观望。

## 豆一

国产豆期货主力连续下跌，对部分看涨者信心略有打击，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，以及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，大豆市场有价无市，且随着天气转暖，新一年的播种来临，东北产区基层农户卖粮意愿增加，给国产大豆带来不利。但是据 Cofeed 调查基层农户余粮还有一成左右，局部地区用于种子粮销售，关内地区基本见底，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，进口豆方面也一直严格控制着流向，使得国产大豆份额增加，均给大豆市场带来利好。综合而言，短期大豆价格或继续震荡下跌运行。

## 豆二

农业咨询机构 AgRural 周一报告称，截至 3 月 13 日当周，尽管巴西多数地区出现降雨，但该国大豆收割工作仍略微向前推进。AgRural 报告，截至 3 月 11 日，巴西豆农的大豆收割面积已经占到预期收割面积的 46%，之前一周为 35%，去年同期收割率为 59%。巴西收割偏慢，持续支撑豆类价格。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

巴西收割进度虽然有所推进，不过依然慢于往年同期的水平。加上市场预期未来天气情况依然不良好，可能会继续限制巴西的收割。但是美豆方面，NOPA最新公布的压榨数据显示，美豆的压榨量有所回落。加上美豆出口检验量也较上周回落，限制美豆的涨幅。预计短期内美豆依然保持在高位震荡。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。在需求不佳的背景下，油厂豆粕胀库停机，华南表现较为明显，有部分催提的迹象。不过中储粮公告3月19日将抛储近2万吨的进口毛豆油，打击油脂价格，豆粕套利解锁，支撑粕价上行。另外，部分油厂因缺豆而开机率下滑，本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，加上受油厂开机率回落的影响，豆粕的库存也出现高位回落，给豆粕价格以一定的支撑。短期粕价或维持震荡为主。

## 豆油

巴西收割进度虽然有所推进，不过依然慢于往年同期的水平。加上市场预期未来天气情况依然不良好，可能会继续限制巴西的收割。但是美豆方面，NOPA最新公布的压榨数据显示，美豆的压榨量有所回落。加上美豆出口检验量也较上周回落，限制美豆的涨幅。预计短期内美豆依然保持在高位震荡。从油脂基本面来看，中储粮公告3月19日将抛储近2万吨的进口毛豆油，打击油脂价格，豆粕套利解锁，限制油脂价格。加上油脂处在高位，阶段性获利离场可能也对油脂价格有所打击。不过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。截至3月12日当周，国内豆油商业库存总量74.825万吨，较上周的83.065万吨下降了8.24万吨，降幅在9.92%。另外，印度古尔邦节将至，预计会提高食用油的需求。综合来看，前期多单可以考虑部分止盈离场。

## 棕榈油

从基本面来看，南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据预估，3月1-15日马来西亚棕榈油单产增加63.12%，出油率减少0.08%，产量增加62%。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%。马棕产量快速恢复，以及出口依然表现差强人意，限制棕榈油的走势。另外，中储粮宣布将在3月19日进口毛豆油，打压市场情绪，豆粕套利解锁，打压油脂价格。不过油厂受缺豆的影响，开机率降低，导致豆油的库存也持续下降。棕榈油的库存也持续下

降。截至3月12日当周，全国港口食用棕榈油总库存56.03万吨，较上周的59.9万吨降6.5%。盘面来看，高位震荡，前期多单可以考虑部分止盈离场。

## 生猪

生猪价格持续低位运行，养殖端抗价惜售情绪浓厚，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，局部窄幅调整。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，美国农业部（USDA）发布了强劲的出口检验报告，证实中国从民间出口商购买大笔玉米，支撑CBOT玉米价格高位运行，进口成本高企，提振国内玉米价格。国内方面，市场仍处于紧平衡的状态，贸易商挺价意愿强烈，部分地区直属库轮换粮陆续开始收购，且价格高位，均对玉米价格形成支撑作用，但是产区粮源不断增加打压现货价格回落，购销较为清淡，收购主体持续减少。加上，进口谷物的持续到港，库存明显增加。饲料需求预期仍然偏差，叠加其他谷物替代，饲企对玉米采购积极性有所下滑。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

玉米淀粉行业加工利润较好，行业开工率快速回升，市场供应量明显增加，而淀粉下游需求一直未有好转，市场购销清淡，企业出货缓慢，截止3月16日，玉米淀粉企业淀粉库存总量达80.23万吨，增幅为7.65%。拖累淀粉价格表现。但是，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

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，淘汰意愿增强，天下粮仓网监测，第10周蛋鸡淘汰量为643.4万只，较上周增幅为5.67%，供应端压力有所缓解，给鸡蛋市场提供利好支撑。但是进入春季以后，蛋

鸡产蛋率开始回升，且2月份在产蛋鸡存栏小幅增加，鸡蛋市场供应面整体仍宽松，加上，各环节仍有未消化的库存，不利于蛋价表现。总的来看，短期鸡蛋2105合约暂时观望。

## 菜油

因市场面临沉重抛压，获利了结构成拖累，洲际交易所（ICE）油菜籽期货周三下跌，中储粮最新发布公告3月19日将抛储进口毛豆油20875吨，及SPPOMA数据显示前15日马来西亚棕榈油产量激增62%，拖累国内油脂价格下跌。叠加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，令菜油价格承压。但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%，豆棕库存均低于往年同期水平，及3-4月份油厂因缺豆停机的不少，基本面偏多未改，预计短线菜油或继续震荡调整。从盘面上看，菜油2105合约日线MACD绿柱放大，并且一小时K线破位，形成反压，显示多头情绪转弱，菜油2105合约多单可部分止盈。

## 菜粕

加拿大陈季菜籽供应紧张，令进口菜籽成本高企，澳籽洗船消息，及近期榨利持续亏损，影响油厂续买菜籽船，及3-4月油厂因缺豆阶段性停机的不少，支撑菜粕价格止跌回升，但非洲猪瘟有所抬头，影响补栏积极性，饲料需求疲软，成交清淡。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%，令菜粕涨幅受限，预计短线菜粕价格震荡整理。菜粕2105合约盘中顺势参与。

## 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。17日晚国内油脂盘面延续日间的下跌趋势。期货市场上，PK2110重心下移，受油脂盘面影响较大，今日或将继续下调。操作上，建议逢低买多，PK2110合约建议在10550点位附近多开，目标点位10800，参考止损点10450。

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。