

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：苹果、棕榈油、菜油

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一为连续第四日下滑，触及1月12日以来最低水准，受农产品宏观经济前景整体上不利的打压。交投最活跃的ICE 5月原糖期货合约收跌0.23美分或1.46%，结算价每磅15.53美分。国内市场：现货价格稳中下调为主，贸易商购买意愿减弱，市场观望情绪较为浓厚。与此同时，2021年1-2月中国共计进口量为105万吨，较去年同期增加73万吨（2倍以上），进口糖数量远高于市场预期的80万吨，天量进口糖流入及走私糖不断流入国内市场，供应压力凸显的情况下，下游需求淡季的情况下，预计后市糖价仍弱势运行为主。操作上，建议郑糖2109合约短空思路对待。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一小幅收跌，因旺盛的需求及美元走软限制跌幅。5月期棉收跌0.34美分或0.40%，结算价报84.62美分/磅。供应端，目前港口棉花库存处于居高水平，并处于持续上升状态，加之2021年1-2月进口棉供应量大增，棉花市场供应处于充裕状态。需求端，储备棉轮入即将结束，轮入再次落空，加之下游纺织企对高价的原料补货意愿降低，其中纱线、坯布产成品库存增加，纺企采购心态相对谨慎状态。总体上，棉市供应宽松局面延续，加之需求开始减弱的预期，且贸易关系不确定下，预计郑棉弱势运行为主。操作上，建议郑棉2105合约短期偏空思路对待。

## 苹果

据天下粮仓调查，截止3月17日全国冷库苹果库存量在939.08万吨，当周净出库量18.82万吨，出库周度增幅24.72%，出库进度在22.95%，环比上周21.4%增1.55%；库容使用率在64.76%，同比降8.5个百分点。其中山东库容率为72.40%，冷库库容比环比下降0.28%，陕西冷库库容率为62.48%，库容环比下降1.76%。本周山东产区苹果出库速度与上周相比仍偏慢，个别地区表现出货速度微幅增加；陕西产区冷库库存仍高于去年同期，出货速度远不及去年同期。与此同时，国内升温较快，“倒春寒”预期落空，新产季合约规则的的实施作用下，苹果期价双双大跌。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 19 日全国红枣库存量为 9245 吨，周度减幅为 8.33%，产区库存压力继续减少。不过目前红枣质量参差不齐，买家多数挑拣低价货源，加之下游消费进入淡季，走货量相对有限，整体购销随行就市，预计后市郑枣期价弱势震荡趋势。操作上，CJ2105 合约建议短期偏空对待。

## 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 19 日，天下粮仓抽查的 57 家加工企业开机率为 14.13%。市场供销两淡，即将步入 4 月份行业淡季，价格有一定承压。在全球信用扩张，通胀预期的背景下，粮油价格上涨是一个大的方向，花生价格保长期上涨趋势。美豆连日保持高位盘整趋势。22 日晚国内油脂油料类整体大涨，花生今日开盘应有所反应。操作上，建议 PK2110 在 10500 附近多单入场，参考止损点 10350。

## 豆一

随着天气回暖，新一季的春播即将开始，大部分农户出售大豆意愿加强，且大豆期货价格不断的下跌，给现货市场带来恐慌，导致现货市场继续走弱，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，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，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

咨询公司 Safras&Mercado 周五称，巴西 2020/21 年度大豆收割率达到 59.5%，但仍落后于往年进度。上周大豆收割率为 45.7%。目前大豆收割率较上年同期落后 8.9 个百分点，较历史同期均值落后 3.4 个百分点。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 17 日的一周，降雨有助于大豆作物状况停止进一步变差，特别是康多巴、圣塔菲中北部以及布宜诺斯艾利斯中部和南部。降水改善对于二季大豆来说很及时，因为目前 26.8% 的二季大豆处于灌浆期（R5），但是对即将进入成熟期的大豆的影响有限。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

咨询公司 Safras&Mercado 称，巴西 2020/21 年度大豆收割率达到 59.5%，但仍落后于往年进度。不过阿根廷方面迎来有效降雨，缓解了部分市场对产量的担忧。目前随着北美收获接近尾声，市场关注点主要看向南美方面。在巴西收获进度仍偏慢，但阿根廷天气好转的背景下，预计美豆保持高位震荡。对盘面有一定的支撑作用。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，豆粕库存也止降回升。不过由于 2-3 月大豆的进口量较少，导致油厂 3-4 月份开机率预计不会太高，限制了豆粕库存的涨幅，对豆粕价格形成支撑。短期粕价或维持震荡为主。

## 豆油

咨询公司 Safras&Mercado 称，巴西 2020/21 年度大豆收割率达到 59.5%，但仍落后于往年进度。不过阿根廷方面迎来有效降雨，缓解了部分市场对产量的担忧。目前随着北美收获接近尾声，市场关注点主要看向南美方面。在巴西收获进度仍偏慢，但阿根廷天气好转的背景下，预计美豆保持高位震荡。对盘面有一定的支撑作用。从油脂基本面来看，虽然上周油厂压榨量回升至 156 万吨周比增 8%，但整体仍处低位，且豆油库存进一步降至 73 万吨附近周比降 2%，食用棕油库存跌破 50 万吨周比降 11%，菜油库存也处低位。短期油脂供应压力有限，对油脂价格有所支撑。综合来看，剩余多单继续持有。

## 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 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 41.69%，出油率减少 0.21%，产量增加 40%。船运调查机构 ITS 公布的数据显示：马来西亚棕榈油 3 月 1-20 日出口量在 734463 吨，较上月同期 698380 吨增加 36083 吨，增幅 5.17%。马棕虽然出口有所恢复，不过在产量仍快速增加的背景下，后期预计库存仍有上涨的压力，限制棕榈油的价格。另外，原油价格也偏弱运行，对以棕榈油和豆油为参混的生物柴油的需求有所打击，也限制油脂的涨幅。盘面来看，棕榈油日线 MACD 指标有短线背离的走势，短期可能会有调整，前期多单部分止盈离场。

## 生猪

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，养殖端抛售小体重猪源现象仍存拖累猪价行情，同时月底规模企业有出栏任务挺价意愿松动出栏量增加，屠宰企业收猪无难度压价意愿强，因此猪价回调，预计短期猪价或继续偏弱运行。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，因阿根廷出现降雨，全球天气改善，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一下滑。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，但是东北产区贸易环节出货积极性高，粮源数量维持高值，打压现货价格回落，下游需求不旺限制贸易商收购热情。加上，进口谷物的持续到港，库存明显增加，且终端处于季节性消费淡季，加之替代效应，制约市场心态，部分贸易商为加快出货高报低走。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，东北部分农户潮粮售粮意愿增加，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，近几周企业开机率一直呈上升趋势，淀粉产出量增多，而在淀粉下游需求一直未有好转的背景下，企业库存压力渐增，继续给市场带来利空打压，令部分企业继续下调淀粉报价。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

现货蛋价上涨速度不及预期，饲料成本高企，养殖端仍处于亏损状态，挺价意愿强烈。加上，近期市场走货较快，养殖和流通环节库存天数环比下降至正常水平，库存压力有所缓解。同时，清明将至，对终端需求有所利好。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，各环节仍存有余货，目前仍以出库为主，不利于蛋价表现。操作上，短期鸡蛋 2105 合约暂时观望。

## 菜粕

因阿根廷和巴西天气改善造成压力，但豆油期货上涨带来支撑，CBOT 大豆期货周一收高。加拿大陈季菜籽供应紧张，令进口菜籽成本高企，近期榨利持续亏损，影响油厂后续买菜籽船，及 3-4 月油厂因缺豆阶段性停机的不少，支撑菜粕行情，但非洲猪瘟影响犹在，养殖户补栏积极性不高，加上水产养殖仍未启动，粕类成交清淡，截止 3 月 19 日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至 6.4 万吨，较上周增幅 6.67%。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

因收到美国近期绿色燃料推进支撑，提振豆油和其他植物油涨势，周一洲际交易所（ICE）油菜籽期货收盘上涨。船运调查机构 ITS 周六发布的数据显示，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油产品出口量较上月同期增加 5.2%，提振油脂市场。国内方面，中储粮于 3 月 19 日抛储豆油 2w 吨，成交率为 77%，在库存偏紧的情况下豆油抛储未能全额成交，反映出下游观望态度明显，但目前油脂基本面依旧较强，虽然压榨量有所上升，但菜油提货速度较快，截止 3 月 19 日当周，菜油库存继续减少，豆棕油库存均低于往年同期水平，加上，本周和下周因部分油厂停机，油菜籽压榨量将有所下降，支撑菜油价格回落幅度，预计短线菜油行情跟盘高位震荡。菜油 2105 合约多单可以部分止盈离场。

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。