

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、棕榈油、菜油

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二连续第五日下滑，触及去年12月底以来最低水准，受农产品宏观经济前景整体上不利的打压，加之近期供应改善。交投最活跃的ICE 5月原糖期货合约收跌0.1美分或0.64%，结算价每磅15.43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。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合约短空为主。

棉花

洲际交易所（ICE）棉花期货周二连续第五日下跌，因欧洲新一波疫情引发需求担忧，及中美关系的担忧继续打压市场情绪。5月期棉收跌1.07美分或1.27%，结算价报83.53美分/磅。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，加之下游纺织企业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，短期郑棉弱势震荡为主。关注新年度棉花种植情况及产区天气变化。操作上，建议郑棉2105合约短期维持前期空单。

苹果

全国苹果现货价格持稳为主。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，出库进度在22.95%；库容使用率在64.76%，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%。山东产区苹果出库速度仍偏慢，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。不过近期清明节备货需求启动，支撑近月苹果期价，而苹果远月合约受交割品新规则的放宽影响颇大。操作上，建议苹果2105合约暂且观望。

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，预计后市红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。23 日晚美油下跌 3.83 美元（5.9%）至 60.79 美元每桶，或有对疫情担忧的因素。国内油脂盘面涨跌互现，豆一豆二均有上扬，豆油跳空低开，或为日间超涨修正。操作上，建议逢低买高，PK2110 合约在 10450 附近多单入场，参考止损点 10350。

豆一

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，导致大豆市场有价无市，且随着天气回暖，新一季的春播即将开始，大部分农户出售大豆意愿加强，加上部分贸易商和第三方资金近期挺价心理松动，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，上周巴西一些州天气放晴，加上农户在降雨停歇期间抓紧收获，有助于大豆收获进度加快。截至 3 月 18 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 59%，比一周前的 46%高出 13%，但是低于去年同期的 66%。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。降水改善对于二季度大豆来说很及时，因为目前 26.8%的二期大豆处于灌浆期（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

美国近来的绿色能源政策利多支撑，美豆油大幅上涨，对美豆也有所拉动。不过南美天气好转，巴西出口有望增速，阿根廷的大豆生产也有望恢复，对盘面有所压制。加上美豆预计会扩大种植面积，进一步打击盘面。预计美豆还是以震荡为主。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。截至3月19日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存74.53万吨，较上周的74.47万吨增加了0.06万吨，增幅在0.08%。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

美国近来的绿色能源政策利多支撑，美豆油大幅上涨，对美豆也有所拉动。不过南美天气好转，巴西出口有望增速，阿根廷的大豆生产也有望恢复，对盘面有所压制。加上美豆预计会扩大种植面积，进一步打击盘面。预计美豆还是以震荡为主。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。不过中储粮持续拍卖毛豆油，加上巴西豆到港有望逐步恢复，将增加市场的波动频率。综合来看，剩余多单谨慎持有。

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。不过总体油脂的库存压力不大，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。加上美国近期推进的绿色能源政策计划，对油脂的拉动，提振棕榈油的走势。盘面来看，棕榈油短期预计维持偏强震荡，前期多单谨慎持有。

生猪

整体终端猪肉需求不佳，屠宰企业白条猪肉走货慢，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，但是随着猪价接连下跌，养殖户抗价惜售心理增强，规模场挺价意愿强支撑猪价行情，供需博弈，猪价涨跌两难，预计短期猪价或稳中窄幅调整。盘面上来看，生猪期货价格维持震荡，暂时观望为主。

玉米

因阿根廷出现降雨，全球天气改善，给玉米期货增添压力，但巴西持续降雨造成第二茬玉米播种推迟，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二微涨。国内方面，东北地区随着天气转暖，潮粮霉变风险上升，玉米存储难度加大，推动农户及贸易商积极售粮，部分用第三方资金入库的贸易商为回笼资金也陆续出粮，提振本周深加工企业库存增加，因库存增加，打压现货价格回落，且南方需求未见起色，局部非洲猪瘟疫情频发，养殖端看空后市出栏积极，且3月15日农业农村部畜牧兽医局为促进饲料粮保供稳市，发布饲料中玉米、豆粕减量替代工作方案，当前下游饲企替代谷物较多，南方港口成交清淡。不过，华北地区价格下跌后，贸易商送粮意愿减弱，加上，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。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

东北地区随着天气转暖，潮粮霉变风险上升，玉米存储难度加大，推动农户及贸易商积极售粮，部分用第三方资金入库的贸易商为回笼资金也陆续出粮，企业上量增加，玉米现货收购价格小幅下跌，给淀粉市场带来观望情绪，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。目前市场继续维持高报低走态势，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，清明将至，蛋商补货，走货好转，提振现货价格小幅上涨，对期货价格形成支撑。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，各环节仍存有余货，目前仍以出库为主，不利于蛋价表现。从盘面上看，鸡蛋2105合约日K线仍处于反压状态，而日线MACD绿柱缩短，显示空头氛围有所减弱，操作上，短期鸡蛋2105合约暂时观望。

菜粕

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，但非洲猪瘟带来的需求影响仍有疑虑，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%。同时，外盘菜籽高位回调风险聚集，对菜粕的反弹高度形成压力。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

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二收盘下跌，盘中交投震荡，因终端即期需求已经得到良好的满足，导致价格下跌。国内方面，中储粮连续拍卖毛豆油，每次拍卖在2万吨左右，政策控制过快上涨的油价。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，菜油库存降至20.3万吨降幅8%，豆油库存也继续下降，加上进口美豆及加拿大菜籽盘面净榨利亏损，及3-4月份因缺豆阶段性停机的油厂不少，国内基本面偏多格局未改，这将对油脂市场构成利多支撑，预计短线菜油行情跟盘高位震荡。菜油2105合约剩余多单谨慎持有。

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。