

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、豆粕、淀粉

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三收高，为六个交易日来首次脱离前一交易日的三个月低位，因市场机构预估新榨季巴西中南部糖产量将下降至 3580 万吨，且甘蔗压榨量或下降 3.3%，提振糖价。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收涨 0.2 美分或 1.3%，结算价每磅 15.63 美分。目前进口糖成本仍偏高，加之前期食糖运往中国港口大致需要 45 天左右，预计后市进口糖流入国内供应有限。加之市场传言新年度内蒙古甜菜种植面积调减，提振国内糖价。不过 2021 年 1-2 月中国共计进口糖量为 105 万吨，较去年同期增加 73 万吨（2 倍以上），天量进口糖流入及走私糖不断流入国内市场，仍需等待消化，市场供应充足仍制约糖价反弹空间。操作上，建议郑糖 2109 合约短期暂且观望。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三跌至一个月低位，因美元走强，且预期美国棉区得克萨斯州的降雨将有利于棉花作物生长。5 月期棉收跌 1.18 美分或 1.41%，结算价报 82.31 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 合约短期逢高抛空思路对待。

苹果

全国苹果现货价格下调为主。销区苹果走货仍未好转，销量仍不及往年同期水平，其他时令鲜果开始上市，价格偏低部分挤占苹果消费。陕西产区未有清明节日大量备货的现象，客商仍以自调货出库为主，果农心态开始变化，但实际交易量仍有限，渭南、延安等产地库存压力凸显；山东产区果农货出库仍偏慢，局部果农货苹果价格走低，整体上，多数产区苹果出货量不大，居高库存仍继续施压苹果市场。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，苹果 2110 合约逢高抛空思路对待。

红枣

全国红枣现货价格持稳为主。全国红枣现货价格持稳为主。目前红枣质量参差不齐，买家多数挑拣低价货源，加之市场走货量相对有限，整体购销随行就市。不过多处产区红枣货源处于持续减少状态，市场以质论价为主，优质红枣价格挺价意愿较强，加之节日需求刺激，进一步支撑红枣市场。操作上，CJ2105 合约建议短期在 9600-10200 元/吨区间交易。

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。24 日晚美豆与国内油脂盘面都保持高位运行的态势，走势偏强。在花生的资金关注度下行，成交量逐步降低的背景下，PK2110-Y2105 的价差逐渐缩小。操作上，建议建议跨品种套利，在 PK2110-Y2105 为 1250 时卖出 PK2110 合约，买入 Y2105 合约，参考止损点 PK2110-Y2105 为 1500 时。

豆一

大豆期货主力价格回暖，提振现货市场信心，且据 Cofeed 调查基层农户余粮不足一成，局部地区用于种子粮销售，关内地区农户大豆库存基本见底，市场大豆流通量减少，均给大豆市场带来利好。但是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，且港口进口豆货源增多，导致国产大豆替代源增多，以及随着天气回暖，新一季的春播即将开始，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。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，支撑美豆油价格，对美豆也有所拉动。不过南美天气有所好转，提振巴西的收割进度，后期出口可能有所恢复，市场提高巴西的产量预估，对盘面有所压制。另外，市场对月底即将公布的美豆新作种植面积预计会增长，同样压制盘面价格。从豆粕基本面来看，随着全国气温的回升，水产养殖业逐步恢复，对豆粕的需求有所支撑。另外，3 月份油厂的开机率有限，而 4 月货源销售进度也较高，油厂挺价意愿较强，也支撑粕价。不过巴西豆上市逐渐加快，加上非洲猪瘟事件仍偶有发生，下游补栏仍较为谨慎，限制豆粕需求的回升。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，支撑美豆油价格，对美豆也有所拉动。不过南美天气有所好转，提振巴西的收割进度，后期出口可能有所恢复，市场提高巴西的产量预估，对盘面有所压制。另外，市场对月底即将公布的美豆新作种植面积预计会增长，同样压制盘面价格。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。另外，23 日中储粮拍卖毛豆油，全部流拍，显示市场观望情绪较浓，对油脂价格来说偏利空。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对猪价支撑力量不足，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，叠加月底养殖端有出栏任务出猪量较多对猪价形成冲击，但是随着猪价接连下跌，养殖户抗价惜售心理增强，供需博弈，预计短期猪价或稳中偏弱调整。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，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，交易商等待一周后将出炉的美国农业部年度种植意向报告，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三涨跌不一。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，短线基本面维持偏弱格局，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

深加工企业上量增加，玉米现货收购价格持续继续下调，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，截止 3 月 23 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量达 87.84 万吨，较上周增幅为 9.49%，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

随着清明节的即将来临，鸡蛋市场短期内需求有所提振，且鸡蛋价格持续在低位运行，养殖户看涨心态强烈，饲料成本仍高企，养鸡户在高成本压力下挺价、提价意愿强烈。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，养殖户和蛋商手里仍有未消化完的库存，鸡蛋市场需求整体较为疲软，或限制本轮涨幅。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，3-4月油菜籽到港量偏低，且因部分油厂停机，本周及下周压榨量有所减少，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

美国绿色能源计划预计将提振生物柴油需求，美豆及美豆油周三续涨，洲际交易所（ICE）的加拿大油菜籽期货合约周三收盘尾随豆油期货走高。国内方面，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%，豆棕库存也继续下降，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，这将对油脂市场构成利多支撑。但中储粮拍卖毛豆油继续，加上巴西大豆丰产收获上市后将令国内进口大豆到港量有望逐步恢复性增长，5、6月份月均到港量有望重新达到1000万吨以上，因此近期菜油行情可能波动较为频繁。菜油2105合约多单谨慎持有。

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。