

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、菜粕、花生、棉花

## 豆一

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，加上玉米种植利润可观，今年农户均倾向于播种玉米，种植大豆的较少，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

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，3-4 月份，受巴西豆到港量不多的影响，油厂还处在缺豆的状态下，油厂开机率较低，限制豆粕库存的上涨，另外 4 月货源销售进度也较高，对豆粕价格有所支撑。同时，随着天气的转暖，水产养殖逐渐恢复，对豆粕下游消费有所支撑。不过目前巴西收割已过半，上市速度加快，出口量将攀升，5-7 月月均到港大豆量或超 1000 万吨，而国内非洲猪瘟影响犹在，养殖户补栏偏谨慎，及油脂表现强劲，均利空粕价。短期粕价或维持震荡为主。

## 豆油

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%。马来西亚棕榈油 3 月 1-25 日出口量在 1,011,433 吨，较上月同期 919,765 吨增加 91,668 吨，增幅 9.97%。马棕出口量继续好转，市场对需求好转有所预期，支撑盘面价格。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。不过巴西豆的收割进度在加快，未来 5-7 月大豆进口量或超 1000 万吨，加上马来进入季节性棕榈油增产的季节，压制棕榈油的价格。盘面来看，前期多单谨慎持有。

## 生猪

市场需求持续处于低谷期，猪肉销售不佳，且局部地区非洲猪瘟及其他疾病依旧散发，农业农村部新闻办公室 3 月 24 日发布，新疆维吾尔自治区伊犁州伊宁市报告发生一起非洲猪瘟疫情，养殖端抛售小体重猪源现象仍存拖累猪价行情，生猪收购无难度，屠企压价意愿较强，全国生猪价格继续承压下跌，不过华东局部地区实施禁调政策，外地猪源调入量减少，加上随着猪价接连下跌，全国养殖户抗价情绪升温，限制跌幅。盘面上来看，生猪期货价格维持震荡，暂时观望为主。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五收高，因巴西中南部地区收榨开局缓慢及对该国港口拥堵的担忧支撑价格。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收高 0.1 美分或 0.7%，结算价每磅 15.19 美分。国内市场：受油价及市场采购不旺的影响，贸易商观望情绪较为浓厚。2021 年 1-2 月进口糖浆总量为 7.33 万吨，进口供应不断流入国内市场，供应量增加凸显，叠加下游需求淡季持续，总体上，供强需弱继续施压糖市，后市糖价或弱势震荡为主。操作上，建议郑糖 2109 合约偏空思路对待。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五收盘大涨，纺织厂利用上一交易日深跌买回部分棉花期货，因全球经济稳定复苏之际，需求前景仍强劲。5 月期棉收涨 1.92 美分或 2.45%，结算价报 80.38 美分/磅。供应端，目前进口棉、国产棉等货源多样，供应处于宽松状态，加之听闻抛储可能，市场流入量可能增加。需求端，下游纺织企原料库存居高，产成品去库速度减慢，等待消化库存为主。总体上，棉市供应宽松局面延续，加之纺企原料库存充足。不过目前棉价已跌至成本端附近，预计郑棉反弹为主。操作上，建议郑棉 2105 合约短多思路对待。

## 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 24 日全国冷库苹果库存量在 9916.7 万吨，当周净出库量 22.38 万吨，较上周 18.82 万吨增加 3.56 万吨，出库周度增幅 18.92%，出库进度在 24.79%，环比上周 22.95%增 1.84%；库容使用率在 63.22%，环比降 1.54 个百分点。其中山东库容率为 71.06%，冷库库容比环比下降 1.34%，陕西冷库库容率为 60.69%，库容环比下降 1.79%。本周产区苹果出库速度与上周相比小幅提高，但节日备货仍不明显，预计后市苹果出货速度仍偏慢。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。苹果远月合约受交割品新规则的放宽影响颇大。操作上，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。据天下粮仓对山东、河北等 31 家企业调研，截止 3 月 26 日全国红枣库存量为 8780 吨，较上周减少 465 吨，减幅为 5.03%，本周红枣出库量开始放缓，个别地区少量加工，受目前加工、入库成本的增加，多数加工厂家以去库为主旋律。目前红

枣现货价格维持坚挺，部分买家对高价接受度不高，加之红枣需求渐入淡季期，整体市场交易量有限。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。在美豆的领涨下，油脂油料总体价格已经涨到了一个历史性的高位。现美豆多日高位震荡，继续上升的趋势不显。国内也有控制 CPI 上升，抑制粮油价格上涨的意愿。但国际油脂需求依然偏紧，下部有一定支撑。盘面上，PK2110 合约 MTM 动力指标中 MMT 下穿 MTMM，MACD 连日为负值操作上，建议 PK2110 合约在 10450 附近空开，参考止损点 10600。

## 玉米

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，同时，进口谷物陆续到港，替代品价格优势较强，替代比例不断上涨，且非洲猪瘟疫情波澜再起，压制玉米需求量。不过，东北产地潮粮售粮进入尾声，贸易商对后市仍存看涨预期，囤货成本高降价出货意愿不强，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。从盘面上来看，本周玉米期价处于 2700 附近僵持，日 K 线仍处于反压状态，总的来看，短期市场空头占据优势。玉米 2105 合约 2720 附近空单持有，止损参考位 2750。

## 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。从盘面上看，玉米淀粉 2105 合约目前价格刚好在日线 60 天线支撑位附近，DIFF 仍处于 0 轴上方，而 MACD 绿柱放大，市场看涨情绪明显减弱，关注此点位支撑情况。

## 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，养殖户在高成本压力下挺价意愿强烈。但是进入春季以后，蛋鸡产蛋率开始回升，且蛋鸡淘汰量未恢复到前期水平，蛋鸡存栏量略有增加，鸡蛋市场供应面整体仍宽松，加上，蛋商及养殖户仍有库存在手中，商超、农贸市场消化速度也一般，经销商多按需采购为主，或限制蛋价涨幅。操作上，短期鸡蛋 2105 合约暂时观望。

## 菜粕

菜粕处于水产饲料的启动期（3 月底及 4 月初），水产价格高企有利于菜粕消费前景。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，粕类成交清淡，截止 3 月 26 日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至 7.2 万吨，较上周增幅 12.5%。同时，目前巴西收割已过半，上市速度加快，出口量将攀升，5-7 月月均到港大豆量或超 1000 万吨，拖累粕价，且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

受美豆油期货下跌和技术性卖盘打压，洲际交易所（ICE）油菜籽期货上周五重挫 4%，近月 5 月合约触及 30 加元的日内跌停限制。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，菜油库存持续下降，豆棕库存也处于下降趋势，且均处于同期较低水平，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。但目前巴西收割已过半，上市速度加快，出口量将攀升，5-7 月月均到港大豆量或超 1000 万吨，且商务部称我国农产品难以大幅上涨，将会同有关部门视情况做好中央储备的投放，适时增加市场供给，确保农产品基本稳定。结合中储粮连续两周以每周 2 万吨左右的数量投放进口毛豆油，令交易商开始担心政策调控风险，多头纷纷离场，拖累菜油价格，令短线菜油行情迎来震荡回调整理，且本轮回调幅度大于预期。菜油 2105 合约暂时观望。

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。