

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

天气逐步回暖，豆制品需求减少，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，同时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，给国产大豆带来不利。但是据 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。综合而言，短期大豆价格或震荡小幅下调。

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

市场预计美豆的新的播种面积预计达到 9000 万英亩，对美豆形成压制。另外，巴西的出口逐渐恢复，阿根廷也开始进入收获季节，挤压美豆出口份额，美豆出口回落。同时美豆油近期也出现回调，拖累美豆走势。美豆或还有回调的空间。从豆粕基本面来看，5-7 月份，大豆的到港量预计会增加，届时增加的压榨率预计会增加豆粕库存的积累，对豆粕价格有所压制。另外，非洲猪瘟疫情还未得到有效控制，养殖户补栏热情不高，限制豆粕的需求。不过随着天气的好转，水产养殖有所恢复，对豆粕的需求有所支撑。另外，近期油脂下跌，买油卖粕套利解锁，利多豆粕价格。短期粕价或维持震荡为主。

豆油

市场预计美豆的新的播种面积预计达到 9000 万英亩，对美豆形成压制。另外，巴西的出口逐渐恢复，阿根廷也开始进入收获季节，挤压美豆出口份额，美豆出口回落。同时美豆油近期也出现回调，拖累美豆走势。美豆或还有回调的空间。从油脂基本面来看，目前巴西收割进度已经过半，后期 5-7 月份，大豆到港量预计超过 1000 万吨。另外，原油下跌，也拖累油脂走势，使得资金高位平仓离场。不过油脂的库存依然不是很高，上周油厂压榨量降至 156 万吨周比降 0.3%，豆油、棕油库存均处下降趋势，基本面偏多未改，但鉴于南美大豆上市压力渐显及金融市场动荡，短线油脂市场波动频繁，回调幅度也大于预期。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。不过原油价格下跌，拖累油脂价格。加上国内政策调控，连续投放毛豆油，限制油脂的价格。另外，5-7 月，巴西豆将大量到港，届时到港量预计超过 1000 万吨，对油脂总体的供应压力有所增加。不过目前豆油、棕榈油、菜油的库存压力都有限，限制油脂的跌幅。盘面来看，棕榈油短期陷入调整，前期多单谨慎持有。

生猪

由于前期养殖端压栏大猪较多，再加上二次育肥生猪逐渐出栏，导致市场上大猪供应充足拖累标猪行情，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继续冲击市场，同时终端猪肉需求没有明显的利好提振，屠宰企业白条猪肉走货慢，因此猪价继续下跌，但是时间已到月底，养殖端出栏任务基本完成出栏量不大挺价意愿强，且清明节到来会带动部分猪肉需求，供需博弈，预计短期猪价或继续偏弱调整。盘面上来看，在现货拖累下，盘面走势偏弱，可以考虑背靠 27000 元/吨逢高沽空，止损 27500 元/吨。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一跌至三个月低位，因基金继续结清年初在一轮价格涨势中建立的多头仓位、市场技术面偏空且欧洲需求减弱。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收跌 0.27 美分或 1.78%，结算价每磅 14.92 美分。国内市场：现货价格小幅下跌，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)棉花期货周一收涨，市场预期美国农业部将下调美国棉花种植面积，为价格提供支撑，但美元走强带来压力。5 月期棉收涨 0.1 美分或 0.12%，结算价报 80.49 美分/磅。国内市场，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，预计郑棉持稳运行。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。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，加之热带进口水果增加，部分挤占苹果消费份额。产区来看，陕西地区客商以自调自存货发市场，多数是亏损出售，果农货源开始顺价出货，但实际成交量仍有限。山东地区果农现货价格继续下滑，清明节日需求提振有限；西北地区产地苹果出库量有所增加，但仍不及往年同期。不过前期跌幅过猛，短期存技术修复可能。操作上，苹果 2110 合约短期暂且观望。

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 26 日全国红枣库存量为 8780 吨，周度减幅为 5.03%，红枣出库量开始放缓，个别地区少量加工，受加工、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。不过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 9600-10100 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。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。29 日夜盘，油脂盘面集体疲软，多数飘绿。PK2110 合约 MTM 与 MACD 一同下行减小，趋势性下跌。操作上，建议 PK2110 合约在 10450 开仓的空单继续持有，10300 附近可继续开空加仓。

玉米

因美国中西部作物天气有利于早期播种且投资者在美国农业部本周发布关键报告之前选择平仓，芝加哥交易所（CBOT）玉米期货周一下跌约 1%。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，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，今日玉米期价增仓下跌，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 附近空单继续持有。

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 合约跌破日线 60 天线支撑位，MACD 绿柱放大，市场看空情绪明显增加，短期逢高抛空思路对待。

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，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，且主力合约盘面价格较现货升水较多，拖累期价走弱。从盘面上看，鸡蛋 2105 合约日 K 线仍处于反压状态，MACD 绿柱增长，显示目前空头氛围较强。操作上，短期鸡蛋 2105 合约逢高抛空思路对待。

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

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一走高，受助于 CBOT 豆油价格上涨和欧洲油菜籽和马来西亚棕榈油上涨对油菜籽提供额外支撑。国内方面，目前油脂基本面依旧较强，库存持续下降，且处于同期较低水平，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。