

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、菜粕、花生、苹果

## 豆一

随着天气逐步回暖，豆制品需求减少，下游蛋白厂大多采取观望态度，随购随采，导致大豆市场有价无市，且港口分销豆价格有所回落，导致选用进口分销豆替代增多，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 公司周一发布的报告显示，截至 3 月 25 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 71%，比一周前的 59%高出 12%，但是低于去年同期的 76%。过去五年的同期收获进度平均为 70%。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

美国天气良好，利于春播的展开，加上市场预计美豆的播种面积将扩大，对美豆价格有所压制。另外，美豆的出口检验报告显示偏利空。美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量较一周前减少 14.1%。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，近期油厂的开机率依然不高，豆粕的库存压力不大，利好豆粕价格。短期粕价或维持震荡为主。

## 豆油

美国天气良好，利于春播的展开，加上市场预计美豆的播种面积将扩大，对美豆价格有所压制。另外，美豆的出口检验报告显示偏利空。美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量较一周前减少 14.1%。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，商务部表示将适时投放中央储备，及全球金融市场动荡背景下资金风险偏好情绪亦有降温，这也抑制国内油脂走势。不过油脂的库存依然不是很高，截至 3 月 26 日当周，国内豆油商业库存总量 67.31 万吨，较上周的 73.08 万吨下降了 5.77 万吨，降幅在 7.9%。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，西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，3 月 1 日-25 日马来西亚棕榈油产量比 2 月同期增 26.99%，单产增 28.36%，出油率降 0.26%。产量增幅继续缩窄，有助于缓解后期马棕库存的累积，利好盘面。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，前期剩余多单谨慎持有。

## 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较多拖累标猪行情，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猪量不大挺价意愿强，且清明节到来会带动部分猪肉需求，供需博弈，整体或利空因素占主导，预计短期猪价或继续偏弱调整。盘面上来看，虽然小幅反弹，不过幅度不大，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）原糖期货周二收平，市场技术面偏空且欧洲需求减弱。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收平，结算价每磅 14.92 美分。国内市场：现货价格稳中下调为主，贸易商观望情绪较为浓厚。2021 年 1-2 月进口原糖总量激增，进口供应阶段性增加，叠加国内新增工业库存仍处加速状态，供应宽松格局延续，不过随着国内升温较快，糖浆存储难度加大，及饮料等需求增加，或在一定程度上支撑糖市。操作上，建议郑糖 2109 合约短期暂且在 5280-5380 元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二报收十字星，美国农业部季度库存报告和种植意向报告出炉之前，市场弥漫着谨慎。5 月期棉收涨 0.17 美分或 0.21%，结算价报 80.64 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 合约短期暂且观望。

## 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。操作上，苹果 2110 合约短期逢高抛空思路对待。

## 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，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。美豆播种面积增加与巴西大豆预计产量将创下新高，均利空国际油脂市场。油脂价格已处于历史性的高位，继续上涨的动力较弱。30 日美豆收跌，国内油脂盘面多数飘绿，今日花生价格价格走势偏弱。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 10350 附近空开。

## 玉米

受季末前技术性抛盘和多头平仓影响，以及美国农业部即将公布种植意向和季度库存报告，芝加哥交易所（CBOT）玉米期货周二收跌，国内方面，目前谷物及小麦的替代明显，玉米短期需求难有提振，且基层农户及贸易商出货意愿仍较强，企业玉米到货量维持中位，而在深加工企业玉米库存充足的情况下，玉米现货价格继续走跌。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，玉米日 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

原料玉米价格继续走跌，给淀粉市场带来利空氛围，且淀粉市场需求一直不佳，下游采购积极性也不高，企业出货缓慢，部分企业库存有所积压，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

养殖户淘汰意愿不高，蛋鸡存栏处于缓增状态，且随着气温逐步回暖，蛋鸡产蛋率开始回升，鸡蛋市场供应面整体宽松，虽值清明时节备货，但是清明期时间短，对市场提振力度有限，随着上周蛋价上涨之后销区市场高价难销，下游经销商采购心态较为谨慎，终端拿货积极性不高，市场普遍走货不快，蛋商及养殖户手中仍有未消化的库存，但饲料成本仍高企，养殖户在高成本压力下挺价意愿强烈。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

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，上周菜粕库存增至 7.2 万吨增幅 13%，利空粕价，但大豆、菜籽压榨利润亏损严重，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，预计短线菜粕价格震荡整理。从盘面上看，菜粕 2105 合约仍处于反弹走势，MACD 红柱缩短，显示反弹动力有所减弱。建议菜粕 2105 合约盘中顺势参与。

## 菜油

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二大幅收跌，因投机基金对周三出炉的美国农业部季度库存报告和种植意向报告较为忧虑，以及 CBOT 豆油下跌外溢影响。国内方面，上周菜油库存虽有增加，但基数较少，目前仍处于同期较低水平，加上豆油、棕油库存均处下降趋势，同时，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。但且巴西收割过半后上市速度将加快，5-7 月份进口大豆的月均到港量有望攀升至 1000 万吨的超高水平，以及商务部称将适时投放中央储备，令交易商开始担心政策调控风险，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。