

农产品小组晨会纪要观点

豆一

国家商务部关于我国农产品难以大幅上涨的最新表态，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，部分持粮主体担忧后市，纷纷降价走货，且随着天气逐步回暖，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，叠加港口分销豆价格有所回落，导致选用进口分销豆替代增多，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整理。

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

USDA 种植面积报告：美国 2021 年大豆种植意向面积 8760 万英亩，此前市场预期 8999.6 万英亩，去年同期 8310 万英亩。美豆种植意向报告低于市场预期，带动美豆大幅上涨，预计对国内豆类形成较强拉动作用。不过随着南美豆的逐渐上市，美豆的出口逐渐被挤压。加上巴西、阿根廷天气有所好转，利于大豆的出口以及种植，预计会增加市场的供给。限制美豆的涨幅。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，利好豆粕的价格。短期粕价或维持震荡为主。

豆油

USDA 种植面积报告：美国 2021 年大豆种植意向面积 8760 万英亩，此前市场预期 8999.6 万英亩，去年同期 8310 万英亩。美豆种植意向报告低于市场预期，带动美豆大幅上涨，预计对国内豆类形成较强拉动作用。不过随着南美豆的逐渐上市，美豆的出口逐渐被挤压。加上巴西、阿根廷天气有所好转，利于大豆的出口以及种植，预计会增加市场的供给。限制美豆的涨幅。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，暂时观望为主，关注60日均线处的支撑情况。

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。船运调查机构ITS公布的数据显示：马来西亚棕榈油3月1-31日出口量在1,270,058吨，较上月同期1,001,440吨增加268,618吨，增幅26.82%。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。不过商务部日前表态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，拖累油脂价格。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。综合来看，暂时观望为主，关注60日均线处的支撑情况。

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，养殖端挺价意愿松动，同时终端猪肉需求没有明显的利好提振，屠宰企业收猪难度不大压价意愿强，因此猪价继续下跌，但是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）原糖期货周三触及三个月低点，因需求疲软及供应紧张忧虑缓解。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约下跌 0.15 美分或 1%，结算价每磅 14.77 美分。国内市场：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。总体上，供应增长速度仍快于需求改善程度，后市糖价仍有下跌空间。操作上，建议郑糖 2109 合约短期维持空单。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三上涨，在美国农业部公布报告后，期棉收复稍早跌幅，美国农业部预计 2021 年美国棉花种植面积为 1203.6 万英亩，好于预期。5 月期棉收涨 0.12 美分或 0.15%，结算价报 80.88 美分/磅。国内市场，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，预计郑棉震荡为主。操作上，建议郑棉 2105 合约短期在 14400-15000 元/吨区间交易。

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。操作上，CJ2105 合约建议短期在 9500-9900 元/吨区间交易。