

# 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占据优势，导致选用进口分销豆替代增多，给国产大豆带来不利。但是美国农业部报告发布面积远低于预期，导致大豆期货价格回升，提振现货市场信心，且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 种植意向报告显示，今年美国农户计划播种 8760 万英亩大豆，显著低于市场预期的 8999.6 万英亩，而美豆供应紧张，USDA 季度报告称，3 月 1 日美国大豆库存为 15.64 亿蒲式耳，为 2016 年以来同期最低数据，USDA 报告出人意料十分利多。不过，巴西大豆集中上市，且出口步伐加快，需求将逐步转向南美，导致美豆有所回调。从豆粕基本面来看，随着天气的好转，水产养殖有所恢复，加上缺豆的影响，油厂的开机率不高，提振豆粕的价格。不过 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。此外，油脂再度大涨，令豆粕价格涨幅不断收窄，预计豆粕价格也难持续大涨，或仍可能反复震荡，盘中顺势参与为主。

## 豆油

USDA 种植意向报告显示，今年美国农户计划播种 8760 万英亩大豆，显著低于市场预期的 8999.6 万英亩，而美豆供应紧张，USDA 季度报告称，3 月 1 日美国大豆库存为 15.64 亿蒲式耳，为 2016 年以来同期最低数据，USDA 报告出人意料十分利多。不过，巴西大豆集中上市，且出口步伐加快，需求将逐步转向南美，导致美豆有所回调。从油脂基本面来看，当前油脂的库存压力不大，豆油、棕榈油以及菜油的库存均处在相对低位。加上油厂的开机率较低，短期对盘面的供应压力有限。不过，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。综合来看，反弹力度预计有限，盘中顺势参与为主。

### 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。另外，美豆种植面积远低于市场的预期，提振油脂类的走势。棕榈油在需求有所好转以及库存压力不大的背景下，走势偏强。不过 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。盘面来看，棕榈油受 60 日均线支撑，短期可能有所反弹，不过反弹力度可能有限，考虑背靠 7500 元/吨短多参与为主，止损 7400 元/吨。

### 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，生猪期货价格延续反弹的走势，上方关注 28000 元/吨的压力情况。

## 玉米

现货价格持续下跌，东北部分贸易商担忧情绪加重，陆续出粮，而深加工企业库存已备充足，打压玉米现货价格继续走跌，利空玉米价格。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，加上，部分地区直属库轮换粮陆续开始收购，且价格相对高位，均对玉米价格形成支撑作用。总的来看，空头氛围仍占据优势。从盘面上来看，日 K 线仍处于反压状态，MACD 绿柱增长，显示市场空头氛围仍占优势。玉米 2105 合约 2720 附近空单继续持有或逐渐向 2109 合约转移。

## 淀粉

原料现货价格持续下跌，东北部分贸易商担忧情绪加重，陆续出粮，原料成本跌幅扩大，继续给淀粉市场带来利空氛围，且淀粉市场需求一直不佳，企业出货缓慢，市场挺价情绪受抑，基本以低位成交为主，继续给市场带来利空打压，令部分企业继续下调淀粉报价，预计短期玉米淀粉价格继续趋弱运行，目前市场依旧维持高报低走态势。从盘面上看，玉米淀粉 2105 合约日 K 线处于反压，MACD 绿柱增长，空头氛围仍占据优势，短期淀粉 2105 合约逢高抛空思路对待。

## 鸡蛋

虽然近日饲料价格小幅回落，但是整体仍在高位运行，养殖户提价意愿仍强烈，且随清明假期临近，部分地区内销有所加快，给行情提供支撑。不过，清明期时间短，对市场提振力度有限，且养殖成本降低后，养殖端对下半年行情信心增强，淘汰意愿不高，鸡蛋供应面整体宽松。从盘面上看，鸡蛋 2105 合约价格处于日 K 线 60 日均线下方，MACD 绿柱增长，显示空头氛围仍占优势。操作上，短期鸡蛋 2105 合约逢高抛空思路对待。

## 菜粕

因近期合约因获利了结下跌，而远期合约因担心美国种植规模跟不上需求而上涨，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四涨跌互现。国内方面，大豆、菜籽压榨利润亏损严重，且 3-4 月份因缺豆阶段性停机的油厂不少，及随着全国天气回暖，水产养殖需求有望好转，油厂挺价意愿较强，提振粕价，但国内非洲猪瘟影响犹在，影响补栏积极性，粕类成交持续清淡，及巴西收割进度较高，出口量将攀升，第二季度我国进口大豆到港量将较大，拖累粕价，预计短线菜粕价格继续大涨或将受限，仍表现出频繁震荡走势。建议菜粕 2105 合约盘中顺势参与。

## 菜油

因周三市场涨停后，刺激农户销售热情且部分投机客开始出脱多头仓位，洲际交易所（ICE）油菜籽期货周四大多收跌，而旧作合约跌幅较大，部分新作合约则录得涨幅。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，供应压力不大，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，因此近期菜油行情高位波动将较为频繁，菜油 2105 合约暂时观望。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周四冲高回落，因部分国家病例不断增加，给予需求复苏前景蒙阴及供应紧俏忧虑缓解。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约下跌 0.06 美分或 0.40%，结算价每磅 14.71 美分。国内市场：现货价格相对稳中波动，市场观望情绪较为浓厚。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，饮料等需求增加，截至 3 月底海南销糖量为 1.6 万吨，高于上榨季同期，在一定程度上支撑糖市。近期关注全国食糖产销数据的公布，后市国际糖价仍是影响郑糖的关键因素。操作上，建议郑糖 2109 合约短期暂且观望。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四跌逾 3%，因美国农业部公布报告显示，美国上周棉花出口销售量大幅下降，从而令美国棉花连续第三周录得周线跌幅。5 月期棉收跌 2.91 美分或 3.60%，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。外棉价格下挫，或拖累国内棉市。操作上，建议郑棉 2105 合约短期在 14700 元/吨做空，目标参考 14400 元/吨，止损参考 14850 元/吨。

## 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。

