

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 4 月 1 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 78%，比一周前的 71%高出 7%，但是低于去年同期的 83%。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。降水改善对于第二季大豆来说很及时，因为目前 26.8%的二期大豆处于灌浆期（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，加上美豆高位获利回吐导致美豆有所调整。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，加上美豆高位获利回吐导致美豆有所调整。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。另外，目前巴西豆4-5月船期毛榨利61-66元/吨左右，扣除150-180元/吨加工费，净榨利也处于亏损状态，油脂基本面利多犹在。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

由屠宰企业白条走货持续缓慢，因此压低收猪价格，且局部地区非洲猪瘟

及其他疾病依旧散发，养殖端仍有抛售，再加上二次育肥大猪陆续出栏并供应到市场当中，造成市场暂时性的供过于求，供需面均利空全国大部分地区生猪价格继续承压下跌，不过随着猪价接连下跌，北方局部地区猪价逐渐接近十元大关，市场抗价心理浓厚限制跌幅。盘面上来看，期货价格虽然有所反弹，但预计反弹力度有限，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，而需求方面，非洲猪瘟疫情持续发酵，养殖户出栏积极，饲企进一步加大替代谷物比例，玉米饲用消费的减少。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，且在美国农业部发布的种植意向报告和当季库存报告利多情况下，收长上影线，反弹无力，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，目前市场依旧维持高报低走态势，预计短期玉米淀粉价格继续趋弱运行。从盘面上看，玉米淀粉 2109 合约日 K 线处于反压，MACD 绿柱增长，且在美国 USDA 报告利多情况下，反弹无力，显示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，且上周部分地区内销有所加快，给行情提供支撑。不过，假期结束，市场需求或将有所回落，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，2109 合约高位回落，价格跌破日 K 线 60 日均线，而 K 线并没有反转，仍处于多头排列，预计短期价格或将偏弱震荡整理，鸡蛋目前处于移仓换月阶段，操作上，短期鸡蛋 2109 合约逢高抛空思路对待。

菜粕

大豆、菜籽压榨利润亏损严重，且 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，菜粕库存持续增加，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。目前菜粕处于移仓换月阶段，建议菜粕 2109 合约盘中顺势参与。

菜油

截止 3 月 26 日当周菜油库存虽有增加，但前期基数较少，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 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，菜油处于移仓换月阶段，2109 合约暂时观望。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一收高，因新的需求消息提振，但疫情前景的不确定及基金抛售仍限制涨幅。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收高 0.13 美分或 0.9%，结算价每磅 14.84 美分。国内市场：2021 年 1-2 月食糖进口量及糖浆进口供应激增，加之去年进口糖库存仍未消化，沿海地区加工糖厂仍陆续复工，使得国内食糖供应宽松凸显。不过随着气温升高，下游需求逐步改善，加之目前远航运费高涨，导致进口糖成本居高不下，在一定程度上支撑糖价。操作上，建议郑糖 2109 合约在 5250-5450 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一下跌，因疲弱技术前景投机者的影响。5 月期棉收跌 0.19 美分或 0.24%，结算价报 77.88 美分/磅。目前现货供应宽松格局未改，新疆棉及进口棉等资源仍充足，加之上下游传导不畅，进一步限制纱线利润空间，纺企仍以消耗库存为主，采购意愿下降。国储棉方面，由于国内外棉价差过大，此轮收储轮入量为 0 告终。当前市场缺乏强劲利好支撑，棉价或延续震荡偏弱。不过二季度将迎来新一轮收储的可能，且 4 月份国内棉花种植将陆续启动，天气题材成为影响后市棉价的因素之一。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。据天下粮仓调查，截止 3 月 31 日全国冷库苹果库存量在 881.66 万吨，出库周度减幅 3.82%，出库进度在 27.68%；库容使用率在 60.8%，其中山东库容率为 68.77%，陕西冷库库容率为 58.32%。本周产区苹果出库速度与上周相比小幅提高，相对往年节日作用有限。目前多数产区苹果货源均降价出售为主，但实际成交量仍有限。销区苹果市场走货不佳，加之部分冷库苹果开始出现虎皮现象，果农急于出售心理加剧。随着后期天气逐渐升高，对库内苹果质量担忧加剧，预计苹果大量抛售风险加大。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 4 月 2 日全国红枣库存量为 8217 吨，周度减幅为 6.41%，本周个别地区少量加工，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，库存消耗速度快于上周，支撑红枣市场。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，各地走货速度均一般。操作上，CJ2105 合约建议短期在 9500-9900 元/吨区间交易。

花生

截止 3 月 26 日，天下粮仓数据显示油厂开机率为 22.05%，与去年持平。目前基层现货存量较少，油厂花生收储也已接近尾声，预计 4 月中旬库存将达到峰值。再往后花生存储难度加大，仓储成本提升，现货市场流通减少，油厂也多是存油不存米，现货市场迎来淡季。盘面上 PK2110 合约 OI 持续下滑，资金关注度较低，但偏紧的油脂供需格局还会使其价格保持高位震荡。操作上，建议逢低做多，PK2110 合约在 10450 附近多开，参考止损点 10300。