

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

大豆期货价格继续下跌，且对部分看涨者信心有所打击，使得现货市场挺价缺乏支撑，主体看空情绪升温，挺价心理松动，且随着天气渐暖，新一轮的春播即将开始，豆农售粮积极性不断提升，大豆市场供应逐渐增加。而豆制品需求量较前期下降，加上终端市场在买涨不买跌的心理驱使下，观望情绪也开始浓厚，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，均给国产大豆带来不利。但是关内地区农户大豆库存基本见底，优质优价现象凸显，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

美豆种植意向面积显著低于市场预期，加上中国需求旺盛，美国国内压榨需求强劲，市场担忧美豆供应愈加紧张，提振美豆走势。不过巴西豆的收割进度逐渐加快，挤占了美豆的出口份额，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 32.2%，比去年同期减少 1.0%。总体又限制美豆的上涨，短期预计仍维持高位震荡的走势。从豆粕基本面来看，大豆盘面压榨利润亏损，限制大豆的进口量，另外，油厂的开机率有限，4 月豆粕货源销售进度较高，提振豆粕价格。同时，随着天气的转暖，水产养殖有所恢复，提振豆粕的需求。不过巴西豆即将大量到港，加上生猪价格持续下跌，限制养殖户的补栏热情，另外，玉米价格过高，饲料企业调整配方，用小麦和稻米替代玉米，而小麦蛋白高，将导致豆粕用量下降，豆粕成交始终未放量，库存再度增加，局部油厂催提中，同时油脂表现强势，买油卖粕套利也利空粕价。短期豆粕依然陷入震荡，方向不明朗，盘中顺势参与为主。

## 豆油

美豆种植意向面积显著低于市场预期，加上中国需求旺盛，美国国内压榨需求强劲，市场担忧美豆供应愈加紧张，提振美豆走势。不过巴西豆的收割进度逐渐加快，挤占了美豆的出口份额，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 32.2%，比去年同期减少 1.0%。总体又限制美豆的上涨，短期预计仍维持高位震荡的走势。从油脂

基本面来看，由于缺豆以及豆粕胀库的影响，油厂的开机率依然不是很高，上周国内油厂大豆压榨总量 154 万吨周比降幅 1.2%，豆油商业库存也进一步降至 62 万吨周比降幅近 8%，港口食用棕油及菜油库存亦处多年同期低位。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-31 日马来西亚棕榈油产量比 2 月同期增 39%，单产增 41.59%，出油率降 0.38%。产量继续保持增长的势头，显示马来进入增产季，拖累盘面走势。船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 4 月 1-5 日棕榈油出口环比上月同期增加 10.6%至 184070 吨。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，7500 元/吨附近多单继续持有，止损 7400 元/吨。

### 生猪

目前市场上大猪供应较为充足牵制标猪行情，且局部地区非洲猪瘟疫情仍有发生，市场抛售小体重猪源现象仍存冲击市场，且养殖端对后市持悲观预期出栏较为顺畅，屠宰企业收猪难度不大，同时终端猪肉需求不佳，屠宰企业白条猪肉走货迟缓压价意愿强，预计短线猪价或继续低位下跌。盘面上来看，生猪期货有所回落，背靠 28000 元/吨附近的空单继续持有，止损 28500 元/吨。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周二上涨，因得益于原油和其他商品市场涨势。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收高 0.32 美分或 2.2%，结算价每磅 15.16 美分。国内市场：现货市场观望情绪较为浓厚。3 月份广西省单月产糖 69.25 万吨，同比增加 43.25 万吨；销糖 33.14 万吨，同比减少 7.86 万吨。3 月广西销糖量低于去年同期水平，数据利空于糖市。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 5300-5450 元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二收涨，因预报显示美国最大棉花产区天气干燥，令市场预期供应将紧俏。5 月期棉收涨 1.48 美分或 1.91%，结算价报

79.22 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 2109 合约短多介入为主。

## 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%，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，CJ2109 合约建议短期在 10000-10500 元/吨区间交易。

## 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。此外需求未见起色，局部非洲猪瘟疫情频发，养殖端看空后市出栏积极，且农业农村部畜牧兽医局为促进饲料粮保供稳市，发布饲料中玉米、豆粕减量替代工作方案，当前下游饲企替代谷物较多且价格优势明显。另外市场传言 5 月份开始针对酒精企业定向销售稻谷、小麦总计约 2000 万吨，均利空玉米价格。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。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

鸡蛋现货价格不温不火，且饲料成本降幅有限，目前仍处于较高水平，养殖户在高成本压力下挺价、提价意愿强烈，加上市场近期走货有所加快，提振蛋价，但是 3 月在产蛋鸡存栏量较上月继续小幅上升，同时，温度升高，产蛋率有所上升，市场供应整体宽松。预计限制蛋价上涨幅度。从盘面上看，鸡蛋 2109 合约冲高回落，收长上影线，收盘价处于日 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 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，截止 4 月 2 日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至 7.43 万吨，连续四周处于增加状态，加上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 2109 合约盘中顺势参与。

## 菜油

因为出口需求强劲，大豆播种面积或低于预期，美豆供应压力持续发酵，美豆收涨，同时，因马盘棕榈油和美盘豆油价格强劲激发油菜籽买盘，洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二收高，支撑国内油脂走势。国内方面，国内油脂供应无压力，虽然上周菜油库增至 24.8 万吨，但较去年同期降幅 12%，豆油库存也继续下降，加上大豆、菜籽盘面净榨利亏损，提振菜油重新回升。但巴西大豆收获和出口步伐加快，令国内第二季度后大豆到港量逐步攀升，马棕季节性增产周期将逐步来临，国际原油下跌，以及商务部称将适时投放中央储备，抑制菜油上涨幅度，总的来看，预计菜油行情高位波动将较为频繁，菜油 2109 合约暂时观望。

## 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 4-5 月库存将达到峰值。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。6 号夜盘美豆、国内豆油、郑油皆连上涨，推动油脂盘面拉升，带动花生上扬。操作上，建议逢低做多，PK2110 合约在 10450 附近多开，参考止损点 10300。