

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜，豆一 2105 上涨 0.1%。基本面来看，春播在即，产区售粮积极性增加，而目前大豆库存主要集中在贸易商手中，近期部分贸易商清理库存意愿增强，加上豆制品需求量较前期下降，下游蛋白厂采购力度弱，以随用随采为主，且进口豆价格占据优势，部分中小企业选择进口豆替代国产豆，均给国产大豆带来不利。但是玉米种植利润可观，今年农户均倾向于播种玉米，种植大豆的较少，且农村农业部提出增玉米问大豆的政策，政策红利支撑大豆价格行情，而基层余粮随着消耗越来越少，市场大豆供应量减少，均给大豆市场带来利好。综合而言，预计短期大豆价格或稳中小幅波动运行。

豆二

隔夜，豆二 2106 上涨 1.46%。巴西咨询机构 AgRural 公司周一发布的报告显示，截至 4 月 15 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 91%，比一周前的 85%高出 6%，低于去年同期的 92%。巴西收获进度逐渐加快，供应压力逐渐提高，压制豆类价格。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 4 月 7 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 3.5%，高于一周前的 1%。阿根廷已经收获的大豆平均单产为每公顷 3.1 吨。交易所将大豆产量预测值调低到 4300 万吨，低于之前预测的 4400 万吨，也低于 2019/20 年度的 4900 万吨，因为拉尼娜现象导致天气干燥。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

周二美豆 05 合约上涨 1.59%,美豆粕 05 合约上涨 0.71%,隔夜,国内豆粕上涨 0.06%。

美豆方面,美国近期天气偏寒冷,限制美豆的播种进度,再加上美元指数持续疲软,均提振美豆的走势。不过受巴西收获进度持续增长,出口量持续增加的影响,美豆的出口受到挤压。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 45.4%,比去年同期减少 66.7%。美豆预计仍维持高位震荡的走势。从豆粕基本面来看,目前压榨仍处在亏损的状态,限制进口的数量,同时也限制压榨量的回升。4月24日后日照各厂因电厂检修影响蒸汽供应或停机时间 7-10 天,同样限制压榨的水平。在总体压榨水平偏低,以及近期豆粕走货量还较好的背景下,豆粕的库存有所下降。截至 4 月 16 日当周,国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 64.88 万吨,较上周的 72.55 万吨减少了 7.67 万吨,降幅在 10.57%。另外,另外 3 月的饲料产量同比增长三成,临近五一,下游有补库的动作,支撑油厂挺价。短期豆粕走势有偏强的预期,偏多思路对待。

豆油

周二美豆 05 合约上涨 1.59%,美豆油 05 合约上涨 3.63%,隔夜,国内豆油上涨 2.28%。

美豆方面,美国近期天气偏寒冷,限制美豆的播种进度,再加上美元指数持续疲软,均提振美豆的走势。不过受巴西收获进度持续增长,出口量持续增加的影响,美豆的出口受到挤压。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 45.4%,比去年同期减少 66.7%。美豆预计仍维持高位震荡的走势。从油脂基本面来看,受缺豆以及停机的影响,油厂的开机率并不高,上周虽然有小幅回升,不过总体依然处在偏低的位置,加上临近五一,下游拿货较好,豆油的库存继续下降。

截至 4 月 16 日当周，国内豆油商业库存总量 57.32 万吨，较上周的 59.25 万吨下降，降幅在 3.3%。棕榈油以及菜油的库存水平也不高，对油脂形成较强的支撑。不过巴西豆即将来袭，加上棕榈油也进入增产季，添加油脂上方的压力。综合来看，豆油受 60 日均线支撑，短线有所反弹，不过反弹力度预计有限，盘中顺势操作为主。

棕榈油

隔夜马盘棕榈油上涨 2.4%，国内棕榈油上涨 2.87%。从基本面来看，南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据预估，4 月 1 日-10 日，马来西亚棕榈油产量较上月增长 8.94%，单产增长 5.5%，出油率降低 0.62%。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。独立检验公司 Amspec Agri 周二 发布的数据显示，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 820,979 吨，较 3 月 1-20 日的 745,260 吨增加 10.2%。马棕出口继续保持增长，且增幅有所扩大，对盘面有所支撑。另外，棕榈油总体的库存压力不大。截至 4 月 16 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 42.08 万吨，较上周的 46.04 万吨下降了 3.96%。加上油厂因缺豆等因素，导致的开工率持续低位，总体油脂的库存压力有限，对油脂价格有所支撑。同时，油厂的压榨处在亏损的状态，限制大豆的进口，同样支撑盘面。不过，政策调控风险犹在，将限制油脂类的价格。盘面来看，棕榈油受 60 日均线支撑，小幅反弹，短期顺势操作为主。

生猪

随着猪价接连下跌，市场高价采购标猪二次育肥现象较多，且规模企业挺价意愿强，屠企标猪采购难度大支撑猪价行情，但是终端猪肉需求不佳，屠宰企业白条猪肉走货

压力大，且市场上大猪供应较多牵制猪价行情，总的来讲，多空因素交织，预计短期猪价或窄幅偏强运行。盘面来看，仍维持高位震荡的走势，盘中顺势操作为主。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二大幅上涨，升至七周高位，因欧盟和巴西糖产量可能下降，加之积极的宏观经济指标，令基金增持多头头寸。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收高 0.51 美分或 3.15%，结算价每磅 16.72 美分。国内市场：现货价格持稳为主，商家采购积极性一般，多数观望为主。目前加工糖及国产糖库存供应均处于宽松状态，不过随着国内气温升高，下游需求淡季不断复苏，随着饮料等一系列季节性需求启动，加之五一等节日消费属性增强，对糖价形成有利支撑。夜盘郑糖 2109 小幅上涨，受外盘影响，今日郑糖期价涨幅或有所扩大。操作上，建议郑糖 2109 合约短期在 5450 元/吨附近做多，目标参考 5510 元/吨，止损参考 5420 元/吨。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二上涨，因担忧美棉产区得克萨斯州干旱，主要农产品走势强劲提供支撑。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收涨 0.35 美分或 0.41%，结算价报 84.71 美分/磅。国内棉市：下游纱线方面原料库存维持居高水平，港口进口棉库存量亦处于高位，且需求即将转入淡季，订单增加数量有限，进一步限制棉价反弹高度。新年度棉花种植陆续进行中，且棉农意愿下降及产区天气等，4 月 21 日开始的降水降温 and 持续低温天气对棉花作物播种和出苗生长影响较大，关注霜冻对新苗影响。加上 3 月份的纺织品服装出口同比有大幅增加，给予市场一定底部信心。夜盘郑棉 2109 合约下跌为主。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15000-15700 元/吨区间交易。

苹果

全国苹果现货价格持稳为主。目前产区苹果树处于花期阶段，前期陕北地区降雪，但考虑到陕北等地苹果产量占比较小，对苹果总产量影响有限。加之产区气温逐渐升高，预计天气发酵作用减弱。产地苹果价格下滑，客商采购量偏少，批发市场走货量依旧不大，需求延续偏弱，预计苹果期价仍弱势运行为主。操作上，苹果 2110 合约短期偏空思路对待。

红枣

全国红枣现货价格持稳为主。目前红枣市场上优质货源挺价较强，加之近期加工产区交易氛围有所提升，在一定程度上支撑红枣市场。红枣去库速度缓慢，部分多数加工厂库存开始累库，各地区货源相对充足，且红枣质量标准参差不齐，走货量依旧不大。考虑到目前红枣下游消费处于淡季，阶段性供应增加仍制约红枣价格。操作上，CJ2109 合约建议短期在 10000-10400 元/吨区间高抛低吸。

玉米

因担忧干旱天气限制巴西玉米产量，以及寒冷天气令美国作物发芽速度减慢带来的支撑，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二攀升至近八年来最高。国内玉米隔夜走高后回落，价格处于 2700 附近震荡。东北地区基层潮粮见底且部分农户忙于春耕无暇卖粮，加上，自然干粮也不急于出售，均给予市场底部支撑。但玉米进口量大幅增加，且进口谷物持续到港，小麦比价优势明显，玉米需求仍旧疲弱。此外，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，继续打压玉米价格。总的来看，现货价格止跌回升，带动国内玉米期价反弹，然而国内玉米继续上涨动能稍显不足，或将限制玉米反弹高度，接下来继续关注持粮主体售粮节奏、进口玉米到货及相关政策消息。操作上，2109 合约 2700 空单持有，止损 2730。

淀粉

目前淀粉下游需求一直未有好转，市场交投不多，购销显清淡，企业出货依旧不快，在开工率较同期有所降低的情况下，企业淀粉库存量持续处于增加状态，且基本以低价位成交为主，继续给市场带来利空打压，目前市场依旧维持高报低走态势。但原料玉米价格落价后，贸易商利润不佳，出货意愿不高，市场挺价意愿再起，原料成本近日小幅上涨，给淀粉市场带来利多支撑，总的来看，玉米淀粉跟随原料玉米价格的波动而波动，而淀粉持仓量较少，资金进出时盘面表现较为明显，淀粉上涨力度强于玉米。隔夜淀粉走势表现为先涨后跌，盘面整体表现为震荡。操作上，建议淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

饲料价格止跌回升，养殖利润处于盈亏平衡线附近，且随五一假期临近，养殖户盼涨、惜售意愿增强，近日全国现货价格上涨，支撑期货盘面价格走势，不过，蛋价上涨后，下游抵触情绪升温，对于高价蛋，采购积极性不高，抑制走货速度，同时，随着气温逐步回暖，蛋鸡产蛋率回升，鸡蛋市场供应面整体宽松，或将限制蛋价上涨幅度。总的来看，受成本支撑及节日气氛影响，市场看涨预期较强，近月 05 合约表现较为明显，而主力 09 合约由于上涨预期盘面表现较为充分，20 日盘面冲高回落收十字星，

多空在此价位下存在分歧，预计短期价格或将维持震荡，操作上，短期鸡蛋 2109 合约在 4850-5050 区间交易，止损各 50。

菜粕

受助于全球供应减少之际，大豆和植物油现货市场走坚，CBOT 大豆期货周二攀升至七年最高，提振国内粕类市场，隔夜菜粕上涨 0.88%。大豆、菜籽压榨利润亏损严重，国内油厂大豆压榨量虽然回升，但量仍不大，加上 4 月 24 日后日照各厂因电厂检修影响蒸汽供应或停机时间 7-10 天，当前豆粕库存下降明显，亦支撑菜粕行情，且天气回暖，养殖户投苗量或增加，水产养殖需求逐步启动，油厂挺价，提振菜粕价格，但巴西大豆集中上市，后续到港大豆较多，4-6 月大豆到港总量或放大至 2760 万吨，且沿海菜粕库存增至 8.85 万吨增幅 2.2%，已连续六周处于上涨状态，且个别油厂因菜粕胀库被迫停机，油厂催提现象明显，拖累粕价，预计短线菜粕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

加拿大油菜籽供应紧张，且压榨企业及出口商的需求保持强劲，洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二上涨，创合约新高，近月 05 合约触及涨停板，隔夜 OI2109 合约上涨 2.09%。南美大豆集中上市季节到来，4-6 月进口大豆到港量或将达 2760 万吨，及产地棕榈油季节性增产周期来临，拖累国内油脂市场，但上周菜油库降至 22.9 万吨降幅 0.5%，目前国内豆油库存连降第 8 周至不足 58 万吨，港口食用棕油库存亦处多年同期低位，加上大豆、菜籽压榨利润亏损严重，基本面利多犹在，预计短线菜油行情高位震荡调整。菜油 2109 合约暂时观望。

花生

随着气温的升高，花生存储难度增大，农户与部分中间贸易商收储条件较差，抛售意向增大，但目前现货花生处于淡季，下游压榨厂接货意愿不大。同时，由于疫情爆发航运紧张等原因，今年进口花生到港时间较晚，但在 4-5 月份进口花生大量到港后会使得国内花生价格承压。油脂盘面短期处于宽幅震荡阶段，市场多空信息交织，盘面阶段性波动较大。花生基本面偏弱，不宜过度追高。花生走势震荡偏弱，短期关注下方 10300 支撑。操作上，建议高抛低买，PK2110 合约在在 10300 附近多开，参考止损点 10100。