

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜，豆一 2109 上涨-0.95%。基本面来看，天气渐暖，豆制品需求减弱，下游蛋白厂采购较为谨慎，以随用随采为主，且进口大豆性价比占据优势，抢占国产大豆份额，导致持粮主体豆源转化迟滞，库存释放缓慢，大量国产大豆流通受阻，给国产大豆带来不利。但是基层余粮逐步减少，农户卖粮积极性不高，加上由于玉米价格持续上涨，相较于大豆种植利润可观，今年农户均倾向于播种玉米，以及农村农业部提出增玉米稳大豆的政策，产区大豆种植面积或减少，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-0.99%。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 21 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 18.5%，高于一周前的 7.2%，但是比去年同期低了 37.9%。阿根廷收割率低于去年同期水平，限制短期豆类的供应量，为进口豆提供价格支撑。综合来看，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

周一美豆 07 合约上涨 1.68%，美豆粕 07 合约上涨 1.6%，隔夜，国内豆粕上涨 0.52%。

美豆方面，天气因素继续困扰美豆的播种，给美豆一定的支撑。另外，USDA 报告周五美国私人出口商向中国销售了 13.2 万吨大豆，下个年度交货，以及美元汇率疲软，大宗商品再通胀交易，均提振美豆价格继续上涨。不过巴西豆开始大量上市，挤占美豆的出口份额，美豆出口持续回落，也限制美豆的涨幅。短期美豆有超买的迹象，防范美豆高位调整的风险。从豆粕基本面来看，美豆大涨，进口豆压榨利润持续亏损，限制油厂的开机率，另外，日照各厂因电厂检修影响蒸汽供应或停机时间 7-10 天。而水产旺季即将到来，五一小长假备货也正在进行，豆粕成交和出货量有所改善，提振豆粕价格。不过巴西豆即将大量到港，届时油厂的压榨率预计也将恢复，未来的供应压力依然较大。加上饲料方面，小麦替代玉米，将影响豆粕的需求，沿海豆粕库存暂止降小增，利空粕价。综合来看，本轮豆粕上涨主要追随美豆的涨势，在美豆技术上有超买迹象的背景下，前期多单谨慎持有，关注下方 10 日均线附近的支撑情况。

## 豆油

周一美豆 07 合约上涨 1.68%，美豆油 07 合约上涨 3.56%，隔夜，国内豆油上涨 -2.36%。美豆方面，天气因素继续困扰美豆的播种，给美豆一定的支撑。另外，USDA 报告周五美国私人出口商向中国销售了 13.2 万吨大豆，下个年度交货，以及美元汇率疲软，大宗商品再通胀交易，均提振美豆价格继续上涨。不过巴西豆开始大量上市，挤占美豆的出口份额，美豆出口持续回落，也限制美豆的涨幅。短期美豆有超买的迹象，防范美豆高位调整的风险。从油脂基本面来看，印度疫情爆发，导致市场对其植物油需求的担忧加剧，上周五以及本周一马棕大幅下跌，拖累国内油脂走势。另外，马棕产量有所恢复，出口增速有所回落，可能会导致后期库存的累计，同样利空盘面。再加上巴西豆即将到港，届时油厂的压榨率预计会有所回升，增加油脂的供应面。本周二

储备菜油拍卖将持续，政策调控依旧，打压油脂价格。不过美豆大涨后大豆盘面压榨持续亏损，油厂挺价心理犹在，加上国内油脂总体的库存压力较为有限，也限制油脂的回调空间。综合来看，豆油继续减仓下行，显示高位多头有平仓迹象，MACD 红柱缩窄，短期有调整的迹象，建议前期多单止盈离场。

## 棕榈油

周一马盘棕榈油上涨-0.89%，国内棕榈油上涨-2.87%。从基本面来看，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2021年4月1-20日，马来西亚毛棕榈油产量环比增加6.38%，其中马来半岛增5.87%，沙巴增13.1%，沙撈越降5.04%，马来东部增7.38%。马棕产量增速有所恢复，有助于后期库存的恢复。船运调查机构Intertek Testing Services (ITS)周日公布的数据显示，马来西亚4月1-25日棕榈油产品出口量为1,102,756吨，较3月1-25日出口的1,011,433吨增加9%。马棕出口增速稍有放缓，对盘面影响中性偏空。另外，印度的疫情爆发，坎德拉液罐码头协会通知周末关闭码头运营和油轮装卸，以遏制新冠病毒感染的传播，印度需求可能大受影响，上周五和本周一，马盘棕榈油均快速回落，拖累国内棕榈油走势。同时，国内中储粮宣布再次拍卖菜油，政策调控意图依旧，加上南美豆即将到港，给国内棕榈油带来利空。不过国内总体油脂的库存水平不高，加上美豆总体依然偏多，支撑油脂价格。盘面来看，棕榈油减仓下行，前期多单有高位平仓的迹象，短期或有回调的风险，建议前期多单全部止盈离场。

## 生猪

市场上大猪供应充足，且终端猪肉需求没有明显的利好提振，屠宰白条猪肉走货慢压

价意愿强,但是二次育肥现象较多,同时五一假期临近,养殖企业标猪惜售支撑猪价,总的来讲,多空博弈,预计短线猪价或继续窄幅震荡调整。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)原糖期货周一上涨,因巴西和欧洲的糖产量前景黯淡。市场焦点在于巴西糖产量,来评估当前形势。交投最活跃的ICE 7月原糖期货合约收涨0.21美分或1.24%,结算价每磅17.09美分。国内市场:目前部分加工糖厂停机检修,加工糖供应量将维持低量状态,加之国储置换与进口糖到港产生时间窗口期,在一定程度上缓解了进口糖供应压力。随着国际糖价上涨,进口糖利润缩窄,对市场形成有利支撑。不过节日需求备货告一段落,加之港口糖即将在五一附近到达,国产糖库存继续施压。夜盘郑糖2109小幅上涨,今日郑糖仍跟随外盘价格运行为主。操作上,建议郑糖2109合约短期在5450-5550元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一收高,盘中升至自3月早期以来的最高位,因市场持续担忧产区得克萨斯州干旱天气。交投最活跃的ICE 7月期棉收涨0.42美分或0.47%,结算价报89.22美分/磅。国内棉市:下游纱线企业因原料库存偏低或随采随用,多数企业不急于采购原料。供给端棉花货源充裕,加之港口库存维持居高,进一步限制棉价反弹高度。不过目前棉市关注焦点仍在产区天气,新年度棉花种植仍在进行中,且未来一周产区仍降雪出现,霜冻仍不利于新苗生长。加上一季度棉纺织景气度仍稳步回升,纺织品服装出口有望保持向好。临近五一小长假,投资者避险心态增强,郑

棉期价或区间宽幅震荡运行。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15400-16000 元/吨区间交易。

## 苹果

目前苹果树处于花期阶段，产区天气逐步升温，影响相对较小。目前五一节日备货需求接近尾声，客商采购趋于减弱，加之随着气温升高，库内苹果质量存一定下降，果农急于出货销售心态加强。考虑到中档货源库存施压，产地价格仍进一步走弱可能性较大，冷库苹果出库速度仍保持提升趋势，更有利于低价果走货量。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。红枣去库速度稍提高，主产区新疆等地货源减少，市场对优质红枣需求量较大，加之品质较好的红枣由于销售成本较高，给予红枣市场一定的支撑。不过红枣消费处于传统淡季期，贸易商供应相对充足，下游客商购销一般，多数按需采购为主。随着气温升高，红枣存储成本提高，且质量出现变质等问题，预计后市红枣出库价格下调可能性较大。操作上，CJ2109 合约建议短期偏空思路对待。

## 玉米

因全球供应趋紧和对新作物的担忧，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一攀升至 2013 年以来最高，触发涨停限制。国内方面，东北贸易商售粮意愿不高，北方港口集港量减少，贸易商对优质粮源需求偏强。南方港口到货成本上涨及港口可售现货

库存趋紧，下游企业有节前备货需求，贸易商挺价，现货价格小幅上涨，给予市场底部支撑。但国内玉米现货价格上涨主要原因是上量减少导致的，替代谷物优势逐渐显现，对玉米需求不足，成交量依然较少，贸易商持粮压力仍存，将限制玉米上涨幅度。从盘面上看，玉米继续上涨缺乏利好支撑，多头有获利了结趋势，隔夜玉米 09 合约冲高回落。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 合约暂时观望。

## 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，且部分企业基本执行前期合同为主，企业库存压力仍在，给市场带来利空打压。目前东北地区基层潮粮见底，部分农户忙于春耕，自然干粮不急于出，且贸易商手中玉米多为高成本货源，有惜售、等价的情绪，企业到货量持续减少，目前减至低位水平，个别企业继续上调收购价，原料成本近日持续小幅上涨，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，隔夜淀粉 09 合约收跌 0.27%。操作上，建议淀粉 2109 合约暂时观望。

## 鸡蛋

近期玉米和豆粕价格持续上涨，养殖成本有所增加，且随五一假期临近，养殖户盼涨意愿增强，近日全国现货价格持续上涨，支撑期货盘面价格走势，不过，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，以及节前备货基本结束，市场走货一般，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，现货价格坚挺，而 09 合约由于上涨预期盘面表现较为充分，呈现震荡

走势，多空争夺激烈，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

全球供应趋紧且需求持续，芝加哥交易所 (CBOT) 大豆期货周一攀升。隔夜菜粕 2109 合约上涨 0.23%。大豆、菜籽压榨利润亏损严重，且天气回暖，养殖户投苗量增加，3 月份的水产料产量月比大幅增长 29%，油厂挺价，提振菜粕价格，但巴西大豆装船速度超预期，5 月份大豆进口量或超千万吨，且沿海菜粕库存压力仍在，拖累粕价，预计菜粕价格难持续大涨，短线或偏强震荡。建议菜粕 2109 合约盘中顺势参与。

## 菜油

因菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，上周沿海菜油库存在 3.4 万吨增幅 3%，及巴西大豆装船速度较快，5 月大豆到港总量或放大至 1070 万吨，叠加中储粮公告 4 月 27 日将拍卖 18604 吨四级菜油，政策调控风险仍在。另外，产地棕榈油季节性增产周期来临，且最大买家印度由于新冠疫情周末关闭港口，需求可能大受影响，均拖累国内油脂市场，但大豆、菜籽压榨利润亏损严重，6-8 月油厂菜籽采购量或小于预期，提振菜油价格，预计短期菜油行情高位震荡调整。从盘面上看，由于棕榈油下跌拖累，菜油多头获利了结，隔夜菜油 09 合约继续下跌 2.38%，建议菜油 2109 合约盘中顺势参与。

## 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，但目前下游压榨厂接货意愿不大，价格抛压较大。近期到港的非洲花生也对国内油料花生米市场造成价格下行压力。美豆已 10 个交易日连升，国内豆油、棕榈 26 日夜盘持续回落。因本身基本面偏弱，以及油脂类竞品回落的带动下，花生走势震荡偏弱，今日 PK2110 合约多在 10600 至 10300，关注高抛低买的时机。操作上，PK2110 在 10350 附近可择机多开，参考止损点 10150。