

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、苹果、玉米淀粉

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二震荡收高，近期糖价正处于盘整状态，不过泰国收成欠佳、印度出口放缓等令糖价小幅反弹。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收涨 0.18 美分或 1.10%，结算价美磅 16.30 美分。国内市场：现货价格下跌为主，市场观望情绪较为浓厚。目前产区仍处生产糖当中，且市场供应仍处集中期，食糖新增工业库存大增，并处于居高水平。下游市场用糖量进入淡季，但今年升温较快，饮料等需求增加或抵消部分成品糖的减少。总体上，糖市供应处于充足状态，需求逐渐走淡，且近期非正规流通糖开始流入，继续施压糖价。操作上，建议郑糖 2105 合约短期观望。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周二上涨，因市场预期近期降雨量不足将无法缓解得克萨斯州的干旱。5 月期棉收涨 0.36 美分或 0.42%，结算价报 86.92 美分/磅。当前新疆棉出库尚好，港口库存相对充足，且目前即将进入春耕种植期，关注产区天气及种植预期。需求端，下游纱线接盘能力有限，加之纺企棉花工业库存依旧处于历史高位。即将进行中美会晤，不确定对盘面有所抑制，短期难寻强劲指引消息，郑棉期价仍弱势延续。操作上，建议郑棉 2105 合约在 15300-16000 元/吨区间高抛低吸。

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 10 日全国冷库苹果库存量在 957.9 万吨，当周净出库量 15.09 万吨，出库周度降幅 43.57%，出库进度在 21.4%；库容使用率在 66.06%，同比降 9.7 个百分点。山东及山西产区苹果冷库出库量较为缓慢，部分冷库看货商增加，但实际采购积极性较差，因价格偏低，果农惜售不愿出售，特别是陕西北部抗价心理较强。部分冷库货源等待清明行情，不愿降价出售，预计苹果市场出货仍偏慢。操作上，建议苹果 2105 合约偏空思路对待。

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 12 日全国红枣库存量为 10085 吨，周度减幅为 7.31%，其中山东、新疆、河南、河北等地红枣出库为主，个别部分地区开始少量加工，本周出库量大于上周，产区库存压力继续减少，支撑红枣市场。不过各目前加工企业供应尚可，货源质量参差不齐，各类卖价较稳定，加之目前下游消费进入淡季，走货量相对有限，整体购销随行就市，预计后市红枣期价弱势震荡趋势。操作上，CJ2105 合约建议短期偏空对待。

豆一

国产豆期货主力连续下跌，现货市场挺价心理松动，且随着天气转暖，新一年的播种来临，东北产区基层卖粮意愿增加，且下游蛋白厂对于高价大豆采购积极性不高，大多采取观望态度，大豆市场有价无市，给国产大豆带来不利。但是据 Cofeed 调查基层农户余粮还有一成左右，局部地区用于种子粮销售，关内地区基本见底，市场大豆流通量减少，加上全球通胀持续，国际粮价普遍上涨，进口豆方面也一直严格控制着流向，使得国产大豆份额增加，均给大豆市场带来利好。综合而言，短期大豆价格或继续震荡运行。

豆二

农业咨询机构 AgRural 周一报告称，截至 3 月 13 日当周，尽管巴西多数地区出现降雨，但该国大豆收割工作仍略微向前推进。AgRural 报告，截至 3 月 11 日，巴西豆农的大豆收割面积已经占到预期收割面积的 46%，之前一周为 35%，去年同期收割率为 59%。巴西收割偏慢，持续支撑豆类价格。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 3 月 10 日的一周，由于大豆灌浆期（R5/R6）期间的天气炎热干燥，主要产区的大豆单产出现无法挽回的损失。目前阿根廷二期大豆也在进入关键生长期，不仅单产预计低于历史平均水平，大豆面积也将受损。气象预报显示近期内天气可能不会改善。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

巴西收割进度虽然有所推进，不过依然慢于往年同期的水平。但是美豆方面，NOPA 最新公布的压榨数据显示，美豆的压榨量有所回落。加上美豆出口检验量也较上周回落，限

制美豆的涨幅。预计短期内美豆依然保持在高位震荡。从豆粕基本面来看，当前多处地区生猪非洲猪瘟疫情有所抬头，限制农户的补栏热情，对豆粕的需求有明显的打击，加上水产养殖还未恢复，总体限制豆粕的需求。在需求不佳的背景下，油厂豆粕胀库停机，华南表现较为明显，有部分催提的迹象。加上油脂表现强势，卖粕买油的操作使得粕价承压。不过部分油厂因缺豆而开机率下滑，本周大豆压榨量再度下降 144 万吨，远低于正常 180 万吨左右的水平，加上受油厂开机率回落的影响，豆粕的库存也出现高位回落，给豆粕价格以一定的支撑。短期粕价或维持弱势震荡为主。

豆油

巴西收割进度虽然有所推进，不过依然慢于往年同期的水平。但是美豆方面，NOPA 最新公布的压榨数据显示，美豆的压榨量有所回落。加上美豆出口检验量也较上周回落，限制美豆的涨幅。预计短期内美豆依然保持在高位震荡。从油脂基本面来看，近期豆粕胀库以及缺豆，导致油厂的开机率有所放缓，利于豆油库存的进一步消耗，提振油脂的走势。截至 3 月 12 日当周，国内豆油商业库存总量 74.825 万吨，较上周的 83.065 万吨下降了 8.24 万吨，降幅在 9.92%。另外，印度古尔邦节将至，预计会提高食用油的需求。买买油卖粕的套利的支撑下，预计油脂仍将保持强势。不过谨防高位资金获利回吐造成的波动。综合来看，前期多单谨慎持有。

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 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 14.32%，出油率增加 0.19%，产量增加 15.32%。船运调查机构 ITS 公布的数据显示：马来西亚棕榈油 3 月 1-15 日出口量在 507,283 吨，较上月同期 530,545 吨下降 23,262 吨，降幅 4.38%。棕榈油出口虽然依然回落，但是较 1-10 月的降幅有所缩窄，支撑盘面。另外，MPOB 报告显示，马棕库存仍处在低位，加上原油价格仍有走强的预期，提振棕榈油走势。国内方面，油厂受缺豆的影响，开机率降低，导致豆油的库存也持续下降。棕榈油的库存也持续下降。截至 3 月 12 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 56.03 万吨，较上周的 59.9 万吨降 6.5%。加上买油卖粕的操作，同样提振油价。不过谨防近期资金高位获利回吐的走势。盘面来看，高位震荡，前期多单谨慎持有。

生猪

生猪价格持续低位运行，养殖端抗价惜售情绪浓厚，规模场出猪积极性不高挺价意愿强，屠宰企业收猪有难度，但是目前是传统猪肉消费淡季，终端白条猪肉走货迟缓，且局部地区非洲猪瘟疫情依旧散发拖累猪价行情，供需博弈，预计短期猪价或以稳为主。盘面上来看，生猪期货价格维持震荡，暂时观望为主。

玉米

国际方面，美国农业部（USDA）公布的报告显示玉米出口量需求依然旺盛，截止 2021 年 3 月 11 日当周，出口检验量超过预期，且巴西强降雨令人担忧，拖延第二轮玉米播种进度，提振 CBOT 玉米价格。国内方面，市场仍处于紧平衡的状态，贸易商挺价意愿强烈，深加工企业库存不多，均对价格形成支撑，但是随着气温逐步回升，基层农户地趴粮出粮意愿增加，部分用第三方资金入库的贸易商也陆续出粮，企业上量增加，玉米市场现货价格有所回落，而南方需求未见起色，且局部非洲猪瘟疫情频发，养殖端看空后市出栏积极，加上，下游饲企替代谷物较多，替代比例也不断增加，饲料企业采购明显放缓。总的来看，预计短线维持高位震荡整理，关注下一步政策方面的消息指引。玉米 2105 合约盘中顺势参与。

淀粉

随着气温逐步回升，基层农户地趴粮出粮意愿增加，部分第三资金入库的贸易商也陆续出粮，玉米现货收购价格小幅下跌，拖累淀粉价格跟随玉米高位回落，加上，玉米淀粉行业加工利润较好，行业开工率快速回升，市场供应量明显增加，而下游需求恢复较为缓慢，对于高价采购力度不足，大量采购意愿不高，拖累淀粉价格表现。但是，部分下游企业有补库意愿，令玉米淀粉企业库存呈小幅下降趋势。加上，玉米价格仍处在高位，在成本压力下，使得玉米淀粉企业多维持挺价心态，给期货市场提供支撑。预计玉米淀粉将随玉米震荡运行为主，玉米淀粉 2105 合约盘中顺势参与。

鸡蛋

近期玉米、豆粕价格虽有所回落，但是饲料成本仍维持在高位运行，短期内养殖户利润难以实现盈利，淘汰意愿增强，据天下粮仓网监测，第 10 周蛋鸡淘汰量为 643.4 万只，较上周增幅为 5.67%，供应端压力有所缓解，给鸡蛋市场提供利好支撑，但是目前鸡蛋市场供应面整体宽松，且近期猪肉价格受非洲猪瘟的影响，养殖户出栏积极性提高，肉价有所下跌，

叠加肉鸡、蔬菜等农产品价格的疲软回落，作为替代品鸡蛋也进一步压缩了需求，同时各环节仍有未消化的库存，加上，现货市场价格持续低靡，拖累期货价格表现。操作上：短期鸡蛋 2105 合约暂时观望。

菜油

全球油菜籽需求不断上升，现已将油菜籽期货推高至创纪录高位，然后趋于平稳，加元走高给油菜籽期价带来压力，洲际交易所（ICE）油菜籽期货近月合约周二下跌。而南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据预估，3月1-15日马来西亚棕榈油单产增加63.12%，出油率减少0.08%，产量增加62%。马棕进入增产季，产量增加预计对盘面形成压力，拖累国内油脂价格。国内方面，市场需求处于阶段性淡季，及菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，均拖累菜油价格。但国内油脂供应无压力，虽然上周菜油库存增至22.16万吨，但较去年同期降幅29%，另外美国推进1.9万亿刺激计划，流动性充裕难改，均给国内油脂市场带来利多支持，短线菜油或继续震荡调整。菜油 2105 合约多单谨慎持有。

菜粕

主要大豆供应国巴西因降雨而推迟收割的担忧支撑，芝加哥交易所（CBOT）大豆期货周二收高。国内方面，非洲猪瘟局部爆发以及禽类存栏量处于较低水平，饲料需求疲软，截止3月12日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至6万吨，增幅11.52%。但是，2-3月份大豆到港量少，3-4月份因缺豆阶段性停机的油厂不少，加上，3月中下旬南方水产养殖缓慢启动，需求有望增加，预计短线菜粕价格震荡整理。菜粕 2105 合约盘中顺势参与。

花生

目前市场花生流通现货较少，在高价位下，基层有挺价惜售的情绪。下游压榨厂目前开机率有缓步提升，但还是较低，截止3月12日，天下粮仓抽查的57家加工企业开机率为14.04%。市场供销两淡，即将步入4月份行业淡季，价格有一定承压。宏观上，在全球信用扩张，通胀预期的背景下，国际大宗商品上涨预期较高，粮油类商品首当其冲，或将推动花生上涨。16日晚美豆小幅上涨，国内豆一、棕榈、菜油夜盘跳空低开，花生开盘也将面临下调风险。期货市场上，PK2110总体处于10800之上，下破10800之后回弹迅速，市场支

撑较强。操作上，建议逢低买多，PK2110 合约在 10800 突破 10800 点位后多开，目标点位 10900，参考止损点 10700。

瑞达期货农产品组：王翠冰

从业资格证号：F3030669

投资咨询证号：Z0015587

联系方式：4008-878766

关注微信公众号：“瑞达期货研究院”了解更多资讯

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。