

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、棉花、玉米

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四收低，受累于原油价格暴跌导致的大宗商品普跌势头。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收跌 0.1 美分或 0.6%，结算价美磅 15.89 美分。国内市场：现货市场观望情绪较为浓厚，整体交投一般。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，不过近期传闻进口许可减少，在一定程度上支撑糖价。操作上，建议郑糖 2105 合约暂且在 5300-5450 元/吨区间交易。

## 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周四下跌至一周低位，因美元走高盖过强劲的出口销售数据的影响。5 月期棉收跌 1.06 美分或 1.23%，结算价报 85.45 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。目前供需宽松局面，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 合约短空介入为主。

## 苹果

全国苹果现货价格持稳为主。山东产区而言，苹果批发市场及电商包装发货为主，批发市场拿货量偏少，行情相对冷淡，果农仍挺价观望为主；陕西产区冷库苹果多数自存发市场为主，果农交易相对缓慢；山西产区苹果冷库出库量较为缓慢，多为河南、河北等客商拿货为主，果农心态分化，部分让价出售为主。考虑到目前全国冷库苹果库存仍处于高位，批发市场走货持续缓慢，多数果农不愿降价出售，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。多数加工产地红枣出库为主，个别部分地区开始少量加工，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，预计后市郑枣期价弱势震荡趋势。操作上，CJ2105 合约建议短期暂且观望。

## 豆一

国产大豆期货主力持续下跌，给现货市场带来恐慌，挺价心理松动，贸易商出货意愿增强，以及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下跌运行。

## 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

美豆出口回落，市场的关注热点更多转向南美。巴西天气有所改善，可能提振巴西大豆的收割以及出口。另外，阿根廷方面，天气因素也有所好转，对于阿根廷大豆的生长有利。总体在美豆出口回落，以及南美天气好转的背景下，美豆承压。不过目前市场仍担忧巴西豆的出口节奏，限制美豆的跌幅。美豆预计仍维持高位震荡为主。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。不过中储粮公告 3 月 19 日将抛储近 2 万吨的进口毛豆油，打击油脂价格，豆粕套利解锁，支撑粕价上行。另外，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。短期粕价或维持震荡为主。

## 豆油

美豆出口回落，市场的关注热点更多转向南美。巴西天气有所改善，可能提振巴西大豆的收割以及出口。另外，阿根廷方面，天气因素也有所好转，对于阿根廷大豆的生长有利。总体在美豆出口回落，以及南美天气好转的背景下，美豆承压。不过目前市场仍担忧巴西豆的出口节奏，限制美豆的跌幅。美豆预计仍维持高位震荡为主。从油脂基本面来看，中储粮公告 3 月 19 日将抛储近 2 万吨的进口毛豆油，打击油脂价格，豆粕套利解锁，限制油脂价格。加上油脂处在高位，阶段性获利离场可能也对油脂价格有所打击。不过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。综合来看，前期多单可以考虑部分止盈离场。

## 棕榈油

从基本面来看，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%。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%。马棕产量快速恢复，以及出口依然表现差强人意，限制棕榈油的走势。另外，中储粮宣布将在 3 月 19 日进口毛豆油，打压市场情绪，豆粕套利解锁，打压油脂价格。不过油厂受缺豆的影响，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%。盘面来看，棕榈油日线 MACD 指标有短线背离的走势，短期可能会有调整，前期多单部分止盈离场。

## 生猪

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,养殖端抛售小体重猪源现象仍存拖累猪价行情,且规模企业挺价意愿松动下调出栏价格,屠宰企业收猪无难度压价意愿强,因此猪价回调,预计短期猪价或继续弱势运行。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,油价急挫和美元走强导致大宗商品市场普遍抛售,芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货周四下跌2%左右,加上南美天气改善,也给玉米价格带来压力。国内方面,市场仍处于紧平衡的状态,贸易商挺价意愿强烈,部分地区直属库轮换粮陆续开始收购,且价格高位,均对玉米价格形成支撑作用,但是产区粮源不断增加打压现货价格回落,下游需求不旺限制贸易商收购热情。加上,进口谷物的持续到港,库存明显增加,且到货成本持续下跌、饲料需求疲软及成交不畅等继续制约市场心态,部分贸易商为加快出货高报低走。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

玉米淀粉行业加工利润较好,行业开工率快速回升,淀粉产出增多,而下游需求一直未有好转,市场购销清淡,企业库存压力渐增,截止3月16日,玉米淀粉企业淀粉库存总量达80.23万吨,增幅为7.65%,给市场形成利空打压,令部分企业继续下调淀粉报价。但是,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

虽然近期玉米及豆粕价格整体高位弱势回落,不过当下养殖成本仍处于历史高位水平,养殖端持续亏损,成本压力大,提价意愿强烈。但是进入春季以后,蛋鸡产蛋率开始回升,且2月份在产蛋鸡存栏小幅增加,鸡蛋市场供应面整体仍宽松,加上,各环节仍存有余货,目前仍以出库为主,不利于蛋价表现。从盘面上看,鸡蛋2105合约期价跌破日K线MA60支撑位,大幅下跌探底后迅速拉回,收长下影线,显示多空争夺较为激烈。操作上,短期鸡蛋2105合约暂时观望。

## 菜油

因美豆出口需求疲弱，以及南美作物天气改善，美豆收跌，中储粮公告 3 月 19 日将抛储进口毛豆油 20875 吨，及 SPPOMA 数据显示前 15 日马来西亚棕榈油产量激增 62%，拖累国内油脂价格下跌。叠加买油卖粕套利集中解锁，拖累菜油价格，但目前油脂基本面依旧较强，豆棕菜油库存均低于往年同期水平，及进口大豆盘面压榨利润亏损严重，且 3-4 月份因缺豆阶段性停机的油厂不少，油脂行情下方仍有支撑，预计短线菜油行情跟盘高位震荡回调。从盘面上看，菜油 2105 合约日线 MACD 绿柱放大，并且一小时 K 线形成反压，显示多头情绪转弱，菜油 2105 合约多单可以部分止盈离场。

## 菜粕

因油价下跌和美元走强拖累大宗商品市场普遍抛售，且在南美季节性付运增强之际美豆出口需求疲弱，CBOT 大豆期货周四下跌。加拿大陈季菜籽供应紧张，令进口菜籽成本高企，近期榨利持续亏损，影响油厂后续买菜籽船，及 3-4 月油厂因缺豆阶段性停机的不少，支撑菜粕行情，但非洲猪瘟影响犹在，养殖户补栏积极性不高，加上水产养殖仍未启动，粕类成交清淡，油厂仍在催提，均利空粕价。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。18 日晚美油重挫 7%，给国际大宗商品市场带来一定压力。美豆大幅下行，或将对国内油脂盘面带来利空因素。操作上，建议逢 PK2110 合约在 10600 附近短空，参考止损点 10800。

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。