

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、豆油、菜油

白糖

国际市场，国际油价因美俄关系紧张的担忧及欧洲疫苗接种进程波折，油价大跌拖累大宗商品市场，与此同时，新榨季即将到来，供应增加或压制原糖价格反弹。国内市场：现货贸易商购买意愿减弱，市场观望情绪较为浓厚。与此同时，2021年1-2月中国共计进口量为105万吨，较去年同期增加73万吨（2倍以上），进口糖数量远高于市场预期的80万吨，天量进口糖流入及走私糖不断流入国内市场，供应压力凸显的情况下，下游需求淡季的情况下，预计后市糖价仍弱势运行为主。操作上，建议郑糖2105合约短空思路对待。

棉花

洲际交易所棉花期货周五跌至一周低点，因美元上涨且中美贸易关系的忧虑重燃。供应端，目前港口棉花库存处于居高水平，并处于持续上升状态，加之2021年1-2月进口棉供应量大增，棉花市场供应处于充裕状态。需求端，储备棉轮入即将结束，轮入再次落空，加之下游纺织企业对高价的原料补货意愿降低，其中纱线、坯布产成品库存增加，纺企采购心态相对谨慎状态。总体上，棉市供应宽松局面延续，加之需求开始减弱的预期，且贸易关系不确定下，预计郑棉弱势运行为主。操作上，建议郑棉2105合约短期偏空思路对待。

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17日全国冷库苹果库存量在939.08万吨，当周净出库量18.82万吨，较上周15.09万吨增加3.73万吨，出库周度增幅24.72%，出库进度在22.95%，环比上周21.4%增1.55%；库容使用率在64.76%，同比降8.5个百分点。其中山东库容率为72.40%，冷库库容比环比下降0.28%，陕西冷库库容率为62.48%，库容环比下降1.76%。本周山东产区苹果出库速度与上周相比仍偏慢，个别地区表现出货速度微幅增加；陕西产区冷库库存仍高于去年同期，出货速度远不及去年同期。今年清明节备货时间相对推迟，预计下周开始产区苹果出货速度有所增加。操作上，建议苹果2105合约暂且观望。

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 19 日全国红枣库存量为 9245 吨，较上周减少 840 吨，减幅为 8.33%，本周红枣出库量大于上周，产区库存压力继续减少。不过目前红枣质量参差不齐，买家多数挑拣低价货源，加之下游消费进入淡季，走货量相对有限，整体购销随行就市，预计后市郑枣期价弱勢震荡趋势。操作上，CJ2105 合约建议短期偏空对待。

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 19 日，天下粮仓抽查的 57 家加工企业开机率为 14.13%。市场供销两淡，即将步入 4 月份行业淡季，价格有一定承压。中储粮抛出 2 万吨豆油也有抑制高食用油价的意愿。21 日晚豆二、豆油、郑油均有小幅上涨，美豆依然保持高位运行态势，花生或将止住连日的跌势。操作上，建议逢 PK2110 合约空单离场，10600 附近多单入场。

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。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 日抛储近 2 万吨的进口毛豆油，打击油脂价格，油粕套利解锁，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 日抛储近 2 万吨的进口毛豆油，打击油脂价格，油粕套利解锁，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，因供应收紧且需求强劲，美国农业部报告向中国出口更多玉米，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货上周五大幅反弹，触及三周半高位。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

随着气温逐步回升，东北部分农户潮粮售粮意愿增加，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，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，但是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。加上，近期养殖和流通环节库存天数环比下降，库存压力有所缓解。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。操作上，短期鸡蛋 2105 合约暂时观望。

菜粕

CBOT 大豆期货上周五反弹，因技术性买盘和多头套利交易，令旧作价格的价差扩大。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。

菜油

因技术性买盘和芝加哥大豆、欧洲油菜籽期货升势带动，上周五洲际交易所（ICE）油菜籽期货上周五收涨。中储粮公告 3 月 19 日抛储进口毛豆油 20875 吨，及 SPPOMA 数据显示前 15 日马来西亚棕榈油产量激增 62%，打压油脂价格表现。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。菜油 2105 合约多单可以部分止盈离场。

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。