

农产品小组晨会纪要观点

豆一

大豆期货价格继续下跌,且对部分看涨者信心有所打击,使得现货市场挺价缺乏支撑,主体看空情绪升温,挺价心理松动,且随着天气渐暖,新一轮的春播即将开始,豆农售粮积极性不断提升,大豆市场供应逐渐增加。而豆制品需求量较前期下降,加上终端市场在买涨不买跌的心理驱使下,观望情绪也开始浓厚,叠加港口分销豆价格占据优势,导致选用进口分销豆替代增多,均给国产大豆带来不利。但是关内地区农户大豆库存基本见底,优质优价现象凸显,加上玉米种植利润可观,今年农户均倾向于播种玉米,种植大豆的较少,均给大豆市场带来利好。综合而言,短期大豆价格或震荡整理。

豆二

巴西咨询机构 AgRural 公司周一发布的报告显示,截至 4 月 1 日,巴西 2020/21 年度大豆收获完成 78%,比一周前的 71%高出 7%,但是低于去年同期的 83%。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 17 日的一周,降雨有助于大豆作物状况停止进一步变差,特别是康多巴、圣塔菲中北部以及布宜诺斯艾利斯中部和南部。降水改善对于二季大豆来说很及时,因为目前 26.8%的二季大豆处于灌浆期(R5),但是对即将进入成熟期的大豆的影响有限。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

巴西豆收获逐渐加快，全球大豆需求转向南美，巴西 ANEC 预计 4 月份巴西大豆出口量为 1630 万吨，高于上年同期的 1420 万吨，且 Agroconsult 预计今年巴西大豆产量将达到 1.371 亿吨，创下历史最高纪录，均打压美豆价格下跌。不过美豆种植意向低于市场预计，市场在美豆总体库存偏低的背景下，仍担心美豆的总体供应偏紧，支撑美豆价格。预计美豆仍以高位震荡为主。从豆粕基本面来看，大豆盘面压榨利润亏损，限制大豆的进口量，另外，油厂的开机率有限，4 月豆粕货源销售进度较高，提振豆粕价格。同时，随着天气的转暖，水产养殖有所恢复，提振豆粕的需求。不过巴西豆即将大量到港，加上生猪价格持续下跌，限制养殖户的补栏热情，另外，玉米价格过高，饲料企业调整配方，用小麦和稻米替代玉米，而小麦蛋白高，将导致豆粕用量下降，豆粕成交始终未放量，库存再度增加，局部油厂催提中，限制豆粕价格。短期豆粕依然陷入震荡，方向不明朗，盘中顺势参与为主。

豆油

巴西豆收获逐渐加快，全球大豆需求转向南美，巴西 ANEC 预计 4 月份巴西大豆出口量为 1630 万吨，高于上年同期的 1420 万吨，且 Agroconsult 预计今年巴西大豆产量将达到 1.371 亿吨，创下历史最高纪录，均打压美豆价格下跌。不过美豆种植意向低于市场预计，市场在美豆总体库存偏低的背景下，仍担心美豆的总体供应偏紧，支撑美豆价格。预计美豆仍以高位震荡为主。从油脂基本面来看，由于缺豆以及豆粕胀库的影响，油厂的开机率依然不是很高，上周国内油厂大豆压榨总量 154 万吨周比降幅 1.2%，豆油商业库存也进一步降至 62 万吨周比降幅近 8%，港口食用棕油及菜油库存亦处多年同期低位。不过，南美大豆即将上市，另外中储粮网周二通知 4 月 9 日将拍卖 2.2 万储备菜籽油，政策调控风险犹在，同时东南亚季节性增产周期将逐步

来临，MPOA 称 3 月马棕油产量环比增加三成令马盘承压下跌。综合来看，反弹力度预计有限，盘中顺势参与为主。

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 日-31 日马来西亚棕榈油产量比 2 月同期增 39%，单产增 41.59%，出油率降 0.38%。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。船运调查机构 ITS 数据显示：马来西亚 4 月 1-5 日棕榈油出口环比上月同期增加 10.6%至 184070 吨。马棕出口量继续好转，市场对需求好转有所预期，支撑盘面价格。另外，棕榈油总体的库存压力不大。截至 4 月 2 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 41.93 万吨，较上周的 43.94 万吨降 4.57%。同时，油厂因缺豆的原因，总体的压榨量较低，也降低了豆油的库存。不过 5-7 月，巴西豆将大量到港，届时到港量预计超过 1000 万吨，对油脂总体的供应压力有所增加。另外，国储菜油拍卖重启，政策调控风险犹在。盘面来看，7500 元/吨附近多单继续持有，止损 7400 元/吨。

生猪

目前市场上大猪供应较为充足牵制标猪行情，且局部地区非洲猪瘟疫情仍有发生，市场抛售小体重猪源现象仍存冲击市场，且养殖端挺价意愿松动出栏较为顺畅，屠宰企业收猪难度不大，同时节后终端猪肉需求不佳，屠宰企业白条猪肉走货迟缓压价意愿强，预计短线猪价或继续低位下跌。盘面上来看，生猪期货维持震荡，背靠 28000 元/吨附近的空单继续持有，止损 28500 元/吨。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周四上涨, 因产区恶劣天气破坏甜菜收成。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约上涨 0.04 美分或 0.3%, 结算价每磅 15.18 美分。国内市场: 截至 3 月底全国产糖 1012 万吨, 同比增 31 万吨, 产销率 41%, 食糖产销率低于去年同期水平。2021 年 1-2 月食糖进口量及糖浆进口供应激增, 加之去年进口糖库存仍未消化, 沿海地区加工糖厂仍陆续复工, 使得国内食糖供应宽松凸显。不过随着气温升高, 下游需求逐步改善, 加之目前远航运费高涨, 导致进口糖成本居高不下, 在一定程度上支撑糖价。操作上, 建议郑糖 2109 合约在 5300-5430 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四上涨, 因周度出口销售增加, 同时交易商将注意力转向美国农业部月度供需报告。5 月期棉收涨 1.74 美分或 2.18%, 结算价报 81.41 美分/磅。美国农业部周度出口销售报告显示, 截至 2021 年 4 月 1 日的一周, 美国 2020/21 年度棉花净销售量为 269,900 包, 显著高于上周, 比四周均值高出 8%。目前现货供应宽松格局未改, 新疆棉及进口棉等资源仍充足, 加之纺企仍以消耗库存为主, 采购心态较淡。当前市场缺乏强劲利好支撑, 棉价或延续震荡偏弱。不过新苗迎来种植期, 目前新疆产区多地降雪为主, 可能影响棉花播种, 密切关注产区天气变化。操作上, 建议郑棉 2109 合约短期在 15000-15500 元/吨区间交易。

苹果

全国苹果现货价格持稳为主。目前山东产区收购客商偏少，冷库仍以客商自调货发市场及果农低价货出库为主；陕西产区而言，产地走货一般，果农货价格相对下滑，调货客商依旧不多，关注果农出货节奏。不过目前存货商利润处于亏损状态，过低苹果价格出售意愿不高，限制苹果跌幅。加之目前苹果处于花期阶段，容易受天气影响。其中山东栖霞苹果树处于萌芽期，山东多地苹果花期大概在4月中旬附近，陕西礼泉等地苹果树已进入开花期，陕西多地在4月10日附近进入花期。关注天气影响程度。操作上，苹果2110合约短多介入为主。

红枣

全国红枣现货价格持稳为主。目前加工、入库成本的增加，多数加工厂家以去库为主旋律，库存消耗速度快于上周，支撑红枣市场。目前红枣现货价格维持坚挺，部分买家对高价接受度不高，加之红枣需求渐入淡季期，各地走货速度均一般。操作上，CJ2109合约建议短期在10000-10500元/吨区间交易。

玉米

因出口需求强劲及美国能源信息署（EIA）报告乙醇库存创去年11月以来最低，且预报美国中西部地区降雨威胁玉米播种，CBOT玉米期价周四攀升，进口成本增加。国内方面，目前基层潮粮逐步见底，近几日价格有上涨迹象，行情阶段性不太明朗，贸易商有观望情绪，深加工企业到货持续走低，现货价格继续上涨，对期货形成支撑，但需求未见起色，局部非洲猪瘟疫情频发，养殖端看空后市出栏积极，且农业农村部

畜牧兽医局为促进饲料粮保供稳市，发布饲料中玉米、豆粕减量替代工作方案，当前下游饲企替代谷物较多且价格优势明显。另外市场传言 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，或制约玉米价格上涨空间。操作上，2109 合约在压力位 2700 附近轻仓试空，止损 2730。

淀粉

淀粉市场需求一直不佳，企业出货缓慢，截止 4 月 6 日当周企业淀粉库存量继续增加，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。但淀粉市场低位成交较之前有所好转，库存增长幅度不大，同时，原料玉米价格继续上涨，给亦给淀粉市场带来利多支撑。从盘面上看，淀粉 2109 合约随玉米期约增仓反弹，且反弹力度强于玉米，建议 2109 合约短期观望，激进者在整数关口 3200 附近轻仓试空，止损 3230。

鸡蛋

鸡蛋现货价格不温不火，且饲料成本降幅有限，目前有企稳回升迹象，且仍处于较高水平，养殖户在高成本压力下挺价、提价意愿强烈，但是 3 月在产蛋鸡存栏量较上月继续小幅上升，同时，温度升高，产蛋率有所上升，市场供应整体宽松，而需求较为一般，各环节以清理库存为主，或将限制蛋价上涨幅度。操作上，短期鸡蛋 2109 合约逢高抛空思路对待。

菜粕

4-6 月大豆到港总量或放大至 2700 万吨，而非洲猪瘟担忧仍在，猪价跌势不止，养

殖户们补栏积极性不高，截止 4 月 2 日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至 7.43 万吨，连续四周处于增加状态，沿海豆粕库存亦增加至 77 万增幅 4.2%，利空粕价，但菜籽压榨利润亏损严重，4-5 月菜籽采购量不大，油厂开机率处于低位，加上，最近水产类的价格上涨明显，养殖户投苗量或增加，水产养殖需求或逐步启动，油厂挺价意愿较强，支撑菜粕行情，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

加拿大大草原的干燥天气给油菜籽价格提供潜在支撑，加上其他油籽受出口需求激增提振上涨，洲际交易所（ICE）油菜籽期货周四连续第四日攀升。国内方面，南美大豆集中上市，4-6 月进口大豆到港量将达 2700 万吨，马棕季节性增产周期将逐步来临，以及 4 月 9 日将拍卖 2.2 万储备菜籽油，政策调控风险犹在，但油脂供应无压力，虽然上周菜油库增至 24.8 万吨，但较去年同期降幅 12%，豆油库存也继续下降，加上大豆、菜籽盘面净榨利亏损，或限制菜油下跌幅度。总的来看，预计菜油行情高位波动将较为频繁，菜油 2109 合约暂时观望。