

农产品小组晨会纪要观点

豆一

豆一期货 5 月合约临近交割，资金持续流出削弱现货市场看涨心理，且新一轮的春播即将开始，豆农急需资金购买生产资料，售粮积极性不断提升，贸易商库存滞涨，去库意愿强烈，大豆市场供应逐渐增加。而豆制品需求量较前期下降，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，预计短期大豆价格或震荡偏弱运行。

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 8 日表示，2020/21 年度阿根廷大豆产量预计为 4300 万吨，低于早先预测的 4400 万吨，因为今年早些时候的干旱天气导致产量低于预期。过去三周的收获结果低于预期，甚至低于历史平均水平，反映出 2 月和 3 月降雨匮乏的影响。阿根廷大豆收获进度已经达到 3.5%，平均单产为每公顷 3.1 吨。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

目终端猪肉需求依旧疲软，屠宰企业白条走货迟缓压价意愿强，加上前期压栏大猪较多，导致市场不少大体重猪入市，且局部地区非洲猪瘟疫情时有发生，抛售现象仍存，猪市呈现供大于求局面，随着养殖利润不断缩窄，养殖端挺价意愿松动，多重利空全国生猪价格继续下跌。盘面上来看，期货价格虽然有所反弹，但预计反弹力度有限，上方关注28000元/吨的压力情况。

白糖

国际市场,ICE 原糖期货价格止跌小幅回升,主要因部分主产国作物受恶劣天气影响,对新年度产量的担忧。泰国 20/21 榨季截至 3 月 31 日结束甘蔗压榨,泰国食糖总产量为 757 万吨,同比下降 8.5%。为 09/10 榨季以来的最低水平。加之巴西甘蔗处于压榨初期,供应增加相对有限,在一定程度上支撑糖价。国内市场:年 1-2 月食糖进口量及糖浆进口供应激增,叠加 3 月全国食糖产销率仍低于去年同期,销糖进度仍偏慢。国内食糖供过于求格局仍不变。不过随着气温升高,下游需求逐步改善,支撑国内糖市。综合上,目前市场多空因素交织,不过市场焦点将从供应端转移至需求端,需求的改善及多数主产区甘蔗收榨的情况下,预计糖价震荡上行为主。操作上,建议郑糖 2109 合约在 5300-5450 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五上涨,因美国农业部月度供需报告上调美国棉花出口量预估,并下修年末库存预估,报告相对利多棉市。5 月期棉收涨 0.67 美分或 0.82%,结算价报 82.40 美分/磅。目前棉花现货供应宽松格局未改,疆棉及进口棉等资源仍充足,加之市场传闻国储棉轮出可能,市场供应仍保持宽松格局。需求端,下游纺企内销订单保持向好,但外单相对谨慎,纺企对原料采购数量相对有限。不过 4 月是北半球主要植棉国新年度种植时间节点,天气对其播种、出苗的影响较重,天气题材成为影响后市棉价的因素之一。操作上,建议郑棉 2109 合约短期暂且观望。

苹果

全国苹果现货价格稳中下跌。据天下粮仓调查,截止 4 月 7 日全国冷库苹果库存量在

850.2 万吨，当周净出库量 31.46 万吨，较上周 35.04 万吨减少 3.58 万吨，出库周度减幅 10.22%，出库进度在 30.27%，环比上周 27.68%增 2.59%；库容使用率在 58.63%，环比降 2.71 个百分点。其中山东库容率为 67.12%，冷库库容比环比下降 1.65%，陕西冷库库容率为 56.22%，库容环比下降 2.10%。产区苹果出库速度与上周相比开始放缓，冷库仍以客商自调货发市场及果农低价货出库为主。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。关注天气影响程度。操作上，苹果 2110 合约短期观望为主。

红枣

全国红枣现货价格稳中下调。据天下粮仓对山东、河北等 31 家企业调研，截止 4 月 9 日全国红枣库存量为 8038 吨，较上周减少 179 吨，减幅为 2.18%，本周红枣去库速度大幅减慢，部分多数加工厂库存开始累库，考虑到目前红枣下游消费处于淡季，市场去库率速度放缓。操作上，CJ2109 合约建议短期偏空思路对待。

玉米

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收低，盘中攀升至七年半高位，美国农业部（USDA）公布的全球库存预测基本符合分析师预期。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。从盘面上看，玉米处于止跌反弹走势，日线MACD红柱小幅增长，不过DIFF和DEA仍处于0轴下方且K线仍处于反压状态，操作上，2105合约临近交割，建议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，原料玉米价格止跌回升，给亦给淀粉市场带来利多支撑。从盘面上看，淀粉随玉米期约止跌反弹，且反弹力度强于玉米，操作上，2105合约临近交割，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

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，但是鸡蛋现货价格不温不火，且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。从盘面上看，2105合约日K线处于反压状态，DIFF和DEA仍处于0轴下方，显示空头氛围仍占优势。2109合约上周五大幅下跌，预计短期价格或将继续偏弱震荡整理，鸡蛋目前处于移仓换月

阶段，操作上，短期鸡蛋 2109 合约逢高抛空思路对待。

菜粕

美国农业部(USDA)报告显示全球大豆库存高于预期，CBOT 大豆上周五下跌。国内方面，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 9 日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至 8.66 万吨增幅 16.55%，连续五周处于增加状态，沿海豆粕库存亦处于高位，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

美国农业部(USDA)报告显示全球大豆库存高于预期，CBOT 大豆上周五下跌，拖累洲际交易所 (ICE) 油菜籽期货上周五价格回落。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 日拍卖 2.2 万储备菜籽油，政策调控风险犹在，牵制菜油上涨幅度，但油脂供应无压力，虽然截止 4 月 9 日，菜油库增至 26.5 万吨，但较去年同期降幅 19.7%，豆油库存也处于同期较低水平，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。

花生

截止 4 月 2 日，天下粮仓调查的 50 家油厂开机率为 28.71%。目前基层现货存量较少，油厂花生收储也已接近尾声，预计 4-5 月库存将达到峰值。再往后花生存储难度加大，仓储成本提升，现货市场流通减少，油厂也多是存油不存米，现货市场迎来淡季。USDA 上调美豆期末库存，国际油脂供应依旧紧张，国内有下调油脂价格的意向，关注相关政策。操作上，建议逢低做多，PK2110 合约在突破 10450 后多开，参考止损点 10300。