

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

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，采购力度弱；加上近期大豆 5 月期货合约持续走弱，给现货市场带来恐慌，贸易商库存滞涨，去库意愿强烈，且随着天气的转暖农户已经逐渐开始准备春耕，售粮积极性增加，大豆市场供应逐渐增加，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发布的周报称，截至 4 月 7 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 3.5%，高于一周前的 1%。阿根廷已经收获的大豆平均单产为每公顷 3.1 吨。交易所将大豆产量预测值调低到 4300 万吨，低于之前预测的 4400 万吨，也低于 2019/20 年度的 4900 万吨，因为拉尼娜现象导致天气干燥。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

USDA 适度调高了出口预估从而抵消了压榨小幅下调带来的不利影响，从而导致期末

库存预估数据维持上月预估 1.20 亿蒲不变，略微高于此前市场预期的 1.19 亿蒲，同时阿根廷大豆产量维持 4750 万吨不变而巴西产量预估上调 200 万吨至 1.36 亿吨，本次报告对大豆市场影响中性略偏空。拖累美豆价格有所调整。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，上周油厂的压榨率再度回落，在豆粕成交量有所好转的背景下，豆粕库存转降。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

USDA 适度调高了出口预估从而抵消了压榨小幅下调带来的不利影响，从而导致期末库存预估数据维持上月预估 1.20 亿蒲不变，略微高于此前市场预期的 1.19 亿蒲，同时阿根廷大豆产量维持 4750 万吨不变而巴西产量预估上调 200 万吨至 1.36 亿吨，本次报告对大豆市场影响中性略偏空。拖累美豆价格有所调整。从油脂基本面来看，上周油厂的压榨率再度回落，导致油脂的库存继续下降。在豆油、棕榈油以及菜油总体库存压力均不大的背景下，油脂下方仍有一定的支撑。不过，南美大豆即将上市，另外政策调控风险犹在，同时东南亚季节性增产周期将逐步来临，MPOB 报告显示马来产量快速增加，导致马来棕榈油库存高于市场预期，拖累总体油脂走势。综合来看，反弹力度预计有限，关注豆油 2109 下方 60 日均线的支撑情况。

## 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。独立检验公司 Amspec Agri 周六发布的数据显示，马来西亚4月1-10日棕榈油产品出口量为343,356吨，较3月1-10日的311,198吨增加10.3%。马棕出口增幅不及上月，对盘面影响偏利空。另外，MPOB报告显示，马来进入增产季，导致马来棕榈油库存高于预期，同样拖累盘面走势。不过棕榈油总体的库存压力不大。加上油厂因缺豆等因素，导致的开工率持续低位，导致总体油脂的库存压力有限，对油脂价格有所支撑。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，棕榈油关注下方60日均线的是否能有效下破。

## 生猪

随着北方地区猪价接连跌破十元大关，外购仔猪养殖利润逐渐收窄，一度接近养殖成本线，市场抗价惜售情绪增强对猪价形成有力支撑，且周末终端猪肉需求略有提振，屠宰企业订单量有所增加，且随着猪价深度下跌，市场二次育肥现象增加，屠宰企业标猪收购难度加大，因此提价收猪，但是大猪供应仍旧较多拖累标猪行情限制其涨幅，多空因素交织，预计短期猪价维持震荡。盘面上来看，生猪期货维持震荡，28000元/吨附近的空单暂时止盈离场。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周一收跌, 投资者关注巴西甘蔗收成情况。截止 4 月第二周, 巴西糖出口量日均 15.51 万吨, 高于去年同期水平。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收跌 0.11 美分或 0.70%, 结算价每磅 15.35 美分。国内市场: 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。不过目前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, 在一定程度上支撑糖价。夜盘郑糖延续回落, 成交量萎缩。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)棉花期货周一回落, 因高产棉花的产区得克萨斯州可能出现降雨的预测进一步增加市场压力。5 月期棉收跌 2.24 美分或 2.72%, 结算价报 80.14 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, 天气题材成为影响后市棉价的因素之一。隔夜受美棉价格下跌拖累, 预计今日棉价延续弱势震荡为主。操作上, 建议郑棉 2109 合约短期在 14700-15250 元/吨区间交易。

## 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,出库周度减幅 10.22%,出库进度在 30.27%;库容使用率在 58.63%,环比降 2.71 个百分点。产区苹果出库速度开始放缓,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。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)玉米期货周一下跌,受累于投资基金多头平仓以及预报显示美国中西部干燥天气有利于农民播种。国内方面,东北地区基层地趴粮见底且部分农户忙于春耕无暇卖粮,加上,自然干粮也不急于出售,提振市场底部支撑,但南方需求未见起色,局部非洲猪瘟疫情频发,养殖端看空后市出栏积极,且进口谷物持续到港,小麦比价优势明显,玉米需求疲弱。此外,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,继续打压玉米价格。总的来看,缺乏基本面的利多支撑,预计短线国内玉米价格或以震荡调整为主,接下来继续关注持粮主体售粮节奏、进口玉米到货及相关政策消息。从盘面上看,MACD 红柱缩短,日 K 线

仍处于反压状态。操作上，2109 合约逢高抛空思路对待。

## 淀粉

玉米期货盘面价格滞涨回落，影响市场情绪，加上，目前淀粉市场需求依旧不佳，下游企业采购意愿不高，市场交投依旧清淡，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，给淀粉市场带来利多支撑。从盘面上看，淀粉 2109 合约随玉米期约回落，回落力度弱于玉米，建议 2109 合约短期观望，激进者在 3180 附近轻仓试空，止损 3210。

## 鸡蛋

近期蛋商及养殖户以清理库存为主，积极出货，库存压力缓慢下降，且鸡蛋价格持续不温不火，养殖端成本、资金压力大，提价意愿强烈，支撑现货蛋价上涨。不过，在缺乏节日支撑的情况下，鸡蛋市场需求一般，气温不断回升，鸡蛋存储难度也将增加，下游补货趋于谨慎，或将限制蛋价上涨幅度。从盘面上看，2105 合约临近交割，在现货价格上涨的带动下大幅反弹。2109 合约反弹力度明显弱于 2105 合约，且日 K 线仍处于反压状态，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

美豆出口需求依旧良好，但受棕榈油利空数据压力，美豆油大幅抛售，拖累 CBOT 大豆周一下跌。国内方面，非洲猪瘟影响犹在，影响补栏积极性，上周菜粕库存增至

8.66 万吨增幅 17%，连续五周处于增加状态，沿海豆粕库存亦处于高位，及 4-6 月大豆到港总量或放大至 2700 万吨，上市因素拖累菜粕回调整理，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

供应紧张继续支撑旧作油菜籽期价，干旱支撑新作价格，但受到春季油菜籽种植面积增加的预期影响，洲际交易所（ICE）油菜籽期货周一下跌。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，MPOB 发布棕榈油库存远高于预期，资金做多情绪受抑，油脂跌幅扩大，但上周菜油库降至 23 万吨降幅 7.14%，豆棕油库存均低于往年同期较低水平，加上大豆、菜籽压榨利润亏损严重，6-8 月油厂大豆、菜籽采购量或小于预期，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。盘面上，PK2110 合约 5 分钟 K 线图上 MACD 与价格曲线呈背离之势，关注底部反弹的可能。建议逢低做多，PK2110 合约在上破 10400 后多开，参考止损点 10300。