

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

豆制品需求量较前期下降，下游蛋白厂采购力度弱，以随用随采为主；部分贸易商库存滞涨，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，加上进口豆价格占据优势，部分中小企业选择进口豆替代国产豆，均给国产大豆带来不利。但是昨日大豆期货触底反弹，提振现货市场信心，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 8 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 85%，比一周前的 78%高出 7%，低于去年同期的 84%，但是高于五年同期均值 89%。巴西收获进度逐渐加快，供应压力逐渐提高，压制豆类价格。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 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

美豆出口检验量继续回落，截至 4 月 8 日止当周，美豆出口检验量为 32.78 万吨，较

上一周减少 14.8%，另外，巴西的收割进度进一步加快，在天气条件较好的背景下，巴西后期出口有望继续增加，压制美豆出口，从而压制美豆的价格。不过，美豆总体的库存水平依然偏低，在市场即将进入美豆天气市的背景下，市场心态不稳，难有大跌。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，截至 4 月 9 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 72.55 万吨，较上周的 77.44 万吨减少了 4.89 万吨，降幅在 6.31%。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

豆出口检验量继续回落，截至 4 月 8 日止当周，美豆出口检验量为 32.78 万吨，较上一周减少 14.8%，另外，巴西的收割进度进一步加快，在天气条件较好的背景下，巴西后期出口有望继续增加，压制美豆出口，从而压制美豆的价格。不过，美豆总体的库存水平依然偏低，在市场即将进入美豆天气市的背景下，市场心态不稳，难有大跌。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，截至 4 月 9 日当周，国内豆油商业库存总量 59.25 万吨，较上周的 62.26 万吨下降了 3.01 万吨，降幅在 4.83%。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，豆油受 60 日均线支撑，短线有所反弹，不过反弹力度预计有限，盘中顺势操作为主。

## 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，4月1日-10日，马来西亚棕榈油产量较上月增长 8.94%，单产增长 5.5%，出油率降低 0.62%。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，总体油脂的库存压力有限，对油脂价格有所支撑。另外，油厂的压榨处在亏损的状态，限制大豆的进口，同样支撑盘面。盘面来看，棕榈油受 60 日均线支撑，小幅反弹，短期顺势操作为主

## 生猪

由于前期北方多地区猪价接连跌破十元大关，外购仔猪养殖利润逐渐接近盈亏平衡点，市场抗价惜售情绪增强对猪价形成有力支撑，且猪肉价格低位刺激终端猪肉需求增加，屠宰企业白条走货略有加快，同时市场二次育肥现象增加，规模场挺价意愿强，屠宰企业标猪收购难度加大共同助推猪价上涨，但是大猪供应仍旧较多拖累标猪行情限制其涨幅，预计短线猪价或继续偏强运行。操作上，盘中顺势操作为主。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周二上涨, 自一周的跌势中反弹, 因供应忧虑及乐观的中国贸易数据提振整体金融市场人气。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收涨 0.08 美分或 0.50%, 结算价每磅 15.43 美分。国内市场: 终端需求淡季延续的背景下, 3 月全国食糖产销率仍低于去年同期, 销糖进度仍偏慢。加之进口糖及国产糖供应相对充足, 国内食糖供过于求格局仍不变, 短期糖价仍不具备趋势上涨的条件。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, 下方存一定支撑, 预计糖价震荡调整为主。操作上, 建议郑糖 2109 合约在 5260-5380 元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二收高, 因美元走软给市场带来一定支撑。5 月期棉收涨 1.54 美分或 1.92%, 结算价报 81.82 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。需求端, 下游纺企内销订单相对向好, 而海外疫情无实质性进展, 新增订单跟进不足, 多数纺企对原料采购持观望态度。加之目前进口棉配额增发消息不断, 仍需等待官方公布。4 月是北半球主要植棉国新年度种植时间节点, 本月中旬天气利于新苗播种。操作上, 建议郑棉 2109 合约短期暂且在 14700-15300 元/吨区间交易。

## 苹果

全国苹果现货价格持稳为主。苹果冷库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。近期西北地区开始出现降雪，特别是延安北部，关注产区降雪降霜对苹果花的影响。操作上，苹果 2110 合约短期偏多思路对待。

## 红枣

全国红枣现货价格持稳为主。目前红枣去库速度减慢，部分多数加工厂库存开始累库，加之红枣下游消费处于淡季，市场供应充足继续施压红枣市场。不过优质货源挺价较强，下方存一定支撑作用。操作上，CJ2109 合约建议短期在 10000-10400 元/吨区间高抛低吸。

## 玉米

新作玉米合约受到寒冷天气前景的支撑，以及连续两天下跌后出现低吸买盘，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二上涨。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，且据海关总署统计，2021 年一季度中国玉米进口量 672.7 万吨，较去年第一季度的 125.1 万吨增长 437.8%，加上进口谷物持续到港，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，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，日 K 线仍处于反压状态，

且 DIFF 和 DEA 处于 0 轴下方。操作上，2109 合约在压力位 2700 附近轻仓试空，止损 2730。

## 淀粉

玉米基本面缺乏利多支撑，影响淀粉市场情绪，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。操作上，建议 2109 合约在 3180 附近轻仓试空，止损 3210。

## 鸡蛋

近期市场走货加快，当前各环节库存压力不大，且鸡蛋现货价格依旧处于较低水平，养殖端成本、资金压力大，提价意愿强烈，支撑期价上涨。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，2109 合约多空分歧仍存，收十字星，不过日 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，操作上，短期鸡蛋 2109 合约逢高抛空思路对待。

## 菜粕

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，及南美大豆集中上市季节到来，4-6 月大豆到港总量或放大至 2700 万吨，拖累菜粕价格，但大豆、菜籽压榨利润亏损严

重，影响油厂后续买船，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

受其他食用油升势带动，特别是芝加哥交易所（CBOT）豆油价格的涨势，洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二收高。国内方面，巴西大豆收获上市进度加快，4-6 月进口大豆到港量将达 2700 万吨，及马棕季节性增产周期将逐步来临，拖累油脂价格表现，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

截随着气温的升高，花生存储难度增大，农户与部分中间贸易商收储条件较差，抛售意向增大，但目前花生现货市场较为冷清，使得价格进一步承压。由于国内油脂需求强劲，今年 1-2 月花生进口较往年同期增幅达 40%左右，同时，市场消息 4 月进口花生将集中到港，国内花生价格面临下跌风险。盘面上，13 日夜盘油脂板块多数回升，PK2110 合约在下方 10300 有一定支撑，关注底部反弹的可能。操作上，建议 PK2110 合约在上破 10400 后多开，参考止损点 10300。