

农产品小组晨会纪要观点

豆一

春播在即，产区售粮积极性增加，而目前大豆库存主要集中在贸易商手中，现货滞涨导致贸易商降价清理库存意愿增强，大豆市场供应逐渐增加，加上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，且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。但是大豆期货价格上涨，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

美豆方面，近期美国中西部地区寒冷天气，可能延缓美豆的种植，加上市场预期 NOPA

将调高美豆的压榨水平至 1.79 亿蒲，高于 2 月的 1.552 亿蒲，再加上美原油大幅上涨，美元指数走势疲软，均提振美豆走势。不过巴西进入收获高峰季，出口也大幅增加，预计将达到创纪录的水平，压制盘面的价格。预计美豆还是将维持高位震荡的走势。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，非洲猪瘟疫情仍未完全控制住，限制豆粕的需求量，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

美豆方面，近期美国中西部地区寒冷天气，可能延缓美豆的种植，加上市场预期 NOPA 将调高美豆的压榨水平至 1.79 亿蒲，高于 2 月的 1.552 亿蒲，再加上美原油大幅上涨，美元指数走势疲软，均提振美豆走势。不过巴西进入收获高峰季，出口也大幅增加，预计将达到创纪录的水平，压制盘面的价格。预计美豆还是将维持高位震荡的走势。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，中储粮网称本周五将拍卖 15915 吨储备豆油，豆油及菜油拍卖重新启动，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。船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS)周四公布的数据显示，马来西亚4月1-15日棕榈油产品出口量为585,280吨，较3月1-15日507,283吨增15.38%。马棕出口继续保持增长，且增幅有所扩大，对盘面有所支撑。另外，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。同时，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。不过，政策调控风险犹在，中储粮网称本周五将拍卖15915吨储备豆油，豆油及菜油拍卖重新启动，将限制油脂类的价格。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，养殖端抗价惜售情绪浓厚，同时市场二次育肥现象增加，再加上规模场挺价意愿强，屠宰企业标猪收购难度加大，需求方面，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，供需双方共同助推猪价继续上涨，但是大猪供应仍旧较多，短时难以消化完全，北方局部出现小跌，总的来讲，多空因素交织，预计短线猪价或

涨势放缓，北方局部地区或小跌。盘面来看，仍维持高位震荡的走势，盘中顺势操作为主。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周四跳涨逾 3%，创下近一个月来的最高水平，因受金融市场上普遍乐观的情绪带动，且投资者对最大产糖国巴西的收成前景感到担忧。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收涨 0.52 美分或 3.3%，结算价每磅 16.38 美分。国内市场：现货价格多数企稳，临近五一假日及国内气温升高，现货成交氛围有所好转，不过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。隔夜外盘原糖价格跳涨，今日郑糖继续跟随上涨。操作上，建议郑糖 2109 合约短期在 5350 元/吨做多，目标参考 5420 元/吨，止损参考 5315 元/吨。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四收高，因寄希望经济反弹将带动棉花需求，且市场对于得克萨斯州西部干旱天气的担忧冲抵了周度出口数据下滑带来的利空影响。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收涨 0.68 美分或 0.80%，结算价报 86.26 美分/磅。国内棉市：2021 年 3 月，中国棉花协会对全国 12 个省市和新疆自治区共 2764 个定点农户进行了第四次 2021 年全国植棉意向调查。调查结果显示：全国植棉意向面积为 4367.55 万亩，同比下降 4.99%。当前新疆已进入新棉种植集中期，总体进度稍慢于去年但较往年差距不大，种植进度相对顺畅；2021 年 3 月我国出口纺织品服装约 189.26 亿美元，同比上升 22.66%，明显高于去年同期水平，在一定程度上支撑棉市。不过目前棉花

现货供应宽松格局未改，疆棉及进口棉等资源仍充足，加之进口棉配额增发消息仍未尘埃落定，仍需等待官方公布，供应充足、新订单跟进不足均限制棉价反弹高度。操作上，建议郑棉 2109 合约短期暂且在 15000-15500 元/吨区间交易。

苹果

全国苹果现货价格持稳为主。山东产区，苹果冷库出库速度与上周相比明显加快，主要因产地现货价格下滑，促进走货量；陕西产区冷库苹果出库速度有所提高，低价货源出库尚可，部分客商采购电商低价货。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。目前产区苹果树处于花期阶段，近期西北地区开始出现降雪，特别是延安北部，由于陕北等地苹果产量占比较小，对苹果总产量有限。操作上，苹果 2110 合约短期暂且在 5700-6000 元/吨区间交易。

红枣

全国红枣现货价格持稳为主。红枣产区去库速度减慢，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，市场去库率速度放缓，其中低价货源走货量快于优质红枣。不过优质货源挺价较强，加之近期加工产区交易氛围有所提升，在一定程度上支撑红枣市场。操作上，CJ2109 合约建议短期在 10000-10400 元/吨区间高抛低吸。

玉米

因担心美国中西部播种延迟，新作合约走强，而出口需求减弱的迹象加剧旧作合约看跌基调，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四收盘涨跌互现。国内方面，国内

玉米现货价格基本稳定，局部小幅走高。东北产区潮粮逐渐消耗殆尽，持粮主体仍有观望心理，干粮上市偏慢。临储小麦库存不足 5000 万吨，小麦拍卖政策调整，拍卖底价有所上升，拍卖成交率下降，小麦替代玉米速度或减缓，对玉米现货价格有所利好支撑，华北黄淮产区经历连续性的集中上量之后，玉米价格一路走跌，持粮主体利润大幅缩水，售粮意愿减弱，可流通货源减少，深加工企业到货量持续减少，加工企业收购价格再度上调收购价格来吸引上量。但玉米进口量大幅增加，且进口谷物持续到港，小麦比价优势明显，玉米需求仍旧疲弱。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，由于美玉米期价强势上涨，以及现货价格止跌回升，带动国内玉米期价强势反弹，然而国内玉米基本面利多支撑稍显不足，或将限制玉米反弹高度，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。操作上，2109 合约在压力位 2700 附近轻仓试空，止损 2730。

淀粉

目前淀粉下游需求一直未有好转，市场交投不多，购销显清淡，企业出货依旧不快，截止 4 月 13 日当周，企业淀粉库存量持续四周处于增加状态，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。但原料玉米价格落价后，贸易商利润不佳，出货意愿不高，市场挺价意愿再起，原料成本小幅上涨，给淀粉市场带来利多支撑，加上美国玉米走势偏强，提振国内市场强势反弹，从盘面上看，淀粉 2109 合约增仓上涨，力度明显强于玉米，多头氛围浓厚，MACD 红柱增长。操作上，建议淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

鸡蛋价格不温不火，饲料价格止跌回升，养殖户在高成本压力下看涨心态强烈，但是当下蛋鸡存栏处于缓增状态，随着气温逐步回暖，蛋鸡产蛋率开始回升，鸡蛋市场供应面整体宽松，且蛋价上涨之后销区市场高价难销，下游经销商采购心态较为谨慎，终端拿货积极性不高，养殖户与蛋商普遍走货不快，或将限制蛋价上涨幅度。操作上，短期关注鸡蛋 2109 合约 4900 压力位。

菜粕

大豆需求强劲，需要抢占玉米的种植面积才能满足需求，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周四升至一周高位，美国豆粕和豆油期货也双双走强，提振国内粕价上涨，国内方面，后续到港大豆较多，且个别油厂因菜粕胀库被迫停机，油厂催提现象明显，均利空粕价，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

因受其他植物油市场的溢出效应支撑，洲际交易所（ICE）油菜籽期货周四上涨。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，但国内油脂供应无压力，豆棕菜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

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，关注后续可能面临的下跌风险。15 号晚夜盘油脂板块多数上涨，美豆上行。今日花生随油脂板块轮动上升可能性较大，但上升空间有限，且追高风险较大，建议高抛低买。操作上，建议 PK2110 合约在 10300 附近多开，参考止损点 10200。