

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

周五夜盘，豆一 2105 下跌 0.71%。基本面来看，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

周五夜盘，豆二 2106 上涨 1.79%。巴西咨询机构 AgRural 公司上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

上周五美豆 05 合约上涨 1.06%，美豆粕 05 合约上涨 0.12%，周五夜盘，国内豆粕上涨 1.09%。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，预计会达到创纪录的水平，压制盘面的价格。另外，美豆压榨量不及市场预计，美豆出口销售回落，同样限制美豆价格。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

上周五美豆 05 合约上涨 1.06%，美豆油 05 合约上涨 2.55%，周五夜盘，国内豆油上涨 1.37%。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，预计会达到创纪录的水平，压制盘面的价格。另外，美豆压榨量不及市场预计，美豆出口销售回落，同样限制美豆价格。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，中储粮网上周五拍卖 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

上周五马盘棕榈油上涨 2.86%，国内棕榈油上涨 1.79%。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 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，中储粮网上周五将拍卖 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

随着大体重猪集中出栏以及疫情抛售影响逐渐显现，生猪供应也逐渐收紧，加上生猪价格持续走跌，逼近养殖户心理底线，市场抗价惜售情绪强烈，屠宰企业收购难度明

显增加，加上肉价下跌，刺激部分消费者购买猪肉，屠宰量也缓慢增加，因此提振猪价继续上涨，不过市场抵触大猪，北方猪价有冲高回落现象，且猪肉消费总体仍处于偏低水平，消费低迷依旧是制约当前生猪价格的重要因素，又限制猪价涨幅。盘面上来看，生猪维持震荡，暂时观望为主。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周五触及六周高位，逼近 17 美分，因在中国及美国公布向好经济数据后，原糖等风险资产需求飙升，且供应忧虑仍存。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收涨 0.34 美分或 2.1%，结算价每磅 16.72 美分。国内市场：目前加工糖及国产糖库存供应均处于宽松状态，不过随着国内气温升高，下游需求淡季不断复苏，随着饮料等一系列季节性需求启动，加之五一等节日消费属性增强，对糖价形成有利支撑。上周五夜盘郑糖 2109 小幅上涨，预计今日或继续跟随外糖上行概率较大。操作上，建议郑糖 2109 合约在 5360-5460 元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五收跌，自前一交易日触及的一个月高点回落，但对经济反弹的希望及对德克萨斯干旱天气的担忧及美元走软，使得价格连续第二周上涨。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收跌 1.21 美分或 1.40%，结算价报 85.03 美分/磅。新年度棉花种植陆续进行中，且棉农意愿下降及产区天气等，均会对新年度棉花供应产生些许担忧，加上 3 月份的纺织品服装出口同比有大幅增加，给予市场一定底部信心。不过下游纱线方面原料库存维持居高水平，加之港口进口棉库存量亦处于高位，且需求即将转入淡季，订单增加数量有限，进一步限制棉价反弹高度。上周五夜盘郑棉 2109

合约小幅下跌，预计仍维持区间震荡为主。操作上，建议郑棉 2109 合约短期在 15100-15700 元/吨区间交易。

## 苹果

目前产区苹果树处于花期阶段，前期陕北地区降雪，但考虑到陕北等地苹果产量占比较小，对苹果总产量影响有限。加之本周产区气温逐渐升高，预计天气发酵作用减弱。

目前产区苹果出库速度与上周相比有所提升，特别是山东、陕西、辽宁等产区苹果出库量均增加明显，主要受产地价格下滑，客商采购积极性提高，部分团购电商均开始采购货源。不过存货商利润处于亏损状态，过低苹果价格出售意愿不高，加之 5 月苹果期货合约即将进入交割，近月合约波动变化或对远月合约起到联动作用。预计苹果期价仍维持低位徘徊。操作上，苹果 2110 合约短期暂且在 5700-6100 元/吨区间交易。

## 红枣

全国红枣现货价格稳中下调。目前红枣市场上优质货源挺价较强，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。据天下粮仓对山东、河北等 31 家企业调研，截止 4 月 16 日全国红枣库存量为 780 吨，较上周的 8308 吨减少 231 吨，减幅为 2.87%，本周红枣去库速度缓慢，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，阶段性供应增加仍限制红枣价格反弹空间。操作上，CJ2109 合约建议短期在 10000-10400 元/吨区间高抛低吸。

## 玉米

因投资基金结清此前积累的接近接近记录规模的玉米多头头寸，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周五收跌。国内方面，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。贸易商在利润大幅缩水情况下，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，加工企业上调收购价格来吸引上量，现货价格止跌回升，提振期货盘面价格。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，现货价格止跌回升，带动国内玉米期价反弹，然而国内玉米继续上涨动能稍显不足，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2700空单持有，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，原料成本近日小幅上涨，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，总的来看，玉米淀粉跟随原料玉米价格的波动而波动。从盘面上看，由于淀粉持仓量较少，资金进出时，盘面表现较为明显，淀粉反弹力度明显强于玉米。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。总的来看，受成本支撑及需求复苏预期影响，市场看涨预期较强，提振鸡蛋期价大幅上涨。截止4月16日收盘，基差（现货-期货）为-1071，处于同期较高水平，盘面表现较为充分，预计短期价格或将维持震荡调整，操作上，短期鸡蛋2109合约在4850-5050区间交易。

## 菜粕

受全球植物油上涨影响，豆油期价走高，为大豆市场提供支撑，CBOT大豆期货上周五上涨，提振国内粕类市场。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

CBOT豆油期货的大幅上涨提振油菜籽，欧洲油菜籽和马来西亚棕榈油走高提供额外支撑，洲际交易所（ICE）油菜籽期货上周五走高，提振国内菜油走势。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，给菜油提供利好支撑。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，但目前现货花生处于淡季，下游压榨厂接货意愿不大。同时，由于疫情爆发航运紧张等原因，今年进口花生到港时间较晚，但在 4-5 月份进口花生大量到港后会使得国内花生价格承压。油脂盘面短期处于宽幅震荡阶段，市场多空信息交织，盘面阶段性波动较大。随着油脂类竞品上涨，短期利多花生，但涨幅有限，基本面偏弱，不宜过度追高。操作上，建议 PK2110 合约在可在价格 10450 近多开，参考止损点 10300。