

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜，豆一 2109 上涨 0.48%。基本面来看，目前大豆库存主要集中在贸易商手中，近期部分贸易商清理库存意愿增强，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，且进口大豆以低廉的价格继续抢占国产大豆份额，导致大量国产大豆流通受阻，均给国产大豆带来不利。但是基层余粮逐步减少，农户卖粮积极性不高，加上玉米种植利润可观，今年农户均倾向于播种玉米，且农村农业部提出增玉米稳大豆的政策，产区大豆种植面积或减少，均给大豆市场带来利好。综合而言，预计短期大豆价格或稳中小幅波动运行。

豆二

隔夜，豆二 2106 上涨 0.49%。巴西咨询机构 AgRural 公司周一发布的报告显示，截至 4 月 15 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 91%，比一周前的 85%高出 6%，低于去年同期的 92%。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

周三美豆 07 合约上涨 1.53%,美豆粕 07 合约上涨 0.43%,隔夜,国内豆粕上涨-0.22%。

从美豆方面来看,美豆播种天气炒作提前到来,提振美豆走势。加上中国进口大豆持续攀升,尤其是进口美豆高达 718 万吨大豆,同比增 319%,美豆供应愈发紧张。另外巴西暂停征收大豆、玉米的进口关税也利于美豆的出口。且相关植物油及生物柴油市场上扬,均提振美豆走势。短期美豆可能偏强运行。从豆粕基本面来看,目前压榨仍处在亏损的状态,限制进口的数量,同时也限制压榨量的回升。4 月 24 日后日照各厂因电厂检修影响蒸汽供应或停机时间 7-10 天,同样限制压榨的水平。在总体压榨水平偏低,以及近期豆粕走货量还较好的背景下,豆粕的库存有所下降。截至 4 月 16 日当周,国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 64.88 万吨,较上周的 72.55 万吨减少了 7.67 万吨,降幅在 10.57%。另外,另外 3 月的饲料产量同比增长三成,临近五一,下游有补库的动作,支撑油厂挺价。不过随着油脂大涨,买油卖粕的套利操作再起,限制豆粕的价格。短期豆粕走势有偏强的预期,偏多思路对待。

豆油

周三美豆 07 合约上涨 1.53%,美豆油 07 合约上涨 3.21%,隔夜,国内豆油上涨 1.23%。

从美豆方面来看,美豆播种天气炒作提前到来,提振美豆走势。加上中国进口大豆持续攀升,尤其是进口美豆高达 718 万吨大豆,同比增 319%,美豆供应愈发紧张。另外巴西暂停征收大豆、玉米的进口关税也利于美豆的出口。且相关植物油及生物柴油市场上扬,均提振美豆走势。短期美豆可能偏强运行。从油脂基本面来看,受缺豆以及停机的影响,油厂的开机率并不高,上周虽然有小幅回升,不过总体依然处在偏低的位置,加上临近五一,下游拿货较好,豆油的库存继续下降。截至 4 月 16 日当周,国内豆油商业库存总量 57.32 万吨,较上周的 59.25 万吨下降,降幅在 3.3%。棕

桐油以及菜油的库存水平也不高，对油脂形成较强的支撑。另外，马棕前 20 日出口有所恢复，而产量增幅不及预期，也提振油脂总体走势。不过巴西豆即将来袭，添加油脂上方的压力。综合来看，豆油受 60 日均线支撑，短线有所反弹，盘中顺势操作为主。

棕榈油

周三马盘棕榈油上涨 2.31%，国内棕榈油上涨 2.51%。从基本面来看，西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，4 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量比 3 月同期降 0.1%，单产增 0.88%，出油率降 0.19%。马来产量意外下降，虽然幅度有限，不过较前期有所回落，对盘面有一定的支撑。独立检验公司 Amspec Agri 周二 发布的数据显示，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油产品出口量为 820,979 吨，较 3 月 1-20 日的 745,260 吨增加 10.2%。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。截至 4 月 16 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 42.08 万吨，较上周的 46.04 万吨下降了 3.96%。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，将限制油脂类的价格。盘面来看，棕榈油受 60 日均线支撑，短期有所反弹，短期顺势操作为主。

生猪

生猪价格持续低位，养殖端看好后市行情，高价采购标猪二次育肥现象较多，且规模企业挺价意愿强，屠企标猪采购难度大支撑猪价行情，但是终端猪肉需求不佳，屠宰

企业高价白条猪肉走货压力大，且市场上大猪充斥市场牵制猪价行情，屠宰企业压价意愿强，总的来讲，多空因素交织，预计短期猪价或窄幅偏强运行。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）原糖期货周三升至七周高位，因基金重燃买需，因供应前景偏紧，且巴西和欧洲的糖产量前景黯淡。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收高 0.17 美分或 1%，结算价每磅 16.89 美分。国内市场：部分商家采购积极性一般，多数观望为主。进口糖同比持续扩大，环比减少，进口糖增加对糖价明显造成压力。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。夜盘郑糖 2109 合约上涨为主，但涨势有所放缓。操作上，建议郑糖 2109 合约短期在 5400-5500 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三上涨逾 1%，因担忧产区得克萨斯州干旱可能损及棉花作物，美元下滑亦进一步提振市场。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收涨 1.06 美分或 1.25%，结算价报 86.23 美分/磅。国内棉市：下游原料补库积极性仍不高，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。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，4 月 22 日新疆产区局部降水降温 and 持续低温天气对棉花作物播种和出苗生长影响较大，关注霜冻对新苗影响。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。夜盘郑棉 2109 合约小幅上涨，今日维持区间震荡概率较大。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，22 日开始苹果产区低温出现，关注冻害对苹果花影响情况，部分产区苹果花仍需一周以后坐果。陕西产区，当前客商仍以优先调自存货发市场，果农货仍少有成交，库存压力仍然较大；山东产区，主力报价重心下移，产地出库仍以三级果及客商自存货，果农好货成交冷清；整体上，产地苹果价格下滑，客商采购量偏少，批发市场走货量依旧不大，需求延续偏弱，预计苹果期价筑底为主。操作上，苹果 2110 合约短期暂且观望。

红枣

全国红枣现货价格持稳为主。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。红枣去库速度缓慢，部分多数加工厂库存开始累库，各地区货源相对充足，且红枣质量标准参差不齐，走货量依旧不大。考虑到目前红枣下游消费处于淡季，阶段性供应增加仍制约红枣价格。操作上，CJ2109 合约建议短期在 10000-10400 元/吨区间高抛低吸。

玉米

旧作供应减少，且不利天气威胁新作产量前景，现货市场价格持坚给期货市场带来支撑，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三攀升至多年高位。国内玉米隔夜上涨 0.74%。东北地区基层潮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，均给予市场底部支撑。但玉米进口量大幅增加，且进口谷物持续到港，小麦、水稻的替代品仍在抢占玉米市场份额，玉米需求仍旧疲弱。此外，全国饲料行业企业代表公开发出“推进玉米豆粕减量替代，共同维护饲料粮供给安全”的倡议，继续打压玉米价格。总的来看，美玉米表现强劲带动国内玉米期价走强，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 合约暂时观望。

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，且部分企业基本执行前期合同为主，企业库存压力仍在，给市场带来利空打压。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，企业到货量持续减少，目前减至低位水平，个别企业继续上调收购价，原料成本近日持续小幅上涨，给淀粉市场带来利多支撑，总的来看，玉米淀粉跟随原料玉米价格的波动而波动，而淀粉持仓量较少，资金进出时盘面表现较为明显，淀粉整体上涨力度强于玉米，隔夜淀粉上涨 0.61%。操作上，建议淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

饲料价格止跌回升，养殖利润处于盈亏平衡线附近，且随五一假期临近，养殖户盼涨、惜售意愿增强，终端商超及电商平台补货需求增强，近日全国现货价格持续上涨，支撑期货盘面价格走势，不过，随着气温逐步回暖，蛋鸡产蛋率回升，鸡蛋市场供应面整体宽松，或将限制蛋价上涨幅度。总的来看，受成本支撑及节日气氛影响，市场看涨预期较强，近月 05 合约表现较为明显，而主力 09 合约由于上涨预期盘面表现较为充分，呈现窄幅震荡走势，多空在此价位下仍存在分歧，预计短期价格或将维持震

荡，操作上，短期鸡蛋 2109 合约在 4850-5050 区间交易，止损各 50。

菜粕

受助于美国国内现货市场强劲，全球植物油价格飙升，CBOT 大豆期货周三收高，提振国内粕类市场，隔夜菜粕上涨 0.30%。大豆、菜籽压榨利润亏损严重，且天气回暖，养殖户投苗量增加，水产行业复苏，油厂挺价，提振菜粕价格，但巴西大豆装船速度较快，4-6 月大豆到港总量或放大至 2760 万吨，且沿海菜粕库存增至 8.85 万吨增幅 2.2%，已连续六周处于上涨状态，且个别油厂因菜粕胀库被迫停机，油厂催提现象明显，拖累粕价，预计菜粕价格难持续大涨，短线或偏强震荡。建议菜粕 2109 合约盘中顺势参与。

菜油

加拿大油菜籽旧作供应紧俏，新作天气的不确定性以及 CBOT 豆油期货上涨，助推油菜籽期货走高，洲际交易所（ICE）油菜籽期货周三上涨，持续的涨势没有显示出任何放缓的迹象，隔夜 OI2109 合约上涨 0.92%。南美大豆集中上市季节到来，4-6 月进口大豆到港量或将达 2760 万吨，及产地棕榈油季节性增产周期来临，拖累国内油脂市场，但加拿大菜籽供应紧张，首次向乌克兰订购了至少两船油菜籽，及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 月油厂菜籽采购量或小于预期，均提振菜油价格，预计短线菜油行情高位震荡调整。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。21 日晚夜盘美豆再创新高，国内油脂板块多数飘红。花生在油脂价格高涨的情况下，价格在下方有一定的支撑，但基本面较弱，且盘面资金关注度较低的情况下走势偏弱，短期多位于 10700 至 10300 区间波动。操作上，建议高抛低买，PK2110 合约在 10300 附近多开，参考止损点 10100。