

农产品小组晨会纪要观点

豆一

周五夜盘豆一 2109 上涨 0.3%。基本面来看，豆制品需求量下降，下游蛋白厂采购力度较弱，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，导致持粮主体豆源转化迟滞，库存释放缓慢，大量国产大豆流通受阻，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，且大豆期货价格反弹，提振现货市场信心，均给大豆市场带来利好。综合而言，预计短期大豆价格维持高位震荡的走势。

豆二

周五夜盘豆二 2106 下跌 0.62%。巴西咨询机构 AgRural 公司发布的报告显示，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，布布宜诺斯艾利斯谷物交易所数据显示，阿根廷大豆收割率为 7.2%，远远落后于去年同期时的 37.8%以及往年均值水平 28.8%。上周收割率推进了 3.6 个百分点。核心产区的大豆收割率接近 15%，南部地区收割率不到 10%，北部地区收割率不足 5%。早播的大豆成熟率约为 86%，而晚播的大豆成熟率为 40%。阿根廷收割率低于去年同期水平，限制短期豆类的供应量，为进口豆提供价格支撑。综合来看，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

周五美豆粕 07 合约小幅上涨，隔夜，国内豆粕下跌 0.6%。从美豆方面来看，在美豆供应偏紧的情况下，市场仍担忧美豆的天气问题对播种进程的影响。支撑美豆的价格。不过最新公布的美豆的出口销售报告显示，美豆出口受巴西出口挤压，维持下降的态势，限制美豆的涨幅。总体，在美豆近期仍偏紧的情况下，美豆预计维持强势，不过需注意后期冲高调整的风险。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

周五美豆油 07 合约小幅下跌，隔夜，国内豆油下跌 0.39%。从美豆方面来看，在美豆供应偏紧的情况下，市场仍担忧美豆的天气问题对播种进程的影响。支撑美豆的价格。不过最新公布的美豆的出口销售报告显示，美豆出口受巴西出口挤压，维持下降的态势，限制美豆的涨幅。总体，在美豆近期仍偏紧的情况下，美豆预计维持强势，不过需注意后期冲高调整的风险。从油脂基本面来看，美豆大涨之后，大豆压榨持续亏损，油厂提价意愿增强，利多居于主导，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

的 59.25 万吨下降，降幅在 3.3%。棕榈油以及菜油的库存水平也不高，对油脂形成较强的支撑。不过预计 5 月巴西豆到港量将超 1000 万吨，油厂的开机率预计会有所回升，加上美豆有超买的迹象，可能使得油脂有所调整。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

周五马盘棕榈油跌势为主，上周五夜盘国内棕榈油下跌 0.47%。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，短期顺势操作为主。

生猪

市场上大猪供应充足，月底养殖端有出栏任务出猪量增加，再加上政策公布 5 月 1 日起全国生猪禁止调运政策全面实施，养殖端看空后市出栏节奏加快，同时终端猪肉需

求没有利好提振，屠宰高价猪肉走货慢压价意愿强，但是市场上二次育肥现象仍存，屠宰企业标猪收购困难，同时五一临近或提振终端猪肉需求。盘面上来看，生猪期货2109 合约突破下降趋势线，有走强的迹象，可以考虑背靠 27700 元/吨逢低入多，止损 27200 元/吨。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货上周五触及每磅 17 美分上方的 2 月末以来的最高价位，因巴西和欧洲的糖产量前景黯淡。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收涨 0.02 美分或 0.12%，结算价每磅 16.88 美分。国内市场：目前部分加工糖厂停机检修，加工糖供应量将维持低量状态，加之国储置换与进口糖到港产生时间窗口期，在一定程度上缓解了进口糖供应压力。随着国际糖价上涨，进口糖利润缩窄，对市场形成有利支撑。不过节日需求备货告一段落，加之港口糖即将在五一附近到达，国产糖库存继续施压，预计糖价有所涨势放缓。操作上，建议郑糖 2109 合约在 5450-5550 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货上周五上涨至一个半月高位，周线连续第三周上扬，因担忧产区得克萨斯州干旱可能损及棉花作物。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收跌 2.75 美分或 3.2%，结算价报 88.8 美分/磅。下游纱线企业因原料库存偏低或随采随用，多数企业不急于采购原料。供给端棉花货源充裕，加之港口库存维持居高，进一步限制棉价反弹高度。不过目前棉市关注焦点仍在产区天气，新年度棉花种植仍在进行中，且未来一周产区仍降雪出现，霜冻仍不利于新苗生长。加上一季度棉纺织景气度仍稳步

回升，纺织品服装出口有望保持向好。下周临近五一小长假，投资者避险心态增强，郑棉期价或区间宽幅震荡运行。上周五夜盘郑棉期价小幅上涨。操作上，建议郑棉2109合约短期在15600-16100元/吨区间交易。

苹果

目前产区苹果树处于花期阶段，近日苹果产区低温出现，部分产区苹果花仍需一周以后坐果。据天下粮仓调查，截止4月21日全国冷库苹果库存量在754.64万吨，当周净出库量62.12万吨，库容使用率在52.04%，环比降4.29个百分点。产区苹果出库速度与上周相比大幅提升，特别是山东、陕西等产区苹果出库量均增加明显，主要受产地价格持续下滑，客商对五一节日需求采购积极性提高，部分团购电商均开始采购货源。考虑到中档货源库存施压，产地价格仍进一步走弱可能性较大，冷库苹果出库速度仍保持提升趋势，更有利于低价果走货量。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。据天下粮仓对山东、河北等31家企业调研，截止4月23日全国红枣库存量为7486吨，周度减幅为4.11%，红枣去库速度稍提高，主产区新疆等地货源减少，市场对优质红枣需求量较大，加之品质较好的红枣由于销售成本较高，给予红枣市场一定的支撑。不过红枣消费处于传统淡季期，贸易商供应相对充足，下游客商购销一般，多数按需采购为主。随着气温升高，红枣存储成本提高，且质量出现变质等问题，预计后市红枣出库价格下调可能性较大。操作上，CJ2109合约建议短期偏空思路对待。

玉米

全球谷物供应收紧的担忧引发空头回补和基金驱动买盘，以及坚挺的现货市场亦提供支撑，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四大涨，近月合约触发了 25 美分的单日涨停限制。国内玉米 09 合约隔夜上涨 0.55%。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。但国内玉米现货价格上涨主要原因是美玉米价格坚挺提振以及上量减少导致的，贸易商持粮压力仍存。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，均将限制玉米上涨幅度。从盘面上看，受美玉米表现强劲带动，国内玉米期价稳步走高，多头氛围仍占据优势，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，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，国内隔夜淀粉 09 合约上涨 0.79%。操作上，建议淀粉 2109 合约暂时观望。

鸡蛋

近期玉米和豆粕价格持续上涨,养殖成本有所增加,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,现货价格呈现脉冲式上涨,而 09 合约由于上涨预期盘面表现较为充分,呈现震荡走势,多空争夺激烈,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

因担心全球谷物和植物油供应收紧,豆油玉米和小麦期货均急升,以及坚挺的现货市场也带来支撑,CBOT 大豆期货周四突破每蒲式耳 15 美元,为 2014 年以来首见,提振国内粕类市场,隔夜菜粕 09 合约上涨 0.59%。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,3 月份的水产料产量月比大幅增长 29%,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

旧作供应紧张仍然是市场主要的驱动因素,CBOT 豆类品种期货上涨亦构成支撑,洲际交易所(ICE)油菜籽期货周四上涨,继续创下合约新高。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。从盘面上看，隔夜菜油09合约仍表现较为强势，增仓上涨1.46%，多头氛围仍占据优势，但高位回落风险加大，菜油2109合约谨慎追高。

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，在进口花生大量到港后会使得国内花生价格承压。美豆已9日连升，国内油脂25日夜盘小幅回落。花生窄幅波动，PK2100合约大概率于10600至10300之间偏弱运行，关注高抛低买的时机。操作上，PK2110合约在10350附近可择机多开，参考止损点10150。