

# 农产品小组晨会纪要观点

## 豆一

隔夜，豆一 2109 上涨-1.02%。基本面来看，天气渐暖，豆制品需求减弱，下游蛋白厂采购较为谨慎，以随用随采为主，且进口大豆性价比占据优势，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，加上由于玉米价格持续上涨，相较于大豆种植利润可观，今年农户均倾向于播种玉米，以及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-0.9%。美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2021 年 4 月 25 日当周，美国大豆种植率为 8%，与预期相符，之前一周为 3%，去年同期为 7%，五年均值为 5%。美豆种植进度暂时未受天气的影响，限制美豆的涨幅。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 21 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆收获进度达到 18.5%，高于一周前的 7.2%，但是比去年同期低了 37.9%。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

周四美豆 07 合约上涨-0.88%，美豆粕 07 合约上涨 0.12%，隔夜，国内豆粕上涨-0.58%。美豆方面，基金高位获利回吐，美豆涨势有所放缓，不过在美豆库存处在偏低的位置以及美豆新一季的种植面积低于市场预期的背景下，美豆供应偏紧的预期犹存，尤其在目前天气炒作有提前的背景下，支撑美豆价格。另外，阿根廷的收获进度远慢于去年同期的水平，也利好美豆的走势。不过巴西的丰产还是给市场提供了稳定的供货量，限制美豆的涨幅。短期美豆预计维持偏强震荡。从豆粕基本面来看，进口豆压榨利润持续亏损，限制油厂的开机率，另外，日照各厂因电厂检修影响蒸汽供应或停机时间 7-10 天。而水产旺季即将到来，五一小长假备货也正在进行，豆粕成交和出货量有所改善，提振豆粕价格。不过巴西豆即将大量到港，油厂压榨率有所提升，豆粕库存止降提升。截至 4 月 23 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 64.9 万吨，较上周的 64.88 万吨增加了 0.02 万吨，增幅在 0.03%。盘面来看，豆粕 2109 下破 10 日均线，短期可能陷入调整，前期多单可以部分止盈离场。

## 豆油

周四美豆 07 合约上涨-0.88%，美豆油 07 合约上涨-2.04%，隔夜，国内豆油上涨-0.8%。美豆方面，基金高位获利回吐，美豆涨势有所放缓，不过在美豆库存处在偏低的位置以及美豆新一季的种植面积低于市场预期的背景下，美豆供应偏紧的预期犹存，尤其在目前天气炒作有提前的背景下，支撑美豆价格。另外，阿根廷的收获进度远慢于去年同期的水平，也利好美豆的走势。不过巴西的丰产还是给市场提供了稳定的供货量，限制美豆的涨幅。短期美豆预计维持偏强震荡。从油脂基本面来看，印度疫情爆发，导致市场对其植物油需求的担忧加剧。再加上巴西豆即将到港，届时油厂的压榨率预计会有所回升，增加油脂的供应面。本周二储备菜油拍卖将持续，政策调控依旧，打

压油脂价格。不过印尼 5 月份进一步上调出口税费后国内近月船期进口成本将水涨船高，国际植物油价格走强给国内油脂带来比价效应，油厂挺价心理犹在，加上国内油脂总体的库存压力较为有限，也限制油脂的回调空间。综合来看，豆油短期预计仍有调整，节前多看少动为主。

## 棕榈油

周四马盘棕榈油休市，国内棕榈油上涨-0.4%。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-25日马来西亚棕榈油产量比3月同期增4.11%，单产增4.43%，出油率降0.06%。马棕产量增速有所恢复，有助于后期库存的恢复。船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS)周日公布的数据显示，马来西亚4月1-25日棕榈油产品出口量为1,102,756吨，较3月1-25日出口的1,011,433吨增加9%。马棕出口增速稍有放缓，对盘面影响中性偏空。另外，印度的疫情爆发，坎德拉液罐码头协会通知周末关闭码头运营和油轮装卸，以遏制新冠病毒感染的传播，印度需求可能大受影响，拖累国内棕榈油走势。同时，国内中储粮宣布再次拍卖菜油，政策调控意图依旧，加上南美豆即将到港，给国内棕榈油带来利空。不过国内总体油脂的库存水平不高，截至4月23日当周，全国港口食用棕榈油总库存39.54万吨，较上周的42.08万吨下降了6.03%。加上美豆总体依然偏多，支撑油脂价格。另外，近期洗掉了至少4船的棕榈油，限制棕榈油的供应。盘面来看，棕榈油短期可能陷入震荡，节前多看少动为主。

## 生猪

市场上大猪供应充足，月底养殖端有出栏任务出猪量较多，且终端猪肉需求没有明显

的利好提振，屠宰白条猪肉走货滞销压价意愿强，但是市场二次育肥现象较多，同时五一假期临近提振猪肉需求，且养殖企业标猪惜售支撑猪价，总的来讲，多空博弈，预计短线猪价或继续窄幅震荡调整。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）原糖期货周四收跌，因市场超买信号促使投资者了结获利。交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收跌 0.21 美分或 1.23%，结算价每磅 16.93 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。不过国产糖供应仍显充足，加之港口糖即将到达，对糖价形成一定施压。夜盘郑糖 2109 合约减仓下跌，假期前建议减仓避险为主。操作上，建议郑糖 2109 合约短期暂且观望。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四跌逾 3%，因主要产棉区干旱天气状况有所改善，且美元走强带来压力。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收跌 2.89 美分或 3.23%，结算价报 86.54 美分/磅。国内棉市：供给端棉花库存下降明显，但仍处于相对居高水平，加之港口库存维持居高，供应压力仍存。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，下游即将进入需求淡季，配额增发及轮出消息尚未落地。加之目前北疆棉花大部已播种，南疆大部已出苗，未来十天内的其它时间，全疆大部地区晴有时多云，风力不大。夜盘郑棉 2109 合约受外盘下跌拖累，今日郑棉 2109 合约仍跌

势为主，临近五一，建议投资者减仓避险为主。操作上，建议郑棉 2109 合约短期暂且在 15400-15900 元/吨区间交易。

## 苹果

目前苹果树开始进入坐果生长期，产区天气逐步升温，影响相对较小。目前五一节日备货需求接近尾声，客商采购趋于减弱，加之随着气温升高，库内苹果质量存一定下降，果农急于出货销售心态加强。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 合约短期偏空思路对待。

## 红枣

全国红枣现货价格持稳为主。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。不过随着国内气温不断升高，红枣容易发生变质，促使存货商清库下调价格意愿增强，加之大量应季水果上市，红枣替代作用增强，预计后市红枣期货价格仍偏弱运行为主。操作上，CJ2109 合约建议短期维持空单。

## 玉米

因种植天气良好给远期合约带来压力，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周四涨跌互现，交投最活跃 7 月合约收盘上涨。国内方面，目前东北地区基层潮粮见底，部分农户忙于春耕，自然干粮不急于出，且贸易商手中玉米多为高成本货源，有惜售、等价的情绪，近期现货价格小幅上涨，给予市场底部支撑。但国内玉米价格上涨主要

原因是外盘不断飙高提振，以及上量减少导致的。小麦、水稻的替代品仍在抢占玉米市场份额，对玉米需求不足，成交量依然较少，贸易商持粮压力仍存，且有麦收前腾库意愿，或将限制玉米上涨幅度。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。国内隔夜玉米 09 合约收跌 0.18%，操作上，玉米 2109 合约暂时观望。

### 淀粉

目前目前小麦、水稻的替代品仍在抢占玉米市场份额，且华北地区贸易商有麦收前腾库意愿，深加工企业整体观望为主，调价意愿不高。再加上，五一节前备货不多，目前已基本接近尾声，企业库存压力难以缓解，截止 4 月 27 日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达 95.15 万吨，较上周 89.65 万吨增加 5.5 万吨，增幅为 6.13%，继续施压淀粉市场行情。不过，据市场了解，目前下游企业和经销商库存都不多，淀粉企业看好后市，挺价情绪仍在，支撑当前淀粉市场。从盘面上看，在淀粉企业库存压力下，淀粉走势明显弱于玉米。国内隔夜淀粉 09 合约收跌 0.46%，操作上，淀粉 2109 合约暂时观望。

### 鸡蛋

当下玉米及豆粕价格仍在高位强势运行，养殖户在高成本压力下看涨心态强烈，给鸡蛋市场提供利好支撑。不过，市场普遍看好下半年行情，淘汰意愿不高，且随着气温逐步回暖，蛋鸡产蛋率回升，鸡蛋供应面整体宽松，以及终端备货大多已完成，且随着前期鸡蛋价格快速上涨，终端市场对于高价蛋存抵触情绪，各地区走货均有所放缓，或将限制蛋价上涨幅度。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

受累于豆油交易减少和在近期市场上涨后基金卖出，芝加哥交易所（CBOT）大豆期货周四下跌，拖累国内粕类市场回落。猪价大跌及非洲猪瘟令养殖户不敢大量补栏，而南美大豆集中到港，油厂压榨量持续回升，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，且水产养殖进入旺季，油厂挺价意愿较强，或限制跌幅，预计短线菜粕价格或偏强震荡。隔夜菜粕 09 合约上涨 0.49%，建议菜粕 2109 合约盘中顺势参与。

## 菜油

榨厂通过提升现货价格推动期货市场走高，试图诱使加拿大农户出售他们剩余供应，洲际交易所(ICE)油菜籽期货周四收盘上涨。不过国内隔夜菜油 09 合约收跌 0.80%。因菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，上周菜油库增至 24.5 万吨增幅 7%，及巴西大豆装船速度较快，5 月大豆到港总量或放大至 1070 万吨，叠加产地棕榈油第二季度步入季节性增产周期，食用油消费大国印度的新冠疫情大爆发也令市场担忧油脂需求受影响，拖累国内油脂市场滞涨回调整理。但目前国内油脂库存仍处于多年同期低位，且进口油菜籽压榨利润严重亏损，影响后期买船，及美元贬值，全球通胀担忧，给油脂带来潜在支撑，预计短期油脂回调空间也受限。建议菜油 2109 合约盘中顺势参与。

## 花生

5 月后为避免升温、潮湿等因素造成花生质量问题，花生需入恒温库储存，现货大部分流转至贸易商或油厂手中，库存增量。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，但后续进口花生大量到港会使得国内油厂对油料米需求放缓，花生价格承压。29 日夜盘油脂板块飘绿一片。在偏弱的基本面以及较低的资金偏好下，花生延续震荡偏弱的走势，今日 PK2110 合约多在 10550 至 10300 运行，关注高抛低买的时机。操作上，PK2110 在 10300 附近可择机多开，参考止损点 10150。