

农产品小组晨会纪要观点

豆一

隔夜，豆一 2109 上涨-0.99%。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-0.07%。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

周二美豆 07 合约上涨-1.36%，美豆粕 07 合约上涨-1.21%，隔夜，国内豆粕上涨-0.27%。豆方面，美豆天气市依然强劲，带动美豆持续上涨，另外，美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量较一周前提高 5.3%，美豆出口检验量意外利好，提振美豆走势。不过巴西豆大量出口，加上阿根廷豆的收割进度也在展开，将挤占美豆的出口份额，限制美豆的涨幅。隔夜美豆冲高回落，可能对国内豆类有所冲击。从豆粕基本面来看，美豆大涨，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，豆粕价格继续沿均线攀升，短期预计继续追随美豆上涨，前期多单依托 10 日均线谨慎持有。

豆油

周二美豆 07 合约上涨-1.36%，美豆油 07 合约上涨-0.3%，隔夜，国内豆油上涨 1.15%。美豆方面，美豆天气市依然强劲，带动美豆持续上涨，另外，美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量较一周前提高 5.3%，美豆出口检验量意外利好，提振美豆走势。不过巴西豆大量出口，加上阿根廷豆的收割进度也在展开，将挤占美豆的出口份额，限制美豆的涨幅。隔夜美豆冲高回落，可能对国内豆类有所冲击。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。另外，马棕产量有所恢复，出口增速有所回落，可能会导致后期库存的累计，同样利空盘面。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。不过美豆大涨后大豆盘面压榨持续亏损，且伴随印尼 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，短期可能延续调整，但调整幅度有限。

棕榈油

周二马盘棕榈油上涨 4.57%，国内棕榈油上涨 2%。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。盘面来看，短期有所调整，不过回调幅度有限，棕榈油暂时观望为主。

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，且终端猪肉需求没有明

显的利好提振，屠宰白条猪肉走货慢压价意愿强，但是市场二次育肥现象较多，同时五一假期临近，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）原糖期货周二涨逾 3.5%，因基本面正面且宏观经济环境改善背景下，基金持续买入，交投最活跃的 ICE 7 月原糖期货合约收涨 0.66 美分或 3.86%，结算价每磅 17.75 美分。巴西中南部 4 月上半月甘蔗压榨量远低于市场预期，进一步提高巴西减产预期，推动糖价上涨。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。隔夜外盘强势上涨，今日郑糖期价延续上涨可能。操作上，建议郑糖 2109 合约短期在 5520 元/吨做多，目标参考 5590 元/吨，止损参考 5485 元/吨。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二上涨，触及 3 月首周以来高位，因市场持续担忧产区得克萨斯州干旱天气。交投最活跃的 ICE 7 月期棉收涨 2.17 美分或 2.43%，结算价报 91.42 美分/磅。国内棉市：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。预计本周气象条件对全疆春播作物播种及出苗较为有利。隔夜郑棉 2109 小幅上涨，今日重站万六关口可能性较大。操作上，建议

郑棉 2109 合约短期偏多思路对待。

苹果

目前苹果树处于花期阶段，产区天气逐步升温，影响相对较小。目前五一节日备货需求临近尾声，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 合约建议短期维持空单。

玉米

因巴西持续干旱且美国种植推迟，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二涨跌互现。国内隔夜玉米 09 合约收跌 0.51%。随着基层余粮见底，贸易商囤粮挺价情绪较强，上量有所放缓，可流通粮源阶段性趋紧，加上下游企业有节前备货需求，现货价格小幅上涨，给予市场底部支撑。但国内玉米现货价格上涨主要原因是外盘不断飙升

提振，以及上量减少导致的。替代谷物优势逐渐显现，对玉米需求不足，成交量依然较少，贸易商持粮压力仍存，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。操作上，玉米 2109 合约暂时观望。

淀粉

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，淀粉市场节前备货已接近尾声，五一节前备货也不多，下游采购意愿不高，市场购销仍显清淡，继续打压淀粉市场。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。总的来看，玉米淀粉跟随原料玉米价格的波动而波动。隔夜淀粉 09 合约收跌 0.45%。操作上，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，养殖户盼涨意愿增强，近日全国现货价格持续上涨，支撑期货盘面价格走势，不过，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，以及节前备货基本结束，市场走货一般，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，现货价格坚挺，而 09 合约由于上涨预期盘面表现较为充分，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

芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周二触及八年半高位后下跌，拖累粕价，国内隔夜菜粕 09 合约收跌 0.13%。大豆、菜籽压榨利润亏损严重，影响油厂后续买船，且天气回暖及水产类价格上涨，养殖户投苗量或增加，水产养殖需求或逐步启动，上周沿海菜粕库存降至 8.12 万吨降幅 8%，提振菜粕价格，但巴西大豆装船速度超预期，5 月份大豆进口量或超千万吨，且沿海菜粕库存压力仍在，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

洲际交易所（ICE）油菜籽期货周二收盘大多下跌，尾随美豆期货的疲势。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。但大豆及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。另外，美豆油近月合约在生物柴油概念驱使下一度触及涨停，且伴随印尼 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。预计短期菜油行情高位震荡调整，国内隔夜菜油 09 合约收涨 0.58%。建议菜油 2109 合约盘中顺势参与。

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，价格抛压较大。近期到港的非洲花生也对国内油料花生米市场造成价格下行压力。27 日夜盘美豆向下回调，国内豆油、棕榈

持续走强。在偏弱的基本面以及不温不火的盘面资金关注度下，花生延续震荡偏弱的走势，今日 PK2110 合约多在 10600 至 10300 运行，关注高抛低买的时机。操作上，PK2110 在 10350 附近可择机多开，参考止损点 10150。