

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：苹果、豆一、鸡蛋

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三收跌，印度糖产量跳增继续施压。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收跌 0.29 美分或 1.80%，结算价美磅 16.14 美分。南方糖厂仍处生产糖当中，且市场供应仍处高峰阶段。不过目前国内升温较快，下游饮料等用糖处于增加状态，抵消部分产品糖需求下降数量，在一定程度上支撑糖价。与此同时，2 月份云南省单月销售食糖 12.72 万吨，同比增加 1.9 万吨，2 月份云南省单月销糖高于去年同期，数据好于预期。操作上，建议郑糖 2105 合约短期在 5400-5600 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三下挫逾 2%，追随普遍金融市场的疲态，加之美国棉花正面临来自印度和非洲低廉的出口压力。5 月期棉收跌 2.61 美分或 2.86%，结算价报 88.45 美分/磅。国内市场：据隆众资讯调研数据来看，港口进口美棉、印度、巴西等交易良好良好，进口棉在价格及交易方面优势显现，后续总体库存总量将有继续下滑可能。国内纱企订单至少排单至 4 月附近，春夏季需求旺季凸显，皆利好于棉市。不过目前棉市缺乏新的题材，关注美国众议院投票通过 1.9 万亿美元经济救助计划的进展，此外，市场有传闻有增发配额的可能，最终结果仍以官方消息为准，重点关注数量及何种贸易方式。操作上，郑棉 2105 合约短期暂且观望。

苹果

截止 2 月 24 日全国冷库苹果库存量在 999.73 万吨，周度降幅 1.34%，同比降幅 0.24%；库容使用率在 65.95%，同比降 8.14 个百分点。山东地区冷库基本以三级货出库为主，出货量相对较少；陕西产区库存开始低于去年同期，但多数是客商货出库为主，果农货库存仍偏高。整体上出货量较上周均明显下降。批发市场仍较为冷清，预计冷库苹果出库仍处于缓慢阶段。随着气温升高，果农货次果率提升，使得果农货性价比大大降低，加之随着货架期变短、质量下滑等原因，后市果农货大量抛售的风险性加大。操作上，建议苹果 2105 合约偏空思路对待。

红枣

全国红枣现货价格处于持稳状态。据天下粮仓对山东、河北等 31 家企业调研，截止 2 月 26 日全国红枣库存量为 11340 吨，较上周减少 150 吨，减幅为 1.31%，其中新疆、山东、河北及山西等地红枣均进入去库阶段，其中河南、山西去库速度较快，产区库存压力减弱，支撑红枣市场。不过节日需求结束，加之随着加工厂陆续开工，市场货源相对充足，预计后市红枣期价仍有调整可能。操作上，CJ2105 合约建议短期在 10250-10800 元/吨区间交易。

花生

现货市场供销两淡，部分花生油压榨厂 3-4 月有停产计划，基层余粮也不多，农户惜售。油厂开机率逐步恢复，但还处于较低水平。现货行情较稳定，短期难有大幅波动。期货市场上 PK2110 合约围绕 11000 点位上下波动，走势较强，大幅下调概率较低。建议 PK2110 合约在 10800 附近开仓多单持有，参考止损点 10700。

豆一

随着基层余粮逐步消耗，加上大豆期货价格持续上涨，提振现货市场挺价信心，农户对大豆后市看涨，惜售情绪浓烈，贸易商收购困难，市场大豆流通量减少，且全球通胀持续，粮价普遍上涨，以及港口进口分销豆减少，使国产大豆使用份额增加，均给大豆市场带来利好。但是下游蛋白厂库存尚未消耗完，采购积极性不高，同时大豆价格处于同期高位，大多采购主体观望情绪浓烈，给国产大豆带来不利。综合而言，短期利好占据优势，大豆价格或继续震荡偏强运行。

豆二

巴西咨询机构 AgRural 公司周一发布的报告显示，上周巴西大豆收获步伐加快，但是依然低于去年同期以及历史均值。截至 2 月 25 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 25%，比一周前高出 10%，但是仍低于去年同期的 40%，也是 2010/11 年度以来的同期最慢收获步伐。交易所将阿根廷 2020/2021 年度的阿根廷产量提高 4900 万吨，之前预计为 4700 万吨。近期的降雨对产量形成转折点，消除了市场对于 2018 年旱灾重演的担忧，对盘面形成一定的压制。所以总体来看，美豆形成高位震荡的走势，对国内盘面的影响有限，预计豆二仍维持高位震荡的走势，盘中顺势操作为主。

豆粕

阿根廷高温干旱天气依然令市场担忧，巴西多雨天气也使得大豆收获及装船步伐缓慢，且美豆压榨需求强劲，美豆供应依然偏紧，均提振美豆价格上涨。不过，多家机构上调巴西大豆产量数据，StoneX 将 2020/21 年度巴西大豆产量预估调高 71 万吨至 1.3348 亿吨，限制美豆进一步上涨的空间。总的来看，在南美天气不佳的背景下，短线美豆或仍偏强震荡运行。从豆粕基本面来看，受近期猪瘟有所抬头的的影响，农户出栏较多，补栏热情受到影响，生猪存栏 1-2 月份连续 2 个月出现回落。另外，水产养殖业还未启动。对豆粕的需求有所打击。不过目前大豆的进口量有限，未来油厂的开机可能受限，加上油厂 3 月豆粕的销售合约较好，提振豆粕的价格。短期粕价或维持震荡走势，盘中顺势操作为主。

豆油

阿根廷高温干旱天气依然令市场担忧，巴西多雨天气也使得大豆收获及装船步伐缓慢，且美豆压榨需求强劲，美豆供应依然偏紧，均提振美豆价格上涨。不过，多家机构上调巴西大豆产量数据，StoneX 将 2020/21 年度巴西大豆产量预估调高 71 万吨至 1.3348 亿吨，限制美豆进一步上涨的空间。总的来看，在南美天气不佳的背景下，短线美豆或仍偏强震荡运行。不过马盘方面，受船运调查机构数据显示，马来 2 月的出口增速可能也不乐观，加上马来进入增产季，资金高位获利了结离场较多，拖累棕榈油的价格。从油脂基本面来看，随着节日后果，油脂的提货有所增加，虽然油厂压榨量出现回升，不过豆油的库存却出现回落，加上棕榈油以及菜油的库存压力不大，对油脂还是形成较好的支撑。另外，美国众议院批准 1.9 万亿刺激计划，参议院通过希望也较大，流动性充裕难改，提振大宗商品价格。综合来看，近期豆油预计保持偏强震荡走势，偏多思路对待。

棕榈油

从基本面来看，西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，2 月 1 日-28 日马来西亚棕榈油产量比 1 月同期增 9.27%，单产增 4.43%，出油率增 0.92%。根据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚棕榈油 2 月 1 日-28 日出口量 1001440 吨，较上月 1059222 降 57782 吨，降幅达 5.45%。产量有所增加，而出口量却意外回落，对棕榈油是形成一定的压制。另外，随着近期棕榈油价格的上涨，进口利润有所打开，棕榈油进口采购量有所增加，施压盘面。不过，近期油脂总体的库存水平不高，大豆油厂的开机率

受大豆供应有限的影响，增速有限，而豆油棕榈油以及菜油的库存水平并不高，对油脂有所支撑。另外，考虑到美国推进 1.9 万亿的经济刺激计划，利好大宗商品。不过近期棕榈油减仓下行，说明多头有离场的迹象，短期可能会有技术性的调整，下方关注 7200 元/吨的支撑情况。

生猪

由于猪价接连上涨，北方养殖端看空后市出猪量较多，且目前是传统消费淡季，终端白条猪肉走货迟缓，且随着天气放晴，生猪调运顺畅，屠宰企业收猪难度不大压价意愿强，因此猪价回调，但南方仍受降雨影响，生猪调运受阻，且高校开学增加猪肉需求。预计猪价维持震荡走势。操作上，暂时观望。

玉米

阿根廷炎热干旱的天气，不利于玉米的生长，加上巴西二茬玉米种植率为 32%，远落后于去年同期 63%，预期产量可能减少，利好玉米，但近期上涨后投资者获利回吐，芝加哥期货交易所（CBOT）周三玉米价格回落。国内方面，主产区种植户手中余粮非常有限，持粮主体贸易商惜售，深加工企业补库刚需存在，加上雨雪天气物流运输条件受限，玉米上量速度较慢，加工企业仍在不断提价采购，玉米现货价格基本稳定，局部偏强，对期货价格形成支撑。但据悉 3 月 4 日将投放 1426 吨黑龙江临储玉米，对市场供应有所填补。需求方面，东北产区加工企业最高库存使用周期已经延长至 4 月。同时，春节前后非洲猪瘟疫情有所抬头，生猪存栏 1-2 月份连续两个月下降，且下游饲企替代谷物较多，且替代比例也不断增加。总的来看，预计短线维持高位震荡整理。玉米 2105 合约盘中顺势参与。

淀粉

元宵节过后，淀粉下游部分企业有补库需求，且山东个别企业仍未开机，一直在消耗淀粉库存，令上周库存减少 2.77 万吨，减幅为 3.46%。加上雨雪天气物流运输条件受限，玉米上量速度较慢，深加工企业收购无量仍在不断提价采购，成本压力居高不下使得玉米淀粉企业多维持挺价心态，现货价格整体仍将维持高位运行，给期货市场提供支撑。但是随着后期玉米淀粉行业开工率快速回升，3 月份多数企业将恢复满产运行，市场供应量明显增加，而库存本身就处于较高水平，加上下游需求恢复较为缓慢，对于高价采购力度不足，预计玉米淀粉将随玉米震荡运行为主，玉米淀粉 2105 合约盘中顺势参与。

鸡蛋

近日河北，山东，河南等地气温明显下降，多地雨雪天气，且春节过后，目前鸡蛋市场需求仍疲软，鸡蛋走货缓慢，蛋商及养殖户库存均多，且截止2月末，全国在产蛋鸡存栏量小幅回升，鸡蛋供应稳定。同时，全国各地区现货报价持续下滑，拖累盘面价格表现。但在产蛋鸡存栏量整体水平不高，后期亦有下滑趋势，供应端压力不大，而需求端有望得到改善，同时玉米及豆粕价格仍保持高位运行，短期大幅回落可能性不大，养殖端在高成本压力下，提价意愿增强。鸡蛋近期波动幅度较大，操作上：短期鸡蛋2105合约暂时观望，中期偏多思路对待。

菜粕

菜粕方面：阿根廷高温干旱影响大豆生长，而巴西多雨天气也使得收获缓慢，且美豆压榨需求强劲，美豆价格处于高位，提振国内粕类价格，美豆盘面榨利仍处于亏损状态，3月份大豆到港量仅95船620万吨，3月份因缺豆停机的油厂不少，加上上周沿海菜粕降至6.2万吨降幅15%，但南方水产养殖将在3月中下旬慢慢启动，节后需求处于阶段性淡季，成交清淡，预计短线菜粕价格震荡整理。菜粕2105合约盘中顺势参与。

菜油

因2月份马来西亚棕榈油出口量达到100到105万吨，环比降低4.6%到6.5%，及2月份棕榈油产量提高，令马盘表现受限。加上连续大涨后资金避险情绪升高，均令油脂期价承压。且菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，拖累菜油价格。但上周菜油库存降至18.8万吨降幅15.9%，豆油库存降至84.7万吨周比降3%，国内油脂供应无压力，及3月份进口大豆到港量或仅620万吨，3、4月份不少油厂将因缺豆阶段性停机，油脂基本面利多未改，预计短线菜油行情跟盘回调空间不大，整体仍处于高位偏强运行。菜油2105合约偏多思路对待。

瑞达期货农产品组：王翠冰

从业资格证号：F3030669

投资咨询证号：Z0015587

联系方式：4008-878766

关注微信公众号：“瑞达期货研究院”了解更多资讯

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。