

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、菜油、花生

豆一

近期资金大量撤离，导致大豆期货价格下跌，现货市场挺价心理松动，且下游蛋白厂对于高价大豆采购积极性不高，大多采取观望态度，给国产大豆带来不利。据 Cofeed 调查基层农户余粮还有一成左右，普遍惜售，局部地区用于种子粮销售，贸易商收购困难，市场大豆流通量减少，加上全球通胀持续，国际粮价普遍上涨，进口豆到港价格不断提升，国产豆价格在进口豆的推动下逐步上涨，均给大豆市场带来利好。但是综合而言，大豆价格或继续维持高位震荡，暂时观望。

豆二

巴西咨询机构 AgRural 公司周一发布的报告显示，上周巴西大豆收获产量低于预期，因为多雨天气扰乱收获工作。潮湿多雨天气还导致大豆质量受到影响。截至 3 月 4 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 35%，比一周前高出 10%，但是仍低于去年同期的 49%，也是 2010/11 年度以来的同期最慢收获步伐。阿根廷近期的干燥天气也引发市场关注，如果旱情持续得不到缓解，阿根廷大豆产量将被下调。不过美豆出口检验报告显示，出口有所回落。且美豆进出口回落时间窗口，限制美豆的涨幅。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

美豆方面，USDA 基本维持美豆上月各项数据，令期末库存预估数据最终略高于此前市场预期。支撑美豆走势。另外，天气因素导致的巴西收割进度偏慢的影响仍在持续，继续支撑豆类价格。不过 USDA 同时也调升了巴西的产量以及全球大豆的期末库存，制约美豆的涨幅。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。在豆粕成交量偏低的背景下，豆粕库存有所增加，截至 3 月 5 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 85.14 万吨，较上周的 74.86 万吨增加了 10.28 万吨，增幅在 13.73%。另外，在油强粕弱的背景下，也限制豆粕的价格。不过目前大豆的进口量有限，未来油厂的开机可能受限。短期粕价或维持震荡走势，盘中顺势操作为主。

豆油

美豆方面，USDA 基本维持美豆上月各项数据，令期末库存预估数据最终略高于此前市场预期。支撑美豆走势。另外，天气因素导致的巴西收割进度偏慢的影响仍在持续，继续支撑豆类价格。不过 USDA 同时也调升了巴西的产量以及全球大豆的期末库存，制约美豆的涨幅。另外，近日股市连续大幅下跌，宏观金融面不稳令资金获利离场意愿增强，油脂陷入调整。从油脂基本面来看，受部分油厂缺豆的影响，油厂的开机率恢复偏慢。在下游走货恢复的背景下，油厂的豆油库存还在持续回落，截至 3 月 5 日当周，国内豆油商业库存总量 83.065 万吨，较上周的 84.74 万吨下降了 1.675 万吨，降幅在 1.98%。另外，考虑到棕榈油和菜油的库存也不高，给油脂提供支撑。综合来看，豆油维持高位震荡，前期多单谨慎持有。

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，3 月 1 日-5 日马来西亚棕榈油产量比 2 月同期增 25.32%，单产增 22.58%，出油率增 0.52%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 309898 吨，较 2 月 1-10 日出口的 400375 吨减少 22.60%。产量有所增加，而出口量却回落，市场对棕榈油未来的库存积累有所预期，限制棕榈油走势。不过 MPOB 报告显示，马来 2 月产量的下跌不及预期，导致库存积累也较预期偏低，对盘面有所支撑。另外，近期油脂总体的库存水平不高，截至 3 月 5 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 59.9 万吨，较上周的 67.37 万吨降 11.08%。再加上豆油和菜油的库存水平也不高，对油脂价格有所支撑。盘面来看，棕榈油高位震荡，前期多单谨慎持有。

生猪

目目前是传统猪肉消费淡季，终端白条猪肉走货迟缓，养殖端看空后市出栏积极性尚可，且养殖企业挺价意愿有所松动，叠加局部地区非洲猪瘟疫情依旧散发拖累猪价行情，屠宰企业收猪无难度压价意愿强，再加上政策方面中央储备冻肉接连投放打压猪价，因此猪价继续高位下跌，但是随着猪价继续下跌，终端产生惜售情绪或限制猪价跌幅，供需博弈，预计短期猪价或继续偏弱调整。盘面上来看，生猪期价仍维持震荡，暂时观望为主。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三小幅上涨，因巴西货币雷亚尔兑美元升值，且机构预估巴西4月开始的新榨季产量预期下滑，不利天气影响甘蔗生长。交投最活跃的ICE 5月原糖期货合约收涨0.06美分或0.50%，结算价美磅15.96美分。国内市场：产区现货价稳中下调，部现货市场观望气氛浓厚。考虑到进口糖利润压缩明显，配额外进口糖利润进入负值状态，预计巴西运往中国食糖数量仍保持在低量状态。不过下游需求转入淡季，现货贸易商购买意愿减弱，加之南方糖厂仍处生产糖当中，新增工业库存达到近五年同期高位。当前食糖供强需弱逐渐凸显，预计后市糖价震荡偏弱为主。操作上，建议郑糖2105合约短期维持前期空单。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三上涨，从逾一个月低位反弹，因美元走软，且投资者在前一日遭遇抛售后趁机买入。5月期棉收涨0.91美分或1.06%，结算价报85.22美分/磅。国内市场：上周进口棉港口库存量达到56.9万吨附近，较上期减量十分有限，近期有部分资源到港，即便在进口棉交易尚可的情况之下，港口库存仍未明显释放。因各地配额陆续下发且纺织服装品外单良好，纺织企业对于进口棉接货积极性好于国产棉花，其中印度棉交易尤为出色。后续或有资源集中到港，港口库存难出现大幅减量。国内纱企订单至少排单至4月附近，春夏季需求旺季凸显，加之2021年1-2月我国纺织服装出口数据仍保持亮眼，利好棉市。不过订单需求向好已基本在盘面得到兑现，加之美国农业部报告显示，美棉各项数据预估低于预期，郑棉仍延续弱势。当前主产区进入春耕阶段，关注产区天气及种植成本变化。操作上，郑棉2105合约短期暂且观望。

苹果

据果品协会，截止目前全国苹果销售进度慢于往年，其中山东苹果出库量大致在20%-30%区间，陕西延安苹果出库量约为40%，出库进度快于去年，主要是中低档入库占比低，好果出库较为顺畅；山西、甘肃苹果出库量约为在40%-50%，均慢于往年同期。整体上，目前冷库苹果出库不及正常年份的三分之一，冷库苹果库存问题仍是影响5月合约的关键因素之一，当前果农货源占比仍较大，出货量仍偏少，进一步拖累苹果市场。替代品柑橘类销售进入尾

声，批发价格增幅相对明显。重点关注后市果农货出库情况。操作上，建议苹果 2105 合约逢高抛空思路对待。

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 3 月 5 日全国红枣库存量为 10880 吨，周度减幅为 4.06%，其中陕西、山西、等地红枣继续出库为主，个别部分地区开始少量加工，出库速度快于上周，产区库存压力继续减少，支撑红枣市场。不过各地买家挑拣价格偏低货源，加之目前下游消费进入淡季，走货量相对有限，预计后市郑枣期价弱势趋势。操作上，CJ2105 合约建议短期偏空对待。

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，3 月 10 日，美豆大跌，跌幅超 2%。国内油脂类夜盘全线下跌。花生今日开盘恐遭波及。油脂盘面短期回调，基本面长期利多。操作上，建议 PK2110 合约在 10700 处短多，参考止损点 10600。

玉米

国际方面，USDA 供需报告对 2020/21 年度全球玉米产量预估和年末库存预估均有所上调，而且对美国玉米的供需预测和上月一致，对玉米市场影响中性偏空，加上获利了结锁定利润，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周三收盘下跌约 2%。国内方面，随着气温逐步回升，东北部分农户潮粮售粮意愿增加，企业到货量明显增加，现货收购价格小幅下跌，拖累期货价格回落。需求方面，非洲猪瘟疫情波澜不断，生猪存栏连续 2 个月下降，且节后饲料消费进入淡季，加上，下游饲企替代谷物较多，替代比例也不断增加，饲料企业采购明显放缓。总的来看，预计短线维持高位震荡整理，关注下一步政策方面的消息指引。玉米 2105 合约盘中顺势参与。

淀粉

近期淀粉价格跟随玉米高位回落，市场成交尚可，且部分下游企业有补库意愿，令玉米淀粉企业库存呈小幅下降趋势。加上，玉米价格仍处在高位，在成本压力下，使得玉米淀粉企业多维持挺价心态，现货价格整体仍维持高位运行，给期货市场提供支撑。但是，玉米淀粉行

业加工利润较好，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，而下游需求恢复较为缓慢，对于高价采购力度不足，大量采购意愿不高。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

2月末，在产蛋鸡存栏量小幅回升，加上温度升高，产蛋率上升，目前鸡蛋供应稳定，且蛋商看好后市前期刻意囤货，主产区流通和生产环节库存均有所上升，短期抑制蛋价表现。但是，鸡蛋现货价格表现疲弱，养殖户普遍亏损，挺价意愿强烈。各地高校开学，市场走货情况有所好转，部分地区低价走货加快，加上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，对蛋价有提振作用。操作上：短期鸡蛋 2105 合约关注 4350 附近支撑情况，中期偏多思路对待。

菜粕

美国农业部 USDA 报告略微上调全球大豆产量和年末库存，以及巴西全国谷物出口商协会（Anec）数据显示，巴西 3 月大豆出口量为 1330 万至 1551 万吨，贸易商获利了结头寸，利空国内粕价。加上，非洲猪瘟局部爆发以及禽类存栏量处于较低水平，或将影响菜粕后期需求量。但是，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，不过水产养殖缓慢启动，下游提货速度有所加快，上周沿海菜粕库存降至 5.38 万吨降幅 13.23%，或将限制下跌幅度，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

法国咨询机构战略谷物调降 2020/21 年末欧盟和英国油菜籽库存预估，因压榨利润丰厚，压榨量预估上调。但投资者获利了结头寸，投机性获利了结主导市场，洲际交易所（ICE）油菜籽期货周三收跌。国内方面，菜油提货速度较快，菜油库存继续下降并处于同期最低水平，豆油和棕榈油库存也低于往年同期水平，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，菜油基本面利多未改，预计整体仍处于高位偏强运行。由于前期涨幅较多，多头获利平仓影响，菜油价格有所回落。操作上：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。