

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆粕、菜油、棉花

## 豆一

农户看好年后市场，节前暂停销售，导致市场大豆流通量减少，且南方优质大豆货源渐少，优质大豆提价现象凸显，加上全球粮价普遍上涨，以及进口分销豆受疫情影响，检查流向，出货受限，使国产大豆使用份额增加，均给大豆市场带来利好。但是下游蛋白厂备货基本结束，需求减少，部分贸易商已经退市等待节后行情，叠加为了加速回笼资金，部分贸易商挺价心理出现松动，给国产大豆增添不利。总的来说，随着节前大豆购销结束，节前大豆价格或维稳运行。

## 豆二

宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至1月27日的一周，阿根廷2020/21年度大豆播种进度达到100%，比一周前推进1.4个百分点。大豆播种面积为1720万公顷，低于上年的1730万公顷。随着天气的转好，阿根廷播种进度有所恢复，天气炒作热情有所下降，对盘面的影响偏空。巴西咨询机构AgRural公司发布的报告显示，截至2月5日，巴西2020/21年度大豆收获完成4%，比一周前的1.9%高出2.1%，但是仍远低于去年同期的16%，创下2010/11年度以来的同期最慢收获进度。巴西收获进度缓慢，可能影响后期的出口节奏，限制美豆的跌幅。总体近期进口豆受南美天气以及美豆走势，总体走势较为波动，跟盘顺势操作为主。

## 豆粕

阿根廷方面，大豆的结荚率，开花率以及优良率均低于往年平均水平，对豆类有所支撑。另外，美豆供应偏紧的预期犹存，支撑美豆价格。国内方面，河北、河南、山东及两广等地区非洲猪瘟又有抬头迹象，市场担心饲料需求，打压粕价。另外，春节前畜禽集中出栏，水产养殖基本停滞，下游节前备货接近尾声，豆粕成交量不大，沿海豆粕库存止降回升至45万吨，周比增8%。不过巴西出口节奏较慢，加上有消息称上周中国买家洗船了四五船巴西大豆，2/3月份大豆到港量预计在630万吨左右。并不会对市场造成太大的压力，支撑粕价。盘面上来看，豆粕短期仍有调整，盘中顺势操作为主。

## 豆油

阿根廷方面，大豆的结荚率，开花率以及优良率均低于往年平均水平，对豆类有所支撑。另外，美豆供应偏紧的预期犹存，支撑美豆价格。国内方面，河北、河南、山东及两广等地区非洲猪瘟又有抬头迹象，市场担心饲料需求，买油卖粕操作，对油脂有所支撑。加上临近春节，油厂的开机率有所回落，上周油厂压榨量降至 199 万吨周比降 7.5%。豆油的供应压力暂时不大。加上 2/3 月份大豆的到港量不高，预计豆油的累库速度有限。不过春节临近，资金流出，中下游贸易商大多已陆续返乡过节，买家入市谨慎，市场成交不多。而年关在即，节前备货已近尾声，豆油库存未再有明显下降，利空油脂行情。盘面上来看，豆油均线交集，走势较为震荡，节前轻仓或暂时观望为主。

## 棕榈油

印尼棕榈油协会（GAPKI）最新数据显示，预计印尼 2021 年棕榈油出口量为 3750 万吨，去年为 3400.7 万吨，环比增加 10.27%；预计印尼 2021 年棕榈油产量为 5393.2 万吨，去年为 5162.7 万吨，环比增加 4.46%；预计印尼 2021 年棕榈油库存为 279.5 万吨，去年为 486.7 万吨，环比下降 42.57%。印尼出口量提升，以及库存回落，对棕榈油有一定的支撑作用。国内方面，目前总体油脂的供应压力不大，加上巴西出口缓慢，另有市场传闻中国洗掉了 4-5 船巴西大豆，预计 2/3 月份大豆供应在 630 万吨左右，对盘面的压力有限。盘面上，近期棕榈油走势波动较大，节前建议轻仓或暂时观望为主。

## 生猪

河北、河南、山东及两广等地区非洲猪瘟又有抬头迹象，市场近期集中出栏，但长期可能影响生猪总体供应，猪价小幅反弹。不过目前随着生猪产能逐渐恢复，供应面偏紧状况不断改善。此外，中央不断投放储备冻猪肉，指引猪价下行。另外，终端猪肉需求不及往年同期，叠加养殖户对于后市持悲观预期，出栏积极性较高，整体市场猪源供应较为充足，屠宰企业收猪难度不大压价意愿强。盘面来看，生猪价格有所反弹，主要是受疫情预期的影响，不过在疫情没有大范围扩大的背景下，反弹的持续性有待观察，建议暂时观望为主。

## 花生

旧作花生供应偏紧，农民惜售挺价情绪旺盛，花生价格短期预计表现相对坚挺。只是随着春节日渐临近，下游加工企业停工放假增加，预计近两周开机率下滑，原料需求不强，现货市场购销寡淡，抑制价格上涨，预计节前期价整体表现预期较为平稳。节后原料补库可能支持短暂性反弹，但是节后副产品需求转淡可能影响原料需求，叠加一季度后期气温回升，不利花生储存，旧作库存销售压力增强，届时需求端和基层销售端的博弈可能加剧，期价支撑减弱，而且花生主力 2110 合约对应新作收获季节，今年花生种植面积预期增加，收获季节供应宽松，因此 2110 合约中期价格或将震荡偏弱。操作上建议，节前日内交易为主。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一回落，但盘中升至四年新高，现货供应紧张激发了投资者在 3 月合约到期前的买兴。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.15 美分或 0.90%，结算价美磅 16.27 美分。国内糖市来看，当前糖市处于供过于求格局，且节日需求备货结束。本周多数现货商及下游需求端将逐渐离场过节，加之物流相继停运，现货市场进入冷清状态。不过目前甜菜糖进入收榨结束，在一定程度上支撑糖价。操作上，建议郑糖 2105 合约顺势交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一上涨，因市场预期美国农业部月度供需报告利多，同时美国出台大规模刺激措施的可能性提高，支撑棉花市场。5 月期棉收涨 1.83 美分或 2.18%，结算价报 85.60 美分/磅。春节临近，花厂陆续结束棉花加工，市场地产棉货源供给有明显减量。下游纱线方面陆续停产放假，现货交易基本停滞。随着春节到来，预计本周需求仍旧减量为主。不过 2 月份新的 USDA 报告即将发布，正处于春节之际，内容将包含新年度棉花种植预期，大概率种植面积预估要低于 2020 年，加之市场对中国消费需求向好预期强烈，均为利好于棉市。操作上，建议郑棉 2105 合约顺势交易为主。

## 苹果

国内苹果现货报价持稳为主；据天下粮仓调查，截止 2 月 3 日全国冷库苹果库存量在 1044.6 万吨，较上周 1059.48 减 14.88 万吨，周度降幅 1.4%，同比增幅 2.41%；库容使用率在 72.04%，同比降 6.42 个百分点。其中山东产区冷库库容比下降 0.57%，陕西冷库库容比下降 1.03%。山东产区来看，总体出货速度下滑，并低于往年同期水平；陕西地区出货量速度极慢，多数

客商销售自存货，而果农货受惜售态度，调货偏少。随着春节临近，市场备货进入尾声，整体产区冷库苹果走货有所放慢。操作上，建议苹果 2105 合约偏空思路对待。

## 红枣

国内各地红枣报价持稳为主。据天下粮仓对山东、河北等 31 家企业调研，截止 2 月 5 日全国红枣库存量为 10828 吨，周度增幅为 2.64%，其中新疆、山东及山西红枣累库速度延续，陕西、河南库存下降为主。整体上，全国库存总量不多，对红枣市场压力有限。目前品质较好的红枣经销商要价坚挺，卖给予红枣带来利好支撑。不过随着春节临近，客商拿货量放慢，且主销区待售货源随行出售，预计短期红枣价格仍持稳为主。操作上，CJ2105 合约建议短期维持观望。

## 鸡蛋

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，给行情提供支撑。不过在疫情及冻品走货不佳的情况下，部分地区屠宰企业被迫提前进入停收状态，淘汰进度整体受限，淘汰量降幅明显，导致在产蛋鸡存栏量略微增加，加上食品厂已进入放假模式，大部分企业也已陆续放假，需求量将继续减少，蛋商采购较为谨慎，走货情况不佳，且随年关临近，各环节出货意愿强，供给充足，限制蛋价的上涨幅度，预计后市将震荡运行。操作上：临近春节休市，jd2105 合约盘中日内顺势参与。

## 玉米

今年主产区玉米减产，再加上政策粮减少，市场可预见的供应偏紧，加之主产区售粮进度快于往年，当前部分地区基层农户余粮见底，且春节将至，按往年产区农户的卖粮习惯来看，小年之后会停止售粮，市场整体挺价意愿仍在。但用粮企业备货接近尾声，部分企业已陆续返乡，市场购销清淡，加上玉米进口量空前增加，同时饲料用量中玉米的占比在不断减少，小麦的替代比例在逐步增加，小麦拍卖新规则落地，政策打压囤粮行为，以满足饲料厂对小麦的需求。预计短线或维持高位震荡整理，关注疫情及下一步政策方面的指引。2 月 9 日是年前倒数第二个交易日，资金有回笼需求，目前 C2105 合约仍处于调整态势，短期在 2700-2900 区间操作，止损各 30。

## 淀粉

今年主产区玉米减产，再加上政策粮减少，市场可预见的供应偏紧持续在市场发酵，临近春节，车辆少，到货也随之减少，市场提价意愿再度升起，加之主产区售粮进度快于往年，当前部分地区基层农户余粮见底，按往年产区农户的卖粮习惯来看，小年之后会停止售粮，市场整体挺价意愿仍在。但是目前高价位淀粉市场采购均保持谨慎，采购意愿不高，整体保持观望为主，且临近春节，节日气氛浓厚，部分企业已陆续返乡，市场整体购销清淡，市场整体呈现有价无市状态，玉米淀粉将随玉米震荡运行为主。操作上：短期CS2105合约在3000-3300区间操作，止损各30。

## 菜粕

菜粕方面，大豆进口成本高企，盘面净榨利仍处于亏损，同时，据天下粮仓网讯，截止2月5日当周菜粕库存降至4.2万吨降幅5.62%，以及2、3月份因大豆到港量少、美元疲软、美豆供应趋紧及南美天气和罢工炒作，均利多菜粕价格。但是河北、河南、山东及两广等地区猪瘟疫情又有所增加，因担心粕类需求，交易商买油卖粕套利涌现，打压粕价回落。同时，目前处于春节前畜禽集中出栏阶段，及水产养殖基本停滞，需求不佳，菜粕成交清淡，加上去年底前资金也有回笼需求，拖累菜粕价格。预计短线菜粕价格或将震荡整理为主。从盘面上看，菜粕2105合约目前仍处于调整态势，RM2105合约盘中顺势参与。

## 菜油

虽然油厂压榨量回落，但是菜油走货不佳，导致菜油库存有所增加，同时，菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，加上节前备货已近尾声，资金回笼现象增加，市场交投冷清。但MPOA数据显示1月马来棕油产量环比下降19.53%，同时本周油厂压榨量降至199万吨周比降7.5%，当前豆油库存位于84万吨附近，国内油脂供应仍无压力，而有消息称近几天中国买家洗船了四五船巴西大豆，2月到5月船期，加上巴西收割和装船迟滞，2、3月份进口大豆月均到港量仅630万吨，甚至可能更低，以及盘面榨利仍为负，均为油脂行情奠定利多基调。菜油2105合约目前仍处于调整态势，盘中顺势参与。

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。