

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、白糖、菜油

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五升至近四年新高，受巴西收割可能较往年较晚的预期令供应紧张的担忧加剧，与此同时，集装箱短缺导致印度糖出口延迟，而泰国糖因收成不佳令供应减少。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收涨 0.30 美分或 1.80%，结算价美磅 16.89 美分。国内市场：随着产区现货价格上行，销区报价跟随走高，部分地区商家封盘停报观望为主，多数货商按需采购为主。南方糖厂仍处生产糖当中，且加工糖供应仍充足。不过疫情防控提倡就地过年利好需求端，郑糖期价仍存一定的支撑。与此同时，近月原糖价格仍有上涨空间，且国内补库需求逐渐回升状态下，预计短期糖价仍震荡偏强运行为主。操作上，建议郑糖 2105 合约偏多思路对待。

棉花（纱）

洲际交易所（ICE）棉花期货周五上涨，周线连续第三周上扬，受助于需求坚挺，同时美元下滑为市场提供更多的支撑。5 月期棉收涨 0.50 美分或 0.55%，结算价报 90.48 美分/磅。宏观通胀预期的带动及新年棉花种植面积预期下调的背景下，国内企业伴随着下游企业的逐步复工，对棉花终端需求带来一定的支撑。此外，国内优质棉数量稀缺，且内地籽棉加工量剩余不多，厂家挺价意愿较为强烈。竞品涤纶及粘胶价格涨幅均超棉花，短期郑棉期价仍有上行可能。操作上，建议郑棉 2105 合约偏多思路对待。

苹果

产销区来看，苹果销区批发市场走货呈先增后减的状态，前期伴随着新一轮需求补货，导致市场到货数量增加。其中华中、西南市场销量变化较为突出，维持 5 天附近的销售黄金期。整体上，产区苹果冷库出货良好，部分市场出现货源紧缺状态，客商补货积极性提高，且西北地区发货量高于山东地区。替代品柑橘类过年期间走货较快，但行情转瞬即逝，持续时间较短。随着需求补货结束，且目前市场供应充足，后市冷库苹果出货速度放缓可能。操作上，建议苹果 2105 合约暂且观望。

红枣

天下粮仓对山东、河北等 31 家企业调研，截止 2 月 19 日全国红枣库存量为 11490 吨，较节前增加 662 吨，增幅为 6.11%，其中新疆、山东、河北及山西等地红枣累库速度延续，河南库存下降为主。总体上，目前多数产区处于停厂放假中，前来收购客商较少，加之受物流阻碍，出货速度不快。不过受终端滋补需求增加的提振及优质红枣价格坚挺，预计后市红枣期价维持宽幅震荡趋势。操作上，CJ2105 合约建议短期观望为主。

豆一

节日气氛仍浓郁，持粮主体和购粮主体尚未完全恢复交易，市场购销清淡，且基层余粮减少，农户惜售，导致市场大豆流通量减少，且南方优质大豆货源渐少，加上全球粮价普遍上涨，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。综合而言，短期大豆价格或维稳运行。

豆二

巴西方面，截止 2 月 11 日，巴西 2020/2021 年大豆收获完成 9%，比一周前提高 5%，但仍低于历史同期进度 20%。巴西近期降雨，影响巴西的收获进度，对盘面形成一定的支撑。阿根廷方面，受近期的降雨影响，阿根廷大豆的生长情况有所好转。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

从基本面来看，巴西方面，截止 2 月 11 日，巴西 2020/2021 年大豆收获完成 9%，比一周前提高 5%，但仍低于历史同期进度 20%。巴西近期降雨，影响巴西的收获进度，对盘面形成一定的支撑。美国方面，NOPA 报告 1 月份，大豆压榨量 1.84 亿蒲式耳，创下历史同期新高，也是历史上所有月份第二压榨高点，仅次于 2020 年 10 月份的高点。美豆消化库存持续进行，对美豆形成较强的支撑。从美豆出口方面来看，截止 2 月 4 日当周，美豆大豆出口净增 80.47 万吨，较一周前有所下滑，较前四周均值下滑 20%，限制豆类的涨幅。从豆粕基本

面来看，春节期间油厂停机量较多，豆粕短期没有胀库压力。另外，近期大豆到港量有限，或影响油厂未来开工率，对豆粕的供应压力影响有限。同时，美国量化宽松政策，美元后市疲软，预计对粕价有所支撑。不过近期买油卖粕操作频繁，影响粕价，短期粕价或维持震荡走势，盘中顺势操作为主。

豆油

从基本面来看，巴西方面，截止 2 月 11 日，巴西 2020/2021 年大豆收获完成 9%，比一周前提高 5%，但仍低于历史同期进度 20%。巴西近期降雨，影响巴西的收获进度，对盘面形成一定的支撑。美国方面，NOPA 报告 1 月份，大豆压榨量 1.84 亿蒲式耳，创下历史同期新高，也是历史上所有月份第二压榨高点，仅次于 2020 年 10 月份的高点。美豆消化库存持续进行，对美豆形成较强的支撑。从美豆出口方面来看，截止 2 月 4 日当周，美豆大豆出口净增 80.47 万吨，较一周前有所下滑，较前四周均值下滑 20%，限制豆类的涨幅。另外，原油方面，油井关闭，道路和电力中断，市场担忧美国石油供应，国际油价大涨，提振生物柴油需求，支撑油脂价格。从油脂基本面来看，未来一段时间的大豆进口量预计有限，可能短期限制油厂的压榨量，从而限制豆油库存的积累，支撑油价。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，SPPOMA 发布的数据显示，2 月 1-15 日，马来西亚棕榈油产量比 1 月同期增长 9.42%，单产增 4.1%，出油率增 0.99%。虽然产量有所增加，但出口量恢复的情况更加乐观。根据船运调查机构 ITS 公布的数据来看，马来西亚 1-15 日棕榈油出口量增加 27.4%。SGS 公布的数据显示，马来西亚棕榈油 1-15 日出口量增加 37.6%。出口量的恢复，有助于马来棕榈油库存的消化，支撑盘面价格。国内方面，受棕榈油进口利润不佳的影响，1 季度预计棕榈油的进口量有限，后期对棕榈油的库存的压力预计有限。另外，国内总体油脂的库存有限，加上巴西豆类的出口进度较慢，对国内豆类的供应压力也有限，支撑油脂价格。总体油脂预计维持偏强运行，不过 18 日，马来棕榈油出现一定的调整，可能会对盘面有所压制，总体维持偏多思路对待。

生猪

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，春节期间交易量少，规模企业多放假，屠宰场收购量较少压价意愿强，加上疫情持续有发生，河北、山东、河南等地疫情较为严重，农业农村部新闻办公室2月12日发布，新疆生产建设兵团第十三师报告发生一起非洲猪瘟疫情，因此部分地区养殖户有低价抛售行为，利空生猪价格下跌。另外，考虑到节后需求有所回落，对猪价可能形成一定的偏空影响。不过近期盘面生猪价格走势迅猛，主要受到疫情可能导致生猪供应量受限，补栏热情降低的影响，不过在总体供应量偏大，以及下游消费需求有限的情况下，预计反弹力度有限，关注28500元/吨的压力情况。

玉米

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，市场整体惜售、挺价意愿仍在。目前基层农户、中间贸易商仍沉浸在春节氛围中，玉米购销尚未恢复，阶段性流入减少，不过，国内部分用粮企业已陆续恢复玉米收购工作，且收购价格保持坚挺，加上深加工企业经过春节期间的消耗，库存降至低位，节后采购需求放大。但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，且玉米进口量创下历史新高，同时也加大了稻谷、小麦的进口量，作为玉米的替代品。加上春耕前基层销售节奏可能加快。总体上，预计短线或维持高位震荡整理，玉米2105合约盘中顺势参与。

淀粉

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，市场提价意愿再度升起，加之主产区售粮进度快于往年，市场整体惜售、挺价意愿仍在，原料玉米价格一直保持坚挺，给淀粉市场提供支撑，使得玉米淀粉价格持续保持高位。但是后市玉米销售节奏可能加快，抑制原料价格表现。就淀粉本身而言，目前春节气氛仍浓郁，市场购销略显清淡，有价无市状态维持，企业签单量甚少，而部分企业一直处于生产状态，库存出现积压，施压玉米淀粉价格持续上涨，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

目前节日氛围仍浓，市场购销清淡，蛋品出货不快，且春节期间蛋鸡正常生产各环节库存增加，因此，节后鸡蛋价格季节性回落，全国各地区现货报价小幅下滑，不过就地过年导致节前节后需求平滑，限制蛋价的回落幅度，加上务工人员陆续返城、学校开学在即，且食品厂也陆续复工，鸡蛋需求有望提升，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，给行情提供支撑。操作上：国内鸡蛋 2105 合约维持偏多思路对待。

菜油

菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，USDA 预测新年度美豆种植面积或提高至 9000 万英亩，高于去年的 8310 万英亩，亦高于分析师预估均值 8940 万英亩，市场心理谨慎。但因美豆需求旺盛、马来西亚出口强劲、原油价格上涨等因素推动，外盘油脂整体呈现上涨态势，提振国内油脂市场，加上节后中下游将有一波补库需求，目前国内油脂供应仍无压力，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，油厂提价意愿较强，亦给菜油市场带来支撑，同时，AAFC 强调油菜籽供需形势较上年明显吃紧，将期末库存预测下调至 70 万吨，比上次预测调低了 60 万吨，创下 8 年来的最低库存。预计菜油短线仍高位偏强运行。菜油 2105 合约偏多思路对待。

菜粕

菜粕方面，大豆进口成本高企，盘面净榨利仍处于亏损，且巴西大豆收割和装运延迟，2-3 月份大豆到港量偏少，油厂 2 月合同基本已提前销售完毕，春节期间油厂停机放假居多，油厂和经销商挺价意愿较强。同时，巴西近期降雨影响收获进度，叠加美豆消化库存持续进行，对美豆形成较强支撑，加上 AAFC 强调油菜籽供需形势较上年明显吃紧，将期末库存预测下调至 70 万吨，比上次预测调低了 60 万吨，创下 8 年来的最低库存，均对国内粕价形成支撑。但是 USDA 在 2 月供需报告中维持巴西和阿根廷大豆产量预测值不变，其中巴西大豆产量达创纪录的 1.33 亿吨，且逐步开始收割上市，美豆期末库存也基本符合预期，市场心态谨慎，基于外盘油脂走势偏强，受买油卖粕套利影响，预计短线菜粕价格或将震荡整理为主。菜粕 2105 合约盘中顺势参与。

花生

压榨利润可观，节后加工企业逐渐恢复开机，现货购销恢复需要一段时间，PK2110 短期价格可能围绕 10400 元/吨附近震荡运行，后市可能有一轮原料补库需求，整体价格趋势呈现震荡略偏强走势。随着时间推移，副产品需求转淡不利原料需求持续增长，叠加气温回升不利花生储存，旧作库存销售压力日渐增强，届时需求端和基层销售端的博弈可能加剧，而且今年花生种植面积预期增加，期价支撑减弱，可能再度陷入震荡行情。建议花生 2110 合约在 10200-10500 元/吨区间内交易。

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。