

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：生猪、白糖、玉米

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一大幅上涨，尾随大宗商品市场普涨，尤其是油价飙升的走势，且数个国家感染病毒病例数减少提振乐观情绪，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 0.55 美分或 3.26%，结算价美磅 17.44 美分。国内市场：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）棉花期货周一上涨至逾两年半来最高位，因投资者憧憬随着全球经济回升，棉花需求改善，且供应趋紧预期亦推动价格上涨。5 月期棉收涨 1.8 美分或 1.98%，结算价报 92.41 美分/磅。国内市场：据隆众资讯调研数据来看，上周进口棉港口库存量达到 58.6 万吨附近，其中青岛港及周边仓库有 34.8 万吨附近。港口进口棉数量有明显增加，一则因前期进口资源陆续到港，再则正值春节休市之际，进口棉实单交易量稀少。当前棉花市场处于逐步恢复阶段，下游接盘积极性不高，主因棉花资源报盘价格明显提涨以及纱线企业自身有节前储备货源可用，预计在元宵节过后市场交易才将逐步恢复正常。新年因疫情防控提倡就地过年，下游纺织企业开工率快于往年预期，订单需求料有所加快。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。操作上，郑棉 2105 合约短期仍偏多思路对待。

苹果

据天下粮仓调查，截止 2 月 17 日全国冷库苹果库存量在 1013.27 万吨，较上周 1035.45 减 22.18 万吨，周度降幅 2.14%，同比增幅 0.04%；库容使用率在 69.88%，同比降 8.03 个百分点。其中山东库容率为 75.64%，冷库库容比环比下降 1.61%，陕西冷库库容率为 69.36%，库容环比下降 1.17%。由于春节期间，市场因货源紧缺，客商补货需求大增。随着补货继续中，客商采购积极性有所提高，但是东西部产区苹果现货交易处分化之势，西北地区采购商

较多，行情交易亦偏硬。而山东等地冷库出库速度再次放缓。操作上，建议苹果 2105 合约暂且观望。

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 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。整体上，全国库存总量不多，对红枣市场压力有限。各主产区市场陆续开业，持货商手中质量偏好，要价仍坚挺。销区市场多为客商自主营业，以质论价为主，交易数量正常。操作上，建议郑枣 2105 合约短期暂且顺势交易为主。

豆一

南方优质大豆货源渐少，贸易商上量困难，挺价心理增强，加上随着基层余粮逐步消耗，农户惜售情绪渐涨，导致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。但是节后下游蛋白厂库存尚未消耗完，采购积极性不高，叠加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，大豆价格或震荡偏强运行。

豆二

巴西方面，截止 2 月 19 日，巴西马托格罗索州农业经济研究所(Imea)公布的数据显示，马托格罗索州 2020/21 年度大豆收割完成 34.51%，前一周为 22.26%，但仍落后于往年，因播种较晚且降雨使收割困难。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

美豆方面，总体仍以消化库存为主，虽然出口有所回落，不过压榨量表现良好，再加上巴西收割进度偏慢，可能会延长美豆的出口时间窗口，利好美豆走势。南美方面，受天气影响，巴西的出口较往年偏慢，另外，受降雨影响，部分地区的大豆质量受到影响，可能会对产量有所冲击。不过近期的降雨缓解了阿根廷的产量危机，对市场价格有所压制。从豆粕基本面来看，春节过后，下游消费还未完全恢复，且市场正在经历节后一段时间的需求淡季，可能会对价格有所打击。另外，近期买油卖粕的操作，也对粕价不利。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，总体仍以消化库存为主，虽然出口有所回落，不过压榨量表现良好，再加上巴西收割进度偏慢，可能会延长美豆的出口时间窗口，利好美豆走势。南美方面，受天气影响，巴西的出口较往年偏慢，另外，受降雨影响，部分地区的大豆质量受到影响，可能会对产量有所冲击。不过近期的降雨缓解了阿根廷的产量危机，对市场价格有所压制。从油脂基本面来看，春节期间，各油厂开机率有所回落，不过下游提货量也有限，油脂库存小幅提升，不过总体油脂的库存压力并不大，再加上宏观面上，美国经济刺激计划，利空美元，利好大宗商品，对油价有所支撑。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-20日马来西亚棕榈油产量比1月同期增15%，单产增8.37%，出油率增1.08%。虽然产量有所增加，但出口量也有所恢复。船运调查机构Intertek Testing Services (ITS)公布的数据显示，马来西亚2月1-20日棕榈油出口量为698,380吨，较上月同期的607,900吨增加14.88%。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，总体维持偏多思路对待。

生猪

节后猪肉需求清淡，屠宰企业下游订单量较少开工率较低，且局部地区非洲猪瘟疫情频发，养殖端恐慌性出栏部分小体重猪源冲击市场，同时养殖企业挺价意愿松动下调出栏价格，屠宰企业收猪无难度猪价承压大幅下跌，但是随着生猪价格持续大幅下跌，养殖端出栏抗价惜售心理或限制猪价跌幅。盘面上来看，猪价走出了与现货相反的走势，在现货大幅下跌的背景下，生猪期货大幅上涨，主要是受到非洲猪瘟疫情有所抬头的影 响，不过在期现货价差逐渐拉大的背景下，生猪期货继续上行的空间有待观察，短期偏多思路对待。

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，且收购价格较节前有小幅上涨，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。加上部分生猪产区非洲猪瘟有抬头迹象，母猪存栏环比下降，未来需求量预期有所下调，压制盘面表现。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，加上饲料需求预期有所下滑，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

就地过年导致节前节后需求平滑，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。不过目前节日氛围仍浓，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，全国各地现货报价小幅下滑，拖累盘面价格回落，操作上：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，虽然上周菜油库存增至 22.4 万吨，但较去年同期降幅 25%，及 2、3 月份进口大豆月均到港量或仅 620 万吨，可能影响后期油厂开机率，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，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，并逐步开始收割上市，加上春节假期，菜粕提货速度大幅放缓，上周两广及福建地区菜粕库存增加至 7.3 万吨，较上上周（2 月 12 日）增幅 29.2%，较去年同期各油厂的菜粕库存 2.2 万吨增幅 231.8%，抑制菜粕价格。但是大豆进口成本高企，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，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，均对国内菜粕价形成支撑。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，可能有一轮原料补库需求，预计花生价格

短期趋势呈现震荡偏强走势。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，后市期价支撑减弱，期价可能在一小波上涨后再度陷入震荡行情。建议花生 2110 合约依托 10350 元/吨做多交易。

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。