

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、棕榈油、菜油

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五收盘下跌，进一步自触及的近四年高位 17.52 美分回落，3 月合约交割数量或大致 89 万吨，略低于上年该合约的交割量。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收跌 0.39 美分或 2.32%，结算价美磅 16.45 美分。国内糖市来看，当前南方糖厂仍处于压榨集中阶段，加之巴西即将迎来新榨季，市场潜在利空在增加。此外，目前贸易商对白糖现货需求补货结束，糖价难持续上涨。但考虑到国际糖价价格处于居高水平，进口糖配额外利润处于负值状态，对国内糖价无疑形成较强支撑，预计后市糖价趋于盘整为主。操作上，建议郑糖 2105 合约暂且观望。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五延续跌势，因谷物和股市的抛售波及棉花市场。美国农业部（USDA）公布的出口销售报告显示，2 月 18 日止当周，美国 2020/2021 年度陆地棉出口销售净增 24.78 万包，较之前一周显著增加，较前四周均值下滑 1%。5 月期棉收跌 0.69 美分或 0.77%，结算价报 88.83 美分/磅。国内棉市：目前春季服装需求旺季提前，纺企订单量持续增加，大致排单至 4 月底，企业补库需求大增。与此同时，棉花商业库存首度进入下降周期，供应最大期已过。鉴于需求持续向好，而供应进入下降阶段，棉花基本面仍保持偏强格局。操作上，建议郑棉 2105 合约偏多思路对待。

## 苹果

据天下粮仓调查，截止 2 月 24 日全国冷库苹果库存量在 999.73 万吨，较上周 1013.27 减 13.54 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。其中山东库容率为 74.93%，冷库库容比环比下降 0.71%，陕西冷库库容率为 68.21%，库容环比下降 1.15%。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，居高库存继续施压苹果市场。操作上，建议苹果 2105 合约逢高抛空思路对待。

## 红枣

全国红枣现货价格仍持稳为主。据天下粮仓对山东、河北等 31 家企业调研，截止 2 月 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。加之优质红枣价格坚挺，预计后市郑枣期价宽幅震荡趋势。操作上，CJ2105 合约建议短期顺势交易。

## 花生

当前花生压榨利润较高，约为 420 左右。下游压榨厂商生产积极性较高，在市场余粮不足背景下，花生价格将迎来一波小高潮。2020 食用油价格全年处于上升趋势，2021 也将延续。短期内，花生价格将处于高位波动，兼有上升趋势。操作上，PK2110 合约建议在 10700 附近做多，参考止损点 10600。

## 豆一

大豆期货价格持续上涨，提振现货市场信心，加上中央一号文件强调，要提升粮食和重要农产品供给保障能力，稳定种粮农民补贴，坚持并完善玉米、大豆生产补贴政策，给基层农户带来利好，且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，大豆预计维持高位震荡，暂时观望。

## 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：**

随着美豆的收获进度进入尾声，后期美豆的出口可能会逐渐减少。而市场的关注点更多关注在南美。而巴西方面，未来预计仍有降雨，可能会影响巴西的收割进度，提振美豆的走势。豆粕基本面来看，春节过后，下游消费还未完全恢复，不过不少油厂 2 月的销售订单已经基本销售完毕，3 月的豆粕销售进度较高，油厂挺价的意愿较强。另外，3 月开始下游节后补库开始启动，可能会对豆粕的库存有所消化，支撑豆粕的价格。不过生猪疫情导致的市场对豆粕需求担忧有所增加，周五豆粕价格出现较大幅度的下跌。短期粕价或维持震荡走势，盘中顺势操作为主。

### **豆油：**

随着美豆的收获进度进入尾声，后期美豆的出口可能会逐渐减少。而市场的关注点更多关注在南美。而巴西方面，未来预计仍有降雨，可能会影响巴西的收割进度，提振美豆的走势。从油脂基本面来看，豆油的库存仅在 80 多万吨，库存压力不大。另外，机构预测，马来棕榈油库存也不超过 150 万吨，对市场有偏多的预期。另外，原油走势偏强，提振生物柴油需求量。加上美国推进 1.9 万亿美元的刺激计划，提振大宗商品价格，对油脂的价格有利多的作用。综合来看，油脂总体维持偏多思路对待。

### **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 1-25 日棕榈油出口量为 919,765 吨，较上月同期的 851,730 吨增加 7.99%。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。另外，机构预测，马来棕榈油库存也不超过 150 万吨，对市场有偏多的预期。国内方面，虽然豆油以及棕榈油的库存在春节期间有所回升，不过总体的库存压力并不大，支撑油脂价格。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。以及巴西出口进度偏慢，影响未来油厂的开机率，对油脂利多。盘面上来看，油脂表现强势，偏多思路对待。

### **生猪：**

山东、河南等地受降雪天气影响给生猪调运工作增加难度，加上随着生猪价格持续大幅下跌，养殖端出现一定的抗价心理，屠宰企业收猪难度略显增加，加上元宵节来临对终端猪肉需求有所提振，支撑猪价反弹，不过猪瘟疫情持续发生，河北、山东、河南以及江苏等地较为严重，养殖端恐慌性出栏冲击市场，加上华商储再度发布 2 万吨储备冻猪肉竞价投放通知，进一步打压猪价行情，因此上涨空间有限。盘面上来看，猪价近期有所回调，应该是体现了期现价差下，期货难以大幅上涨的情况。操作上，暂时观望。

### **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。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。但华北部分地区雨雪天气影响，企业大多观望，加之南方需求未见起色，局部非洲猪瘟疫情频发，养殖端看空后市出栏积极，且下游饲企替代谷物较多，且替代比例也不断增加，同时，春耕前基层销售节奏可能加快，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

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。但是局部非洲猪瘟疫情频发，养殖端看空后市出栏积极，未来需求量预期有所下调，抑制原料价格表现。就淀粉本身而言，春节后淀粉市场需求未有明显好转，高价位淀粉签单也不多，而节日期间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

2 月份因春节及疫情原因，淘汰量居于低位，蛋鸡存栏量上升，鸡蛋供应面充足，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，拖累盘面价格表现，加上气温回暖，鸡蛋存储时间缩短，下游采购谨慎。不过食品厂陆续复工，且务工人员亦陆续返城、学校基本已开学，团膳有望增加，鸡蛋需求面得到改善，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，加上前期在产蛋鸡存栏量处于低位，而补栏量不佳，整体看好后市蛋价操作上：鸡蛋 2105 合约偏多思路对待。

## 菜粕

巴西大豆主产区预计出现风暴天气，将中断收获工作，或令美豆供应愈发紧张，加上美国推进 1.9 万亿刺激计划，美元疲软，且 2-3 月份大豆到港量偏少，限制油厂压榨量，不少油厂 2 月合同基本已提前销售完毕，3 月的销售进度也较高，油厂和经销商挺价意愿较强，继续提振粕价，但春节后市场需求处于阶段性淡季，水产养殖 3 月份之后才能慢慢启动，菜粕库存明显增加，以及油脂强势上涨，买油卖粕套利增加，也抑制粕价涨幅，在美国农业部报告

显示美国上周出口销售大幅下降的情况下，多头获利平仓，导致价格大幅下跌，预计菜粕价格整体或跟盘偏强震荡运行。菜粕 2105 合约盘中顺势参与。

## 菜油

巴西大豆主产区持续降雨，影响其收获工作，令美豆供应愈发紧张，美豆价格坚挺，加上马棕出口保持强劲，加籽期末库存预测也下调至 70 万吨，至 8 年来的最低库存，且压榨强劲，均利多油脂市场，且国内油脂供应无压力，同时，考虑到巴西收割和装船迟滞，令 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，加上菜籽油厂有停机计划，压榨量均处于低位，菜油库存无压力，亦给菜油市场带来支撑，另外美国推动 1.9 万亿刺激计划，美元后市疲软难改，在宏观流动性充裕的情况下，全球大宗商品易涨难跌，预计菜油短线仍高位偏强运行。加强预防上涨过程中的震荡风险。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。