

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：苹果、豆油、菜油

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一收盘下跌，交易商表示，市场正在消化上周到期的 3 月合约细节，交货港口包括巴西、印度、墨西哥和中美洲国家在内的港口。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收跌 0.24 美分或 1.60%，结算价美磅 16.21 美分。国内市场：部分商家按需采购为主，现货交投气氛尚可。南方糖厂仍处生产糖当中，且加工糖供应仍充足。不过考虑到国际原糖价格处高位，进口糖配额外利润仍微薄，预计后市进口量糖保持低量状态。加今年国内升温较快，市场用糖量不减，均对糖价有所支撑。操作上，建议郑糖 2105 合约暂且在 5350-5560 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一止跌上涨，受全球经济复苏将带动需求强劲的预期支撑，同时广泛的金融市场反弹增添了市场乐观情绪。5 月期棉收涨 2.50 美分或 2.81%，结算价报 91.57 美分/磅。据隆众资讯调研数据来看，上周内港口进口美棉、印度、巴西等交易良好良好，郑棉大幅拉涨导致以其为点价标准的新疆棉成交不佳，外棉一口价交易活跃。后续来看，国内期货盘面趋势依旧偏强，进口棉在价格及交易方面优势显现，后续总体库存总量将有继续下滑可能。周末美国众议院投票通过 1.9 万亿美元经济救助计划，加之美新棉种植减量预期以及最新出口报告数据良好的背景下，国内纱企订单至少排单至 4 月附近，春夏季需求旺季凸显，加之后市存国储轮入启动预期，皆利好于棉市。操作上，郑棉 2105 合约短期偏多思路对待。

苹果

截止 2 月 24 日全国冷库苹果库存量在 999.73 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。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。随着气温升高，果农货次果率提升，使得果农货性价比大大降低，加之随着货架期变短、质

量下滑等原因，后市果农货大量抛售的风险性加大。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

花生油料米价格在 9700 元/吨左右，保持稳定。市场资金流入，期货市场价格不断攀升，基差拉大。在大宗上品市场总体上涨，粮油也相应跟涨的逻辑下，花生还是以多头为主。但目前现货市场处于淡季，供需两淡，如现货市场价格不能跟进，就有基差修复的风险。操作上，建议在 11000 附近多开，参考止损点位 10800。

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

AgResource 预计巴西 2020/21 年度大豆产量将达 1.2998 亿吨，高于其此前的预估 1.28 亿吨，巴西大豆产量有望创下新高，3 月收获以及出口步伐也有望加快，加上中国近期明显放慢采购美国大豆，引发多头获利平仓抛售，打压美豆价格下跌。不过，美豆压榨需求强劲，近期供应仍紧张，制约美豆跌幅。短线美豆或维持偏强震荡运行。豆粕基本面来看，因节日及疫情，生猪养殖户年前大量出栏，而非洲猪瘟疫情令人担忧，且年后猪价和肉鸡价走势偏弱，养殖户补栏积极性不高，水产养殖还未启动，年后豆粕成交清淡，豆粕库存持续增加，均压制粕价回落。短期粕价或维持震荡走势，盘中顺势操作为主。

豆油

AgResource 预计巴西 2020/21 年度大豆产量将达 1.2998 亿吨，高于其此前的预估 1.28 亿吨，巴西大豆产量有望创下新高，3 月收获以及出口步伐也有望加快，加上中国近期明显放慢采购美国大豆，引发多头获利平仓抛售，打压美豆价格下跌。不过，美豆压榨需求强劲，近期供应仍紧张，制约美豆跌幅。从油脂基本面来看，上周油厂压榨量回升幅度不大，3 月份大豆预报到港仅 95 船 620 万吨，3、4 月份不少油厂有停机计划，且随着节后买家重新入市补库，本周豆油库存降至 84.7 万吨周比降 3%，棕油及菜油库存也不多，及美国众议院批准 1.9 万亿美元刺激计划，流动性充裕令资金做多油脂积极性依旧高涨。综合来看，近期油脂大涨后，谨防技术性调整，前期多单谨慎持有。

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，上周油厂

压榨量回升幅度不大，3月份大豆预报到港仅95船620万吨，3、4月份不少油厂有停机计划，且随着节后买家重新入市补库，本周豆油库存降至84.7万吨周比降3%，棕油及菜油库存也不多，及美国众议院批准1.9万亿美元刺激计划，流动性充裕令资金做多油脂积极性依旧高涨。不过油脂大涨后，或有技术性调整，前期多单谨慎持有。

生猪

月初养殖企业出栏计划少，出栏节奏放缓，且受非洲猪瘟疫情影响，养殖户在大量抛售后，生猪存栏下降，养殖户抵触情绪加剧，天气方面，受南方降雨和北方降雪天气影响，生猪运输受阻，屠宰企业收猪难度加大不得不提价保量，此外需求方面，元宵过后大中院校陆续开学，集中采购逐渐恢复。对猪价有所支撑。盘面来看，盘面生猪价格走势迅猛，主要受到疫情可能导致生猪长期供应量受限，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。目前购销尚未完全恢复，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。但华北部分地区昨日突降雨雪，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，且下游饲料替代谷物较多，且替代比例也不断增加，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

自周末开始华北地区迎来大范围雨雪天气，玉米上货量骤减，深加工企业收购无量开始陆续上调玉米价格，成本压力居高不下使得玉米淀粉企业多维持挺价心态，现货价格整体仍将维持高位运行，给期货市场提供支撑。但是近期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，而库存本身就处于较高水平，加上下游需求恢复

较为缓慢，对于高价采购力度不足，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

食品厂陆续复工，且务工人员亦陆续返城、学校都已开学，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。但是全国气温下降，多地降雨降雪，鸡蛋走货缓慢，且目前蛋鸡产蛋率正常，鸡蛋供应稳定，而春节过后，鸡蛋市场需求仍旧疲软，贸易商拿货积极性不高，产地大多有余货。同时，节后鸡蛋价格季节性回落，全国各地现货报价持续下滑，拖累盘面价格回落。鸡蛋近期波动幅度较大，操作上：短期鸡蛋 2105 合约暂时观望，中期偏多思路对待。

菜粕

菜粕方面：巴西大豆产量有望创下新高，加上中国近期明显放慢采购美国大豆，美豆价格回落，拖累国内粕类价格震荡回落，节后需求处于阶段性淡季，水产养殖仍未启动，成交清淡，以及油脂强劲，买油卖粕套利也抑制粕价，但上周沿海菜粕降至 6.2 万吨降幅 15%，及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，加上南方水产养殖将在 3 月中下旬慢慢启动，支撑粕价。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

巴西大豆产量有望创下新高，3 月收获有望加快，且中国近期明显放慢采购美豆，引发多头获利平仓抛售，美豆价格回落，或拖累国内油脂价格表现，但是国内油脂供应无压力，上周菜油库存降至 18.8 万吨降幅 15.9%，及 3 月份进口大豆月均到港量或仅 620 万吨，3 月份油厂因缺豆停机的不少，供应面暂仍无压力，加上美豆盘面净榨利亏损，另外美国众议院通过

1.9 万亿美元刺激计划，美元后市看跌令资金积极入市做多，预计菜油短线仍将高位偏强运行。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。