

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、白糖、鸡蛋

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三上涨，因部分投资者将3月合约的头寸展期到5月合约，加之油价大涨支撑糖价。交投最活跃的ICE 5月原糖期货合约收涨0.16美分或0.94%，结算价美磅17.17美分，升向周二触及的近四年高位的17.52美分。国内市场：国内需求补货结束后，企业采购积极性降低。但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。南方糖厂仍处生产糖当中，且加工糖供应仍充足，加之下游即将进入需求淡季。受国际糖价上涨支撑，今日郑糖继续跟随外糖运行的可能性较大。操作上，建议郑糖2105合约短期偏多思路对待。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周三连续第九个交易日收高，盘中触及逾两年半高位，随着全球经济反弹需求将改善的预期推动，且担忧供应短缺。5月期棉收涨1.04美分或1.12%，结算价报93.69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。操作上，郑棉2105合约短期在16200-16700元/吨区间交易。

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，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。近期山东产区苹果出货速度较慢，西北地区出货量好于山东，不过整体上出货量较上周均明显下降。批发市场苹果交易冷清，采购货商数量偏少，与1月份境况相当。操作上，建议苹果2105合约短期偏空思路对待。

红枣

全国红枣现货价格仍持稳为主。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，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

巴西收割进度持续慢于预期，加上天气预报预期，近期仍有降雨，可能会继续限制巴西的收割进度。这将导致市场的需求仍旧依赖美豆，延长美豆的出口时间窗口，继续支撑

美豆走势，从而对国内豆类形成支撑。从豆粕基本面来看，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。短期粕价或维持震荡走势，盘中顺势操作为主。

豆油

巴西收割进度持续慢于预期，加上天气预报预期，近期仍有降雨，可能会继续限制巴西的收割进度。这将导致市场的需求仍旧依赖美豆，延长美豆的出口时间窗口，继续支撑美豆走势，从而对国内豆类形成支撑。从油脂基本面来看，截至 2 月 19 日当周，国内豆油商业库存总量 87.36 万吨，较 2 月 5 日当周的 83.66 万吨增加了 3.7 万吨，增幅在 4.42%。虽然库存有所增加，不过从绝对值来看，还是处在相对偏低的位置，对供应面的压力较为有限。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，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，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，预计总体油脂仍维持偏强运行。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，北方养殖端出现一定的抗价心理支撑局部地区猪价上涨。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，生猪期货维持高位，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，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。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，抑制原料价格表现。就淀粉本身而言，当前高价位淀粉市场成交不多，下游采购均保持谨慎，整体走货仍不快，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

食品厂陆续复工，且务工人员亦陆续返城、学校开学在即，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，给行情提供支撑。不过 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，全国各地现货报价小幅下滑，拖累盘面价格回落，加上气温回暖，鸡蛋存储时间缩短，下游采购谨慎。操作上：短期鸡蛋 2105 合约关注 4400 支撑位。

菜油

因巴西收割迟缓凸显对美国供应趋紧的担忧，美豆价格持续保持坚挺，提振国内油脂价格继续上涨，国内油脂供应无压力，且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，加上本周及下周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，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，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。

菜粕

菜粕方面：巴西大豆收获进展缓慢，继续提振美豆出口需求，美豆供应或进一步紧张，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，不过目前成本利多占主导因素，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。

花生

节后市场购销陆续恢复，压榨利润可观，节后加工企业逐渐恢复开机，加之基层余粮不多，有惜售情绪在，预计花生价格短期趋势呈现偏强走势，只是因为市场关注度下降，持仓量和成交量较上市初期都有较大幅度的下滑，趋势性动力减弱，故而可能在运行过程中伴随频繁调整震荡。技术上，PK110合约近两个交易日未能顺利站上10800关口，显示此关口有一定压力，不过整体趋势维持向上，后市将再度冲击。建议花生2110合约在10500附近做多，止损10400元/吨。

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。