

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、豆一、鸡蛋

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四回升，此前触及一个月低点，因美元走强及基金继续回避购买糖。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收涨 0.1 美分或 0.62%，结算价美磅 16.26 美分。南方糖厂仍处生产糖当中，且市场供应仍处高峰阶段。不过目前国内升温较快，下游饮料等用糖处于增加状态，抵消部分产品糖需求下降数量，在一定程度上支撑糖价。与此同时，2 月份广西省、云南省单月销糖高于去年同期，数据好于预期。操作上，建议郑糖 2105 合约短期在 5400-5600 元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四延续三日下跌，因美元走强抵消美国农业部报告利好支撑，该报告显示棉花出口强劲。5 月期棉收跌 1.17 美分或 1.32%，结算价报 87.14 美分/磅。国内市场：据隆众资讯调研数据来看，港口进口美棉、印度、巴西等交易良好良好，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。国内纱企订单至少排单至 4 月附近，春夏季需求旺季凸显，皆利好于棉市。不过目前棉市缺乏新的题材，加之部分贸易商低价抛售货源，在一定程度上施压棉价。操作上，郑棉 2105 合约短期偏空思路对待，下方目标参考 15800 元/吨。

## 苹果

据天下粮仓调查，截止 3 月 3 日全国冷库苹果库存量在 972.99 万吨，当周净出库量 26.74 万吨，较上周 13.54 万吨增加 13.2，出库周度增幅 97.49%，出库进度在 20.16%，同比 16.18% 增 3.98%；库容使用率在 67.1%，同比降 9.7 个百分点。陕西冷库苹果仍以客商自调货发货为主，且是低价高次、外贸小果为主，果农通货成交较少，整体出库三成左右；山东产区行情较为稳定，客商采购积极性一般，客商自调货出库为主。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 合约偏空思路对待。

## 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 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。不过节日需求结束，加之随着加工厂陆续开工，市场货源相对充足，预计后市红枣期价仍有调整可能。操作上，CJ2105 合约建议短期在 10250-10600 元/吨区间交易。

## 花生

现货市场供销两淡，部分花生油压榨厂 3-4 月有停产计划，基层余粮也不多，农户惜售。油厂开机率逐步恢复，但还处于较低水平。现货行情较稳定，短期难有大幅波动。期货市场上，因油脂类竞品的上涨花生跟涨，短期内花生价格将处于上升阶段。操作上，建议跨期套利，在 PK2110-PK2201 为 440 处多 PK2110 合约，空 PK2201 合约。参考止损点 420。

## 豆一

随着基层余粮逐步消耗，农户惜售情绪浓烈，贸易商收购困难，市场大豆流通量减少，加上大豆期货价格持续上涨，提振现货市场挺价信心，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，同时农业农村部再发文落实“增玉米、稳大豆”的重点工作，政策红利支撑国产大豆价格进一步走高，均给大豆市场带来利好。但是下游蛋白厂对于高价大豆采购积极性不高，大多采取观望态度，给国产大豆带来不利。综合而言，短期利好占据优势，大豆价格或继续震荡偏强运行。

## 豆二

巴西咨询机构 AgRural 公司周一发布的报告显示，上周巴西大豆收获步伐加快，但是依然低于去年同期以及历史均值。截至 2 月 25 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 25%，比一周前高出 10%，但是仍低于去年同期的 40%，也是 2010/11 年度以来的同期最慢收获步伐。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，近期美元指数有所上涨，不利于美豆的出口，加上近期缺乏来自中国的订单，也限制美豆的涨幅。不过，南美方面，近期干旱的天气，依然会限制阿根廷的产量，而降雨可能会继续延迟巴西的收割进度，加上美国的压榨量较好，美豆的供应依然偏紧，继续支撑豆价。从豆粕基本面来看，受近期猪瘟有所抬头的影 响，农户出栏较多，补栏热情受到影响，生猪存栏 1-2 月份连续 2 个月出现回落。另外，水产养殖业还未启动。对豆粕的需求有所打击。而年后豆粕成交较为清淡，豆粕库存有一定的上涨，部分油厂有出现胀库现象，拖累粕价。不过目前大豆的进口量有限，未来油厂的开机可能受限。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，近期美元指数有所上涨，不利于美豆的出口，加上近期缺乏来自中国的订单，也限制美豆的涨幅。不过，南美方面，近期干旱的天气，依然会限制阿根廷的产量，而降雨可能会继续延迟巴西的收割进度，加上美国的压榨量较好，美豆的供应依然偏紧，继续支撑豆价。不过马盘方面，受船运调查机构数据显示，马来 2 月的出口增速可能也不乐观，加上马来进入增产季，资金高位获利了结离场较多，拖累棕榈油的价格。从油脂基本面来看，随着节日过后，油脂的提货有所增加，虽然油厂压榨量出现回升，不过豆油的库存却出现回落，加上棕榈油以及菜油的库存压力不大，对油脂还是形成较好的支撑。综合来看，豆油虽然增仓上行，不过 MACD 红柱变短，显示继续上行力度有所衰退，前期多单谨慎持有。

## 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-28 日马来西亚棕榈油产量比 1 月同期增 9.27%，单产增 4.43%，出油率增 0.92%。根据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚棕榈油 2 月 1 日-28 日出口量 1001440 吨，较上月 1059222 降 57782 吨，降幅达 5.45%。产量有所增加，而出口量却意外回落，对棕榈油是形成一定的压制。另外，随着近期棕榈油价格的上涨，进口利润有所打开，棕榈油进口采购量有所增加，施压盘面。不过，近期油脂总体的库存水平不高，大豆油厂的开机率受大豆供应有限的影响，增速有限，而豆油棕榈油以及菜油的库存水平不高，对油脂有所支撑。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。盘面

来看，棕榈油虽然继续上行，不过 MACD 红柱继续缩窄，说明上行动力在放缓，前期多单谨慎持有。

## 生猪

猪价接连上涨，养殖端看空后市出猪量较多，且目前是传统消费淡季，终端白条猪肉走货迟缓，养殖企业挺价意愿有所松动，屠宰企业收猪难度不大压价意愿强，且中央储备冻肉接连投放市场打压猪价行情，因此现货猪价继续高位回调。盘面上来看，生猪期价仍维持震荡，暂时观望为主。

## 玉米

国际方面，一项针对行业分析师的调查显示，分析师平均预计，全球 2020/21 年度玉米年末库存料为 2.8417 亿吨，低于农业部 2 月预估的 2.8653 亿吨，利好玉米价格。但因出口需求疲软，且美元上涨带来压力，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米周四收低。国内方面，天气有所好转，贸易商售粮期望增加，出售较为积极。需求方面，深加工企业收购积极性不高，随用随买。同时，春节前后非洲猪瘟疫情有所抬头，生猪存栏 1-2 月份连续两个月下降，且下游饲企替代谷物较多，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

淀粉下游部分企业有补库需求，且山东个别企业仍未开机，一直在消耗淀粉库存，令上周库存减少 2.77 万吨，减幅为 3.46%。加上玉米价格高企，在成本压力下，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，天气有所好转，企业到货量增加，部分深加工企业下调玉米收购价，给淀粉市场增加观望情绪。加上随着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

2 月末，全国在产蛋鸡存栏量小幅回升，鸡蛋供应稳定，且蛋商及养殖户手中仍有余货，加上食品厂需求整体清淡，抑制蛋价表现，但各地高校陆续开学，鸡蛋现货价格处于阶段性低

位，市场走货情况有所好转，部分地区低价走货有所加快，加上近日现货价格持续回落，养殖户普遍亏损，挺价、提价意愿强烈。而在产蛋鸡存栏量整体水平不高，后期亦有下滑趋势，供应端压力不大，而需求端有望得到改善，对蛋价有提振作用。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：洲际交易所（ICE）加拿大油菜籽期货周四创出新高，但收盘时涨幅已缩水约一半，旧作供应紧张继续支撑价格，加上美豆价格强势，也为市场提供额外支撑。国内方面，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，加上上周沿海菜粕降至 6.2 万吨降幅 15%，限制菜粕价格回落幅度。但南方水产养殖将在 3 月中下旬慢慢启动，节后需求处于阶段性淡季，成交清淡，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

澳大利亚农业资源经济科学局（ABARES）称，由于全球油籽需求旺盛，2020/21 年度澳大利亚油菜籽出口预测数据上调 24.9 万吨，至 292 万吨，创下四年来的最高水平。加上，随着全球经新冠疫情相关的限制中恢复，国际生物燃料需求趋强。均利多菜油。国内方面，菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，拖累菜油价格。但节日气氛消散，油厂提货不断恢复，上周菜油库存降至 18.8 万吨降幅 15.9%，豆油库存降至 84.7 万吨周比降 3%，棕榈油库存也低于往年同期水平，国内油脂供应无压力，及 3 月份进口大豆到港量或仅 620 万吨，3、4 月份不少油厂将因缺豆阶段性停机，油脂基本面利多未改，预计整体仍处于高位偏强运行。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。