

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、菜油、棉花

豆一

随着基层余粮逐步消耗，加上大豆期货价格持续上涨，提振现货市场挺价信心，农户对大豆后市看涨，惜售情绪浓烈，贸易商收购困难，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。但是下游蛋白厂库存尚未消耗完，采购积极性不高，同时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吨降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并不高，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

目前是消费淡季阶段，终端白条猪肉走货迟缓，整体需求面拖累生猪行情，加上猪瘟疫情影响仍在，局部仍有抛售动作，且中央储备冻肉接连投放市场打压猪价行情，3月5日将竞价投放1万吨，因此多重利空生猪价格滞涨下跌，不过养殖端挺价心态较强，又限制跌幅。盘面上，生猪期货表现为震荡行情，暂时观望为主。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五收高，因原油价格持续上涨的提振，及部分机构预估20/21年度全球食糖将出现小幅缺口，因北半球产量的上升将被巴西产量下降抵消。交投最活跃的ICE 5月原糖期货合约收涨0.14美分或0.74%，结算价美磅16.40美分。据巴西船运数据显示，2021年3月1日-3月4日，巴西对全球食糖装运数量为15.32万吨，其中原糖12.85万吨；巴西对中国装船数量为0万吨，等待排船量为9.21万吨。考虑到进口糖成本偏高，利润压缩明显，配额外进口糖利润进入负值状态，预计巴西运往中国食糖数量仍保持在低量状态。不过下游需求转入淡季，现货贸易商购买意愿减弱，加之南方糖厂仍处生产糖当中，且市场供应仍处高峰阶段，国产糖供应持续增加的背景下，供强需弱逐渐凸显，预计后市糖价难再次拉升的可能。周末两会提及蔗糖，政府会继续支持蔗糖产业发展，希望有关方面也要持续推进科技创新，努力提高蔗糖产业的竞争力。操作上，建议郑糖2105合约短期暂且观望为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五下探回升，受下周政府报告中美国棉花种植面积预估下调预期提振，但对该份报告的谨慎态度令价格维持窄幅区间交投。5月期棉收涨0.31美分或0.35%，结算价报87.76美分/磅。中棉协预估2020/21年度中国棉花产量在600万吨附近，高于去年同期水平，加之近期市场传闻进口棉配额增加的消息，隐性利空消息不可忽略。不过下游终端纺织需求处于旺季期，订单量大致排至4月附近，需求向好对棉价形成一定程度的支撑，加之2021年1-2月我国出口纺织品服装总额达461.883亿美元，纺织服装出口数据亮眼，在一定程度上利好棉价。操作上，建议郑棉2105合约短多介入为主。

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。其中山东库容率为73.36%，冷库库容环比下降1.571%，陕西冷库库容率为65.89%，库容环比下降2.32%。本周山东及山西产区苹果冷库出库量明显增加，但多数是客商自调货出库为主。进入3月份，柑橘类退市，对于苹果而言是最好的出库最佳时间段，但果农仍惜售，出货量仍偏少。重点关注后市果农货出库情况。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 3 月 5 日全国红枣库存量为 10880 吨，较上周减少 460 吨，减幅为 4.06%，其中陕西、山西、等地红枣继续出库为主，个别部分地区开始少量加工，本周出库速度快于上周，产区库存压力继续减少，支撑红枣市场。不过各地买家挑拣价格偏低货源，加之目前下游消费进入淡季，走货量相对有限，预计后市郑枣期价宽幅震荡趋势。操作上，CJ2105 合约建议短期在 10200-10600 元/吨区间交易。

玉米

国际方面，市场预期美国农业部（USDA）将下调本周供需报告的国内结转库存预估，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周五收高，以及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 年度玉米年末库存量为 2.8417 亿吨，低于农业部 2 月预估的 2.8653 亿吨，均提振玉米价格。国内方面，主产区减产，长期供应趋紧格局仍未改变，目前，购销仍较清淡，现货价格较为坚挺，支撑期价。但天气有所好转，基层农户春耕启动，余粮销售启动，加上，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，令库存有所减少。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，加上随着温度回暖，鸡蛋存储时间

缩短，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

国际方面：中加关系无进展，加籽 3 月进口量不大为 24 万吨。旧作供应紧张继续支撑洲际交易所（ICE）加拿大油菜籽期货偏强运行，加上美豆价格维持高位震荡，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，加上沿海菜粕库存有所下降，同时，美国推进 1.9 万亿刺激计划，流动性充裕难改，均利多菜粕价格。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。加上，油脂走势较强，买油卖粕套利影响，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

中加关系无进展，加籽 3 月进口量不大为 24 万吨。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，菜油库存有所下降，豆油和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，加上，美国推进 1.9 万亿刺激计划，流动性充裕难改，美元后市看跌，均给国内油脂市场带给利多支持，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。