

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、鸡蛋、苹果

豆一

随着基层余粮逐步消耗，基层农户囤粮待涨心理浓厚，贸易商收购困难，市场大豆流通量减少，加上全球通胀持续，国际粮价普遍上涨，进口豆到港价格不断提升，国产豆价格在进口豆的推动下逐步上涨，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

从美豆方面来看，美豆依然保持偏紧的供应量，加上较高的压榨利润，刺激美豆的压榨水平，对美豆库存持续消耗。而南美方面，未来两周阿根廷降雨将低于正常水平，再度对阿根廷的种植有所威胁，而巴西方面的受降雨的影响，收获进度缓慢，也限制了大豆的供应量，总体预计美豆依然维持偏强走势，对国内豆类形成支撑。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

从美豆方面来看，美豆依然保持偏紧的供应量，加上较高的压榨利润，刺激美豆的压榨水平，对美豆库存持续消耗。而南美方面，未来两周阿根廷降雨将低于正常水平，再度对阿根廷的种植有所威胁，而巴西方面的受降雨的影响，收获进度缓慢，也限制了大豆的供应量，总体预计美豆依然维持偏强走势，对国内豆类形成支撑。另外，欧佩克出人意料的表示将把目前的减产延期到4月底，原油期货大涨并创下2019年以来的最高水平，提振油脂走势。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，油脂总体基本面依然偏强，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，3月1日-5日马来西亚棕榈油产量比2月同期增25.32%，单产增22.58%，出油率增0.52%。船运调查机构ITS公布的数据显示：马来西亚棕榈油3月1-5日出口量在166435吨，较上月同期183095吨下降16660吨，降幅9.1%。产量有所增加，而出口量却意外回落，市场对棕榈油未来的库存积累有所预期，限制棕榈油走势。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。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

目前是传统猪肉消费淡季，终端白条猪肉走货迟缓，需求端对猪价支撑动力不足，养殖端看空后市出栏积极性尚可，且养殖企业挺价意愿有所松动，叠加局部地区非洲猪瘟疫情依旧散发拖累猪价行情，因此猪价继续高位回调，但是随着猪价继续下跌，终端产生惜售情绪或支撑猪价，供需博弈，预计短期猪价或继续偏弱调整。盘面上来看，生猪期价仍维持震荡，暂时观望为主。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一收跌，因巴西货币雷亚尔兑美元走软，但跌幅有限，因交易商仍警惕短期供应紧俏。交投最活跃的ICE 5月原糖期货合约收跌0.20美分或1.20%，结算价美磅16.20美分。国内市场：现货市场交投气氛一般，观望气氛浓厚。考虑到进口糖利润压缩明显，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，预计后市糖价震荡偏弱运行。操作上，建议郑糖2105合约短期在5300-5500元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一报收十字星，因下游需求强劲提振，加之市场预期美国农业部将在本月供需报告中调降年末库存预估，这盖过了美元走强所带来的压力。5月期棉收涨0.48美分或0.55%，结算价报88.32美分/磅。国内市场：上周进口棉港口库存量达到56.9万吨附近，较上期减量十分有限，近期有部分资源到港，即便在进口棉交易尚可的情况之下，港口库存仍未明显释放。因各地配额陆续下发且纺织服装品外单良好，纺织企业对于进口棉接货积极性好于国产棉花，其中印度棉交易尤为出色。后续或有资源集中到港，港口库存难出现大幅减量。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2021年1-2月我国纺织服装出口数据仍保持亮眼，纺织品出口及服装出口同比均双双大增，出口需求订单持续增长态势，利好棉市。操作上，郑棉2105合约短期在15800-16400元/吨区间高抛低吸。

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，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。目前柑橘类逐渐退市，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

全国红枣现货价格稳中下调。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，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，预计后市红枣期价宽幅震荡趋势。操作上，CJ2105 合约建议短期在 10100-10500 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，3 月 8 日晚，美豆经一波上涨后开始回调，国内豆一，豆二均有所回调，花生也有回调的风险，需谨慎操作。操作上，建议逢低买多，PK2110 合约在 10900 处短多，参考止损点 10800。

玉米

国际方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报预估，阿根廷 2020/21 年度玉米产量为 4600 万吨，比上年的 5150 万吨减少 550 万吨。加上，市场预测 USDA 将在供需报告中下调美国结转库存预估，且阿根廷种植带干旱和巴西过量降雨也支撑市场，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周一收高。国内方面，南北大幅倒挂及到货成本居高继续支撑贸易商心态，但随着气温逐步回升，东北部分农户潮粮售粮意愿增加，且华北地区后半周天气转好，价格连续上涨后，达到贸易商心理价位，出粮意愿增加。需求方面，非洲猪瘟疫情局部爆发，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，令淀粉库存有所下降。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。加上玉米淀粉行业加工利润较

好，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

鸡蛋现货价格表现疲弱，处于阶段性低位，养殖户普遍亏损，挺价意愿强烈。各地高校开学，市场走货情况有所好转，部分地区低价走货加快，加上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。同时，非洲猪瘟零星爆发，提振猪肉价格上涨，亦利多蛋价。但是，2 月末，在产蛋鸡存栏量小幅回升，目前鸡蛋供应稳定，且蛋商看好后市前期刻意囤货，主产区流通和生产环节库存均有所上升，抑制蛋价表现。鸡蛋近期波动幅度较大，操作上：短期鸡蛋 2105 合约关注 4350 附近支撑情况，中期偏多思路对待。

菜粕

菜粕方面：因阿根廷干燥天气和巴西过量降雨引发供应忧虑，同时，受美国 1.9 万亿美元疫情刺激方案推动，全球市场普遍上涨，美豆上涨至七年来最高水准，提振国内粕价上涨。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，水产养殖缓慢启动，下游提货速度加快，上周沿海菜粕库存降至 5.38 万吨降幅 13.23%，但库存量仍处于同期较高水平，加上非洲猪瘟局部爆发以及禽类存栏量处于较低水平，或将影响菜粕后期需求量，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

因市场担忧现有供应吃紧，加上预期春季播种季节土壤水分较低，洲际交易所（ICE）加拿大油菜籽期货连续攀升，以及气象机构称未来 15 天阿根廷的降雨量将低于正常水平，对大豆作物构成生长压力，且巴西大豆收获进展缓慢，南美天气形势令市场担忧，美豆供应仍偏紧，分析师预计美国农业部将下调 2021/20 年度大豆年末库存预估值，提振美豆价格上涨，利多国内油脂市场。加上，国际原油期货飙升，生物燃料需求趋强，亦利多菜油。国内方面，尽管开机率有所回升，但菜油提货速度较快，菜油库存继续下降，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，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。