

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、鸡蛋、花生

## 豆一

随着基层余粮日益消耗，农户持粮看涨，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，加上大豆期货冲高回落，现货市场挺价心理松动，给国产大豆带来不利。综合而言，短期利好占优势，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，上周巴西大豆收获产量低于预期，因为多雨天气扰乱收获工作。潮湿多雨天气还导致大豆质量受到影响。截至 3 月 4 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 35%，比一周前高出 10%，但是仍低于去年同期的 49%，也是 2010/11 年度以来的同期最慢收获步伐。阿根廷近期的干燥天气也引发市场关注，如果旱情持续得不到缓解，阿根廷大豆产量将被下调。不过美豆出口检验报告显示，出口有所回落。且美豆进出口回落时间窗口，限制美豆的涨幅。预计进口豆还是维持高位震荡的走势，盘中顺势操作为主。

## 豆粕

巴西方面，AgRural 公司发布的报告显示，上周巴西大豆收获产量低于预期，因为多雨天气扰乱收获工作。潮湿多雨天气还导致大豆质量受到影响。截至 3 月 4 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 35%，比一周前高出 10%，但是仍低于去年同期的 49%，也是 2010/11 年度以来的同期最慢收获步伐。不过美豆方面，美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量较一周前减少 41.5%，比去年同期减少 0.4%。美豆出口回落，限制美豆的涨幅。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。在豆粕成交量偏低的背景下，豆粕库存有所增加，截至 3 月 5 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 85.14 万吨，较上周的 74.86 万吨增加了 10.28 万吨，增幅在 13.73%。另外，

在油强粕弱的背景下，也限制豆粕的价格。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

巴西方面，AgRural 公司发布的报告显示，上周巴西大豆收获产量低于预期，因为多雨天气扰乱收获工作。潮湿多雨天气还导致大豆质量受到影响。截至 3 月 4 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 35%，比一周前高出 10%，但是仍低于去年同期的 49%，也是 2010/11 年度以来的同期最慢收获步伐。不过美豆方面，美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量较一周前减少 41.5%，比去年同期减少 0.4%。美豆出口回落，限制美豆的涨幅。从油脂基本面来看，受部分油厂缺豆的影响，油厂的开机率恢复偏慢，截至 3 月 5 日当周，全国各地油厂大豆压榨总量 1681500 吨（出粕 1328385 吨，出油 319485 吨），较上周的 1519200 增加了 162300 吨，增幅 10.6%。在下游走货恢复的背景下，油厂的豆油库存还在持续回落，截至 3 月 5 日当周，国内豆油商业库存总量 83.065 万吨，较上周的 84.74 万吨下降了 1.675 万吨，降幅在 1.98%。另外，考虑到棕榈油和菜油的库存也不高，给油脂提供支撑。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，截至 3 月 5 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 59.9 万吨，较上周的 67.37 万吨降 11.08%。再加上豆油和菜油的库存水平也不高，对油脂价格有所支撑。盘面来看，棕榈油减仓下行，多头有平仓的迹象，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，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，屠宰企业收

猪无难度压价意愿强，政策方面，中央储备冻肉接连投放打压猪价，因此猪价继续高位下跌，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）原糖期货周二下挫至 16 美分关口下方，因巴西货币雷亚尔兑美元走软，且迹象显示美国消费量和进口量下降。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收跌 0.30 美分或 1.80%，结算价美磅 15.9 美分。国内市场：现货市场观望气氛浓厚，部分商家按需采购为主。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，新增工业库存达到近五年同期高位。当前食糖供强需弱逐渐凸显，预计后市糖价震荡偏弱为主。操作上，建议郑糖 2105 合约短期在 5380 元/吨附近做空，目标参考 5300 元/吨，止损参考 5420 元/吨。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二跌逾 4%，因美国农业部对美国产量和年末库存预估下调幅度低于预期。5 月期棉收跌 3.81 美分或 4.82%，结算价报 84.32 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，出口需求订单持续增长态势，利好棉市。不过需求向好已基本在盘面得到兑现，此外，美国农业部公布的 3 月全球棉花供需报告中：2020/21 年度全球总产量预期较上月调减 18 万吨至 2467.2 万吨，消费量预期调增 5.5 万吨至 2557.4 万吨，全球期末库存量调减 24.9 万吨至 2059.5 万吨。2020/21 年度全球棉消费小幅上调、产量、期末库存下调均低于市场预期。操作上，郑棉 2105 合约短期偏空思路对待。

## 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。整体上，目前冷库苹果出库不及正常年份的三分之一，冷库苹果库存问题仍是影响5月合约的关键因素之一，当前果农货源占比仍较大，出货量仍偏少，进一步拖累苹果市场。重点关注后市果农货出库情况。操作上，建议苹果2105合约逢高抛空思路对待。

### 红枣

全国红枣现货价格持稳为主。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，周度减幅为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，预计后市郑枣期价弱势趋势。操作上，CJ2105合约建议短期偏空对待。

### 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9日晚，美豆小幅上涨，国内豆一小幅下跌，豆二下跌下跌较大。花生在前9日回调后下至5日上涨前价位，底部有一定支撑，操作上，PK2110合约在10800处短多，参考止损点10700。

### 玉米

国际方面，USDA供需报告上调全球玉米库存预估，利空玉米价格，但是美元走弱给CBOT玉米期货提供支撑，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货周二收盘涨跌互现。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，新粮上市速度有所加快，企业到货量明显增加。需求方面，非洲猪瘟疫情波澜不断，生猪存栏下降，且节后饲料消费进入淡季，加上，下游饲企替代谷物较多，替代比例也不断增加，饲料企业采购明显放缓。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

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，原料玉米价格高位回落，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。但是，2 月末，在产蛋鸡存栏量小幅回升，加上温度升高，产蛋率上升，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，短期抑制蛋价表现。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：因对美国 and 全球供应紧张的担忧，盖过了美国农业部上调全球大豆库存和巴西大豆产量预估的影响，CBOT 大豆期货周二收高，加上加拿大油菜籽供应紧俏，洲际交易所（ICE）油菜籽期货连续八日攀升，均提振国内粕价。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

法国咨询机构战略谷物调降 2020/21 年末欧盟和英国油菜籽库存预估，因压榨利润丰厚，压榨量预估上调。加上加拿大油菜籽供应紧俏以及 CBOT 大豆和豆油期货上涨给油菜籽期货带

来外溢支撑，洲际交易所（ICE）油菜籽期货连续八日攀升。国内方面，菜油提货速度较快，菜油库存继续下降并处于同期最低水平，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，国际原油期货飙升，生物燃料需求趋强，菜油基本面利多未改，预计整体仍处于高位偏强运行。前期菜油涨幅过大，预防回调风险。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。