

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：白糖、棕榈油、玉米

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一收高，因现货市场近期供应收紧，基本面保持向好局面。巴西政府发布出口数据显示，1月巴西糖出口量为210万吨，同比增加50万吨。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收涨0.32美分或2.0%，结算价美磅16.15美分。当前糖市处于供过于求格局，12月食糖及糖浆进口量供应大增，且节日需求备货结束。不过目前甜菜糖进入压榨高峰期，疫情之下或对提货司机及车辆受到管控，供应流通性降低，或支撑糖价。此外，近日印度糖出口受限，国际糖市供应收紧，预计郑糖或跟随美糖价格运行概率较大。操作上，建议郑糖2105合约偏多思路对待。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一冲高回落，因美元走强，退市投资者不愿大举押注。3月期棉收跌0.66美分或0.82%，结算价报80.03美分/磅。国内棉市：下游纺织企业进入放假模式，对原料采购积极性大大降低。基于进口配额发放尚缓慢，且外包装出现问题的情况下，进口清关时间或延长，进口量或有所减少。不过当前工商业库存处于上升周期，供应处于相对宽松状态，叠加外贸订单开始禁用疆棉，纺织服装出口再次迎来挑战。综合上，当前棉市供应处于充足状态，临近春节，纺企对原料端采购量积极性下降，且订单需求基本完成的情况下，郑棉或维持震荡运行。操作上，建议郑棉2105合约在14900-15200元/吨区间交易。

苹果

国内苹果现货报价持稳为主；据天下粮仓调查，截止1月27日全国冷库苹果库存量在1059.48万吨，较上周1085.75减26.27万吨，周度降幅2.42%，同比增幅3.87%；库容使用率在73.07%，环比上周74.88降1.24个百分点，同比降5.39个百分点。其中山东产区冷库库容比下降1.29%，陕西冷库库容比下降1.85%。其中山东产区冷库出货速度比果农货快，前期部分已包装货源仍未发往市场；陕西产区部分冷库开始发存存货，发货量微增。目前部分产区小果交易开始紧俏，些许代办商已开始采购货源赚取价差，三级等小果销量走好，利好于苹果市场。操作上，建议苹果2105合约在5950-6380元/吨区间交易。

红枣

国内各地红枣报价持稳为主，其中全国一级红枣平均价格 4.82 元/斤，新疆阿拉尔一级灰枣价格 5.50 元/斤，河北沧州一级灰枣价格 4.25 元/斤。据天下粮仓对山东、河北等 25 家企业调研，截止 1 月 22 日全国红枣库存量为 10140 吨，周度增幅为 5.52%，其中新疆、山东红枣累库速度延续，河北、山东库存下降为主。整体全国库存总量不多，对红枣市场压力有限。总体上，品质较好的红枣经销商要价坚挺，加之目前处于红枣销售旺季，市场对优质红枣需求量较大，卖家要价坚挺，给予红枣带来利好支撑。不过关于山东枣庄涉疫奶枣核酸检测阳性，虽然截至目前，山东及全国范围内未见直接接触该产品引起的病例报告，也未见从该批产品中分离出活病毒的报道。但在心理上层面上给予消费者一定悲观情绪。操作上，CJ2105 合约建议短空介入为主。

豆一

南方优质大豆货源渐少，优质大豆提价现象凸显，且基层余粮日益减少，农户惜售情绪凸显，导致市场大豆流通量减少，出现阶段性供应紧张的局面，加上受疫情影响，黑龙江和河北部分地区封锁管控，运输受阻，物流运费上涨，以及进口分销豆货源紧张，使国产大豆使用份额增加，均给大豆市场带来利好。但是下游经过前期大批补库后需求回落，产区大豆外销量将大幅度下降，部分地区有价无市，贸易商已经暂停购销，等待节后行情，且部分贸易商为了回笼资金，及时锁定利润清理库存，挺价心理出现松动，给国产大豆增添不利。总的来说，预计短期大豆价格或高位震荡整理。

豆二

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 1 月 27 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 100%，比一周前推进 1.4 个百分点。大豆播种面积为 1720 万公顷，低于上年的 1730 万公顷。随着天气的转好，阿根廷播种进度有所恢复，天气炒作热情有所下降，对盘面的影响偏空。巴西咨询机构 AgRural 公司发布的报告显示，截至 1 月 21 日，巴西 2020/21 年度大豆收获仅仅完成 0.7%，仅仅比一周前高出 0.3%，远低于去年同期的 4.2%。巴西收获进度缓慢，可能影响后期的出口节奏，限制美豆的跌幅。总体近期进口豆受南美天气以及美豆走势，总体走势较为波动，跟盘顺势操作为主。

豆粕

USDA 报告美国私人出口商向中国销售了 13.2 万吨大豆，美豆需求旺盛。同时，气象预报显示巴西大豆产区将会出现降雨，这可能耽搁大豆收获，延长了美豆出口窗口时间，或令美豆供应进一步趋紧，均提振美豆价格上涨，对国内豆类形成支撑。国内方面，下游积极备货提货，不少油厂 2 月货源销售完毕，加上临近春节，油厂基本有停机计划，以及巴西装船延误，2、3 月份进口大豆月均到港量仅 630-640 万吨，均支撑粕价。但是，春节前畜禽集中出栏，水产养殖基本停滞，下游节前备货接近尾声，将抑制粕价涨幅。短线豆粕价或将跟盘频繁震荡。盘面上来看，豆粕短期仍有调整，跟盘震荡为主，暂时观望或盘中顺势操作为主。

豆油

USDA 报告美国私人出口商向中国销售了 13.2 万吨大豆，美豆需求旺盛。同时，气象预报显示巴西大豆产区将会出现降雨，这可能耽搁大豆收获，延长了美豆出口窗口时间，或令美豆供应进一步趋紧，均提振美豆价格上涨，对国内豆类形成支撑。但春节临近，资金流出，中下游贸易商大多已陆续返乡过节，买家入市谨慎，市场成交不多。上周油厂压榨量增至 215 万吨周比增 2%，而年关在即，节前备货已近尾声，豆油库存未再有明显下降，利空油脂行情。不过目前国内油脂供应仍无压力，在疫情及洪涝影响下马棕产量恢复偏慢，且印尼上调 2 月棕榈油产品出口税费，进一步增加棕榈油进口成本。盘面上来看，豆油仍表现为调整态势，盘中顺势操作为主。

棕榈油

油厂为满足节前备货需求，进行年底最后一次冲量，上周油厂压榨量增至 215 万吨周比增 2%，而年关在即，节前备货已近尾声，食用油消耗量将减少，豆油库存未再有明显下降，此外临近春节，资金不稳定性依旧较大，利空油脂行情。不过目前国内油脂供应仍无压力，目前豆油库存 80 万吨附近，食用棕榈油库存 60.5 万吨左右，另外棕榈油因前期利润不佳，1 季度总体买船量较少，后期棕榈油库存累库缓慢，而在疫情及洪涝影响下马棕产量恢复偏慢，且印尼上调 2 月棕榈油产品出口税费，这将提升后期马棕出口前景。盘面上，短期棕榈油预计跟盘震荡，盘中顺势参与为主。

生猪

目前随着生猪产能逐渐恢复，供应面偏紧状况不断改善。此外，中央不断投放储备冻猪肉，指引猪价下行。另外，局部地区疫情频发养殖端恐慌性出栏部分猪源冲击市场，且养殖户对于后市持悲观预期，出栏积极性较高，终端需求不及往年同期，屠宰企业订单量较少且收猪难度不大压价意愿强，但是春节进一步临近，终端有备货需求或对猪价形成支撑。盘面来看，生猪低位走势较为反复，目前由于合约为远月合约，因此主要体现了生猪的供应压力，因此总体走势依然偏弱，不过目前下跌近养殖成本附近，继续下跌的空间预计有限，暂时观望为主。

鸡蛋

随着鸡蛋现货价格持续回落，现已逐步调整到养殖成本附近，养殖户挺价意愿显现，加上玉米及豆粕价格仍高位强势运行，养殖端成本压力较大，同时蛋鸡存栏量持续下降，气温下降后蛋鸡产蛋率下降，鸡蛋供应压力减轻，养殖端在高成本压力下提价意愿高。不过随着春节的临近，自本周开始大部分企业都将陆续放假，销区需求量将继续减少，且疫情蔓延，各地呼吁人员聚餐限制，市场需求疲软，且随年关临近，各环节出货意愿强，供给充足，限制蛋价的上涨幅度，预计后市将震荡运行。操作上：jd2105 合约盘中顺势交易。

玉米

美国农业部数据显示，过去几天中国购买近 600 万吨美国玉米，这是有史以来最大的单周采购量，显示国内需求依然强劲。东北产地基层种植户粮源多转移到贸易环节，对后期供应不足预期及收购成本较高，贸易商挺价意愿较强，加上近期疫情严峻，部分地区管控较严，已封城封村，购销基本停滞，且年关将近，运费上涨，车流少，成本给予支撑。但随着玉米价格不断摸高，贸易商因资金压力及落袋为安心理出货心态略增，加上部分农户地趴粮出粮意愿增加，同时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，小麦拍卖新规则落地，政策打压囤粮行为，以满足饲料厂对小麦的需求。预计短线或维持高位震荡整理，关注疫情及下一步政策方面的指引。从盘面上看，玉米 2105 合约仍处于调整态势，短期在 2700-2900 区间操作，止损各 30。

淀粉

今年主产区玉米减产，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，目前原料玉米价格依旧处于高位，市场挺价意愿仍在，加之主产区售粮进度快于往年，当前部分地区基层农户余粮见底，此外，近期疫情严峻，部分地区管控较严，已封城封村，购销基本停滞，且年关将近，运费上涨，车流少，成本给予支撑。但是当前淀粉价格已站在历史高位，下游采购意愿不高，且接近年关，备货已接近尾声，市场整体保持观望为主，继续施压玉米淀粉市场。目前市场基本维持高报低走姿态，玉米淀粉将随玉米震荡运行为主。操作上：短期CS2105 合约在 3000-3300 区间操作，止损各 30。

菜粕

菜粕方面，南美恶劣天气的持续发酵，加上出口强劲，提振美豆期价，大豆进口成本高企，及菜籽进口量不大，菜籽油厂压榨量维持低位，或继续支撑菜粕市场，但是大豆供应充裕，压榨利润尚可，油厂压榨量继续回升，根据天下粮仓数据显示，截至 1 月 29 日，两广及福建地区菜粕库存增加至 4.45 万吨，较上周 4.2 万吨增加 0.25 万吨，增幅 5.95%，打压粕价回落，同时，目前处于春节前畜禽集中出栏阶段，及水产养殖基本停滞，需求不佳，菜粕成交清淡。预计短线菜粕价格或将震荡整理为主。从盘面上看，菜粕 2105 合约呈现震荡走势，目前仍处于调整态势。RM2105 合约关注 2750 支撑情况。

菜油

ITS 公布的数据显示马来西亚 1 月棕榈油产品出口量环比减少 37.2%，油厂压榨量继续回升至 214 万吨增幅 1.95%，根据天下粮仓数据显示，截至 1 月 29 日，两广及福建地区菜油库存增加至 1.55 万吨，较上周 1.15 万吨增加 0.4 万吨，增幅 34.78%，令油脂价格承压。再者，菜油和豆油、棕榈油价差较大，及北方疫情严峻影响物流，油厂走货速度较慢，或影响菜油消费量。但南美恶劣天气的持续发酵，加上出口强劲，提振美豆期价，在洪涝及疫情对产量的影响下，市场预期马棕库存重建节奏将有所放缓，提振国内油脂上涨，同时，豆油和棕榈油库存也保持低位，国内油脂供应量较小，出货并无压力。菜油 2105 合约目前仍处于调整态势，关注 9600 的支撑情况。

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。