

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、棕榈油、菜油

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四小幅上涨，在本周稍早触及近四年高位后盘整，受短期供应紧俏支撑。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.01 美分或 0.06%，结算价美磅 16.05 美分。国内糖市：销区市场现货价格以持稳为主，市场观望情绪浓厚。近日各地食糖产销数据公布，1 月份广西、云南、广东等地单月销糖率仍低于去年同期，销糖数量均有一定幅度的下降，数据相对利空，但盘面反应相对有限。随着南方甘蔗进入压榨高峰期，新增库存处于加速增长中，加之节日需求备货结束，糖市趋于供过于求格局。不过巴西食糖对中国装运数量连续四周维持低位，目前等待排船的数量为 0，港口船只积压偏少。此外，疫情之下或对提货司机及车辆受到管控，供应流通性降低，在一定程度上支撑糖价。操作上，建议郑糖 2105 合约短期在 5250-5400 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四跳涨至逾两年高位，因投资者预期下周将发布的月度供需报告利多，且预期更多的美国经济刺激措施将有助于提升需求。美国农业部出口销售报告显示，截止 1 月 28 日当周，美国 20/21 年度陆地棉出口销售净增 28.67 万包，较前一周减少 11%，但较前四周均值增长 5%。3 月期棉收涨 3.2 美分或 3.95%，结算价报 84.28 美分/磅。国内棉市：下游纺织企业陆续停车放假，现货市场购销活跃度下降；内地轧花厂停车企业也逐步增多，节前业者陆续退市。不过 20/21 年度新棉收购成本偏高与往年同期，下方存较强支撑。与此同时，基于进口配额发放尚缓慢，且外包装出现问题的情况下，进口供应增量或放慢。夜盘郑棉跟随美棉上涨，今日预计仍维持偏强运行。操作上，建议郑棉 2105 合约短期偏多思路对待。

苹果

国内苹果现货报价持稳为主；据天下粮仓调查，截止 2 月 3 日全国冷库苹果库存量在 1044.6 万吨，较上周 1059.48 减 14.88 万吨，周度降幅 1.4%，同比增幅 2.41%；库容使用率在 72.04%，同比降 6.42 个百分点。其中山东产区冷库库容比下降 0.57%，陕西冷库库容比下降 1.03%。

山东产区来看，总体出货速度下滑，并低于往年同期水平；陕西地区出货量速度极慢，多数客商销售自存货，而果农货受惜售态度，调货偏少。随着春节临近，市场备货进入尾声，整体产区冷库苹果走货有所放慢。下周即将进入春节假期，整体走货量比较少。操作上，建议苹果 2105 合约偏空思路对待。

红枣

国内各地红枣报价持稳为主。据天下粮仓对山东、河北等 31 家企业调研，截止 1 月 29 日全国红枣库存量为 10550 吨，较上周 10140 吨增加 410 吨，增幅为 4.04%。目前品质较好的红枣经销商要价坚挺，卖给予红枣带来利好支撑。不过随着春节临近，客商拿货量放慢，且主销区待售货源随行出售，预计短期红枣价格仍持稳为主。操作上，CJ2105 合约建议短期维持观望。

花生

旧作花生供应偏紧，农民惜售挺价情绪旺盛，花生价格短期表现相对坚挺。只是随着春节日渐临近，下游加工企业停工放假增加，预计近两周开机率下滑，原料需求不强，现货市场购销寡淡，抑制价格上涨，预计节前期价整体表现较为平稳。节后副产品需求转淡可能影响原料需求，叠加一季度后期气温回升，不利花生储存，旧作库存销售压力增强，届时需求端和基层销售端的博弈可能加剧，期价支撑减弱，而且花生主力 2110 合约对应新作收获季节，今年花生种植面积预期增加，收获季节供应宽松，因此 2110 合约中期价格或将震荡偏弱。操作上建议，节前单边日内交易为主，或可尝试跨期反套操作。

豆一

下游蛋白厂备货基本结束，需求减少，部分贸易商已经暂停购销，等待节后行情，加上为了加速回笼资金，部分贸易商挺价心理出现松动，给国产大豆增添不利。但是南方优质大豆货源渐少，优质大豆提价现象凸显，且农户看好年后市场，节前暂停销售，导致市场大豆流通量减少，加上受疫情影响，黑龙江和河北部分地区运输受阻，物流运费上涨，以及进口分销豆受疫情影响，检查流向，出货受限，使国产大豆使用份额增加，均给大豆市场带来利好。总的来说，随着节前大豆购销逐渐减少，短期大豆价格或维稳运行。

豆二

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28日，巴西2020/21年度大豆收获完成1.9%，比一周前的0.7%高出1.2%，远低于去年同期的8.9%，创下2010/11年度以来的同期最慢收获进度。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

阿根廷方面，大豆的结荚率，开花率以及优良率均低于往年平均水平，对豆类有所支撑。另外，美豆供应偏紧的预期犹存，支撑美豆价格。国内方面，前期下游饲料厂大量囤货，导致豆粕库存持续下降，降低豆粕供应压力，加上巴西游装船延误，2、3月份进口大豆月均到港量仅630-640万吨，支撑粕价。不过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，豆粕成交量不大，加上油厂节前最后冲量，油厂开机率较高，易于豆粕库存积累，利空粕价。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

阿根廷方面，大豆的结荚率，开花率以及优良率均低于往年平均水平，对豆类有所支撑。另外，美豆供应偏紧的预期犹存，支撑美豆价格。国内方面，豆油的供应压力暂时不大。加上2/3月份大豆的到港量不高，预计豆油的累库速度有限。不过春节临近，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。另外，印度增加毛棕榈油进口税，可能拖累棕榈油出口国的出口需求，对盘面利空。盘面上来看，豆油下破60日均线后有所反弹，不过难改短期偏空的态势，关注上方7700元/吨的压力情况。

棕榈油

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，据悉3日市场又洗掉3

船棕油（取消合同），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。不过年关在即，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。另外，印度政府调高毛棕榈油的进口关税，将毛棕榈油的基础进口税从27.5%调低到15%，但是征收17.5%的附加税，将影响棕榈油的需求。同时，马来棕榈油1月出口大幅下降，也施压盘面。盘面上，短期棕榈油有继续调整的可能，背靠60日均线，逢高沽空，止损50个点。

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，终端猪肉需求不及往年同期，且局部地区非洲猪瘟疫情频发养殖端恐慌性出栏小体重猪源冲击市场，叠加养殖户对于后市持悲观预期，出栏积极性较高，整体市场猪源供应较为充足，屠宰企业收猪难度不大压价意愿强。但春节进一步临近，终端有备货需求，猪肉需求增加对猪价形成支撑。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

玉米及豆粕价格仍保持高位运行，养殖成本居高不下，随着近日鸡蛋现货价格持续回落，养殖端已出现负利润状态，养殖户挺价意愿显现，同时气温下降后蛋鸡产蛋率下降，鸡蛋供应压力有所缓解，养殖端在高成本压力下提价意愿高。不过在疫情及冻品走货不佳的情况下，部分地区屠宰企业被迫提前进入停收状态，淘汰进度整体受限，淘量降幅明显，导致在产蛋鸡存栏量略微增加，加上需求端备货基本结束，市场需求疲软，蛋商采购较为谨慎，走货情况不佳，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

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，加上按往年产区农户的卖粮习惯来看，小年之后会停止售粮，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，加上玉米进口量空前增加，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。目前 C2105 合约仍处于调整态势，盘中顺势参与。

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，华北玉米到货一直不多，市场提价意愿再度升起，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，按往年产区农户的卖粮习惯来看，小年之后会停止售粮，且年关将近，运费上涨，车流少，成本给予支撑。但是目前高价位淀粉市场采购均保持谨慎，采购意愿不高，整体保持观望为主，且接近年关，下游企业备货已接近尾声，近日市场反应整体出货缓慢，部分企业库存有增加趋势，库存增加施压玉米淀粉市场。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。短期 CS2105 合约盘中顺势操作。

菜粕

菜粕方面，巴西大豆收获进展缓慢，以及美国农业部 2 月供需报告可能调低美国大豆库存数据，提振美豆价格，支撑国内粕类价格，同时大豆进口成本高企，盘面净榨利仍处于亏损，且豆粕库存下降明显，也提振菜粕价格，但是大豆供应充裕，压榨利润尚可，油厂压榨量继续回升，菜粕库存有所增加，打压菜粕价回落，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，加上去年底前资金也有回笼需求，拖累菜粕价格。预计短线菜粕价格或将震荡整理为主。从盘面上看，菜粕 2105 合约目前仍处于调整态势，RM2105 合约盘中顺势参与。

菜油

市场预计马棕 1 月产量环比降 13%-17%，印度调增毛棕榈油进口关税，削弱产地棕油出口竞争力，春节在即，资金持续撤离，均对油脂盘面施压，同时，油厂压榨量增至 215 万吨周比增 2%，及菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，加上食用油节前备货也已基本结束，菜油库存增至 16.8 万吨，拖累菜油现货走势。但豆油和棕榈油库存仍保持低位，国

内油脂供应量较小，出货并无压力，及 1、2 月份巴西大豆装运有延迟现象，美豆保持高位运行，盘面榨利仍为负，预计油脂行情回调空间也不会太大。菜油 2105 合约目前仍处于调整态势，盘中顺势参与。

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。