

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、菜粕、白糖

豆一

下游蛋白厂和豆制品备货基本结束，需求减少，部分贸易商已经暂停购销，等待节后行情，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，且全球粮价普遍上涨，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，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，随着节前大豆购销的结束，节前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7800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，偏空操作思路为主。

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，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，短期表现为反弹走势，不过随着期货价格的上涨，以及现货的下跌，期现价差有所回落，现货对期货的支撑有所减弱，限制反弹幅度。关注上方26500元/吨附近的压力情况。

花生

旧作花生供应偏紧，农民惜售挺价情绪旺盛，花生价格短期预计表现相对坚挺。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预期较为平稳。压榨利润高企，但节后副产品需求可能转淡，市场需求增长有限，叠加一季度后随着气温回升，花生储存要求提高，旧作库存销售压力逐渐增强，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略偏弱。操作上建议，节前单边以日内交易为主。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五攀升至近四年来最高水平，近月合约将在本周存大量交割意向，近月合约强势，给糖市带来提振。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.40 美分或 2.0%，结算价美磅 16.42 美分。国内糖市来看，当前糖市处于供过于求格局，且节日需求备货结束。本周多数现货商及下游需求端将逐渐离场过节，加之物流相继停运，现货市场进入冷清状态。不过目前甜菜糖进入收榨结束，加之整体商品市场氛围良好及美糖价格上涨，在一定程度上给予糖价持续反弹动能。操作上，建议郑糖 2105 合约偏多思路对待。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五下跌，因指数基金对近月合约头寸进行展期，价格自逾两年高点回落。3 月期棉收跌 1.59 美分或 1.89%，结算价报 82.74 美分/磅。春节临近，花厂陆续结束棉花加工，市场地产棉货源供给有明显减量。下游纱线方面陆续停产放假，现货交易基本停滞。随着春节到来，预计本周需求仍旧减量为主。不过 2 月份新的 USDA 报告即将发布，正处于春节之际，内容将包含新年度棉花种植预期，大概率种植面积预估要低于 2020 年，加之市场对中国消费需求向好预期强烈，均为利好于棉市。美棉价格出现回落，谨防郑棉冲高回落风险。操作上，建议郑棉 2105 合约顺势交易为主。

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 2 月 5 日全国红枣库存量为 10828 吨，较上周 10550 吨增加 278 吨，增幅为 2.64%，其中新疆、山东及山西红枣累库速度延续，陕西、河南库存下降为主。整体上，全国库存总量不多，对红枣市场压力有限。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。

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，且部分地区外销转内销，市场走货有所好转，库存有所减少。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，淘汰量降幅明显，导致在产蛋鸡存栏量略微增加，加上需求端备货基本结束，蛋商采购较为谨慎，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。临近春节假期，市场波动较大，注意回调风险。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和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。目前 C2105 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，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。但是随着价格的上涨，利润空间加大，企业开工率增加，供给增加，加上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。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，持续降雨影响，巴西大豆收获进展缓慢，阿根廷卡车司机罢工影响出口，加上美国农业部 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，利多菜粕价格，持续回调后菜粕或止跌回升，但是大豆供应充裕，油厂压榨量继续回升，菜粕库存增至 4.45 万吨增幅 5.9%，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

节前备货已近尾声，且马来西亚 1 月棕榈油出口较上个月减少 32-37%，而印度上调进口关税，令交易商担心出口疲弱，年前资金有回笼要求，资金持续撤离，均对油脂盘面施压，同时，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，加上市场预期美国农业部供需报告可能将美豆库存调低以及巴西大豆产区出现更多的降雨，导致收获时间推迟，加之阿根廷卡车司机罢工，堵塞通往港口的道路，也导致出口受到扰乱，均提振美豆价格上涨，对油脂市场形成支撑，同时，SPPOMA

发布的数据显示马棕 1 月产量环比降 13%-17%，产量继续下降，而棕榈油本身因前期利润不佳，第 1 季度总体买船量较少，后期棕榈油库存累库缓慢，均对油脂市场提供利好支撑。菜油 2105 合约目前仍处于调整态势，短期盘中顺势参与为主。

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。