

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、苹果、菜油

## 白糖

国内糖市来看，1月全国食糖销糖率仍低于去年同期水平，其中广西、云南等单月销量均下降明显，产销数据相对利空于糖市。当前多数现货商及下游需求端离场过节，加之物流相继停运，现货市场进入冷清状态，基本处于有价无市状态。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，在一定程度上支撑糖市。操作上，建议郑糖2105合约短期顺势交易。

## 棉花（纱）

国内棉市：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，预计需求仍旧减量为主。不过2月份新的USDA报告调降2020/21年美国棉花期末库存，同时调高出口预估，外棉期价大涨，加之市场对中国消费需求向好预期强烈，均为利好于棉市，节前偏强波动。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；陕西地区出货速度极慢，多数客商销售自存货，而果农受惜售态度，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。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，周度增幅为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。

## 豆一

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，且南方优质大豆货源渐少，优质大豆提价现象凸显，加上全球粮价普遍上涨，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。但是下游蛋白厂备货基本结束，需求减少，部分贸易商已经退市等待节后行情，叠加为了加速回笼资金，部分贸易商挺价心理出现松动，给国产大豆增添不利。总的来说，随着节前大豆购销结束，节前大豆价格或维稳运行。

## 豆二

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 2 月 3 日的一周，阿根廷中部地区降水改善。全国 95.7% 的大豆农田的土壤墒情充足到理想。目前 34% 的大豆作物处于关键生长阶段。阿根廷天气有所好转，对豆价有所压制。不过巴西方面，截至 2 月 5 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 4%，比一周前的 1.9% 高出 2.1%，但是仍远低于去年同期的 16%，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

巴西收割进度偏慢，加上 USDA 报告进一步下调了美豆的库存，支撑美豆走势，对国内豆类有所提振。国内方面，有消息称上周中国买家洗船了四五船巴西大豆，2/3 月份大豆到港量预计在 630 万吨左右。并不会对市场造成太大的压力，支撑粕价。加上春节期间，不少油厂降低开工，对豆粕的库存压力较为有限。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，沿海豆粕库存止降回升至 45 万吨，周比增 8%，抑制粕价。盘面上来看，豆粕短期仍有调整，暂时观望或盘中顺势操作为主。

## 豆油

巴西收割进度偏慢，加上 USDA 报告进一步下调了美豆的库存，支撑美豆走势，对国内豆类有所提振。国内方面，有消息称上周中国买家洗船了四五船巴西大豆，2/3 月份大豆到港量预计在 630 万吨左右。并不会对市场造成太大的压力。不过春节临近，节前备货基本结束，油厂提货放缓，豆油商业库存截止上周五增至 84 万吨周比增幅 4%，这将抑制国内豆油现货涨势。盘面上来看，豆油有所拉涨，短期可能偏强运行，不过节前注意控制仓位，轻仓过节为主。

## 棕榈油

船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚棕榈油 2 月 1-5 日出口量在 183095 吨，较上月同期 79875 吨增 103220 吨，增幅 77.38%。马棕出口有所好转，对棕榈油价格有所支撑。国内方面，目前总体油脂的供应压力不大，加上巴西出口缓慢，另有市场传闻中国洗掉了 4-5 船巴西大豆，预计 2/3 月份大豆供应在 630 万吨左右，对盘面的压力有限。盘面上，近期棕榈油走势波动较大，节前建议轻仓或暂时观望为主。

## 生猪

河北、河南、山东及两广等地区非洲猪瘟又有抬头迹象，市场近期集中出栏，但长期可能影响生猪总体供应，猪价高位震荡。不过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，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。盘面来看，生猪价格高位震荡，不过在疫情没有大范围扩大的背景下，反弹的持续性有待观察，建议暂时观望为主。

## 玉米

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，加之主产区售粮进度快于往年，据天下粮仓网讯，截止 2 月 5 日，全国主产区售粮进度达到 70.41%，且春节将至，按往年产区农户的卖粮习惯来看，小年之后会停止售粮，市场整体挺价意愿仍在。但用粮企业备货接近尾声，部分企业已陆续返乡，市场购销清淡，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 合约处于调整态势，盘中日内顺势交易。

## 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，临近春节，车辆少，到货也随之减少，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，市场整体挺价意愿仍在。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，且临近春节，节日气氛浓厚，部分企业已陆续返乡，市场整体购销清淡，市场整体呈现有价无市状态，玉米淀粉将随玉米震荡运行为主。操作上：盘中日内顺势交易。

## 鸡蛋

玉米及豆粕价格仍保持高位运行，短期大幅回落可能性不大，养殖端在高成本压力下，提价意愿增强，给行情提供支撑。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，加上食品厂已进入放假模式，大部分企业也已陆续放假，需求量将继续减少，蛋商采购较为谨慎，走货情况不佳，且年后蛋价回落可能性大，蛋商及养殖户清货意愿强烈，供给充足，限制蛋价的上涨幅度，jd2105 合约日内顺势交易。

## 菜油

虽然油厂压榨量回落，但是菜油走货不佳，导致菜油库存有所增加，同时，菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，加上节前备货已近尾声，资金回笼现象增加，市场交投冷清。但美豆出口良好，USDA 供需报告总体利多，昨日美豆收涨，MPOA 数据显示 1 月马来棕油产量环比下降 19.53%，同时本周油厂压榨量降至 199 万吨周比降 7.5%，当前豆油库存位于 84 万吨附近，国内油脂供应仍无压力，而有消息称这几天中国买家洗船了四五船巴西大豆，2 月到 5 月船期，加上巴西收割和装船迟滞，2、3 月份进口大豆月均到港量仅 630 万吨，甚至可能更低，均为油脂行情奠定利多基调。菜油 2105 合约目前仍处于调整态势，节前暂时观望或者日内顺势参与。

## 菜粕

菜粕方面，美豆出口良好，USDA 供需报告总体利多，昨日美豆收涨，提振国内粕类市场，且大豆进口成本高企，盘面净榨利仍处于亏损，同时，据天下粮仓网讯，截止 2 月 5 日当周菜粕库存降至 4.2 万吨降幅 5.62%，以及 2、3 月份因大豆到港量少、美豆供应趋紧及南美天气和罢工炒作，均利多菜粕价格。但是河北、河南、山东及两广等地区猪瘟疫情又有所增加，因担心粕类需求，交易商买油卖粕套利涌现，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，加上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 合约暂时观望或者日内盘中顺势参与。

## 花生

旧作供应偏紧，农民惜售挺价情绪旺盛，花生价格短期预计表现相对坚挺。只是随着春节临近，下游加工企业停工放假，现货市场购销停滞，抑制价格上涨，节前期价整体表现预期较为平稳。节后加工企业原料补库可能支持短暂性反弹，只是节后副产品需求转淡不利原料需求增长，叠加未来气温回升，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，节前日内交易为主，空仓过节为宜。

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。