

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、菜油、棉花

豆一

春节长假期间（2月10日 15:00-2月18日 3:20），CBOT大豆整体呈现高位震荡走势，3月大豆合约累计下跌1.10%。南方优质大豆货源偏紧，优质大豆提价现象凸显，且农户看好节后市场，导致市场大豆流通量偏少，叠加全球粮价普遍上涨。另外，进口分销豆受进口检疫影响，检查流向，出货受限，使得国产大豆使用份额增加，给国产大豆市场带来利好影响。不过节前下游备货基本完成，节后下游需求恢复预计仍偏慢，限制涨幅。预计豆一以偏强震荡为主。

豆二

春节长假期间（2月10日 15:00-2月18日 3:20），CBOT大豆整体呈现高位震荡走势，3月大豆合约累计下跌1.10%。巴西方面，截止2月11日，巴西2020/2021年大豆收获完成9%，比一周前提高5%，但仍低于历史同期进度20%。近期降雨影响巴西的收获进度，对盘面形成一定的支撑。阿根廷方面，受近期的降雨影响，阿根廷大豆的生长情况有所好转。交易所将阿根廷2020/2021年度的产量提高4900万吨，之前预计为4700万吨。近期的降雨对产量形成转折点，消除了市场对于2018年旱灾重演的担忧，对盘面形成一定的压制。所以总体来看，美豆形成高位震荡的走势，对国内盘面的影响有限，预计豆二仍维持高位震荡的走势，盘中顺势操作为主。

豆粕

春节长假期间（2月10日 15:00-2月18日 3:20），美豆以及美国豆粕基本维持高位震荡的走势，3月大豆合约累计下跌1.10%，豆粕3月累计下跌1.30%。从基本面来看，巴西方面，截止2月11日，巴西2020/2021年大豆收获完成9%，比一周前提高5%，但仍低于历史同期进度20%。近期降雨影响巴西的收获进度，对盘面形成一定的支撑。美国方面，NOPA报告1月份，大豆压榨量1.84亿蒲式耳，创下历史同期新高，也是历史上所有月份第二压榨高点，仅次于2020年10月份的高点。美豆消化库存持续进行，对美豆形成较强的支撑。从美豆出口方面来看，截止2月4日当周，美豆大豆出口净增80.47万吨，较一周前有所下滑，较前四周均值下滑20%，限制豆类的涨幅。从豆粕的基本面来看，部分地区有非洲猪瘟增加的现象，不过仍处在可控范围，当前养殖利润仍可观，节后养殖户预计重新补栏。另外，节后预

计豆粕的库存压力有限，加上油厂2月合同已经基本售完，油厂及经销商挺价意愿较强，支撑粕价。节后豆粕走势预计稳中偏强，盘中顺势操作为主。

豆油

节日期间，美豆维持高位震荡，美豆油走势偏强，春节长假期间（2月10日15:00-2月18日3:20），豆油3月合约累计上涨0.54%。巴西近期降雨影响收获进度，叠加美豆消化库存持续进行，对美豆形成较强的支撑。只是美豆出口和检验数据不及预期，限制豆类的涨幅。从豆油的基本面来看，受非洲猪瘟影响，豆粕需求受一定的压制，市场买油卖粕的操作，利好油脂的价格。目前油脂的库存压力有限，在巴西收割进度偏慢，影响巴西出口的背景下，短期内大豆的供应有限，限制油脂库存的增加速度。另外，原油价格上涨，对国内油脂有提振作用。总体上，节后豆油价格预计偏强运行为主，偏多思路对待。

棕榈油

节日期间，马盘棕榈油总体走势偏强，2月10日15:00-2月17日16:00期间马棕油5月合约累计上涨7.58%。从基本面来看，SPPOMA发布的数据显示，2月1-15日，马来西亚棕榈油产量比1月同期增长9.42%，单产增4.1%，出油率增0.99%。虽然产量有所增加，但出口量恢复的情况更加乐观。根据船运调查机构ITS公布的数据来看，马来西亚2月1-15日棕榈油出口量增加27.4%。SGS公布的数据显示，马来西亚棕榈油1-15日出口量增加37.6%。马棕出口量的恢复，有助于马来棕榈油库存的消化，加之原油价格上涨，支撑盘面价格。国内方面，受棕榈油进口利润不佳的影响，1季度预计棕榈油的进口量有限，后期对棕榈油的库存的压力预计有限。另外，国内总体油脂的库存有限，加上巴西豆类的出口进度较慢，对国内豆类的供应压力也有限。总体油脂预计维持偏强运行，棕榈油偏多思路对待。

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。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。另外，考虑到节后需求有所回落，对猪价可能形成一定的偏空影响。总体，预计节后猪价弱势震荡为主，盘中顺势操作为主。

花生

压榨利润可观，节后加工企业逐渐恢复开机，可能有一轮原料补库需求，预计节后花生价格平稳中偏强运行。随着时间推移，副产品需求转淡不利原料需求持续增长，叠加气温回升不利花生储存，旧作库存销售压力日渐增强，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 合约价格中期偏弱，短期震荡。建议花生 2110 合约短线依托 10200 元吨轻仓做多，目标 10500-10600 元/吨。

白糖

国际市场:春节假期期间，美国 ICE 原糖 5 月合约价格呈先抑后扬走势，2 月 10 日 15:00-2 月 17 日 13:00，此期间涨幅约为 0.70%，由于印度食糖产量过剩所带来的压力仍制约糖价，但原油价格持续上涨的提振及船运集装箱短缺仍支撑糖价上涨。国内市场:春节假期期间，现货价格保持稳定态势，南方糖厂仍处生产糖当中，且加工糖供应仍充足。不过疫情防控提倡就地过年利好需求端，郑糖期价仍存一定的支撑。预计节后郑糖期价小幅上涨。操作上，建议郑糖期价短期偏多思路对待。

棉花

国际市场:春节假期期间,美国 ICE 棉花 5 月合约价格上涨,2 月 10 日 15:00-2 月 17 日 13:00 期间涨幅超 2.0%。2 月 USDA 报告利多支撑棉价,USDA 下调 2020/21 全球棉花期末库存至 9574 万包,1 月预估为 9632 万包,同时亦下调 2019/20 年度棉花期末库存,且继续上调中国进口需求。出口方面,截止 2 月 4 日当周,美国陆地棉出口装船 43.36 万包,为当前市场年度高点,较之前一周增长 35%,环比前四周均值增加 46%。美棉出口出售仍保持强劲。以上因素均给予国际棉价反弹的动能。

国内市场:新年因疫情防控提倡就地过年,下游纺织企业开工率快于往年预期,订单需求料有所加快。叠加纺企库存不大。节后棉价跟随外棉走势保持一致概率较大,郑棉期价料保持强势上行。操作上,郑棉 2105 合约逢低买入思路对待。

苹果

春节假日期间,苹果销区批发市场走货呈先增后减的状态,前期伴随着新一轮需求补货,导致市场到货数量增加。其中华中、西南市场销量变化较为突出,维持 5 天附近的销售黄金期。不过随着假期结束,销区市场走货开始放缓,主流现货价格持稳。当前苹果市场到货多为客

商货源为主，且走货数量仍低于去年同期水平。其他替代品而言，柑橘类过年期间走货相对较快，特别是南方市场需求大增，现货价格出现快速上涨，不过随着补货速度放缓，柑橘类走货量再次回归平稳状态。受春节期间苹果需求补货及替代品价格上涨等利好因素带动下，节后苹果盘面价格或呈反弹态势。操作上，建议苹果 2105 合约逢低买入多单。

红枣

春节期间产区加工厂库存新增量不大，对红枣市场压力有限。加之品质较好的红枣卖价仍坚挺，给予红枣带来利好支撑。不过节后，红枣消费端转入淡季期，客商采购积极性不高，可能出现部分卖家走货下调报价的现象。预计节后郑枣期价在万口附近震荡。操作上，建议郑枣 2105 合约短期暂且观望为主。

玉米

春节假期期间，美玉米延续高位震荡走势，2月10日15:00收盘价至2月18日03:30收盘期间玉米3月合约累计上涨0.18%。去年主产区玉米减产，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，加之主产区售粮进度快于往年，节前各地收购价格一直保持坚挺。节后玉米深加工企业陆续复工，市场购销逐渐恢复，同时春耕前基层销售节奏可能加快，玉米价格上下两难。节后玉米期价或将震荡运行。技术上，玉米2105合约支撑位于2700元/吨，操作上：建议在2700-2830元/吨区间内高抛低吸，止损各20元/吨。

淀粉

去年主产区玉米减产，再加上政策粮减少，市场可预见的供应偏紧，原料玉米价格一直保持坚挺，给淀粉市场提供支撑，使得玉米淀粉价格持续保持高位。后市玉米销售节奏可能加快，抑制原料价格表现，玉米淀粉将随玉米震荡运行为主。技术上，玉米淀粉05合约支撑关注3100元/吨。

鸡蛋

春节期间外盘玉米和豆粕波动幅度均表现一般，短期内玉米和豆粕价格仍保持高位运行，成本支撑犹存。不过春节期间，全国各地现货报价小幅下滑，节后需求量减少，鸡蛋价格可能延续季节性回落走势。预计节后鸡蛋期货价格有所回调。操作上：国内鸡蛋 05 合约暂时观望。

菜粕

春节节日期间(2月10日 15:00 收盘价至 2月18日 03:30 收盘价)美豆 03 合约下跌 1.09%，美豆粕 03 合约下跌 1.30%。美豆和美豆粕期价高位震荡偏弱，对国内粕价指引性有限。不过基于外盘油脂走势偏强，油粕效应或令节后开盘菜粕回调。操作上，可择机进行买油抛粕套利操作。

菜油

因美豆需求旺盛、马来西亚出口强劲、原油价格上涨等因素推动，春节期间，外盘油脂整体呈现上涨态势。2月10日 15:00 收盘价至 2月18日 03:30 收盘期间，马棕 05 合约上涨 7.67%，豆油 03 合约上涨 0.54%，ICE 油菜籽 05 合约上涨 4.80%。受外盘油脂走势提振，节后首个交易日国内菜油期价或跳空高开，且国内油脂库存压力有限，均对油脂有提振作用，只是油脂消费淡季或影响上涨的持续性。操作上建议逢低短多交易。

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。