

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、花生、菜油、棉花

豆一

节日气氛仍浓郁，持粮主体和购粮主体尚未完全恢复交易，市场购销清淡，且基层余粮减少，农户惜售，导致市场大豆流通量减少，且南方优质大豆货源渐少，加上全球粮价普遍上涨，以及港口进口分销豆减少，使国产大豆使用份额增加，均给大豆市场带来利好。综合而言，短期大豆价格或维稳运行。

豆二

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%。巴西近期降雨，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 年度的阿根廷产量提高 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

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%。巴西近期降雨，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。从豆粕基本面来看，春节期间油厂停机量较多，豆粕短期没有胀库压力。另外，近期大豆到港量有限，或影响油厂未来开工率，对豆粕的供应压力影响有限。同时，美国量化宽松政策，美元后市疲软，预计对粕价有所支撑。不过近期买油卖粕操作频繁，影响粕价，短期粕价或维持震荡走势，盘中顺势操作为主。

豆油

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%。巴西近期降雨，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。另外，原油方面，油井关闭，道路和电力中断，市场担忧美国石油供应，国际油价大涨，提振生物柴油需求，支撑油脂价格。从油脂基本面来看，未来一段时间的大豆进口量预计有限，可能短期限制油厂的压榨量，从而限制豆油库存的积累，支撑油价。综合来看，近期豆油预计保持偏强震荡走势，偏多思路对待。

棕榈油

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 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%。出口量的恢复，有助于马来棕榈油库存的消化，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，支撑油脂价格。总体油脂预计维持偏强运行，不过 18 日，马来棕榈油出现一定的调整，可能会对盘面有所压制，总体维持偏多思路对待。

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，现货购销恢复需要一段时间，PK2110 短期价格可能围绕 10400 元/吨附近震荡运行，后市可能有一轮原料补库需求，整体价格趋势呈现震荡略偏强走势。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，而且今年花生种植面积预期增加，期价支撑减弱，可能再度陷入震荡行情。建议花生 2110 合约 10350 附近做多，止损 10250 元/吨，目标 10500-10600 元/吨。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四延续涨势，因金融市场的乐观情绪蔓延且原糖近月供应偏紧及能源价格上涨的推动。交投最活跃的 ICE 5 月原糖期货合约收涨 0.48 美分或 2.98%，结算价美磅 16.59 美分。国内市场：随着产区现货价格上行，销区报价跟随走高，部分地区商家封盘停报观望为主，多数货商按需采购为主。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。隔夜美糖继续加速上涨，今日国内糖价仍继续跟涨可能性较大。操作上，建议短期郑糖 2105 合约仍偏多思路对待。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四升至逾两年半高位，受助于美元走软及需求坚挺，投资者等待美国农业部发布出口销售报告。5 月期棉收涨 0.37 美分或 0.40%，结算价报 88.73 美分/磅。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。棉价跟随外棉走势仍继续保持一致性，郑棉期价料继续上涨为主。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。考虑到当前苹果需求补货告一段落，预计后市产区出货量继续减少。操作上，建议苹果 2105 合约暂且观望。

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 合约短期暂且顺势交易为主。

玉米

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，加之主产区售粮进度快于往年，市场整体惜售、挺价意愿仍在。目前基层农户、中间贸易商仍沉浸在春节氛围中，玉米购销尚未恢复，不过，国内部分用粮企业已陆续恢复玉米收购工作，且收购价格保持坚挺，加上深加工企业经过春节期间的消耗，库存降至低位，节后采购需求放大。但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，同时春耕前基层销售节奏可能加快。总体上，预计短线或维持高位震荡整理，玉米 2105 合约盘中顺势参与。

淀粉

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，市场提价意愿再度升起，加之主产区售粮进度快于往年，市场整体惜售、挺价意愿仍在，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。但是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，玉米淀粉 2105 合约盘中顺势参与。

鸡蛋

全国各地现货报价小幅下滑，或将拖累期价回落，鸡蛋价格可能延续季节性回落走势，不过就地过年导致节前节后需求平滑，限制蛋价的回落幅度，同时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。操作上：国内鸡蛋 2105 合约维持偏多思路对待。

菜粕

菜粕方面，大豆进口成本高企，盘面净榨利仍处于亏损，且巴西大豆收割和装运延迟，2-3 月份大豆到港量偏少，油厂 2 月合同基本已提前销售完毕，春节期间油厂停机放假居多，油厂和经销商挺价意愿较强。同时，巴西近期降雨影响收获进度，叠加美豆消化库存持续进行，对美豆形成较强支撑，利多国内粕价，但是基于外盘油脂走势偏强，受买油卖粕套利影响，国内菜粕期价上涨幅度不大，且水产养殖目前仍处于停滞期还未恢复，需求不佳，预计短线菜粕价格或将震荡整理为主。菜粕 2105 合约盘中顺势参与。

菜油

菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，加上需求淡季的到来不利于油脂的表现。但因美豆需求旺盛、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，提振国内油脂市场，且国内油脂供应仍无压力，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，油厂提价意愿较强，及美国量化宽松货币政策，美元后市疲软难改，预计菜油短线仍高位偏强运行。菜油 2105 合约偏多思路对待。

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

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我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。