

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、苹果、鸡蛋

## 白糖

洲际期货交易所(ICE)原糖期货周四收盘下跌,部分投资者将3月合约的头寸展期到5月合约,并且将在本周到期。交投最活跃的ICE5月原糖期货合约收跌0.33美分或1.92%,结算价美磅16.84美分。国内市场:部分商家按需采购为主,现货交投气氛尚可。南方糖厂仍处生产糖当中,且加工糖供应仍充足。不过考虑到国际原糖价格处高位,进口糖配额外利润仍微薄,预计后市进口量糖保持低量状态。加今年国内升温较快,市场用糖量不减。操作上,建议郑糖2105合约暂且在5330-5530元/吨区间交易。

## 棉花(纱)

洲际交易所(ICE)棉花期货周四自上一交易日触及的两年半高位回落,尾随谷物和股市的抛售,这盖过了美元走软和周度出口销售增加的影响。5月期棉收跌3.93美分或4.20%,结算价报89.69美分/磅。国内市场:据隆众资讯调研数据来看,上周进口棉港口库存量达到58.6万吨附近,其中青岛港及周边仓库有34.8万吨附近。港口进口棉数量有明显增加,一则因前期进口资源陆续到港,再则正值春节休市之际,进口棉实单交易量稀少。当前棉花市场处于逐步恢复阶段,下游接盘积极性不高,主因棉花资源报盘价格明显提涨以及纱线企业自身有节前储备货源可用,预计在元宵节过后市场交易才将逐步恢复正常。外棉价格大跌,或拖累国内棉价。操作上,郑棉2105合约暂且观望。

## 苹果

山东地区冷库基本以三级货出库为主,出货量相对较少;陕西产区库存开始低于去年同期,但多数是客商货出库为主,果农货库存仍偏高。整体上出货量较上周均明显下降。叠加批发市场苹果交易冷清,客商采购相对谨慎,下游终端需求放缓施压苹果市场。操作上,建议苹果2105合约短期偏空思路对待。操作上,建议苹果2105合约短期偏空思路对待。

## 红枣

全国红枣现货价格仍持稳为主。全国红枣现货价格处于持稳状态。据天下粮仓对山东、河北等31家企业调研,截止2月19日全国红枣库存量为11490吨,增幅为6.11%,其中新

疆、山东、河北及山西等地红枣累库速度延续，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。各主产区市场陆续开业，持货商手中质量偏好，要价仍坚挺。销区市场多为客商自主营业，以质论价为主，交易数量正常。操作上，建议郑枣 2105 合约短期顺势交易为主。

## 豆一

大豆期货价格持续上涨，提振现货市场信心，加上中央一号文件强调，要提升粮食和重要农产品供给保障能力，稳定种粮农民补贴，坚持并完善玉米、大豆生产补贴政策，给基层农户带来利好，且随着基层余粮逐步消耗，农户惜售情绪渐涨，导致市场大豆流通量减少，且全球通胀持续，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。但是节后下游蛋白厂库存尚未消耗完，采购积极性不高，叠加大豆价格处于同期高位，大多采购主体观望情绪浓烈，给国产大豆带来不利。综合而言，大豆预计维持高位震荡，暂时观望。

## 豆二

巴西方面，截止 2 月 19 日，巴西马托格罗索州农业经济研究所( Imea )公布的数据显示，马托格罗索州 2020/21 年度大豆收割完成 34.51%，前一周为 22.26%，但仍落后于往年，因播种较晚且降雨使收割困难。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

巴西大豆主产区预计出现风暴天气，将中断当地田间工作，可能进一步放慢其大豆收获进度及出口步伐，或令美豆供应愈发紧张，加上美元汇率疲软，均提振对美豆形成支撑。从豆粕基本面来看，春节过后，下游消费还未完全恢复，不过不少油厂 2 月的销售订单已经基

本销售完毕，3月的豆粕销售进度较高，油厂挺价的意愿较强。另外，3月开始下游节后补库开始启动，可能会对豆粕的库存有所消化，支撑豆粕的价格。不过生猪疫情导致的市场对豆粕需求担忧有所增加，昨晚豆粕价格出现较大幅度的下跌。短期粕价或维持震荡走势，盘中顺势操作为主。

## 豆油

巴西大豆主产区预计出现风暴天气，将中断当地田间工作，可能进一步放慢其大豆收获进度及出口步伐，或令美豆供应愈发紧张，加上美元汇率疲软，对美豆形成支撑。从油脂基本面来看，豆油的库存仅在80多万吨，库存压力不大。另外，机构预测，马来棕榈油库存也不超过150万吨，对市场有偏多的预期。另外，原油走势偏强，提振生物柴油需求量。加上美国推进1.9万亿美元的刺激计划，提振大宗商品价格，对油脂的价格有利多的作用。综合来看，目前油脂经历上涨中的调整，前期多单可以考虑部分止盈离场。

## 棕榈油

从基本面来看，西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，2月1日-20日马来西亚棕榈油产量比1月同期增15%，单产增8.37%，出油率增1.08%。虽然产量有所增加，但出口量也有所恢复。船运调查机构Intertek Testing Services (ITS)公布的数据显示，马来西亚2月1-25日棕榈油出口量为919,765吨，较上月同期的851,730吨增加7.99%。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。另外，机构预测，马来棕榈油库存也不超过150万吨，对市场有偏多的预期。国内方面，虽然豆油以及棕榈油的库存在春节期间有所回升，不过总体的库存压力并不大，支撑油脂价格。另外，考虑到美国推进1.9万亿的经济刺激计划，利好大宗商品。以及巴西出口进度偏慢，影响未来油厂的开机率，对油脂利多。盘面上来看，油脂经历上涨中的调整，前期多单可以考虑部分止盈离场。

## 生猪

随着生猪价格持续大幅下跌，养殖端出现一定的抗价心理，规模企业挺价意愿强，屠宰企业收猪难度略显增加支撑猪价上涨，元宵节日来临或对终端猪肉需求有所提振，但整体猪肉需求仍较为清淡，屠宰企业下游订单量较少开工率较低，且中央储备冻肉2万吨将于26日投放市场打压猪价。盘面上来看，猪价近期有所回调，应该是体现了期现价差下，期货难以大幅上涨的情况。操作上，暂时观望。

## 玉米

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。目前购销尚未完全恢复，阶段性流入减少，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。但华北部分地区昨日突降雨雪，企业大多观望，加之南方需求未见起色，局部非洲猪瘟疫情频发，养殖端看空后市出栏积极，且下游饲企替代谷物较多，且替代比例也不断增加，总的来看，预计短线维持高位震荡整理，关注下一步政策方面的消息指引。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。但是局部非洲猪瘟疫情频发，养殖端看空后市出栏积极，未来需求量预期有所下调，抑制原料价格表现。就淀粉本身而言，春节后淀粉市场需求未有明显好转，高价位淀粉签单也不多，而节日期间部分企业一直处于生产状态，库存出现积压，施压玉米淀粉价格持续上涨，预计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

2 月份因春节及疫情原因，淘汰量居于低位，蛋鸡存栏量上升，鸡蛋供应面充足，且春节期间蛋鸡正常生产，各环节库存增加，因此，节后鸡蛋价格季节性回落，全国各地现货报价小幅下滑，拖累盘面价格回落，加上气温回暖，鸡蛋存储时间缩短，下游采购谨慎。不过食品厂陆续复工，且务工人员亦陆续返城、学校开学在即，团膳有望增加，鸡蛋需求面得到改善，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，加上前期在产蛋鸡存栏量处于低位，而补栏量不佳，整体看好后市蛋价操作上：鸡蛋 2105 合约偏多思路对待。

## 菜油

巴西大豆主产区预计出现风暴天气，将中断收获工作，或令美豆供应愈发紧张，国内油脂供应无压力，且考虑到巴西收割和装船迟滞，令2、3月份进口大豆月均到港量或仅620万吨，可能影响后期油厂开机率，加上本周及下周菜籽油厂有停机计划，压榨量均处于低位，菜油库存无压力，亦给菜油市场带来支撑，同时，AAFC将期末库存预测下调至8年来的最低库存，且压榨强劲，另外美国推动1.9万亿刺激计划，美元后市疲软难改，在宏观流动性充裕的情况下，全球大宗商品易涨难跌，预计菜油短线仍高位偏强运行，加强预防上涨过程中的震荡风险。操作上：菜油2105合约偏多思路对待。

## 菜粕

巴西大豆主产区预计出现风暴天气，将中断收获工作，或令美豆供应愈发紧张，加上美国推进1.9万亿刺激计划，美元疲软，且2-3月份大豆到港量偏少，限制油厂压榨量，不少油厂2月合同基本已提前销售完毕，3月的销售进度也较高，油厂和经销商挺价意愿较强，继续提振粕价，但春节后市场需求处于阶段性淡季，水产养殖3月份之后才能慢慢启动，菜粕库存明显增加，以及油脂强势上涨，买油卖粕套利增加，也抑制粕价涨幅，加上美国上周出口量不及预期，对盘面形成压制，预计菜粕价格整体或跟盘偏强震荡运行。菜粕2105合约盘中顺势参与。

## 花生

节后油企逐渐开工，高压榨利润的刺激下，企业生产积极性较高，在基层余量不多的背景下，花生价格将迎来一波小高潮。全球货币超发，高通胀预期，大宗商品价格节节攀升。粮油类商品也是其中主力军之一。长期来看，国内食用油价格将在处于上涨周期中，花生价格也将水涨船高。技术上，PK2110合约处于高位震荡区间。操作上，建议PK2110合约在10600元/吨附近多开，参考止损点位10500元/吨。

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。