

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：苹果、豆一、鸡蛋

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二收高，2月巴西糖出口185万吨，为近五年历史同期高位。交投最活跃的ICE 5月原糖期货合约收涨0.33美分或2.04%，结算价美磅16.43美分。国内市场：产区部分商家按需采购为主，现货市场观望情绪浓厚。南方糖厂仍处生产糖当中，且市场供应仍处高峰阶段。加之下游需求进入淡季，贸易商补货相对谨慎。随着国际糖价止跌上涨，今日郑糖期价或跟随上涨为主。操作上，建议郑糖2105合约短期在5360-5520元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二收低，受股市情绪低迷对棉花构成压力。市场密切关注美国1.9万亿美元经济刺激计划的进展。5月期棉收跌0.38美分或0.42%，结算价报90.99美分/磅。国内市场：据隆众资讯调研数据来看，国内港口进口美棉、印度、巴西等交易良好良好，后续来看，进口棉在价格及交易方面优势显现，后续总体库存总量将有继续下滑可能。周末美国众议院投票通过1.9万亿美元经济救助计划，加之美新棉种植减量预期以及最新出口报告数据良好的背景下，国内纱企订单至少排单至4月附近，春夏季需求旺季凸显，皆利好于棉市。市场有传闻有增发配额的可能，最终结果仍以官方消息为准，重点关注数量及何种贸易方式。短期基本面仍主导棉价。操作上，郑棉2105合约短期在16200-16800元/吨区间交易。

苹果

截止2月24日全国冷库苹果库存量在999.73万吨，周度降幅1.34%，同比降幅0.24%；库容使用率在65.95%，同比降8.14个百分点。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。批发市场仍较为冷清，预计冷库苹果出库仍处于缓慢阶段。随着气温升高，果农货次果率提升，使得果农货性价比大大降低，加之随着货架期变短、质

量下滑等原因，后市果农货大量抛售的风险性加大。操作上，建议苹果 2105 合约逢高抛空思路对待。

红枣

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 26 日全国红枣库存量为 11340 吨，较上周减少 150 吨，减幅为 1.31%，其中新疆、山东、河北及山西等地红枣均进入去库阶段，其中河南、山西去库速度较快，产区库存压力减弱，支撑红枣市场。不过节日需求结束，加之随着加工厂陆续开工，市场货源相对充足，预计后市郑枣期价仍有调整可能。操作上，CJ2105 合约建议短期在 10250-10800 元/吨区间交易。

花生

周二夜间，美豆上涨 1.56%，美豆油上涨 0.89%。油脂类商品具有一定的相互替代性，美豆油上涨对国内油料也有一定的提涨作用。目前，整体油脂板块走势都较强，处于高位波动期，大幅下滑的可能性较小。油料花生走势偏强利多。操作上，建议 PK2110 合约在 11000 附近开仓多单持有，参考止损点 10800。

豆一

随着基层余粮逐步消耗，农户惜售情绪渐涨，市场大豆流通量减少，加上大豆期货价格持续上涨，提振现货市场挺价信心，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。但是下游蛋白厂库存尚未消耗完，采购积极性不高，同时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，短期利好占据优势，大豆价格或继续偏强运行。

豆二

巴西咨询机构 AgRural 公司周一发布的报告显示，上周巴西大豆收获步伐加快，但是依然低于去年同期以及历史均值。截至 2 月 25 日，巴西 2020/21 年度大豆收获完成 25%，比一周前高出 10%，但是仍低于去年同期的 40%，也是 2010/11 年度以来的同期最慢收获步伐。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

多家机构上调巴西大豆产量数据，其中 AgRural 将巴西大豆产量预估上调 130 万吨至 1.33 亿吨，StoneX 将巴西大豆产量预估上调 71 万吨至 1.3277 亿吨，巴西大豆有望迎来丰产，给美豆带来压力。不过，USDA 数据显示，2 月 25 日止当周，美豆出口检验量为 88 万吨，较上周增加 9.5%，出口检验数据良好，加上美豆压榨需求强劲，美豆供应依然偏紧，制约美豆跌幅。短线美豆或仍偏强震荡运行。从豆粕基本面来看，受近期猪瘟有所抬头的影 响，农户出栏较多，补栏热情受到影响，生猪存栏 1-2 月份连续 2 个月出现回落。另外，水产养殖业还未启动。对豆粕的需求有所打击。不过目前大豆的进口量有限，未来油厂的开机可能受限，加上油厂 3 月豆粕的销售合约较好，提振豆粕的价格。短期粕价或维持震荡走势，盘中顺势操作为主。

豆油

家机构上调巴西大豆产量数据，其中 AgRural 将巴西大豆产量预估上调 130 万吨至 1.33 亿吨，StoneX 将巴西大豆产量预估上调 71 万吨至 1.3277 亿吨，巴西大豆有望迎来丰产，给美豆带来压力。不过，USDA 数据显示，2 月 25 日止当周，美豆出口检验量为 88 万吨，较上周增加 9.5%，出口检验数据良好，加上美豆压榨需求强劲，美豆供应依然偏紧，制约美豆跌幅。短线美豆或仍偏强震荡运行。不过马盘方面，受船运调查机构数据显示，马来 2 月的出口增速可能也不乐观，加上马来进入增产季，资金高位获利了结离场较多，拖累棕榈油的价格。从油脂基本面来看，随着节日后果，油脂的提货有所增加，虽然油厂压榨量出现回升，不过豆油的库存却出现回落，加上棕榈油以及菜油的库存压力不大，对油脂还是形成较好的支撑。另外，美国众议院批准 1.9 万亿刺激计划，参议院通过希望也较大，流动性充裕难改，提振大宗商品价格。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，西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，2 月 1 日-28 日马来西亚棕榈油产量比 1 月同期增 9.27%，单产增 4.43%，出油率增 0.92%。根据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚棕榈油 2 月 1 日-28 日出口量 1001440 吨，较上月 1059222 降 57782 吨，降

幅达 5.45%。产量有所增加，而出口量却意外回落，对棕榈油是形成一定的压制。不过，近期油脂总体的库存水平不高，大豆油厂的开机率受大豆供应有限的影响，增速有限，而豆油、棕榈油以及菜油的库存水平并不高，对油脂有所支撑。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。不过近期棕榈油减仓下行，说明多头有离场的迹象，短期可能会有技术性的调整，下方关注 7200 元/吨的支撑情况。

生猪

月初养殖企业出栏计划少，出栏节奏放缓，且受非洲猪瘟疫情影响，养殖户在经过大量抛售后，生猪存栏下降，养殖户抵触情绪加剧，天气方面，受南方降雨和北方降雪天气影响，生猪运输受阻，屠宰企业收猪难度加大不得不提价保量，此外需求方面，元宵过后大中院校陆续开学，集中采购逐渐恢复，因此利好生猪价格继续上涨，但是春节之后为季节性消费淡季，整体需求对猪价提振动力不足。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

国内主产区种植户手中余粮非常有限，持粮主体贸易商惜售，深加工企业补库刚需存在，加上雨雪天气物流运输条件受限，玉米上量速度较慢，加工企业仍在不断提价采购，玉米现货价格基本稳定，局部偏强，对期货价格形成支撑。但据悉 3 月 4 日将投放 1426 吨黑龙江临储玉米，对市场供应有所填补。需求方面，东北产区加工企业最高库存使用周期已经延长至 4 月。同时，局部非洲猪瘟疫情频发，养殖户看空后市出栏量，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

雨雪天气物流运输条件受限，玉米上量速度较慢，深加工企业收购无量仍在不断提价采购，成本压力居高不下使得玉米淀粉企业多维持挺价心态，现货价格整体仍将维持高位运行，给期货市场提供支撑。但是近期玉米淀粉行业开工率快速回升，3 月份多数企业将恢复满产运行，市场供应量明显增加，而库存本身就处于同期较高水平，加上下游需求恢复较为缓慢，对于高价采购力度不足，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

在产蛋鸡存栏量不高，后期亦有下滑趋势，供应端压力不大，而后期需求端有望得到改善，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。但是短期内，全国气温下降，多地降雨降雪，鸡蛋走货缓慢，且目前蛋鸡产蛋率正常，鸡蛋供应稳定，而春节过后，鸡蛋市场需求仍旧疲软，贸易商拿货积极性不高，产地大多有余货。同时，节后鸡蛋价格季节性回落，全国各地现货报价持续下滑，拖累盘面价格回落。鸡蛋近期波动幅度较大，操作上：短期鸡蛋 2105 合约暂时观望，中期偏多思路对待。

菜粕

菜粕方面：巴西大豆产量有望创下新高，加上中国近期明显放慢采购美国大豆，美豆价格回落，拖累国内粕类价格震荡回落，节后需求处于阶段性淡季，水产养殖仍未启动，成交清淡，但上周沿海菜粕降至 6.2 万吨降幅 15%，及美豆盘面榨利仍处于亏损状态，3 月份大豆到港量仅 95 船 620 万吨，3 月份因缺豆停机的油厂不少，加上南方水产养殖将在 3 月中下旬慢慢启动，支撑粕价。预计短线菜粕价格震荡整理。菜粕 2105 合约盘中顺势参与。

菜油

巴西大豆产量有望创下新高，3 月收获有望加快，且中国近期明显放慢采购美豆，引发多头获利平仓抛售，美豆价格回落，或拖累国内油脂价格表现，但是国内油脂供应无压力，上周菜油库存降至 18.8 万吨降幅 15.9%，豆油和棕榈油库存也整体不高，及 3 月份进口大豆月均到港量或仅 620 万吨，3 月份油厂因缺豆停机的不少，供应面暂无压力，加上美豆盘面净榨利亏损，另外美国众议院通过 1.9 万亿美元刺激计划，美元后市看跌令资金积极入市，预计菜油短线仍将高位偏强运行。操作上：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

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。