

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、棉花、菜油

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一下跌，因头号生产国巴西产区天气改善，且印度将宣布糖出口补贴传言再起，促使投资者结清多头仓位。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.31 美分或 2.1%，结算价报每磅 14.12 美分。国内糖市来看，销区整体现货市场持稳，部分商家逢低补货采购。南方甘蔗压榨进入集中高峰期状态，加之 11 月巴西运往中国食糖装运量仍保持居高水平。此外，11 月广西、云南等省新糖销售远低于去年同期水平，即便多数厂家陆续降价，仍难改现状。当前供过求格局尚未改变，且迫于需求清淡，企业集团面临糖料兑付压力。此外，商务部对 11 月原糖进口预报量为 55 万吨，市场供应阶段性仍偏强。操作上，建议郑糖 2105 合约短期在 4950-5100 元/吨附近交易。

棉花（纱）

洲际交易所（ICE）棉花期货周一刷新近一年半高位，因疫苗接种计划提升需求的预期。3 月期棉收涨 0.74 美分或 1.00%，结算价报 74.67 美分/磅。国内市场：国内新棉维持集中上量状态，伴随东疆、北疆越来越多的花厂结束加工，企业将工作重点转向销售，另外因新疆吐鲁番地区有新增病例，对于运输再添阻力，出疆运输汽运运费及车辆难寻等问题或加剧。当前下游已陆续开启节前备货，对于原料刚需稍有好转。总体上，当前新疆地区皮棉加工已完成 7 成至 8 成，成本基本锁定，新疆棉机采资源成本集中于 13900-14200 元/吨，手摘集中于 14500 元/吨附近，南疆机采资源质量明显好于北疆，但其成本价格稍高，企业不愿意低价销售。后续来看，宏观消息面辟如疫苗、经济政策等相关消息或缓步走好，但棉花本身供需面利好难寻，预期将围绕成本位中低值上下震荡。操作上，建议郑棉 2105 合约短期偏多思路对待，上方目标关注 15000 元/吨。

苹果

国内苹果现货报价持稳为主；据天下粮仓知，截止 12 月 9 日全国苹果冷库存量为 1178.42 万吨，较上周 1197.07 万吨减 18.65 万吨，降幅为 1.56%，同比去年降幅为 0.84%。其中山东苹果冷库库容比为 83.98%，同比增幅 7.58%，陕西地区库容比为 80.67%，同比减幅为 6.96%，受新客商的加入，目前苹果冷库库存仍居高，部分苹果冷库处于少量出库状态，

加之全国降温及雨雪天气，不利于苹果销售，整体出货速度仍偏慢。不过随着圣诞、元旦双节的临近，少数客商开始备货，加之各地地面货交易接近尾声，好货货源减少，或限制后市苹果价格的跌幅。操作上，建议苹果 2101 合约短期暂且观望为主。

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 25 家企业调研，截止 12 月 11 日全国红枣库存量为 6267 吨，较上周 5757 吨增加 510 吨，增幅为 8.86%，其中新疆、河北等地库存增幅明显，而河南加工厂亦开始进入加工中，整体全国红枣库存处于趋势上升中，市场供应仍显充足。目前各批发市场红枣上货陆续增加，且质量参差不齐，实际售价高低均有，下游拿货商积极性一般。不过随着国内多数地区进入降温状态，滋补类产品需求或有所回稳，或起到一定的支撑。操作上，CJ2101 合约建议短期暂且观望。

豆一

黑龙江产区多地净粮装车价达到 2.72-2.78 元/斤，关内国产大豆价格整体稳定。下游企业对高价大豆采购较为谨慎，贸易商挺价动力减弱。据统计，黑龙江省目前有近一半大豆在农民和当地贸易商手中，供需双方存在价格落差，大豆现货成交清淡。贸易商看涨心态出现松动，出货压力增大。国内南北大豆市场供需矛盾依然突出，产业链需要时间整合适应。尽管供需双方心理博弈仍在持续，但当前政府层面对国产大豆市场缺少有效调控措施，限制大豆下方空间。预计豆一期货延续震荡行情，豆一 2101 期货多单宜减持。

豆二

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 12 月 9 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 57.1%，比一周前推进 8.8 个百分点，比去年同期低了 4.2%。巴西咨询机构 AgRural 公司称，过去一周巴西大豆播种进度推进了 3 个百分点，作为对比，此前一周推进了 6 个百分点。截至 12 月 3 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 90%，高于一周前的 87%，去年同期的播种进度是 93%。巴西及阿根廷的播种进度均慢于去年同期，显示天气因素对播种的影响。从进口船货来看，截至 12 月 4 日，国内港口到港 22 船 147.1 万吨，到

港量较上周大幅下降，缓解部分港口压力。盘面来看，豆二表现为宽幅震荡，盘中顺势操作为主。

豆粕

美国农业部在 12 月大豆供需报告中将美国大豆期末结转库存调降至 1.75 亿蒲式耳，创七年来最低水平，美豆库存下降一直是推动美豆价格回升的内在动力，美豆当前的库存水平将使市场对利多因素较为敏感。美豆库存降至七年低位，全球大豆供应更加依赖南美产量，豆类市场进入南美天气市阶段。国内方面，豆粕胀库压力，继续成为压制豆粕价格的因素，另外，水产养殖进入淡季，毛鸡存栏量也不断减少，部分饲料厂反应禽料下降明显。不过，大豆进口成本偏高，盘面净榨利已经亏损，且随着生猪养殖持续恢复，对猪饲料的需求有所支撑，限制跌幅。盘面上来看，豆粕 2105 有在 60 日均线处企稳迹象，前期 3100 元/吨多单继续持有，止损 3000 元/吨。

豆油

美国农业部在 12 月大豆供需报告中将美国大豆期末结转库存调降至 1.75 亿蒲式耳，创七年来最低水平，美豆库存下降一直是推动美豆价格回升的内在动力，美豆当前的库存水平将使市场对利多因素较为敏感。美豆库存降至七年低位，全球大豆供应更加依赖南美产量，豆类市场进入南美天气市阶段。国内方面，受豆粕走货偏慢，胀库压力下，油厂的压榨率持续回落，豆油库存连续下降。另外，进入年底，春节元旦等节日，小包装油走货偏好，同样提振油脂价格。加上，棕榈油菜油的库存总体不高，均对油脂形成支撑。目前豆油移仓换月，主力换为 2105 合约，上方关注 7650 元/吨的压力情况。

棕榈油

M 马来西亚 11 月毛棕油产量 149.1 万吨月比降 13.51%，出口 130.3 万吨月比降 22.16%，库存 156.4 万吨月比降 0.58%，进口 11.2 万吨较上月 4.5 增 6.7 万，去年 11 月 7.5 万，11 月马来产量降幅高于预期，但出口降幅高于预期，且进口量增长，令月末库存略高于预期。总体来看，报告数据没有明显偏离预期，对盘面的影响有限。从高频数据来看，独立检验公司 AmSpec Agri Malaysia 周四公布，马来西亚 12 月 1-10 日棕榈油出口量为 399100 吨，较 11 月 1-10 日出口量 443895 吨下滑 10.09%。出口量继续下滑，显示需求有所回落，对棕榈油的价格形成压制。国内方面，国内棕榈油库存持续上涨，显示天气转冷后，棕榈油需求有

所回落。综合来看，需求下滑库存回升限制棕榈油的涨势，但是总体油脂库存不高，近期主要在高位，受消息面扰动，市场波动较大，注意控制风险。目前棕榈油移仓换月，主力切换至 2105 合约，关注下方 6400 元/吨的支撑以及上方 6800 元/吨的压力情况。

粳米

国内粳米价格维持稳定，出厂价集中在 1.82-2.46 元/斤。近期米企开机率低位徘徊，粳米产出相对有限，市场供应压力稍有缓解，米企一改前期薄利多销风格，挺价意愿较为强烈，给粳米市场提供利好支持。但是，粳米终端需求持续疲软，且短期内难有复苏迹象，给粳米市场带来利空打压，加上稻谷市场渐入平稳期，间接导致粳米涨价乏力。总体来看，预计粳米价格或将稳中窄幅震荡运行为主。。

玉米

农业农村部 12 月供需报告显示，目前新季玉米销售进度快于上年同期，后期玉米市场有效供给持续增加，同时，在国家政策的不断调控下，市场上梁源流通有所增加，目前主产区停收、掉价企业还在扩增，预计本轮回调还将继续，中粮暂缓部分地区玉米收购，中粮系降价，短期内产区现价继续承压。很多粮食深加工企业的库存相对比较充足，短期内玉米价格高涨迫使他们减少了需求，从而影响到市场供需状况。再加上，由于玉米价格较高的原因，导致小麦水稻等替代性粮食饲料的需求增长，也在一定程度上对最近一段时间玉米价格行情产生影响。但是从长期上来看，目前我国玉米的行情应该还会持续有一波上涨的态势。因为现在整体上需求和供给之间仍然存在一定的缺口，而需要弥补这种缺口，必定会导致价格上涨。技术上，C2105 减仓下跌，收盘价刚好在日线 60 日均线点上，留意此支撑位是否有效，操作上，C2105 主力合约短线操作逢高做空。。

淀粉

政策面风声影响市场情绪，原料玉米价格出现回调，给淀粉市场增加观望的情绪。其次是在玉米淀粉价格升至高位后，下游需求逐渐萎缩，部分造纸、食品、三粉行业选取木薯淀粉或小麦淀粉进行替代，玉米淀粉需求减少。当前淀粉依旧居于历史高位，企业加工利润减少，下游企业接受意愿给淀粉企业带来利空氛围，当前高价淀粉下游采购保持谨慎，淀粉市场挺价意愿已有松动迹象，让淀粉价格高位回落，在淀粉下游需求一直没有明显好转的背景

下，市场整体走货缓慢，给淀粉市场带来利空压力，预计淀粉继续震荡偏弱调整运行为主。技术上，空头增仓意愿较强，操作上：玉米淀粉 2105 主力合约反弹做。

鸡蛋

鸡蛋现货价格 12 月 14 日大幅上涨，伴随着玉米价格的持续上涨，蛋鸡养殖场处于亏损状态，挺价意愿强烈。随着移动互联网向生鲜市场的渗透，电商备货推动短期价格上行，同时也支撑市场对现货价格的预期。近日生猪及猪肉、牛肉冻品多次被检出新冠疫情，活禽市场需求也相应提高，淘汰意愿增强。淘鸡数量的增加，会相应的减缓供给的压力，同时鸡蛋的销售具有季节性，由于双节的到来，季节性备货的支撑，消费上会有所增加，走势比较乐观。从盘面看，jd2105 合约强势增仓上涨，以涨停价收盘。技术性买盘意愿强烈，多空双方均有增仓，目前来看鸡蛋 2105 合约避免回调风险，暂时观望为主。

菜油

菜油方面：伴随大豆开机率的回升，压榨量回升至 195 万吨增幅 9%，菜油豆油和棕榈油价差较大，影响菜油需求，拖累菜油价格。但上周菜籽压榨开机率稳定，菜油提货速度快，导致截止到 12 月 11 日当周，两广及福建地区菜油库存下降至 18500 吨，较上周 31500 吨减少 13000 吨，降幅 41.27%，但较去年同期 57700 吨，降幅 67.94%。油脂春节前备货旺季临近，及收储支持，需求会得到提高，且油脂库存仍保持低位，提振价格。中加紧张关系限制菜籽进口量，支持菜油整体维持高位偏强运行。操作上建议，OI105 合约逢回调做多交易。

菜粕

菜粕方面，2020 年第 50 周（12 月 5 日至 12 月 11 日）大豆开机率如期回升，压榨总量 1950780 吨（出粕 1541116 吨，出油 370648 吨），较上周 1789680 增 161100 吨，增幅 9.0%，当周大豆压榨开机率（产能利用率）为 55.71%，较上周的 51.11%增幅 4.6%，未来两周开机率仍将继续上升。而水产养殖季节性转淡，禽类养殖利润持续亏损，蛋鸡存栏量持续下降，饲料用量减少，影响豆粕出货，从而拖累菜粕价格，但中加关系短期内难有大的缓和，影响菜籽进口。菜籽压榨开机率稳定，但菜粕提货速度快，导致截止到 12 月 11 日当周，两广及福建地区菜粕库存下降至 3000 吨，较上周 6000 吨减少 3000 吨，降幅 50%，但较去年

同期 9000 吨，降幅 66.67%。限制了菜粕的跌幅。总体而言，排名前二十多空持仓均减持，整体呈现震荡为主，操作上：RM2105 建议观望。

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。