

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）原糖期货周二四个交易以来首度收高，自近期跌幅中回升，因预计下榨季糖产出料下降，特别是巴西 21/22 榨季糖产量预估下降可能。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.09 美分或 0.64%，结算价报每磅 14.21 美分。国内糖市来看，销区整体现货市场稳中下跌，市场成交整体一般。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。基本面整体偏弱的环境下，糖价或震荡为主。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）棉花期货周二延续涨势，市场寄希望于随着全球范围内展开新冠疫苗的接种，消费量有望回升，且近期美国供需前景利多棉价。3 月期棉收涨 0.69 美分或 0.92%，结算价报 75.59 美分/磅。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。不过截至 11 月底，全国棉花商业库存为 457.07 万吨，较上月增加 137.87 万吨，为近五年最高点，预计后市仍继续攀升。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 合约短期在 14500-15100 元/吨区间交易。

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，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。随着圣诞、元旦双节的临近，但产区富士交易仍显清淡，货源质量不及客商预期，打压采购商囤货积极性。与此同时，同期应季水果价格优势明显，导致苹果询价、购销滞缓，预计后市仍低位运行为主。操作上，建议苹果 2105 合约短期暂且在 6300-6800 元/吨区间交易。

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 2.68-2.75 元/斤，关内国产大豆价格整体稳定。大兴安岭农垦集团和呼伦贝尔农垦集团本周陆续启动大豆拍卖，虽然数量均不到 2000 吨，但传递的调控信号十分强烈。此外，周末央视有关“神秘资本囤积大豆”的新闻报道更是引发市场恐慌，多头平仓压力陡增致使期货盘面出现暴跌行情。据统计，黑龙江省目前仍有大量大豆囤积在当地贸易商手中，当地企业对高价大豆望而却步，供需矛盾突出。豆一期货强势回调，关注现货市场跟跌程度。预计豆一期货延续弱势行情，豆一 2101 期货多单宜减持离场，保持观望。

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%。截至 12 月 10 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 95%，高于一周前的 90%，去年同期的播种进度

是 96%。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 11 日，国内港口到港 31 船 203.7 万吨，到港量较上周有所增加，增加了部分港口的压力。盘面来看，豆二表现为宽幅震荡，盘中顺势操作为主。

豆粕

有报道称周末期间南美大豆产区的降雨低于最初预期，令南美大豆产量前景不确定性仍存，且 USDA 出口检验数据良好，对美豆形成支撑。国内方面，油厂受节日的影响，需要保障油脂的供货量，本周压榨开机率有所抬升，豆粕库存再度上涨。截至 12 月 11 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 88.63 万吨，较上周的 83.89 万吨增加了 4.74 万吨，增幅在 5.65%，较去年同期的 39.2 万吨增加了 126.09%。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。受期待的生猪饲料消费也出现下降，豆粕出货受阻。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

有报道称周末期间南美大豆产区的降雨低于最初预期，令南美大豆产量前景不确定性仍存，且 USDA 出口检验数据良好，对美豆形成支撑。国内方面，截至 12 月 11 日当周，国内豆油商业库存总量 103.615 万吨，较上周的 107.929 万吨减少了 4.314 万吨，降幅在 4%，较上月同期的 118 万吨，降 14.385 万吨，降幅为 12.19%。较去年同期的 95.045 万吨增 8.57 万吨，增幅 9.02%，五年同期均值 125.72 万吨。豆油库存已经连续九州出现回落，显示消费旺季背景下，豆油走货较好。另外，棕榈油减产以及出口预期良好，加上菜油库存总体不高，均对油脂产生支撑。不过目前油脂已经处在相对高位，市场推动力有限，暂时偏震荡走势。豆油 2105 上方关注 7650 元/吨的压力情况。

棕榈油

从高频数据来看，据 Amspec，马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口量为 732,780 吨，环比上升 8.72%。ITS 给出的前 15 日的出口数据同样显示除了上涨的态势。马来棕榈油出口的好转以及印尼增加出口税，对马来出口有所利好的消息，继续支撑马来棕榈油的走势，对国内棕榈油形成支撑。不过国内方面，棕榈油库存却持续上涨，截至 12 月 11 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 55.62 万吨，较前一周的 49 万吨增 13.5%，较上月同期的 39.11 万吨，

增 16.51 万吨，增幅 42.2%，较去年同期 71.33 万吨，降 15.71 吨，降幅 22.02%。显示天气转冷后，棕榈油需求有所回落。综合来看，出口有所好转，但国内需求有所下滑，使得棕榈油总体表现趋于震荡。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 1.82-2.45 元/斤。相比去年同期托市收购进度，今年政策呵护意图明显，托底粳稻价格，间接支撑米价坚挺运行，且今年苏皖产区粳米价格较往年偏高，未有倒流现象出现，利好其行情。但是，粳米终端需求持续疲软，加之部分高校为防控疫情，将提前开始寒假并延长假期，届时大米市场刚需或将面临再一次下降，给粳米市场带来利空打压。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。同时，在国家政策的不断调控下，市场上梁源流通有所增加，中粮贸易开始限制三方资金使用，对囤粮主体受到限制，一旦严控资金流向的政策落地，短期内势必会造成不少贸易商必须“割肉”，市场的流通量将再次上涨，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。受临储玉米定向拍卖的影响，产地贸易主体看涨心态松动，现货价格也较之前小幅下跌。终端采购需求较低，港口出货速度放缓。技术上，C2105 日线已跌破 60 日均线，距离周线下一个支撑位仍有一段距离，操作上，C2105 主力合约短线反弹至 2600 做空，止损 2650。。

淀粉

政策面风声影响市场情绪，原料玉米价格小幅回调，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，预计短期玉米淀粉价格将跟随玉米调整运行。技术上，空头增仓意愿较强，操作上：玉米淀粉 2105 主力合约反弹做空。

鸡蛋

目前玉米价格处于同期高位，来自养殖成本的压力，养殖端挺价意愿强烈。近日多个国家出现禽流感疫情，市场炒作期货盘面连续几日大幅上涨，给现货市场提供有力支撑。受电商备货增加，支撑整体维持回升态势；同时由于双节的到来，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，受资金和情绪的推动，jd2105 合约 12 月 15 日增仓上行，以 1.48%涨幅收盘。多空双方均有增仓，空方增仓较多，目前来看鸡蛋 2105 合约谨慎追高，避免回调风险，暂时观望为主。

菜油

伴随大豆到港量庞大以及开机率的回升，压榨量回升至 195 万吨增幅 9%，油脂供应无压力，菜油豆油和棕榈油价差较大，影响菜油需求，拖累菜油价格。上周菜籽压榨开机率稳定，但菜油提货速度快，菜油库存下降至 1.85 吨，较上周 3.15 吨减少 1.3 吨，降幅 41.27%，但较去年同期 5.77 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。技术上，日线 MACD 绿柱缩短，操作上建议，OI105 合约逢回调做多交易。。

菜粕

菜粕方面，大豆到港量庞大以及开机率的回升，压榨量回升至 195 万吨增幅 9%，预计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，上周菜粕库存降至 0.3 万吨，降幅 50%，较去年同期 0.9 万吨，降幅 66.67%。限制了菜粕的跌幅。预计短线菜粕价格震荡为主。总体而言，小时线上仍存在压力，关注日线 60 日支撑位。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。