

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、豆油、菜粕

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五收盘下跌，因美国新冠救济法案存在不确定性，且全球疫情比例飙升仍打压市场人气。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.24 美分或 1.63%，结算价报每磅 14.44 美分。国内糖市来看，销区整体现货市场成交整体一般。南方甘蔗压榨进入集中高峰期状态，加之进口糖与国内糖源仍充足。不过随着新糖售价跌破成本线，使得前期悲观情绪省略有改善。商家库存偏低情况下，开始适量采购，春需求即将启动，加之霜冻天气或影响糖料收割，或仍是支撑糖价持续反弹的动能。操作上，建议郑糖 2105 合约短期逢回调买入多单为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五小幅收跌，因受美元走高拖累，尽管近期美国棉花出口销售强劲及需求增加预期推动棉价上涨。3 月期棉收跌 0.09 美分或 0.12%，结算价报 77.16 美分/磅。国内棉花现货总供应量来看，因新棉集中上市，总体较为充裕，但目前新疆出疆运输并不顺畅，影响实际新疆棉向内地的流通量。港口进口资源量亦较可观，但配额限制其实际交易量。下游纱线方面价格逐步提涨，订单表现尚可。叠加其原料库存量维持在较低的位置，对于原料刚需有增，节前备货也陆续展开，市场需求走向良好。在当前下游纱线涨价、备货的前提之下，国内棉花现货市场易强难弱且其成本支撑力较强。操作上，建议郑棉 2105 合约短期偏多思路对待。

苹果

据天下粮仓知，截止 12 月 16 日全国苹果冷库存储量为 1169.35 万吨，较上周 1178.42 万吨减 9.07 万吨，降幅为 0.77%，同比去年降幅为 1.38%。其中山东苹果冷库库容比为 83.92%，同比增幅 7.62%，陕西地区库容比为 80.36%，同比减幅为 6.97%，目前山东地区冷库入库量大，且库容使用率也高于去年，全国冷库出货较少，出货仍偏慢。陕西产区苹果冷库基本满库状态，客商采用缓慢销售自存货模式，并且以优先发自存货销售，走货仍无明显改善。不过随着圣诞、元旦双节的需求增加，客商开始陆续备货，加之各地地面货交易接近尾声，期价或有所反弹可能。操作上，建议苹果 2105 合约短多交易。

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 18 日全国红枣库存量为 7175 吨，较上周 6267 吨增加 908 吨，增幅为 14.49%，其中陕西、新疆等地库存增幅明显，而河南、山东开始少量出库，整体全国红枣库存处于趋势上升中，市场供应仍显充足。目前各批发市场新枣上货陆续增加，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。不过市场对优质红枣惜售情绪较高，加之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，CJ2105 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 2.65-2.75 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。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，生产企业对高价大豆望而却步，造成供需矛盾突出。豆一期货高位调整释放风险后出现止跌迹象，由于豆一期货市场容量较小，撬动现货市场跟跌的能力较弱。近日现货下跌幅度有限，整体仍在高位运行。预计豆一期货震荡回升行情，关注产区大豆现货行情变化，可逢低适量建立豆一 2105 期货多单或保持观望。

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

全美油籽加工商协会 (NOPA) 上周二发布的数据显示，美国 11 月大豆压榨量创历史第三高，豆粕出口猛增至近八年新高。11 月大豆压榨量为 1.81018 亿蒲式耳，达到历史同期最

高水平，超越了2018年11月创下的1.66959亿蒲式耳。美国国内需求持续增长，与美豆出口需求一道削减库存压力，为美豆保持强势运行提供内在支撑。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

全美油籽加工商协会(NOPA)上周二发布的数据显示，美国11月大豆压榨量创历史第三高，豆粕出口猛增至近八年新高。11月大豆压榨量为1.81018亿蒲式耳，达到历史同期最高水平，超越了2018年11月创下的1.66959亿蒲式耳。美国国内需求持续增长，与美豆出口需求一道削减库存压力，为美豆保持强势运行提供内在支撑。不过报道称印尼正在考虑下调2021年生柴掺混目标至850万千升，低于此前920万千升的意向，对应年棕油用量减少约60万吨，令油脂期价承压，且大豆到港量庞大，未来两周周度压榨量或重回200万吨之上，也增添市场利空气氛。但双节包装油备货旺季已启动，目前豆油库存进一步降至104万吨周比降4%，且菜油库存仍保持低位，市场对后市大多仍看好。豆油2105上方关注7850元/吨的压力情况。

棕榈油

从高频数据来看，马棕12月1-15日出口环比增8.7%-9.8%，西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，12月1日-15日马来西亚棕榈油产量比11月同期降10.91%，作为对比，前10日下降7.91%，出口数据良好以及产量继续下降的基本面消息对棕榈油市场形成利多，加上双节包装油备货旺季已启动，目前豆油库存进一步降至104万吨周比降4%，且棕油及菜油库存仍保持低位，油脂后期仍看好。不过但大豆到港量庞大，为保证豆油供应，未来两周周度压榨量或重回200万吨之上，且随着到港量增加，当前全国港口食用棕榈油总库存56.65万吨，较上月同期的39.11万吨增17.54万吨，增幅44.8%，行情上涨过程中仍可能伴随频繁震荡。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。

鸡蛋

目前玉米价格处于同期高位，来自养殖成本的压力，且随着气温的下降，鸡蛋可存储时间也可适当延长，养殖端挺价意愿强烈。另外，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，鸡蛋现货价格连续几日大幅上涨。同时由于双节的到来，季节性备货的支撑，鸡蛋价格整体维持高位运行。但是近日鸡蛋价格快速上涨，终端消化需要时间，下游走货速度，对价格的影响较为关键。从盘面看，jd2105 合约周五出现较大回调，暂时观望为主。

玉米

国家政策调控不断出手，贸易商摸不清路数，观望心态浓厚，暂时不会继续提价收粮，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。但是玉米的缺口仍然是存在的，进口玉米价格即使远低于国产玉米价格，但是也一直处于上涨状态，这也给玉米价格提供支撑。生猪和能繁母猪存栏已恢复到常年水平的 90%以上，饲料需求继续增加预期为市场增添信心。南美天气干旱也导致了对玉米产量预期的负面调整给玉米市场提供支撑。关注政策方面的消息指引。关注此价格水平下的走势情况。操作上，C2105 主力合约短线 2600 空单，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。贸易

商及深加工处于建库阶段，价格下调后，农户有捂粮惜售情绪，短期玉米价格虽有回落，但整体高位格局难改，短期淀粉企业成本压力仍在，或制约淀粉回落的空间，其次当前高价位淀粉订单不多，下游采购仍保持谨慎，市场整体走货不快，淀粉企业库存有增加趋势，继续施压玉米淀粉市场行情。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，总的来看预计短期玉米淀粉价格将可能继续跟随玉米小幅调整运行，市场整体依旧高报低走态势。操作上：玉米淀粉 2105 主力合约跟随玉米 2105 合约的走势，在 2950 附近轻仓试空，止损 3000。

菜粕

菜粕方面，阿根廷油籽工人继续罢工，影响阿根廷豆粕的出口，同时大豆压榨高于预期，可能造成美豆供应进一步吃紧，南美天气不确定性仍存，提振美豆大幅上涨，带动国内豆粕价格上涨，间接带动菜粕价格。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，上周豆粕库存再度回升，沿海豆粕总库存周比增长 5.7%，胀库压力再现，仍有油厂不断催提，抑制粕价涨幅，但中加关系短期内难有大的缓和，影响菜籽进口，油厂压榨量不大，支撑菜粕价格。受美豆和豆粕走势影响上周菜粕大幅上涨，技术图形有修复需求。操作上：激进者 RM2105 可以短期逢高做空。

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。油脂春节前备货旺季临近，及收储支持，国内油脂消费好于预期，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，菜籽压榨量维持低位，支持菜油整体维持高位偏强运行。受豆油和棕榈油价格提振，菜油震荡走强。操作上建议，OI105 合约逢低做多交易。

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。