

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、豆粕、玉米

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一上涨，但英国新冠病毒变异令市场情绪承压。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.09 美分或 0.60%，结算价报每磅 14.53 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，仍是支撑糖价持续反弹的动能。操作上，建议郑糖 2105 合约短期日内交易为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一下挫逾 3%，因跟随全球生产线其他商品走势，因市场担忧英国出现的新冠病毒新变种病毒株快速扩散，同时美元走强加剧看跌情绪。3 月期棉收跌 2.35 美分或 3.05%，结算价报 74.76 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。受外围宏观及美棉价格下跌拖累，今日郑棉期价或继续调整为主。操作上，建议郑棉 2105 合约短期在 14600-15000 元/吨区间高抛低吸。

苹果

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。目前圣诞、元旦双节的需求增加，客商开始陆续备货，但出货量仍无较大改善，后市反弹或有限。操作上，建议苹果 2105 合约短期在 6400-6900 元/吨区间交易。

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。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 16 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 67.8%，比一周前推进 10.7 个百分点。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

南美大豆主产区的降雨前景仍存在不确定性，而美国加工厂及中国需求强劲，阿根廷港口以及大豆加工厂的工人继续罢工，提振美豆上涨至六年来最高。大豆进口成本高企，盘面净榨利仍在亏损，且受环保要求，日照油厂全部停机，油厂限量提货，江苏个别大型油厂也在限量提货，油厂提价意愿强烈，均提振粕价大涨。但原料供应充裕，油厂开机率仍保持高位运行，而水产养殖基本停滞，及禽类养殖持续亏损，禽料需求下降幅度较大，成交量可能受到一定影响。盘面上来看，豆粕 2105 在 60 日均线处企稳后大涨，前期 3100 元/吨多单继续持有，止损 3000 元/吨

豆油

出口强劲及南美降雨前景不确定或威胁产量，同时阿根廷工人罢工已超过一周，美豆大涨，提振油脂期货继续上涨。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，船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-20 日棕榈油出口量为 1067670 吨，上月同期为 897986 吨，环比增加 18.9%，西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，12 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量比 11 月同期降 16.65%，单产降 14.7%，出油率降 0.37%，作为对比，前 15 日下降 10.91%，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。盘面上来看，棕榈油 2105，关注下方 6400 元/吨的支撑以及上方 6800 元/吨的压力情况。

粳米

国内粳米价格大多维持稳定，部分涨 0.02-0.06 元/斤，出厂价集中在 1.82-2.45 元/斤。近期农户惜售优质原粮，部分米企为正常上量而提价促收，米价随之上涨，加上目前南北价差逐渐缩小，少量外流米对北方产区整体影响有限，支撑粳米价格小幅回升。但是，粳米终端需求本就疲软，部分高校为防控疫情，将提前开始寒假，届时大米市场刚需或将面临再一次下降，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

近期玉米价格的不断上涨，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，目前市场存栏量和在产蛋鸡存栏数量都趋紧，同时节前备货需求增加，下游走货整体明显加快，上周鸡蛋库存减少，市场看涨情绪高。12 月 21 日鸡蛋期货价格再次大幅上涨，也给现货市场增加信心。目前来看鸡蛋 2105 合约有继续上涨的意愿，逢低做多为主。

玉米

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。国家政策面调控密集，想控制玉米价格的上涨。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。生猪产能复苏态势明显，年底养殖业扩张，对玉米需求加大，为市场带来上涨动力，同时，吉林、黑龙江定向投放成交量和价格双双高企，为市场提供底部支撑。操作上，C2105 主力合约短线存在较大回落的风险，短线逢高做空。

淀粉

贸易商及深加工处于建库阶段，现货价格稍下调，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签单不多，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，据天下粮仓网调查 82 家玉米淀粉加工企业，截止 12 月 15 日当周（第 51 周），玉米淀粉企业淀粉库存总量达 68.01 万吨，较上周 64.30 万吨增加 3.71 万吨，增幅为 5.77%，较去年同期 54.12 万吨增加 13.89 万吨，增幅为 25.67%。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，市场整体依旧高报低走态势。操作上：玉米淀粉 2105 主力合约或将跟随玉米存在回落的意愿，短线逢高做空。

菜粕

菜粕方面，南美大豆主产区的降雨前景仍存在不确定性，而美国加工厂及中国需求强劲，阿根廷港口以及大豆加工厂的工人继续罢工，提振美豆上周五美豆继续收涨，涨至六年来最高。中加关系短期难有缓和，影响菜籽进口，菜籽油厂压榨量维持低位，支撑菜粕价格回升，但大豆到港量较大，大豆油厂开机率继续回升，而水产养殖基本停滞，影响买家采购积极性。预计受原料价格高企支持，短线菜粕价格或将跟盘震荡。操作上：短期波动幅度增加，注意回调风险，RM2105 建议观望。

菜油

南美大豆主产区的降雨前景仍存在不确定性，而美国加工厂及中国需求强劲，阿根廷港口以及大豆加工厂的工人继续罢工，提振美豆上周五美豆继续收涨，涨至六年来最高。中加关系短期难有缓和，菜籽压榨量维持低位，虽然菜油库存增至 16.16 万吨，但较去年降幅 53%，

及油脂春节前备货旺季临近，支撑菜油回升，但大豆到港量庞大，上周大豆压榨量回升至200万吨增幅2.89%，且菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费，限制涨幅。预计短线菜油整体或延续高位运行，避免后续回调风险。操作上建议，OI105合约暂时观望。

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。