

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：苹果、豆粕、菜粕

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二持稳为主，市场交易平淡，因美国通过经济刺激方案在盘初支撑市场，但被疫情影响需求的担忧所盖过。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.01 美分或 0.10%，结算价报每磅 14.54 美分。国内糖市来看，销区整体现货市场稳中上涨，部分商家适量采购，市场成交整体一般。白糖市场仍处于供过于求的格局下，糖市持续上行存阻力。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。加之春节备货需求逐步启动，或给予糖价持续反弹动能。操作上，建议郑糖 2105 合约短期逢低买入多单。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二小幅上涨，市场等待美国农业部公布的出口销售报告，交易商保持谨慎态度。3 月期棉收涨 0.08 美分或 0.11%，结算价报 74.82 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。但临近年关，疫情、传统节日等叠加对于运输影响将越来越大，移库、出疆等难度增加，或带动内地库新疆棉、地产棉、进口棉良好交易。下游纱线方面价格逐步提涨，订单表现尚可。在当前下游纱线涨价、备货的前提下，国内棉花现货市场易强难弱且其成本支撑力较强。不过近期突发事件再次出现，因变异毒株出现，目前已有超过 20 个国家和地区对英国颁布了旅行禁令，棉价上行趋势被打破，再次进入整理状态。操作上，建议郑棉 2105 合约短期在 14200-14800 元/吨区间交易。

## 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

临近，客商备货量远低于往年提前，且出货量仍无较大改善，苹果市场仍弱势延续。操作上，建议苹果 2105 合约短空介入，下方目标参考 6550 元/吨。

## 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，加之降温情况下，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 2.55-2.70 元/斤，关内国产大豆价格整体平稳。大豆现货涨势受阻进入震荡期，部分贸易商挺价心理出现松动，降价销售库存压力增大，而生产企业对高价大豆采购谨慎，供需矛盾仍然突出。俄罗斯将对大豆征收 30% 出口关税，最低不低于每吨 165 欧元。该关税政策将从明年 2 月 1 日起生效，并将持续到 6 月 30 日。中国是俄罗斯大豆的主要进口国，正常情况下每年进口数量在 60-80 万吨。进口俄豆成本大幅增加，为国产大豆带来需求提振，刺激豆一期货强势大涨，但现货暂不受影响跟涨谨慎，打压市场炒作情绪。预计豆一期货维持高位震荡行情，可适量持有豆一 2105 期货多单或维持观望。

## 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

阿根廷谷物质检员和油籽工人的罢工已进入第二周，该国港口已经有超过 100 艘谷物船只的装运出现延迟，加上南美天气担忧仍存及美豆出口强劲，美豆继续大涨。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。另外，近期豆粕走货较好，豆粕库存有所回落。截至 12 月 18 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 85.59 万吨，较上周的 88.63 万吨减少了 3.04 万吨，降幅在 3.43%。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

阿根廷谷物质检员和油籽工人的罢工已进入第二周，该国港口已经有超过 100 艘谷物船只的装运延迟，加上南美天气担忧仍存及美豆出口强劲，美豆继续大涨。不过，南非以及英国都发现变种毒株，市场担忧加剧，原油下跌，带动油脂总体走弱。但双节包装油备货旺季已启动，截至 12 月 18 日当周，国内豆油商业库存总量 102.07 万吨，较上周的 103.615 万吨减少了 1.545 万吨，降幅在 1.49%，这已经是豆油连续 10 周库存出现回落，另外考虑到棕榈油以及菜油的库存也保持在低位，市场对后市大多仍看好。豆油 2105 关注下方 7300 元/吨的支撑情况。

## 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 102 万吨周比降 1.49%，且棕油及菜油库存仍保持低位，油脂后期仍看好。不过随着天气转凉，棕榈油需求转弱，国内库存有累库的迹象，截至 12 月 18 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 58.91 万吨，较前一周的 55.62 万吨增 5.9%，这已经是棕榈油连续六周库存回升，对棕榈油的价格有所压制，使得棕榈油在油脂中

走势偏弱。总体预计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

国内粳米价格维持稳定，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

货源紧俏，近期产地鸡蛋价格上涨。贸易商拿货成本增加，下游市场蛋价跟涨。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，再加上节日气氛支撑，市场看涨情绪仍在。随着鸡蛋价格涨至高位，终端市场抵触高价，市场走货速度放缓，贸易商参市心态趋谨，减少在产地的采购量，产地鸡蛋价格下滑风险加大。从盘面看，受节日气氛和情绪推动所致，鸡蛋期价近强远弱，目前来看鸡蛋 2105 合约预防回调风险，逢低做多为主。

## 玉米

近日受调控力度加大、市场供应增加等影响，市场购销博弈心态增强，前期积极收购的热情有所“降温”，玉米现货价格回调态势明显。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

原料成本的变化对于玉米淀粉行情影响显著。华北地区主要企业的主副产品价格连续下调后，

由于成本降幅有限，企业盈利已接近盈亏平衡线，底部价格支撑力量增强。高成本及低需求的影响下，玉米淀粉加工利润亏损状况或继续加重。部分企业随着订单量增加，挺价惜售心理增强。东北地区虽然受到国家政策调控的影响，玉米市场逐步降温，但成本依旧是有效支撑，价格松动的幅度也将受限。短线玉米淀粉现货市场上下游博弈气氛浓厚，预计价格难有大幅调整。主要企业暂以降库心态为主，成交价格区间内灵活调整，整体维持高位窄幅震荡趋势，密切关注原料成本变化及春节备货需求的启动情况。玉米淀粉 2105 主力合约存在回落的意愿，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，阿根廷谷物质检员和油籽工人继续罢工，提振美豆继续收涨，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，提升粕价大涨。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。短期波动幅度增加，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，阿根廷谷物质检员和油籽工人继续罢工，提振美豆继续收涨，涨至六年来最高。环保引发的日照油厂全部停机现象还在持续，且豆油库存继续下降至 102 万吨周比降 1.5%，菜油库存仍保持低位，马棕 12 月 1-20 日产量环比大降 17%，降幅扩大，油脂基本面依旧良好，预计菜油仍处于震荡上行通道之中。中加关系短期难有缓和，菜籽压榨量维持低位，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。受国际原油价格大幅下跌的影响，油脂总体走势较弱。但后市大多看好，OI105 合约等待企稳。

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。