

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、棕榈油、菜油

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三在清淡交投中收高，因美元走软，投资者风险偏好上升，因预期英国和欧盟即将在英国脱欧后达成贸易协议。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.29 美分或 2.0%，结算价报每磅 14.83 美分。据巴西船运数据显示，2020 年 12 月 1 日-21 日，巴西对中国装船数量为 30.53 万吨，较 12 月 1 日-17 日 26.63 万吨增加 3.9 万吨，主要进口商为丰益 18.23 万吨，仍有 12 万吨糖在等待排船，相比之前等待排船数量平稳。整个 11 月巴西对中国装船数量为 51.96 万吨，关注中国进口糖数据公布。国内糖市来看，销区整体现货市场持稳为主，部分商家适量采购，市场成交整体一般。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，给予糖价反弹动能。此外，国家财政部网站公布国务院关税税则委员会 2021 年关税调整方案的通知，将糖浆进口进口税则进行修改细化并新增编号，商务部开始重视糖浆的进口。但受 11 月进口糖数量大增的利空影响，夜盘糖价高开走低。操作上，建议郑糖 2105 合约短期暂且观望。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三上涨，受强劲的美棉出口销售报告及美元走软支撑，棉价亦受到市场的乐观情绪带动。3 月期棉收涨 1.15 美分或 1.54%，结算价报 76.14 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、备货的前提之下，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，目前已有超过 20 个国家和地区对英国颁布了旅行禁令，不过受美棉价格上涨刺激，郑棉期价企稳上涨，预计今日延续涨势。操作上，建议郑棉 2105 合约短多思路对待。

苹果

国内苹果现货报价持稳为主；截止 12 月 16 日全国苹果冷库存量为 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 合约短期逢高抛空思路对待。

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，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 2.60-2.75 元/斤，关内国产大豆价格整体平稳。大豆期货强势大涨改善市场看跌情绪，农户和贸易商挺价心理提高，现货市场重回强势，但下游对高价大豆采购谨慎造成供需矛盾依然突出。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，将为国产大豆带来需求提振，大豆市场底部支撑更加凸显。预计豆一期货维持高位震荡行情，可继续持有豆一 2105 期货多单或盘中短线参与。

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 18 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 96%，高于一周前的 93.5%，低于去年同期的 96.2%，也低于历史均值 96.7%。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。另外，价格大涨后，下游追涨谨慎，而两广油厂豆粕库存压力仍不减，仍催提中，总体表现为南弱北强。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

南非以及英国都发现变种毒株，市场担忧加剧。不过，美豆需求强劲，阿根廷工人罢工继续及巴西产量或下调，美豆续涨。另外，印尼确定 2021 年生物柴油掺混配额为 920 万千升，高于前一周传言可能调降到的 850 万千升，且环保引发的日照各厂停机现象还在持续，豆油库存继续下降至 102 万吨周比降 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，加上印尼确定 2021 年生物柴油掺混配额为 920 万千升，高于前一周传言可能调降到的 850 万千升，且环保引发的日照各厂停机现象还在持续，豆油库存继续下降至 102 万吨周比降 1.49%，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。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 向上突破 6800 压力，下一压力位看至 7000 元/吨。

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，利好其行情走势。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

玉米、豆粕价格高位强势运行，养殖户在饲料成本逐步递增的情况下提价意愿强烈，且这两个月养殖户快速淘汰老鸡，减轻市场供应压力，同时气温的下降，鸡蛋可存储时间也可适当延长，也给行情提供底部支撑。随着下游食品厂、农贸市场春节前备货或将逐步启动，需求有望继续增加。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。操作上，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，吉林、黑龙江定向投放成交量和价格高企，为市场提供了一定的支撑，加工企业粮源供应有所保障，产地价格继续上行发力，北方港口到货成本趋稳。南方港口库存维持高位水平，春节备货节前临近，终端饲企采购量增加，同时进口玉米成本上涨，对成交价格也有所支撑。操作上，C2105 不宜追高。

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。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，成交价格在区间内灵活调整，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。玉米淀粉将跟随玉米的走势。不宜追高。

菜粕

菜粕方面，因阿根廷工人罢工持续且天气干燥，打压全球供应前景，美豆及国内粕类期货继续上涨，提振国内菜粕现货市场价格上涨，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，且豆粕油厂限量提货，油厂提价意愿强烈，豆粕价格偏强，提振菜粕价格。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 合约逢低做多。

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。需求方面，双节将至背景下传统包装油备货旺季也将逐步启动，预计菜油行情回调空间受限。操作上建议，OI105 合约逢低做多。

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。