

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、菜油、棉花

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。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，并令大豆市场提前结束调整重回强势。大豆市场经过本轮强震荡，贸易商挺价动力提升，需求企业春节前采购有望活跃，大豆价格底部更加明显。预计豆一期货延续高位震荡行情，可继续适量持有豆一 2105 期货多单或维持观望。

豆二

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

阿根廷港口工人称圣诞节将继续罢工尽管资方提出新方案，支撑美豆价格，但因油脂期货涨势强劲，买油卖粕套利影响，连粕走势偏弱。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。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。操作上，豆粕 2105 前期 3100 附近的多单部分止盈离场。

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，支撑美豆价格。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 8000 一带整数关口的压力情况。

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。另外，市场猜测买家可能会在马来明年 1 月份征收 8% 的毛棕油出口关税前出现一波抢购潮，及 2021 年印尼棕榈油出口以及国内生物柴油消费量高于预期，马盘创下 9 年多来的新高，大大提振市场信心。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 关注是否能站稳 7000 一带的整数关口。

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，加上近期南北价差逐渐缩小，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。

白糖

国际糖市：全球糖市供需缺口扩大的背景下，印度糖出口补贴政策出台之后，该国糖出口数量增加明显，预计后市 ICE 原糖价格仍上涨为主。国内糖市来看，本周销区整体现货市场稳中上涨，部分商家低价采购为主。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，支撑糖价。不过 11 月进口糖数量大增及政策预期落空等影响，后市糖价或趋于震荡。操作上，建议郑糖 2105 合约短期观望为宜。

棉花

周五因圣诞节假期休市，洲际期货交易所（ICE）休市。本年度新疆棉花单产或明显好于去年，进而弥补部分种植面积下滑所带来的减产，预期 2020/21 年度国内棉花总产量将持平或略高于去年，花厂维持顺利加工，公检量已超 400 万吨。另外 11 月份中国棉花进口量在 20 万吨附近，总体来看，国内棉花总供应依旧偏于宽松。下游纱线方面订单表现尚可，且其在春节前有备货需求，因而短期需求端对于棉花价格有所支撑。整体上，当下国内棉花供应宽松与下游信心恢复并存，加之棉花本身成本支撑较强，预计短期棉花震荡上行趋势。操作上，建议郑棉 2105 合约短期偏多思路对待。

苹果

国内苹果现货报价持稳为主；据天下粮仓知，截止 12 月 23 日全国苹果冷库存量为 1156.32 万吨，较上周 1169.35 万吨减 13.06 万吨，降幅为 1.11%，同比去年降幅为 1.89%。其中山东苹果冷库库容比为 83.38%，同比增幅 0.54%，陕西地区库容比为 78.88%，同比减 1.48%，目前冷库苹果少量出货，出货速度仍偏慢，一方面受低利润打击终端销售热情，另外一方面商贩零售遇阻，在目前疫情缓和之下，各地尤其是山东地区对轻卡装车零售查出愈发严格，产区零售渠道被切断，导致中低档及次果销售遇阻。其他替代品销量虽然不及去年，但仍好于苹果走货速度。目前苹果期价处于相对偏低水平，加之多数存货商寄希望于春节需求备货，仍不愿让价出售，给予期价下方一定在支撑作用。后市等待现货市场走货情况。操作上，建议苹果 2105 合约短期暂且观望。

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 25 日全国红枣库存量为 7720 吨，较上周 7175 吨增加 545 吨，增幅为 7.60%，其中新疆、河南等地库存增幅明显，而山东仍少量出库，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，基于供应充足而需求倾向于上升趋势中，或给予红枣期价一定的支撑作用。操作上，CJ2105 合约建议短期暂且观望。

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。冷库蛋基本出清，现货市场货源不多，且双节涨价预期仍在，现货仍有一定支撑。但是随着鸡蛋价格涨至高位，市场走货速度放缓，终端消化需要时间，蛋商采购较为谨慎不利于鸡蛋价格继续上涨，预计短线鸡蛋价格或将逐步趋稳。操作上，逢低做多为主。

玉米

国内临储玉米密集投放的影响下，政策端调控力度仍然较大，市场供应有所增加。加工企业粮源供应有所保障，北方港口到货成本趋稳。南方港口库存维持高位水平。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，用粮企业库存普遍不高，淀粉企业和饲料企业有节前备货需求，下游饲企采购量增加，同时进口玉米成本上涨，对成交价格也有所支撑。总的来看，基本面的利多继续作用中长线的市场，关注市场售粮心态及下一步政策方面的消息指引。C2105 关注 2700 的压力位的突破情况。

淀粉

临储拍卖成交均价处高位给与市场支撑，成本高位给淀粉市场继续带来利好支撑，同时，市场反应部分淀粉下游企业有元旦节前备货的趋势显现，部分企业签订合同增多，支撑淀粉企业挺价销售，令淀粉价格小幅上涨。但是淀粉企业库存压力仍在，继续施压玉米淀粉市场。总的来看，在高成本的提振下，预计短期玉米淀粉价格将继续跟随玉米高位小幅调整运行为

主，市场整体依旧维持高报低走的姿态。CS2105 玉米淀粉将跟随玉米的走势，关注 CS2105 关注前期高点 3060 的压力位的突破情况。

菜粕

菜粕方面，美豆需求强劲，阿根廷工人罢工继续及巴西产量或下调，美豆继续大涨，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。但大豆到港庞大，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，均拖累菜粕价格。美豆走势仍坚挺，成本因素推动，预计短线菜粕价格仍将跟盘震荡偏强运行。操作上：RM2105 合约逢低做多。

菜油

美豆需求强劲，阿根廷工人罢工继续及巴西产量或下调，美豆继续大涨，提振国内油脂市场。环保引发的日照油厂全部停机现象还在持续，豆油库存继续下降，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。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，支撑菜油价格。但大豆到港量庞大，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。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。