

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、棉花、菜油

## 白糖

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，11 月进口糖数量为 71 万吨，进口供应维持居高，加之新糖供应持续增加，供应仍处于宽松状态。不过新糖售价跌破成本线后，制糖集团存挺价意愿，叠加各地产区即将迎来寒潮，持续低温天气或对糖价形成反弹的动机。总体上，下游及中间商库存偏低的情况下，随着春节假期临近，节日备货需求呈上升预期愈发强烈，利好于糖市。操作上，建议郑糖 2105 合约短期暂且观望。

## 棉花（纱）

目前新棉公检量已超 450 万吨。加之 11 月份中国棉花进口量依旧维持在 20 万吨附近，已连续三个月进口量在 20 万吨一线甚至以上。当前进口棉呈现入库多，出库少的局面，预期后续港口库存仍保持增量状态。下游纱线方面存在节前备货，并且其订单表现尚可，对于棉花需求有所支撑。轮入因内外棉价差过高而迟迟难以启动，当下仍在 1500 元/吨之上，短期轮入启动难度仍旧较大。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。关注下游纱线企业春节放假计划。操作上，建议郑棉 2105 合约偏多思路对待。

## 苹果

据天下粮仓知，截止 12 月 30 日全国苹果冷库存储量为 1148.05 万吨，较上周 1156.32 万吨减 8.27 万吨，降幅为 0.72%，同比去年降幅为 1.47%。其中山东苹果冷库库容比为 82.69%，同比增幅 7.69%，陕西地区库容比为 78.27%，同比减 5.56%，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，另外一方面产区降温降雪，交通运输受阻，不利于走货。其他替代品销量虽然不及去年，但仍好于苹果走货速度，在一定程度上拖累苹果市场。需关注春节需求变化走势。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 31 日全国红枣库存量为 8380 吨，较上周 7720 吨增加 660 吨，增幅为 8.55%，其中山西、山西及山东等地库存增幅明显，而新疆及河南继续出库，从地域来看，近期红枣销售开始转移至加工地销售，利于市场走货。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。不过优质红枣销售成本支撑较强，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，短期红枣震荡偏强为主。操作上，CJ2105 合约建议短期偏多思路对待。

## 豆一

黑龙江产区多地净粮装车价达到 2.68-2.77 元/斤，关内国产大豆价格整体稳定。俄罗斯将对大豆征收 30%出口关税的消息令国产大豆市场止跌回升。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，各方对国产大豆高位运行的看涨预期再度增强。大豆市场经过本轮强震荡后重回升势，贸易商和农户挺价动力提升，需求企业春节前积极备货采购量增加，国产大豆价格底部更加坚实。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

截至上周，阿根廷大豆播种已完成 77.2%，落后于去年同期的 79%以及往年均值 83%。上周大豆播种率推进了 9 个百分点。核心产区的大豆播种工作完成了 95%-100%，南部地区播种率为 50%-70%，北部产区播种率为 15%-30%。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

阿根廷罢工结束，出口将逐步恢复，限制美豆的涨幅。不过阿根廷最新公布的播种进度显示仍慢于去年以及往年均值，且大豆优良率也表现不佳。天气对阿根廷的产量影响，引发市场担忧，对美豆形成支撑。国内方面，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，年底生猪集中出栏，导致猪饲料需求放缓。拖累豆粕价格。不过山东日照虽然复产，但仍在限产中，加上青岛大雪，导致船舶无法靠岸，整个山东的豆粕紧张，带动江苏油厂出货，油厂挺价，支撑粕价。盘面上来看，短期豆粕跟盘震荡，但预计回调幅度有限，前期 3100 元/吨附近的剩余多单继续持有。

## 豆油

阿根廷罢工结束，出口将逐步恢复，限制美豆的涨幅。不过阿根廷最新公布的播种进度显示仍慢于去年以及往年均值，且大豆优良率也表现不佳。天气对阿根廷的产量影响，引发市场担忧，对美豆形成支撑。另外，受前期环保引发的日照各厂停机影响，上周油厂压榨量降至 188 万吨周比降 6%，豆油库存也进一步降至 100 万吨附近。南方豆油现货供应趋紧，菜油库存仍保持低位，同时马棕 1-25 日产量环比降 15%，同期出口大增 17.3%，油脂市场下方支撑仍较强，预计短线回调空间不大，整体仍处于偏强走势之中。不过，临近年底，市场缺乏进一步的利多推动，资金高位获利离场较大，导致油脂高位频繁震荡。豆油 2105 上方关注 8000 一带的压力情况，下方关注 40 日均线的支撑情况。

## 棕榈油

从高频数据来看，船运调查机构 Intertek Testing Services (ITSs) 周五公布的数据显示，马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量为 1333543 吨，较上月同期的 1137161 吨增加 17.3%。西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，12 月 1 日-25 日马来西亚棕榈油产量比 11 月同期降 15.09%，单产降 13.51%，出油率降 0.37%，作为对比，前 20 日下降 14.7%，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。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，加上未来 1 月棕榈油预计进口 45 万吨，棕榈油的库存压力或会有所显现。同时，油脂价格攀升至高位后成交持续低迷，且年底前资金因回笼流出可能对盘面产生扰动，增加后面市场波动。另外，阿根廷劳工罢工事件有所进展，大豆压榨商与工人签订协议，结束了为期 20 天的罢工，美豆支撑减弱，对国内油脂有所拖累。不过油脂基本面偏多，继续支撑油脂走势，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 关注上方 7000 一带的整数关口的压力情。

## 粳米

国内粳米价格维持稳定，出厂价集中在 1.82-2.45 元/斤。江苏地储轮入架空期临近，持粮主体惜售挺价意愿强烈，推动当地原粮价格上行，粳米价格随之上涨，加上近期南北价差逐渐缩小，少量外流米对市场整体影响有限，利好其行情。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，大米市场刚需面临再次下降，带来利空打压。总体来看，预计粳米价格或将稳中小幅上涨运行。

## 玉米

国内临储玉米密集投放和超额采购国外玉米的影响下，市场供应有所增加。但是主产区玉米整体减产，市场可预见的供应偏紧，贸易商及各深加工建库意愿较强，且眼下随着价格上涨，东北等地基层农户捂粮惜售情绪再度加重，基层粮源同比相对有限，东北产区仍在提价收粮，港口价格跟随走高。此外，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。阿根廷玉米种植仅完成 61.2%，远落后于平均水平，并且阿根廷农业部表示 2 月 28 日前，暂停玉米出口销售，市场预期看涨情绪增加。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。操作上，C2105 合约偏多思路对待。

## 淀粉

原料玉米基本面利好风向仍未掉转，玉米价格或将继续维持高位运行，继续给淀粉市场带来利好，同时，部分淀粉下游企业担心新冠疫情，目前已有提前备货趋势显现，淀粉企业签单量有所增加，市场走货加快，据天下粮仓网调查 82 家玉米淀粉加工企业，截止 12 月 29 日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达 66.85 万吨，较上周 71.05 万吨减少 4.2 万吨，减幅为 5.91%。但是淀粉企业库存压力仍在，下游企业整体观望情绪仍在，大量采购意愿也不高，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。操作上，CS2105 合约偏多思路对待。

## 鸡蛋

鸡蛋价格上涨之后，养殖端补栏积极性有所提高，孵化场订单量缓慢增加，种蛋利用率提高，加上产蛋鸡存栏量处于下降趋势，减轻供应端压力，同时气温的下降，蛋鸡产蛋率有所下降，鸡蛋可存储时间也可适当延长，也给行情提供底部支撑。再加上，近期猪肉价格明显上涨，亦给鸡蛋行情提供利好支撑。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。随着下游食品厂、农贸市场春节前备货或将逐步启动，鸡蛋市场走货加快，上周库存继续下降。但是随着鸡蛋价格涨至高位及疫情的影响，终端抵触情绪开始升温，蛋商采购较为谨慎，终端消化需要时间，预计限制鸡蛋价格上涨幅度。操作上，偏多思路对待。

## 菜油

南美降水不及市场预期，阿根廷大豆种植进度偏慢且生长状况不佳，亦令市场对南美大豆产量损失的担忧增加，以及美国大豆出口需求强劲，供应可能进一步吃紧，均提振美豆价格暴涨，带动国内油脂市场偏强运行，菜籽进口量不大，菜籽油厂压榨量维持低位菜籽压榨量维持低位，菜籽油开机率虽小幅回升，但由于菜油提货速度快，菜油库存周比下降，供应紧张，另外豆油库存也进一步降至 100 万吨附近，同时马棕 12 月 1-25 日产量环比降 15%，同期出口大增 17.3%，油脂供应并无压力，支撑菜油市场，但大豆到港量较大，原料供应充裕，且菜油和豆油、棕榈油价差较大供应紧张，影响菜油消费量。利多占主导，预计短线菜油整体或延续高位运行。但阿根廷罢工正式结束，关注有何影响。操作上：OI105 合约注意回调风险，偏多思路对待。

## 菜粕

南美降水不及市场预期，阿根廷大豆种植进度偏慢且生长状况不佳，亦令市场对南美大豆产量损失的担忧增加，以及美国大豆出口需求强劲，供应可能进一步吃紧，均提振美豆价格暴涨，促使国内菜粕现货市场价格上涨。日照油厂停机，且停机时间较长，令开机率下降超预期，同时菜籽进口量不大，菜籽油厂压榨量维持低位，提振国内菜粕价格，但水产养殖基本停滞，及禽类养殖前期亏损严重导致目前存栏较低，终端消耗不快，上周沿海菜粕库存增至 1.95 万吨增幅 225%。加上阿根廷劳工罢工结束，影响市场心态。操作上：RM2105 合约注意回调风险，偏多思路对待。

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。