

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、棉花、菜油

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一突破 16 美分，触及近三年半高位。得益于糖市供应紧张，且基金在大宗商品市场大举建仓，押注新冠疫苗最终会提振全球经济。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.27 美分或 1.70%，结算价报每磅 15.76 美分。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。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 合约短期维持多单。

## 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周一升至两年来最高位，受美元走软及宏观环境向好支撑。3 月期棉收涨 0.85 美分或 1.09%，结算价报 78.97 美分/磅。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。临近春节，谨防下游纱线企业因为各方面原因减产、提前放假等情况的出现。操作上，建议郑棉 2105 合约偏多思路对待。

## 苹果

国内苹果现货报价持稳为主；据天下粮仓知，截止 12 月 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 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。操作上，CJ2105 合约建议短期暂且观望为主。

## 豆一

黑龙江产区多地净粮装车价达到 2.75-2.80 元/斤，关内国产大豆价格局部小幅回升。继俄罗斯将对大豆征收 30% 出口关税推动国产大豆市场止跌回升后，CBOT 大豆市场强势突破继续强化国产大豆市场看涨预期。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，有望提升国产大豆用量，为国产大豆带来需求提振，各方对国产大豆保持高位运行的预期较强。大豆市场经过本轮震荡后，贸易商和农户挺价动力提升，节前大豆需求增加，下游蛋白厂和食品企业备货量增加，大豆价格底部的支撑性更加牢固。预计豆一期货维持震荡偏强走势，可继续持有豆一 2105 期货多单或盘中逢低买入参与。

## 豆二

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 12 月 29 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 87.5%，比一周前推进 10.3 个百分点，但是比去年同期低了 2.1%。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

因美豆去库存情况依旧以及市场担心南美天气，对南美种植有所影响，美豆走势偏强，带动国内豆类走势偏强。另外，进口成本高企，目前美湾大豆 12-2 月船期大豆盘面毛利在 14-117 元/吨，扣除 150-180 元/吨加工费后，盘面净榨利仍处于亏损，油厂提价意愿强烈，提振粕价。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。加上，价格涨至高位后，下游消费有所放缓，豆粕提价后消费清淡，部分油厂已经胀库停机，其中西南油厂因胀库已经全线停机，限制豆粕价格。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

美豆方面，受出口表现良好，以及南美天气的不确定因素较大的影响，美豆持续上涨，带动国内豆类上涨。加上豆粕胀库，导致油厂开机率下行，上周油厂压榨量降至 171 万吨降幅 9.2%，豆油库存进一步降至 95.8 万吨周比降 4.44%，豆油库存持续下降，加上棕榈油以及菜油的库存水平总体来看依然不高，给油脂带来了较强的支撑。预计春节前油脂行情整体将保持高位偏强运行。但近期油脂涨至高位后成交持续清淡，高位震荡较为剧烈，需把握好进出场节奏。盘面上，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-31 日马来西亚棕榈油产量比 11 月同期降 10.5%，单产降 9.24%，出油率降 0.28%。出口数据良好，以及产量继续下降，可能导致马棕榈油的库存持续下降，支撑盘面走势。另外，马棕榈油出口加税以及印尼棕榈油加征出口关税，均会提升棕榈油的进口成本，从成本端对棕榈油价格形成支撑。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。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，关注 2105 能否站稳 7000 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。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

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。基层余粮逐渐消耗，现货收购难度增加，北方港口上量不多。南方港口库存有小幅回落，购销升温以及到货成本居高支撑，继续提振现货成交价格小幅上调。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。但是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，同时在需求方面，小麦、大麦、高粱等价格优势明显，替代性增强，下游养殖户有更改饲料配方的情况。不过总的来看，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：避免回调风险，短期观望为主。

## 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，淀粉追涨也谨慎，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：避免回调风险，短期观望为主。

## 鸡蛋

饲料成本的上涨，养殖户成本压力继续增加，在高成本压力下看涨情绪高涨。加上气温下降后蛋鸡产蛋率继续下降，年底旺季，食品厂春节前备货也陆续启动，市场走货加快，库存继续下降，当下鸡蛋供应略显偏紧，市场看涨情绪高，或支撑鸡蛋价格继续上涨。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。不过，终端抵触情绪开始升温，且今年在疫情影响的情况下，食品厂开工谨慎，做多库存意愿不高，抑制鸡蛋需求，预计限制鸡蛋价格上涨幅度。短期注意回调风险。

## 菜油

因南美干旱导致作物受损，令全球供应前景趋紧。菜籽压榨量维持低位，上周两广及福建地区菜油库存降至 1.5 万吨降幅 9.09%，另外上周受豆粕胀库停机影响大豆压榨量继续下降，豆油库存也将继续下降，同时马棕 12 月出口环比大增 19.59%-20.35%，继续利好去库存，油脂供应并无压力，提振菜油市场。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，影响菜油消费量，预计短线菜油整体或延续高位运行。操作上：偏多思路对待。

## 菜粕

菜粕方面，美豆出口强劲，南美持续干燥的天气也可能影响供应。大豆进口成本高企，盘面净榨利仍旧亏损，且上周受豆粕胀库停机影响大豆压榨量降至 170 万吨降幅 9%，豆粕价格偏强，提振菜粕价格上涨，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，加上年前生猪集中出栏，生猪产能恢复放缓，需求不佳，上周沿海菜粕库存增至 3.4 万吨，增幅 74.36%。但美豆大涨带来的成本支持占主导，预计短线菜粕仍偏强运行为主。操作上：RM2105 合约注意回调风险，短期暂时观望。

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。