

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆粕、棉花、菜油

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四收盘下跌 4%。投资者在早盘创下三年半新高后获利了结，但鉴于供应趋紧和基金购买意愿，此次回落被视为暂时现象。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.65 美分或 4.0%，结算价报每磅 15.6 美分。国内糖市来看，销区市场现货价格较为坚挺，现货成交相对活跃，国内各地疫情复燃，商家担忧疫情管控加强使得物流受阻，贸易端积极补货意愿增强。加之春节假期临近，节日备货需求呈上升预期愈发强烈，利好于糖市。12 月份云南省单月销售食糖 3.72 万吨（去年同期月销售食糖 5.06 万吨）。12 月份单月销糖偏低去年同期，且产糖率高于去年同期，关注其他主产区数据出炉。外盘原糖价格大跌，今日郑糖期价或继续回调为主。操作上，建议郑糖 2105 合约短空介入为主。

## 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周四收跌，受累于美元反弹和获利了结，美棉出口销售量较前一周下滑明显，出口装运量开始下降。3 月期棉收跌 0.22 美分或 0.28%，结算价报 79.76 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。当下来看国内疫情有反复，河北疫情防控影响到当地及周边地产棉加工企业、当地纱线企业加工以及物流运输。总体看，国内疫情再起是为利空，加之临近春节，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。不过下游纱线低库状态下，提涨持续，对棉花带来有效支撑。现货供应方面，内地轧花厂资源紧俏，新疆棉出疆速度慢，使得现阶段供应压力较小。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；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，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%，目前陕西地区主要是咸阳冷库出库为主，部分果农扛价惜售情绪渐退，价格小幅下降；山东产区多数走货量不及往年同期，部分冷库急于出货，

产地报价稍下调，但成交仍无起色。整体上，渠道存货商依旧以优先自存货出库，部分产区持续受降雪影响，出库量受限，本地客商多数仍寄希望于春节需求。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，周度增幅为 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 合约建议暂且观望。

## 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反弹。国产大豆市场继续保持高位运行，但上涨幅度明显收窄，粮价普遍上涨提升贸易商和农户挺价心理。俄罗斯增加大豆出口关税有望提升国产大豆用量，为国产大豆带来需求提振，而农户余粮较少惜售情绪较高，春节前大豆需求增加，下游蛋白厂和食品企业备货量增加，优质大豆价格保持坚挺，大豆价格底部的支撑更加牢固。国产大豆市场虽保持强势运行，但自身推动上涨的动力明显不足，目前的强势主要靠美豆及商品市场普涨氛围支撑，需注意防范高位震荡风险。预计豆一期货维持高位震荡，可适量持有豆一 2105 期货多单或盘中短线顺势参与。

## 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%。阿根廷播种进度慢于往年同期，提振市场价格。不过，美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2020 年 12 跨月 31 日，美国大豆出口检验量较一周前减少 40.7%，比去年同期提高 25.6%。出口检验量减少，对美豆价格有所压制。盘面来看，偏强震荡，盘中顺势操作为主。

## 豆粕

巴西大豆头号产区马托格罗索州的收割工作开局缓慢，将导致巴西新豆上市节奏延迟。阿根廷产区目前同样缺少有效降雨，为未来大豆生长及产量增添不确定性。尤其是拉尼娜现象一直是各方关注的重点，在南美地区长达近半年的大豆生产周期内，任何威胁产量的天气都可能激发市场炒作情绪。本年度美国大豆期末库存已降至多年低点，美国国内压榨需求和美豆出口需求均大幅增长，市场对本月的美国农业部供需报告持有利多预期，继续支撑美豆的上行空间。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，春节前备货启动，近三日成交放量 136 万吨，说明中下游被迫接受了当前的粕价，油厂提价意愿较强，提振豆粕价格。目前，豆粕在南美天气影响以及美豆成本支撑的背景下，预计仍将维持强势，前期 3100 元/吨附近的剩余多单继续持有。

## 豆油

巴西大豆头号产区马托格罗索州的收割工作开局缓慢，将导致巴西新豆上市节奏延迟。阿根廷产区目前同样缺少有效降雨，为未来大豆生长及产量增添不确定性。尤其是拉尼娜现象一直是各方关注的重点，在南美地区长达近半年的大豆生产周期内，任何威胁产量的天气都可能激发市场炒作情绪。本年度美国大豆期末库存已降至多年低点，美国国内压榨需求和美豆出口需求均大幅增长，市场对本月的美国农业部供需报告持有利多预期，继续支撑美豆的上行空间。另外，马棕出口良好，2021 年一季度产量预计下滑，加上印尼政府宣布继续实施 B30 计划，推动马盘持续上涨。另外，豆粕胀库，油厂开机率继续下行，导致豆油库存连续十二周回落，截至 1 月 1 日当周，国内豆油商业库存总量 95.835 万吨，较上周的 100.285 万吨减少了 4.45 万吨，降幅在 4.44%，不少工厂一季度货已经售完。在棕榈油和菜油的库存有限的背景下，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。盘面上来看，豆油 2105 站上 8000 整数关口，总体表现较强，可以考虑背靠 8000 元/吨逢低做多，止损 7900 元/吨。

## 棕榈油

马棕出口良好，各大机构预测 12 月马来西亚棕榈油出口环比上月 130 万吨增加 15-18% 至 150-153 万吨，产量预计较上月 149 万吨下降 11-12% 至 131-133 万吨，月末库存预计较

上月 157 万吨下降 22-24%至 118-122 万吨，且 2021 年一季度棕油产量预期下滑，均支撑马盘棕榈油上上。且在产地棕榈油报价继续上涨的情况下，棕榈油进口利润倒挂仍较严重，1 月船期到港完税成本 8150-8242 元/吨，较广州港口棕榈油高出 530 元/吨，较天津港口高出 602 元/吨，叠加国内油脂自身基本面良好，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 万吨附近，不少工厂一季度货已销完，菜油及棕油库存仍保持低位，利多因素仍主导市场，预计春节前油脂行情强势格局将延续。盘面上来看，棕榈油 2105 站上 7000 一带的整数关口，走势偏强，操作上可以考虑背靠 7100 元/吨，逢低做多，止损 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。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，再加上政策粮减少，市场可预见的供应偏紧，以及由于山东、河北、河南等地在 12 月底开始出现降雪天气，导致物流运输不畅，用粮企业厂前到车量一度降至最低点。同时考虑到新冠疫情的影响，节前物流运输和节后开工率，加工企业还在延长备货周期，继续提高玉米现货收购价。但大型饲料企业多已完成 3 个月甚至半年的进口谷物库存，后续难有大规模备库动作，对玉米价格提振力度有所减缓。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。今日生猪期货上市，亦会对玉米价格有所影响，需加以关注。C2105 合约偏多思路对待。

## 淀粉

主产区玉米减产，再加上政策粮减少，市场可预见的供应偏紧，东北基层农户有捂粮惜售情绪，同时，市场传闻今年物流提前停运，元旦过后深加工企业便进入春节前的备货状态，

不过华北地区新冠疫情险峻，部分疫情严重的已封城封村，玉米购销停滞，玉米到货依旧不多，现货成本继续拉升，深加工企业一直在消耗玉米库存，原料玉米价格继续上涨，成本强劲拉升，淀粉企业挺价销售意愿强烈。但下游市场整体观望情绪仍在，采购保持谨慎，高价位签单寥寥无几，预计追涨也谨慎，目前市场基本维持高报低走姿态。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。CS2105 合约偏多思路对待。

## 鸡蛋

鸡蛋价格不断上涨，养殖户及青年鸡场开始补栏，种蛋利用率也不断恢复，加之气温下降后蛋鸡产蛋率下降，年底旺季，食品厂春节前备货也陆续启动，市场走货加快，需求持续向好，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。华北地区新冠疫情险峻，部分疫情严重的已封城封村。春节前备货预期提振，消费端囤货意愿增强。不过，蛋价处于较高水平，终端抵触情绪开始升温，预计鸡蛋价格继续偏强震荡运行。操作上：jd2105 合约偏多思路对待。

## 菜油

拉尼娜阴影下，南美大豆供应忧虑仍存，加上美豆需求旺盛，全球大豆供应或将趋紧，提振美豆价格高位运行，国内菜油期货继续上涨，菜籽压榨量维持低位，沿海菜油库存仅 12.5 万吨，供应紧张，另外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%，同时马棕出口良好，且 2021 年一季度棕油产量预期下滑，油脂供应并无压力。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。预计菜油整体将维持在高位运行。操作上：I0105 合约偏多思路对待。

## 菜粕

菜粕方面，南美大豆作物进入关键生长期，而天气持续干燥，南美农业专家将 2020/21 年度阿根廷大豆产量预测数据下调 100 万吨至 4600 万吨，StoneX 亦将 2020/21 年度巴西大豆产量预测数据下调 126 万吨至 1.3265 亿吨，南美大豆供应忧虑仍存，加上美豆需求旺盛，

全球大豆供应或将趋紧，均提振美豆价格高位运行，大豆进口成本高企，盘面净榨利仍旧亏损，豆粕价格偏强运行，提振菜粕价格，但原料供应充裕，未来两周油厂开机率或重新回升，及水产养殖基本停滞，禽类养殖前期亏损严重导致目前存栏较低，终端消耗迟滞，提货放缓，油厂催提货，令菜粕库存增加，限制了菜粕涨幅。但美豆大涨带来的成本支持占主导，预计短期菜粕仍偏强运行。操作上：RM2105 合约偏多思路对待。

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。