

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、豆粕、菜粕

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一收盘上涨。受基金买盘推动，且最新的 CFTC 数据显示截至 1 月 5 日当周投机客大量增持 ICE 原糖净多单。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收高 0.14 美分或 0.90%，结算价报每磅 15.67 美分。国内糖市来看，销区市场现货价格普遍下跌，现货观望气氛浓厚。国内而言，春节假期临近，贸易商备货持续，节日备货需求呈上升预期愈发强烈，利好于糖市。不过 12 月多地食糖产销率偏低，加之天气预期未兑现的情况下，北方疫情蔓延，市场对白糖需求存担忧。ICE 美糖价格下探回升，今日郑糖期价跟随的可能性较大。操作上，建议郑糖 2105 合约短期在 5150-5250 元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一扭转跌势收盘上涨，投资者在美国政府公布供需报告前结清头寸，且无视美元走强。3 月期棉收涨 0.63 美分或 0.79%，结算价报 80.43 美分/磅。盘中触及 1 月 4 日以来的最低 78.65 美分。国内棉市：因石家庄、邢台新增确诊病例问题，河北地区棉花收购、加工受到影响，总体地产棉供给有明显减量。另外，因配额紧张，进口棉实际交易受到限制。但总体来看当前新疆棉供应较为充足，市场棉花供应仍旧宽松。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。随着春节临近，预期在 15 日前后纱线企业春节放假计划疆陆续敲定，届时对于皮棉的实际采购也将有减量。操作上，建议郑棉 2105 合约短期偏空思路对待。

## 苹果

国内苹果现货报价持稳；据天下粮仓调查，截止 1 月 6 日全国冷库苹果库存量在 1127.71 万吨，较上周 1148.05 减 20.34 万吨，周度降幅 1.77%，同比增加 14.61 万吨，增幅在 1.31%；库容使用率在 77.77%，环比上周 79.18 降 1.41 个百分点，同比降 7.85 个百分点。全国苹果冷库正陆续少量出货，整体出货速度偏慢，库存仍处于居高水平。与此同时，产区降温降雪，交通运输受阻，不利于走货。目前陕西产地果农货多挺价惜售，导致寻货客商偏少，出货速度不及往年同期；山东苹果冷库现货价格持续下降，走货量略有带动，但与往年同期仍

偏差。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。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上调。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。目前各主销区红枣待售资源较多，且质量参差不齐，一般质量红枣随行出售。不过品质较好的红枣经销商要价坚挺，枣农惜售心理较强，叠加全国降温情况下，滋补类产品需求或有所回稳，下游客商按需补货为主，基于供应充足而需求倾向于上升趋势中。操作上，CJ2105 合约建议短期偏多思路对待。

## 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 1 月 6 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 93.5%，比一周前推进 5.9 个百分点。阿根廷播种进度慢于往年同期，提振市场价格。分析机构 Safras 公司上周五称，截至 2021 年 1 月 8 日，巴西 2020/21 年度大豆销售进度达到预期产量的 57.7%。报告显示，12 月份巴西大豆销售进度要慢于之前的几个月。盘面来看，偏强震荡，盘中顺势操作为主。

## 豆粕

USDA 本周二将发布供需报告，市场预计 2020/21 年度美豆期末库存数据将从 1.75 亿蒲下调到 1.39 亿蒲，全球大豆供应将趋紧。加上南美天气依然令人担忧，支撑美豆走势。因大豆进口成本高企，盘面净榨利仍亏损，且北方新冠疫情形势又严峻起来，中下游企业担心疫情影响物流，提前进行春节前备货，需求突然大增，油厂惜售，北方限量严重，令北方豆粕供应紧张，东北客户前往华北和山东买货，而河北客户则前往华东江苏等地提货，南方部分油厂豆粕也开始用船运往北方销售，而油厂连续两周压榨量处于 170 万吨左右近期低位，共同提振全国粕价大幅上涨，北方涨幅大于南方，华北豆粕现货价已逼近 4000 大关。在美豆强劲上涨及节前集中备货支撑下，预计短线豆粕价格仍维持较强走势。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

南美天气担忧，及市场预期全球大豆供应或趋紧，今日 USDA 报告或继续将美豆库存下调至较低水平。上周油厂压榨量进一步降至 168 万吨周比降 1.4%，主要是受北方区疫情或豆子不足影响，交易商买豆粕卖豆油套利令油脂期货承压。但豆油库存进一步降至 88.44 万吨周比降 7.7%，同时市场预期马棕 12 月末库存将降至 120 万吨左右的历史极低水平，且未来 2-3 个月有望继续回落，紧张供应支撑其报价强势，以及国内菜油库存仍保持低位，国内油脂供应量较小，春节前中下游也还有备货需求，预计短线油脂行情回调空间也将有限，春节前整体将保持高位偏强运行。盘面上来看，油脂高位频繁震荡，昨日晚间下跌幅度较多，暂时观望为主。

## 棕榈油

MPOB 数据显示，马来西亚 2020 年 12 月棕榈油产品进口总量较之前一个月猛增逾 150%，至 282,058 吨，令月末马棕油库存降幅低于预期，数据显示 12 月末库存 126 万吨月比降 19.01%（预期 118-121.8，11 月 156，去年 12 月 201），另外，马来西亚船运调查机构数据显示 1 月前 10 日出口环比下降 35%，出口大幅下挫，令马棕油期价大幅走低。另外，昨日豆粕现货大涨 200-300 元/吨，交易商买豆粕卖豆油套利令油脂期货承压。棕榈油现货也迎来短线回调整理。但豆油库存进一步降至 88.44 万吨周比降 7.7%，同时马来西亚 12 月毛棕油产量 133 万吨月比降 10.59%（预期 131-132，11 月 149，去年 12 月 133），且未来 2-3 个月仍有望继续回落，紧张供应将继续支撑其报

价，以及国内菜油库存仍保持低位，国内油脂供应量较小，春节前中下游也还有备货需求，预计短线油脂行情回调空间也将受限，春节前整体将保持高位偏强运。盘面来看，油脂高位震荡较为频繁，暂时观望为主。

## 生猪

根据天下粮仓数据显示，据 Cofeed 纳入调查的同口径 500 家养殖企业生猪存栏为 14123970 头，较 11 月末的 13808085 头增加了 315885 头，增幅为 2.29%，同比增加 45.11%。据 Cofeed 纳入调查的 468 家养殖企业母猪总存栏为 2346651 头，较 11 月末的 2301573 头增加了 45078 头，增幅为 1.96%，同比增加 73.44%。目前随着生猪产能逐渐恢复，供应面偏紧状况不断改善。另外，随着猪价的上涨，导致白条走货放缓，屠宰场减量收购压价意愿明显，截止 2021 年第 1 周本周屠宰企业开工率 20.37%，较上周的 21.60%降了 1.23 个百分点。此外，中央不断投放储备冻猪肉，指引猪价下行。市场唱空观点频出，使得养殖户惜售情绪有所下降。盘面来看，生猪期货上市后，连续两日跌停，走势偏弱，暂时偏空思路对待。

## 鸡蛋

华北地区新冠疫情险峻，部分疫情严重的已封城封村。提前备货的心理预期增强，消费端囤货意愿增强。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，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。不过，蛋价处于较高水平，终端抵触情绪开始升温，且受疫情影响，下游食品厂观望情绪较重，备货力度弱于往年，市场整体走货不快，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。

## 玉米

国内基层粮源越少，市场担忧春节后供应短缺导致看涨氛围强烈，加工企业备货热潮已开启，抢粮涨价潮再起。基层余粮逐渐消耗，现货收购难度增加，北方港口集港量不多，到货依旧以自集为主，贸易商报价上涨；南方港口随着春节临近终端饲企采购需求增加，受北港发运成本支撑，贸易商挺价氛围较强，东北产区大部分种植户在玉米涨高价后出售，基层粮源同比明显偏低，大部分粮源集中于贸易商手中，加工企业建库的意愿还较强，部分大型贸易商还继续建库存粮，收购价格继续上调。华北黄淮产区雨雪天气影响到货量价格上涨，导致基

层持粮主体看涨氛围越发浓厚，深加工企业到货量不断减少，加工企业库存普遍偏低，进入节前备货高峰期，企业被迫继续提价，现货价格继续上涨。但小麦、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。从盘面上看，玉米多头资金获利流出，波动幅度增加。操作上，C2105 合约暂时观望。

## 淀粉

今年主产区玉米减产，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，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，玉米市场看涨情绪浓厚，深加工企业继续上调玉米收购价，原料玉米价格继续走高，成本提振，淀粉企业看涨情绪逐渐升温，令玉米淀粉价格继续大幅上涨。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。受玉米合约影响，玉米淀粉合约波动幅度加大，CS2105 合约暂时观望。

## 菜粕

菜粕方面，USDA 本周二将发布供需报告，市场预计 2020/21 年度美豆期末库存数据将从 1.75 亿蒲下调到 1.39 亿蒲，全球大豆供应将趋紧。加上南美天气依然令人担忧，上周五晚美豆大幅收涨，国内粕类期货高开大幅上涨，大豆进口成本高企，盘面净榨利仍旧亏损，且上周大豆压榨量降至 168 万吨降幅 1.42%，豆粕价格强势，提振菜粕价格上涨。但水产养殖基本停滞，禽类养殖前期亏损严重导致目前存栏较低，终端消耗迟滞，据天下粮仓数据显示，截止 1 月 8 日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至 4.6 万吨，较上周 3.4 万吨增加 1.2 万吨，增幅 35.29%，菜粕库存有所增加，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。

## 菜油

USDA 本周二将发布供需报告，市场预计 2020/21 年度美豆期末库存数据将从 1.75 亿蒲下调到 1.39 亿蒲，全球大豆供应将趋紧。加上南美天气依然令人担忧，上周五晚美豆大幅收涨，提振国内油脂价格。北方部分地区疫情形势严峻，下游买家担心物流受到疫情影响，春节前

备货提前启动，油厂惜售，部分限量提货限量开单，均提振油脂价格上涨，但菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，上周菜油库存增至 16.15 万吨，增幅 28.5%，拖累菜油市场，但上周豆油库存进一步降至 88 万吨降幅 7.7%，同时棕油库存保持低位，油脂供应并无压力，加上不少工厂一季度货源已销完，预计菜油行情回调空间不大，整体将维持在高位运行。油脂高位频繁震荡，昨日晚间下跌幅度较多，操作上：I0105 合约暂时观望为主。

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。