

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）原糖期货周三上涨。因基本面消息积极、基金买盘及巴西货币雷亚尔走强。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收高 0.38 美分或 2.40%，结算价报每磅 15.84 美分。国内糖市来看，销区市场现货价格普遍走低，现货观望气氛浓厚，少部分商家逢低采购。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。外盘期糖大幅上涨，预计今日郑糖期价延续涨势。操作上，建议郑糖 2105 合约短多思路对待。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三下跌，受美元走坚和获利了结打压，此前期价受利多的供需前景推动升至逾两年高位。3 月期棉收跌 0.77 美分或 0.94%，结算价报 80.92 美分/磅。盘中触及 82.08 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。加之美国农业部月度供需报告预估，下调全球产量及上调消费量，对棉市无疑是利好指引。不过由于目前终端印染企业接近停车，下游的新订单增量不及前期，预计郑棉期价大概率震荡为主。操作上，建议郑棉 2105 合约短期在 15000-15600 元/吨区间高抛低吸。

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，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；山东苹果冷库走货量略有带动，但与往年同期仍偏差。近期高端进口水果低价促销，继续挤占苹果消费端。不过多个产地客商开始积极备货，礼盒等需求为主，或对苹果市场存一定的支撑，

仍重点关注本地客商春节备货需求。技术上，苹果期价跌破 6000 关口后受阻。操作上，建议苹果 2105 合约短期可在 6050 元/吨附近做多，目标参考 6250 元/吨，止损参考 5950 元/吨。

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 合约建议短期在 10100-10400 元/吨区间交易。

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。暂时观望为主。

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。据农业咨询机构 AgRural 称，巴西部分地区的大豆收割工作已经开始，但是收获进度非常缓慢。截至 1 月 7 日，收获的大豆产量不多。行业人士称，巴西大豆收割工作有望于 1 月底加快。巴西大豆收获耽搁是美国大豆期货价格近几周飙升的主要原因之一。盘面来看，总体走势依然偏强，盘中顺势操作为主。

豆粕

美豆方面，USDA 调降美豆产量，调高美豆出口以及压榨量，使得美豆库存继续回落，报告总体利多，提振美豆走势，对国内豆类形成较强支撑。国内方面，豆粕虽然仍有胀库压力，不过油厂为了走货顺畅，降低开工率，加上受疫情影响，劳动力不足，导致开工率持续下滑。截至 1 月 8 日当周，全国各地油厂大豆压榨总量 1684580 吨（出粕 1330818 吨，出油 320070 吨），较上周的 1708880 减少了 24300 吨，降幅 1.42%。当周大豆压榨开机率为 48.11%，较上周的 48.81%降 0.7%。另外，受疫情影响，华北以及东北部分地区高速被封，物流部顺畅，市场担忧供应问题，有提前备货的举动，支撑粕价。总体来看，目前豆粕走势偏强，前期 3100 元/吨的剩余多单继续持有。

豆油

美豆方面，USDA 调降美豆产量，调高美豆出口以及压榨量，使得美豆库存继续回落，报告总体利多，提振美豆走势，对国内豆类形成较强支撑。不过受买粕卖油的影响，国内油脂的走势表现为冲高回落。国内方面，北方疫情形势严峻影响物流，油厂走货速度较慢，且近期市场成交始终低迷，也不利油价。不过，受豆粕胀库影响，油厂开机率持续下滑，豆油库存已经连续十三周出现回落。另外，棕榈油和菜油的库存都有限，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 在 8000 关口反复震荡，暂时观望。

棕榈油

MPOB 报告的偏空影响，短期仍作用于盘面，国内棕榈油走势偏弱。不过中期来看，马盘进口增长持续性不强，主要是受印尼移库的影响，再加上目前库存总体仍处在近几年的相对低位，对盘面的支撑力度较强。另外，马来西亚应对疫情即日起进入紧急状态，且持续至 8 月 1 日，马来总理宣布，对吉隆坡，雪兰州、沙巴州、柔佛州等地收紧行动管控措施，未来 2-3 月棕榈油仍处产量减产季，预计马棕油库存仍有望继续下降，将支撑马棕油期价。再加上油脂总体的基本面较好，豆油库存继续回落，菜油库存也处在低位，继续支撑油脂走势。盘面上，棕榈油高位震荡，暂时观望。

生猪

目前随着生猪产能逐渐恢复，供应面偏紧状况不断改善。此外，中央不断投放储备冻猪肉，指引猪价下行。不过，养殖端上月出栏较多导致本月阶段性供应断档，且市场上大猪供应紧缺，规模场惜售看涨心理浓厚接连大幅提高出栏价格，屠宰企业收猪难度大不得不提价收猪。另外，随着春节临近，外出务工人员返乡，猪肉消费量有所恢复。加上新冠疫情严重，导致进口肉以及冻品入市量持续下降。同时，受疫情影响，多地调运受限，增加屠宰企业收购难度。盘面来看，由于生猪目前交易的主力合约仍为 09 合约，为远月合约，更多体现市场对供应端的担忧，不过目前下跌已经接近仔猪育肥的成本价，预计继续下跌的空间有限，维持低位震荡的概率较大，建议暂时观望为主。

鸡蛋

近期受气温及疫情等影响，提前备货的心理预期增强，消费端囤货意愿增强。蔬菜价格均呈上涨态势，提振鸡蛋现货价格大幅上涨。同时气温下降后蛋鸡产蛋率下降，鸡蛋供应压力减轻，加上玉米及豆粕价格仍高位强势运行，养殖端成本压力较大，养殖户在饲料成本逐步递增的情况下提价意愿强烈。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

阿根廷农业部称取消玉米出口限制，加之，玉米经过连续上涨之后，小麦、大麦、高粱等价格优势明显，替代性增强，养殖企业有更改配方的情况。但美国农业部（USDA）报告大幅下调美国玉米产量及年末库存，提振国内玉米价格。同时，今年售粮进度快于往年，基层余粮逐渐消耗，现货收购难度增加，部分地区农户余粮见底，随着价格持续上涨，手里有粮的农户惜售情绪亦加重，加上南北方倒挂带来支撑，总的来看，基本面的利多风向仍未调转，不过，价格涨至历史高位，风险随之加大，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，昨晚玉米 C2105 高位回调，波动幅度加大，操作上，C2105 合约暂时观望。

淀粉

原料玉米价格高企，给淀粉企业增加观望情绪，淀粉追涨也谨慎，淀粉价格涨幅大大缩窄。但是，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，加上美国农业部（USDA）报告大幅下调美国玉米产量及年末库存，以及农业农村部调高 2020/21 年度中国玉

米进口预测值,目前原料玉米基本面利多风向仍占主导地位,且淀粉价格一直处于上涨状态,市场受买涨不买跌的心态驱动下,积极采购,企业低位签单尚可,据天下粮仓数据显示,1月12日当周,82家企业玉米淀粉库存总量66.02万吨,较上周减少0.83万吨,减幅为1.24%。继续支撑淀粉企业挺价销售,目前市场基本维持高报低走姿态。从盘面上看,昨晚玉米淀粉CS2105高位回调,波动幅度加大,操作上:CS2105合约暂时观望。

菜粕

菜粕方面,美国农业部(USDA)报告下调美豆期末库存和产量预测及阿根廷的产量预期,全球大豆供应趋紧,提振美豆价格,带动国内粕类价格跟涨,加之大豆进口成本高企,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%,提振豆粕价格,亦带动菜粕价格上涨。但国内水产养殖基本停滞,禽类养殖前期亏损严重导致目前存栏较低,终端消耗迟滞,上周菜粕库存有所增加,影响菜粕的涨幅。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

MPOB报告偏空仍然影响马棕价格,令国内油脂也走势偏弱,拖累菜油价格。同时上周菜油库存增至16.15万吨,增幅28.5%,继续拖累菜油市场。但美国农业部(USDA)报告利好,南美天气依旧干燥,支撑美豆价格高位运行,给国内油脂也带来利好支撑,同时上周豆油库存进一步降至88万吨降幅7.7%,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,春节前中下游也还有备货需求,预计菜油行情回调空间不大,整体将维持在高位运行。操作上:IO105合约暂时观望,等待行情企稳后,做多思路对待。

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。