

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、鸡蛋、白糖

豆一

受疫情影响，黑龙江和河北部分地区封锁管控，运输受阻，出货受限，加上贸易商和农户惜售看涨情绪浓烈，同时南方优质大豆货源渐少，优质优价现象凸显，市场上大豆流通量减少，且随着春节临近，大豆消费旺季即将到来，下游开启备货模式，询价增多，以及进口大豆价格上涨，使国产大豆使用份额增加，均给大豆市场带来利好。但是部分贸易商为了回笼资金，及时锁定利润清理库存，挺价心理出现松动，且大豆期货价格冲高回落，给现货市场带来担忧，给国产大豆增添不利。总的来说，短期豆一虽然有所回调，但预计幅度有限，暂时观望或盘中顺势操作为主。

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，表现为高位震荡，盘中顺势操作为主。

豆粕

国内方面，油厂近两周压榨量处在低位，令豆粕库存有所回落，不少油厂1月现货销售完毕，油厂和经销商停报惜售意愿强烈，令现货基差不断扩大。另外，受疫情影响，华北以及东北部分地区高速被封，物流不顺畅，市场担忧供应问题，有提前备货的举动，支撑粕价。目前，北方油厂普遍限量销售，令北方豆粕供应更加紧张，南方油厂往北装船。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

受买粕卖油的影响，国内油脂的走势表现较弱。棕榈油方面，1月至今为止出口表现不佳，而马来继续维持出口关税8%的政策，短期利空棕榈油出口。另外，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，豆油高位回落，近期走势偏弱，关注下方 40 日均线附近的支撑情况。

棕榈油

MPOB 报告的利空影响，持续施压盘面，棕榈油内外盘走势均表现较为疲弱。另外，受疫情影响，物流不畅，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，研究机构 CGS-CIMB 在报告中称，受季节性因素影响，且一些关键棕榈油种植区雨量较大，其预测产量将下滑，1 月棕榈油产量将较前月减少 8%，对马棕油形成支撑。另外，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。同时，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，雪兰莪、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，棕榈油高位回落，下破多条均线支撑，短期可能有继续回调的可能。盘中顺势操作为主。

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。此外，中央不断投放储备冻猪肉，指引猪价下行。不过，目前新冠肺炎影响加重，不少地区陆续封锁，老百姓有提前备货动作，猪肉需求缓慢增加，同时进口肉及冻品因新冠疫情影响入市量持续下降，加上受新冠疫情多地调运受限，增加屠企收购难度，养殖端出现一定的抗价惜售心理。盘面来看，由于生猪目前交易的主力合约 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。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五收低。在前一交易日大涨逾 5%后回撤。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.22 美分或 1.30%，结算价报每磅 16.45 美分。国内糖市来看，销区市场现货价格普遍上涨，现货成交相对活跃。南方甘蔗仍处于压榨中，12 月食糖新增工业库存为 206.32 万吨，环比增两倍，市场供应大增。不过进口配额为成本大幅上调，其中泰国配额外成本已处于倒挂中，进口量或有所限制。各地疫情复燃，其中广西南宁和河北唐山均有病例出现，各地交通管制更加严格，与此同时，糖厂提货对司机及车辆均有限制，最终导致港口出现现货供应紧张的局面。加之春节假期临近，节日备货需求呈上升预期愈发强烈，均利好于糖市。此外，全国持续再遇冷空气席卷，市场对天气发酵持续。预计下周糖价继续维持偏强运行可能性较大。操作上，建议郑糖 2105 合约短期偏多思路对待。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五下跌，因美元走强打压，但近期利好的美国供需前景令棉价连续第三周上涨。3 月期棉收跌 0.35 美分或 0.43%，结算价报 80.70 美分/磅。因疫情管控，河北多地封闭，当地花厂棉花收购、加工工作暂停，也进而影响到山东部分调运河北籽棉资源企业的实际加工量，地产棉供给有所减量。新年度配额陆续有纱厂接到通知，预期进口棉实际交易量将有明显增加。春节临近，下游纱线逐步进入放假模式，其对于现货交易的支撑将逐步减弱。轮入方面来看，当下内外棉价差仍旧高出 800 元/吨的标准价差较大的幅度，短期轮入难以启动。操作上，建议郑棉 2105 合约偏空思路对待。

苹果

国内苹果现货报价持稳；据天下粮仓调查，截止 1 月 13 日全国冷库苹果库存量在 1107.44 万吨，较上周 1127.71 减 20.27 万吨，周度降幅 1.80%，同比增加 47.59 万吨，增幅在 4.49%；库容使用率在 76.38%，环比上周 77.77 降 1.39 个百分点，同比降 5.15 个百分点。其中山东产区冷库库容比下降 1.19%，陕西冷库库容比下降 1.77%。全国苹果冷库正陆续少量出货，库存仍高于去年同期。目前冷库出库量提高并非市场需求带动，主要是客商担心年后行情走差、疫情加重，使得人工不足等原因导致提前备货。这种现象将可能在一定程度造成市场货

源积压，而销区冷库存储量增加，销量无法提高的情况下，会压缩产地出货量，不利于去库。仍重点关注本地客商春节备货需求。操作上，建议苹果 2105 合约暂且观望。

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 1 月 15 日全国红枣库存量为 9610 吨，较上周 9270 吨增加 340 吨，增幅为 3.67%，其中河南、河北及新疆红枣累库速度延续，山东库存下降为主。整体全国库存总量不多，对红枣市场压力有限。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 10000-10400 元/吨区间交易。

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，提振鸡蛋现货价格持续上涨。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。操作上：jd2105 合约偏多思路对待。

玉米

随着玉米价格不断摸高，贸易商出货心态略增，局部区域到量继续增加，加工企业收购价格随之下调。同时饲料用量中玉米的占比在不断减少，小麦的替代比例在逐步增加。但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，手里有粮的农户捂粮惜售情绪亦加重，加上南北方倒挂带来支撑，及疫情交通管制，饲料企业启动春节前备货，部分企业因担忧后期物流等情况，计划备货量较前期增加。总的来看，基本面的利多风向仍未调转，关注市场售粮心态及下一步政策方面的消息指引。不过，价格涨至历史高位，风险随之加大。1 月 15 日 CBOT 玉米因交易商获利了结，期价收低。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，下游对于高价位玉米淀粉价格采购均保持谨慎，高位签单寥寥无几，继续施压玉米淀粉市场。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，目前原料玉米价格依旧处于高位，市场挺价意愿仍在，且东北受疫情严重影响，出货困难，运费上升，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。操作上：CS2105合约暂时观望。

菜粕

菜粕方面，盘面净榨利仍亏损，且春节前集中备货令近期需求猛增，北方油厂普遍限量销售，令北方豆粕供应更加紧张，南方油厂往北装船，而油厂前两周压榨量处于低位，豆粕库存下降明显，提振豆粕价格，亦给菜粕价格提供支撑，同时，菜籽进口量不大，菜籽油厂压榨量维持低位，提振菜粕市场。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。但美豆带来的成本支持占主导，一份报告显示美国12月大豆压榨量小于预期，1月15日CBOT大豆期货期价下跌。操作上：RM2105合约暂时观望。

菜油

因马来西亚将2月份棕榈油出口税维持在8%及疫情复发亦引发需求担忧，令马盘承压，且买粕卖油套利交易持续，及北方疫情严峻影响物流，油厂走货速度较慢，均利空油价。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，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。1月15日CBOT豆油和马棕均大幅下跌，使得国内油脂继续承压，操作上：I0105合约暂时观望。

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。