

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、菜油、棉花

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，部分贸易商暂停购销，同时南方优质大豆货源渐少，优质优价现象凸显，导致市场大豆流通量减少，出现阶段性供应紧张的局面，加上随着春节临近，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，给国产大豆增添不利。总的来说，短期利好占优势，预计短期大豆价格或震荡偏强运行。

豆二

宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至1月13日的一周，阿根廷2020/21年度大豆播种进度达到97.5%，比一周前推进4个百分点，比去年同期提高2.1%。目前尚未播种的面积为43.8万公顷。随着天气的转好，阿根廷播种进度有所恢复，不过总体的降雨量仍低于往年同期，不利于大豆的生长。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。操作上，盘中顺势操作为主。

豆粕

国际方面，上周USDA报告发布后，市场经过一轮冲高回落，市场有高位获利了结的迹象，导致近期美豆走势偏弱，加上阿根廷近期有降雨，市场对天气炒作的热情有所降温，导致豆类走势偏弱。国内方面，为满足豆油和豆粕需求，本周油厂大豆压榨量大幅回升至198万吨，而价格涨至当前价位后，下游追高渐趋谨慎，成交减少，利空粕价，短线迎来回调整理。但因大豆进口成本高企，且春节前备货还未结束，不少油厂1月现货销售完毕，豆粕库存快速降至偏低水平，油厂和经销商挺价意愿强烈，不少停报观望，限制粕价下跌。总体来看，豆粕维持高位震荡，前期3100元/吨的剩余多单继续持有。

豆油

国际方面，上周 USDA 报告发布后，市场经过一轮冲高回落，市场有高位获利了结的迹象，导致近期美豆走势偏弱，加上阿根廷近期有降雨，市场对天气炒作的热情有所降温，导致豆类走势偏弱。另外，棕榈油出口大幅回落，拖累油脂总体市场氛围，令油脂走势偏弱。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，目前部分地区豆油供应仍显紧张，全国库存进一步降至 84.8 万吨周比降 4%，菜油及棕油库存仍保持低位，油厂无出货压力，而且美豆仍处高位，油脂底部支撑仍较强，预计短线油脂行情将继续跟盘频繁震荡为主。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

马来棕榈油出口依然保持疲弱，船运调查机构 SGS 公布数据显示，马来西亚 1 月 1-15 日棕榈油出口量 403255 吨，较 12 月 1-15 日出口的 725380 吨减少 44.41%。出口回落，继续压制马盘走势。不过，2-3 月份，马盘处在减产期，再加上马来应对疫情再度进入紧急状态，可能使得马来劳动力不足的显现再度显现，限制马来产量的恢复。国内方面，受进口利润倒挂的影响，2-3 月国内预计进口棕榈油数量有限，对国内棕榈油形成的压力有限。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，棕榈油破位下行，短期继续调整概率较大，盘中顺势参与为主。

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，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疫情影响入市量持续下降，加上受新冠疫情影响多地调运受限，增加屠企收购难度，养殖端出现一定的抗价惜售心理。另外，临近年关，养殖端挺价心态较强，限制猪价回落。盘面来看，生猪低位走势较为反复，目前由于合约为远月合约，因此主要体现了生猪的供应压力，因此总体走势依然偏弱，不过目前下跌近养殖成本附近，继续下跌的空间预计有限，暂时观望为主。

白糖

周一为美国马丁·路德·金纪念日，洲际期货交易所市场休市。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，全国再遇冷空气席卷，市场对天气发酵持续。预计糖价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

周一为美国马丁·路德·金纪念日，洲际期货交易所市场休市。国内因疫情管控，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。随着临近春节，纱厂基本进入停机状态，而原料端需求企业因避免疫情造成员工无法返回，延迟放假时间，导致纱线开始出现限购等现象频频，纱线方面货源进入紧张局面，纱企利润向好局面下，支撑棉价。操作上，建议郑棉2105合约维持前期多单。棉纱期货2105合约逢低买入多单为主。

苹果

国内苹果现货报价下调；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。不过近期礼盒需求较前期增加，加之春节时间较晚，给予苹果去库更多时间，或在一定程度上支撑苹果市场。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 合约建议短期偏多思路对待，目标关注 10500 元/吨。

鸡蛋

疫情持续蔓延，下游恐慌备货增强，部分蛋商及养殖户赌涨囤货，市场货源仍偏紧，令鸡蛋现货价格继续大涨，再者，年关将至且疫情形势严峻，各项运费成本均增加，仍继续支撑鸡蛋价格，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 合约暂时观望。

玉米

随着玉米价格不断摸高，贸易商出货心态略增，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。操作上，C2105 合约偏多思路对待。

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。目前市场基本维持高报低走姿态。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，继续支撑淀粉企业挺价销售。操作上：CS2105 合约偏多思路对待。

菜粕

菜粕方面，多头获利平仓及南美产区出现有利降雨，CBOT 大豆期货期价略有松动，带动国内粕类价格承压。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，需求不佳。但大豆进口成本高企，及菜籽进口量不大，上周菜籽油厂开机率继续回落，菜粕库存降幅 10.8%，降至 4.1 万吨，或限制菜粕回调空间，预计短线菜粕价格或震荡整理为主。操作上：RM2105 合约暂时观望。

菜油

多头获利平仓及南美产区出现有利降雨，CBOT 大豆期货期价略有松动，令国内油脂价格承压。同时，菜油和豆油、棕榈油价差较大，及北方疫情严峻影响物流，油厂走货速度较慢，或影响菜油消费量。但菜籽进口量不大，菜籽油厂压榨量维持低位，且上周菜油库存降至 14.25 万吨降幅 12%，同时，豆棕油库存也保持低位，油脂供应并无压力，春节前中下游也还有备货需求，预计菜油行情将呈现高位偏强震荡运行格局。操作上：I0105 合约做多思路对待。

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。