

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、棉花、菜油

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二下跌至近两周低点，但收盘持平，因交易所称，巴西降雨促进甘蔗生长，遏制了糖价涨势，且印度出口销售持续保障供应充足。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收平，结算价报每磅15.74美分。国内市场，销区市场现货价格持稳为主，部分小幅上涨，市场观望情绪浓厚。各地疫情复燃，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。不过国内12月食糖及糖浆进口量供应大增，加之春节备货需求结束，使得市场情绪转入悲观状态。此外，春节返乡需核算检测及健康管理，春节走访送礼需求或下降。总体上，目前多空消息交织，预计糖价震荡为主。操作上，建议郑糖2105合约在5180-5350元/吨区间交易。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周二下跌至一周低位，因在价格上一日上涨逾1%后投资者锁定获利，而美元走软限制进一步下行。3月期棉收跌0.57美分或0.69%，结算价报81.71美分/磅。国内棉市：当前河北邢台地区除南宫之外逐步放松疫情管控，当地棉花加工企业恢复收购、生产，总体地产资源供应稍有增量。2020年12月份据海关数据显示，中国进口棉花总量35万吨超预期，国内棉花资源供应持续宽松局面。下游纱线企业进入放假或计划放假状态，对于棉花刚需将逐步减量，仅少数纱线企业已宣布春节期间就地过年维持正常生产。当下国内疫情给市场带来的不确定性、忧虑依旧存在，给市场带来压制。操作上，建议郑棉2105合约短期在14800-15400元/吨区间交易。

苹果

国内苹果现货报价持稳为主；据天下粮仓调查，截止1月20日全国冷库苹果库存量在1085.75万吨，较上周1107.44减21.69万吨，周度降幅1.96%，同比增幅6.45%；库容使用率在74.88%，环比上周76.38降1.5个百分点，同比降3.58个百分点。其中山东产区冷库库容比下降1.29%，陕西冷库库容比下降2.45%。其中山东地区冷库包装积极性有所提高，且客商数量增加，但实际发往批发市场数量仍偏少；陕西地区冷库出货速度加快，主要受成交价格下滑，促进一定的销量。整体上，苹果主要产地冷库出货及包装积极性增加，但实际

发往批发货源不及往年同期，预计后市出货量仍是受需求疲软的限制。操作上，建议苹果2105合约逢高抛空思路对待。

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22日全国红枣库存量为10140吨，较上周9610吨增加530吨，增幅为5.52%，其中新疆、山东红枣累库速度延续，河北、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，加之目前处于红枣销售旺季，市场对优质红枣需求量较大，卖家要价坚挺，给予红枣带来利好支撑。此外，临近春节，食品加工、礼品类等需求开始增加，下游客商备货持续。操作上，CJ2105合约建议短期维持在10100-10400元/吨区间高抛低吸。

豆一

农户余粮日益减少，惜售情绪升级，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，而受疫情影响，黑龙江和河北部分地区封锁管控，运输受阻，物流运费上涨，以及进口分销豆货源紧张，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，且南方销区备货旺季基本结束，市场进入年前尾声，购销走货冷清，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继续偏强运行。

豆二

布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，天气炒作热情有所下降，对盘面的影响偏空。巴西咨询机构AgRural公司发布的报告显示，截至1月21日，巴西2020/21年度大豆收获仅仅完成0.7%，仅仅比一周前高出0.3%，远低于去年同期的4.2%。

巴西收获进度缓慢，可能影响后期的出口节奏，限制美豆的跌幅。短期进口豆受南美天气影响，美豆走势较弱，拖累进口豆走势。操作上，盘中顺势操作为主。

豆粕

美豆出口检验量表现较好，提振美豆走势，且美豆大幅下跌后出现低位买盘，使得美豆有所反弹。国内方面，大豆进口成本高企，且虽然近日成交不佳，但春节临近，前期合同提货很快，令豆粕库存下降明显，豆粕库存在 48 万吨周比降幅 22%。不少油厂无现货可售，2 月销售进度也较高。不过需求方面，目前处于春节前畜禽集中出栏阶段，及水产养殖基本停滞，对短期豆粕需求支撑有限，及近期粕价高位调整，下游企业备货趋于谨慎。此外，玉米表现强劲，饲料企业纷纷开始用小麦稻谷大麦等替代，小麦蛋白高也会减少一部分豆粕用量，加上年底前资金也有回笼需求，上述因素打压粕价回落。盘面上来看，豆粕小幅反弹，短期跟盘震荡，暂时观望或盘中顺势操作为主。。

豆油

美豆出口检验量表现较好，提振美豆走势，且美豆大幅下跌后出现低位买盘，使得美豆有所反弹。目前豆油终端提货速度尚可，本周库存进一步降至 81 万吨周比降 3.8%，部分区域供应仍偏紧，另外，最新公布的棕榈油出口数据出口回落幅度有所缩窄，由之前的 43.1% 下降至 36%，且菜油库存仍保持低位，油厂无出货压力，油脂底部仍有支撑。不过前期到港大豆压榨利润尚可，且下游提货速度不错，油厂尽量保持开机，上周油厂压榨量增至 210 万吨周比增 6.3%，春节在即，资金不稳定性较大，避险情绪也升温。但鉴于美豆回调意犹未尽，预计短线油脂现货将继续跟盘调整。盘面上来看，短期有所反弹，盘中顺势操作为主。

棕榈油

市场对东南亚洪水影响棕油产量的担忧增加，虽然马棕出口阶段性降幅明显，但因产量仍较低，SPPOMA 数据显示马来 1 月 1-25 日产量下降 15.6%，按此情况来看短期库存难有恢复，对马棕油市场仍形成支撑。另外，马来最大棕油生产州沙巴虽未关闭种植园，但计划在未来 30 天对所有工人进行检测，并封闭出现阳性病例的种植园，令产量不及预期的担忧再起。出口方面，最新公布的棕榈油出口数据出口回落幅度有所缩窄，由之前的 43.1% 下降至 36%。国内方面，国内豆油供应仍偏紧，年前全国豆油库存或继续降至 80 万吨，菜油库存仍

保持低位，油厂无出货压力，基本面偏多未改，中长线偏强格局或仍未改变。只是南美大豆再出现天气炒作之前，油脂行情难以连续拉升，短线棕榈油将继续跟盘频繁震荡整理。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。猪肉价格持续高位，终端接受能力有限，屠宰企业白条猪肉走货滞销，且局部地区非洲猪瘟疫情依旧散发，养殖端恐慌性出栏部分低体重猪源增加生猪供应，同时时间已到月底，养殖端出猪较为顺畅，屠宰企业收猪难度整体不大仍有压价意愿。但是春节临近，市场猪肉需求量或将增加猪价形成支撑。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。

玉米

东北产地基层种植户粮源多转移到贸易环节，对后期供应不足预期及收购成本较高，贸易商挺价意愿较强，加上南北方倒挂带来支撑，及近期疫情严峻，部分地区管控较严，已封城封村，购销基本停滞，且年关将近，运费上涨，车流少，成本给予支撑。但巴西和阿根廷种植带迎来降雨，提振南美玉米作物前景和全球供应前景，致使美国玉米价格松动，拖累国内玉米价格。且随着玉米价格不断摸高，贸易商因资金压力及落袋为安心理出货心态略增，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，小麦拍卖新规则落地，政策打压囤粮行为，以满足饲料厂对小麦的需求。关注疫情及下一步政策方面的指引。操作上：C2105 合约盘中顺势操作。

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持续在市场发酵，目前原料玉米价格依旧处于高位，市场挺价意愿仍在，且河北及东北受疫情严重影响，目前河北厂内生产已减半，开机率下降，淀粉产出量也跟随减少，玉米淀粉库也存略有减少，企业挺价销售意愿仍在，同时，运费上升，继续支撑淀粉企业挺价销售。但巴西和阿根廷种植带迎来降雨，提振南美玉米作物前景和全球供应前景，美国玉米价格松动，拖累国内玉米价格

下跌，原料玉米价格高位回落，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，且高位签单寥寥无几，继续施压玉米淀粉市场。目前市场基本维持高报低走姿态。玉米淀粉将随玉米震荡偏弱运行为主。操作上：CS2105 合约盘中顺势操作。

鸡蛋

近日疫情及年关将至等原因导致运费及包装费用成本增加，仍继续支撑鸡蛋价格，同时蛋鸡存栏量持续下降，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。不过运输受阻情况有所改善，供货端走货增加，市场看涨情绪松动。随着现货报价大面积下跌，以及道路解封后，部分滞留库存流出，叠加节后需求回落。同时，蛋价处于较高水平，终端抵触情绪开始升温，且受疫情影响，各地政府鼓励“就地过年”，农贸市场及商超备货也谨慎，消费端整体走货缓慢，库存开始增加，市场信心不足。预计短线鸡蛋将处于宽幅震荡状态，jd2105 合约盘中顺势操作。

菜油

南美大豆主产区迎来有利降雨，改善作物产出前景，缓解了全球大豆供应忧虑，美豆价格松动，同时，油厂压榨量回升至 210 万吨增幅 6.3%。马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油产品出口环比下滑 35.06%，令国内油脂价格承压。再者，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，菜籽油厂压榨量虽有所回升但菜油提货速度较快，上周菜油库存继续下降，豆油库存也降至 81 万吨降幅 3.8%，棕榈油库存也保持低位，国内油脂供应量较小，春节前中下游也还有备货需求，出货并无压力。盘面目前仍处于调整态势，关注 9600 的支撑情况。

菜粕

菜粕方面，大豆进口成本高企，及菜籽进口量不大，菜籽油厂压榨量维持低位，或继续支撑菜粕市场，但是南美大豆主产区迎来有利降雨，改善作物产出前景，缓解了全球大豆供应忧虑，美豆价格松动，拖累国内粕类价格下跌，加上前期到港大豆压榨利润尚可，且下游提货速度不错，油厂尽量保持开机，本周油厂大豆压榨量回升至 210 万吨超高水平，下游

企业备货趋于谨慎，而日照油厂已不再限产，年底前资金也有回笼需求，打压粕价回落，同时，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，菜粕库存增幅 2.44%，增至 4.2 万吨。预计短线菜粕价格或偏弱震荡整理为主。目前仍未走出调整态势。RM2105 合约关注 2750 支撑情况。

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。