

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、红枣、菜粕

白糖

洲际期货交易所(ICE)原糖期货周四收跌,因基金买盘暂时停歇,基本面缺乏新题材。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收跌0.21美分或1.33%,结算价美磅15.59美分。国内市场,销区市场现货价格普遍走低,市场观望情绪较为浓厚。当前糖市处于供过于求格局,12月食糖及糖浆进口量供应大增,且节日需求备货结束。不过目前甜菜糖进入压榨高峰期,疫情之下或对提货司机及车辆受到管控,供应流通性降低,或支撑糖价。总体上,目前多空消息交织,预计糖价区间震荡为主。操作上,建议郑糖2105合约在5150-5350元/吨区间交易。

棉花(纱)

洲际交易所(ICE)棉花期货周四下跌至两周低位,因投机者临近月末抛售,且美国农业部公布的出口数据喜忧参半。3月期棉收跌0.85美分或1.05%,结算价报79.93美分/磅。国内棉市:2020年12月份中国进口棉花总量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,目前下游纱线方面对于原料询采积极性明显下滑,加之物流运输方面难度增加,限制下游厂家进行原料采购。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。技术上,关注60日均线是否被突破。操作上,建议郑棉2105合约短期暂且观望为主。

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27日全国冷库苹果库存量在1059.48万吨,较上周1085.75减26.27万吨,周度降幅2.42%,同比增幅3.87%;库容使用率在73.07%,环比上周74.88降1.24个百分点,同比降5.39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1.85%。其中山东产区冷库出货速度比果农货快,前期部分已包装货源仍未发往市场;陕西产区部分冷库开始发存,发货量微增。目前产区苹果包装开始减少,后市主要关注发往批发市场数量。操作上,建议苹果2105合约在5850-6200元/吨区间交易。

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。不过疫情之下，沧州等加工产地走货速度有所放缓，预计短期红枣价格或滞涨企稳为主。操作上，CJ2105 合约建议短期维持在 10100-10500 元/吨区间高抛低吸。

豆一

下游年前备货进入尾声，购销走货冷清，部分地区有价无市，贸易商已经暂停购销，等待节后行情，且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。但是基层余粮日益减少，农户惜售情绪凸显，同时南方优质大豆货源渐少，优质大豆提价现象凸显，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。总的来说，预计短期大豆价格或高位震荡整理。

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

巴西降雨导致收割进度偏慢，影响巴西豆出口速度，延长了美豆的出口期，另外，美豆出口强劲，USDA 宣布私人出口商向中国销售了 13.2 万吨大豆，还向未知目的地销售了 12.6 万吨大豆，支撑美豆走势。同时，下周开始巴西预计进入罢工期，总体将进一步影响巴西的出口节奏，预计会提振美豆上涨。国内方面，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 1-2 月可销售量有限，提价意愿强烈。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，豆粕短期仍有调整，跟盘震荡为主，暂时观望或盘中顺势操作为主。

豆油

巴西降雨导致收割进度偏慢，影响巴西豆出口速度，延长了美豆的出口期，另外，美豆出口强劲，USDA 宣布私人出口商向中国销售了 13.2 万吨大豆，还向未知目的地销售了 12.6 万吨大豆，支撑美豆走势。同时，下周开始巴西预计进入罢工期，总体将进一步影响巴西的出口节奏，预计会提振美豆上涨。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，菜油库存仍保持低位，均对油脂行情形成有力提振。另外，马棕榈油出口回落有所缩窄，加上疫情导致的劳动力不足以及洪水对产量的影响，市场预计马棕库存重建预计有所放缓。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。盘面上来看，豆油仍表现为调整态势，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。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。国内方面，春节前备货仍在进行，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，菜油库存仍保持低位，均继续为油脂市场提供支撑。不过油厂开工率保持在高位，且目前疫情有复发态势，市场对后期油脂需

求有所担忧，加上马来出口不利持续施压市场，短期棕榈油预计仍陷入调整。盘面上，短期棕榈油预计跟盘震荡，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。另外，各地非洲猪瘟疫情不断发生，养殖端恐慌性出栏部分小体重猪源，且年底养殖端有出栏任务出猪较为积极，屠宰企业收猪无难度且终端猪肉走货压力大压价收猪意愿强。需求方面，受新冠肺炎疫情影响，北方局部地区封路封村影响猪肉消费，且国家倡导就地过年，猪肉需求不及往年同期，拖累猪肉价格。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，加上进口量不断增加和部分农户地趴粮出粮意愿增加，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。从盘面上看，玉米 2105 合约处于回调走势，关注 2700 的支撑位，激进者短线可以逢高沽空。

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 合约关注 3000 的支撑位，激进者短线可以逢高沽空。

鸡蛋

近日鸡蛋现货价格持续回落，养殖利润萎缩，养殖户挺价意愿开始显现，加上玉米及豆粕价格虽有松动，但仍处于高位运行，养殖端成本压力较大，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，养殖端在高成本压力下提价意愿高。不过随着春节的临近，学校陆续放假，食品厂备货进入尾声，且受疫情影响，各地政府鼓励“就地过年”，务工人员返乡不确定因素大，农贸市场及商超备货也谨慎，需求整体较为平淡，蛋商采购较为谨慎，鸡蛋走货情况不佳，各环节库存开始增加，预计后市将震荡运行。操作上：jd2105 合约盘中顺势交易。

菜油

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。但巴西收割工作进展缓慢，且 2 月 1 日即将来临的巴西卡车司机罢工也令市场担忧，支撑美豆价格，在洪涝及疫情对产量的影响下，市场预期马棕库存重建节奏将有所放缓，提振国内油脂上涨，同时，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，出货并无压力。菜油 2105 合约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，巴西收割工作进展缓慢，且 2 月 1 日即将来临的巴西卡车司机罢工也令市场担忧，支撑美豆价格，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，但是大豆供应充裕，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，目前处于春节前畜禽集中出栏阶段，及水产养殖基本停滞，需求不佳，菜粕成交清淡，库存继续增加，抑制粕价。预计短线菜粕价格或将震荡整理为主。菜粕 2105 合约目前仍处于调整态势。RM2105 合约盘

中顺势操作。

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。