

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆粕、棉花、菜油

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二上涨，触及近三年半新高。得益于糖市短期供应紧张，且持续资金投资流提振。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.34 美分或 2.20%，结算价报每磅 16.12 美分。国内糖市来看，销区市场现货价格上涨为主，现货成交相对活跃。由于新糖售价跌破成本线后，制糖集团存挺价意愿。加之春节假期临近，节日备货需求呈上升预期愈发强烈，利好于糖市。云南省糖业协会消息，截至 2020 年 12 月 31 日，全省 26 家糖厂开榨，同比上年同期增加 4 家，累计入榨甘蔗 159.50 万吨，上年同期入榨甘蔗 92.32 万吨；产糖 17.40 万吨（去年同期产糖 9.86 万吨），产糖率 10.91%（去年同期产糖率 10.69%）。云南省累计销售新糖 3.75 万吨，销糖率 21.57%（去年同期销售糖 5.12 万吨，销糖率 51.91%），12 月份单月销售食糖 3.72 万吨（去年同期月销售食糖 5.06 万吨）。12 月云南省产销率低于去年同期水平。月初各产区糖产销数据将陆续出炉，短期谨防糖价回调风险。操作上，建议郑糖 2105 合约短期前期多单可获利了结，新单暂且观望。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周二上涨，并在 2018 年 12 月以来首次突破 80 美分，受助于基金买盘及美元走软。3 月期棉收涨 1.37 美分或 1.73%，结算价报 80.35 美分/磅。疫苗的消息以及国内经济指标向好都使得市场预期好转。目前新棉公检量已超 450 万吨。加之 11 月份中国棉花进口量依旧维持在 20 万吨附近，已连续三个月进口量在 20 万吨一线甚至以上。不过近期下游纱线低库状态下，提涨持续，对棉花带来有效支撑。现货供应方面，内地轧花厂资源紧俏，新疆棉出疆速度慢，使得近阶段供应压力较小。临近春节，谨防下游纱线企业因为各方面原因减产、提前放假等情况的出现。操作上，建议郑棉 2105 合约在 15000-15600 元/吨区间交易。

苹果

国内苹果现货报价稳中略降；据天下粮仓知，截止 12 月 30 日全国苹果冷库存储量为 1148.05 万吨，较上周 1156.32 万吨减 8.27 万吨，降幅为 0.72%，同比去年降幅为 1.47%。其中山东苹果冷库库容比为 82.69%，同比增幅 7.69%，陕西地区库容比为 78.27%，同比减

5.56%，目前冷库苹果少量出货，但走货速度仍低于往年同期。其中陕西地区主要是咸阳冷库出库为主，部分果农扛价惜售情绪渐退，价格小幅下降；山东产区多数走货量不及往年同期，部分冷库急于出货，产地报价稍下调，但成交仍无起色。整体上，渠道存货商依旧以优先自存货出库，本地客商仍寄希望于春节需求。其他替代品销量虽然不及去年，但仍好于苹果走货速度，在一定程度上拖累苹果市场。需关注春节需求变化走势。操作上，建议苹果2105合约短期逢高抛空思路对待。

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12月31日全国红枣库存量为8380吨，较上周7720吨增加660吨，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。目前各批发市场红枣上货陆续增加，且质量参差不齐，实际售价高低均有，下游拿货商积极性一般。不过优质红枣销售成本支撑较强，加之降温情况下，滋补类产品需求或有所回稳，基于供应充足而需求倾向于上升趋势中。操作上，CJ2105合约建议短期暂且观望为主。

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小幅回升。继俄罗斯将对大豆征收30%出口关税推动国产大豆市场止跌回升后，CBOT大豆市场强势突破继续强化国产大豆市场看涨预期。中国是俄罗斯大豆的主要进口国，正常情况下每年进口数量在60-80万吨。进口俄豆成本大幅增加，有望提升国产大豆用量，为国产大豆带来需求提振，各方对国产大豆保持高位运行的预期较强。大豆市场经过本轮震荡后，贸易商和农户挺价动力提升，节前大豆需求增加，下游蛋白厂和食品企业备货量增加，大豆价格底部的支撑性更加牢固。预计豆一期货维持震荡偏强走势，可继续持有豆一2105期货多单或盘中逢低买入参与。

豆二

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 12 月 29 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 87.5%，比一周前推进 10.3 个百分点，但是比去年同期低了 2.1%。阿根廷播种进度慢于往年同期，提振市场价格。不过，美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2020 年 12 月 31 日，美国大豆出口检验量较一周前减少 40.7%，比去年同期提高 25.6%。出口检验量减少，对美豆价格有所压制。盘面来看，偏强震荡，盘中顺势操作为主。

豆粕

因美豆去库存情况依旧以及市场担心南美天气，对南美种植有所影响，美豆走势偏强，带动国内豆类走势偏强。国内方面，水产养殖基本停滞，及禽类养殖持续亏损，禽料需求下降幅度较大，成交量可能受到一定影响。另外，年底生猪集中出栏，导致猪饲料需求放缓。拖累豆粕价格。加上，价格涨至高位后，下游消费有所放缓，豆粕提价后消费清淡，部分油厂已经胀库停机，其中西南油厂因胀库已经全线停机，限制豆粕价格。不过，目前豆粕总体依然受美豆成本支撑，预计价格维持强势，前期 3100 元/吨附近的剩余多单继续持有。

豆油

美豆方面，虽然出口检验量有所回落，不过同比依然上涨，对美豆的价格影响有限，加上市场更关注南美天气对大豆产量的影响，美豆走势偏强，提振国内豆类走势。另外，马棕出口良好，2021 年一季度产量预计下滑，加上印尼政府宣布继续实施 B30 计划，推动马盘持续上涨。另外，豆粕胀库，油厂开机率继续下行，导致豆油库存连续十二周回落，截至 1 月 1 日当周，国内豆油商业库存总量 95.835 万吨，较上周的 100.285 万吨减少了 4.45 万吨，降幅在 4.44%。在棕榈油和菜油的库存有限的背景下，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，豆油关注 8000 整数关口能否站稳。

棕榈油

从高频数据来看，船运调查机构 Intertek Testing Services (ITSs) 周五公布的数据显示，马来西亚 12 月 1-25 日棕榈油出口量为 1333543 吨，较上月同期的 1137161 吨增加 17.3%。西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，12 月 1 日-31 日马来西亚棕榈油产量比 11 月同期降 10.5%，单产降 9.24%，出油率降 0.28%。出口数据良好，以及产量继续下降，可能导致马棕榈油的库存持续下降，支撑盘面走势。另外，印尼宣布继续实施 B30 生物柴油

计划，推动马盘价格上涨，加上印尼以及马来均开始收取棕榈油出口税，增税的价格预计会最终传导至消费端，导致价格上涨。不过，随着天气转凉，棕榈油需求转弱，国内库存有累库的迹象，截至1月1日当周，全国港口食用棕榈油总库存58.29万吨，较前一周的57.91万吨增0.67%，加上未来1月棕榈油预计进口45万吨，棕榈油的库存压力或会有所显现。不过油脂基本面偏多，继续支撑油脂走势，总体预计行情上涨过程中仍可能伴随频繁震荡。盘面上来看，关注2105能否站稳7000整数关口。

粳米

国内粳米价格维持稳定，出厂价集中在1.82-2.45元/斤。江苏地储轮入架空期临近，持粮主体惜售挺价意愿强烈，推动当地原粮价格上行，粳米价格随之上涨，加上近期南北价差逐渐缩小，少量外流米对市场整体影响有限，利好其行情。但是，粳米终端需求本就疲软，部分高校为防控疫情，将提前开始寒假，大米市场刚需面临再次下降，带来利空打压。总体来看，预计粳米价格或将稳中小幅上涨运行。

玉米

主产区玉米整体减产，市场可预见的供应偏紧，贸易商及各深加工建库意愿较强，且眼下随着价格上涨，东北等地基层农户捂粮惜售情绪再度加重。基层余粮逐渐消耗，现货收购难度增加，上周玉米总收货量75万吨，较前一周下降，降幅14.08%。提振现货成交价格小幅上调。此外，用粮企业库存普遍不高，淀粉企业和饲料企业有节前备货需求，下游饲企采购量增加，同时进口玉米成本持续上涨，对成交价格也有所支撑。但是国内临储玉米密集投放的影响下，政策端调控力度仍然较大，市场供应有所增加，同时在需求方面，小麦、大麦、高粱等价格优势明显，替代性增强，下游养殖户有更改饲料配方的情况。不过总的来看，基本面的利多继续作用中长线的市场，关注市场售粮心态及下一步政策方面的消息指引。1月5日美国玉米大涨，支撑国内玉米价格。操作上：C2105合约偏多思路对待。

淀粉

原料玉米基本面利好风向仍未掉转，玉米价格或将继续维持高位运行，继续给淀粉市场带来利好，同时，部分淀粉下游企业担心新冠疫情，目前已有提前备货趋势显现，淀粉企业签单量有所增加，市场走货加快，玉米淀粉库存有所减少。但是淀粉企业库存压力仍在，下

游企业整体观望情绪仍在，大量采购意愿也不高，淀粉追涨也谨慎，继续施压玉米淀粉市场。总的来看，在高成本的提振下，预计短期玉米淀粉价格将继续跟随玉米高位小幅调整运行为主，市场整体依旧维持高报低走的姿态。1月5日外盘美国玉米大涨，提振国内玉米价格，操作上：C2105合约偏多思路对待。

鸡蛋

饲料成本的上涨，养殖户成本压力继续增加，在高成本压力下看涨情绪较高。加上气温下降后蛋鸡产蛋率继续下降，年底旺季，食品厂春节前备货也陆续启动，市场走货加快，库存继续下降，当下鸡蛋供应略显偏紧，市场看涨情绪高，或支撑鸡蛋价格继续上涨。再加上，近期猪肉价格明显上涨，亦给鸡蛋行情提供利好支撑。不过，终端抵触情绪开始升温，且今年在疫情影响的情况下，食品厂开工谨慎，做多库存意愿不高，抑制鸡蛋需求，预计限制鸡蛋价格上涨幅度。鸡蛋2105合约短期暂且观望。

菜油

大豆到港量较大，原料供应充裕，且菜油和豆油、棕榈油价差较大，影响菜油消费量，同时，国际原油下跌拖累油脂市场。但因南美干旱导致作物受损，令全球供应前景趋紧，美豆持续上涨，提振国内菜油价格。菜籽压榨量维持低位，上周两广及福建地区菜油库存降至1.5万吨降幅9.09%，另外上周受豆粕胀库停机影响大豆压榨量继续下降，豆油库存也将继续下降，同时马棕12月出口环比大增19.59%-20.35%，继续利好去库存，油脂供应并无压力，提振菜油市场。预计菜油回调空间有限，整体将维持在高位运行。操作上：I0105合约偏多思路对待。

菜粕

菜粕方面，水产养殖基本停滞，及禽类养殖前期亏损严重导致目前存栏较低，加上年前生猪集中出栏，生猪产能恢复放缓，需求不佳，上周沿海菜粕库存增至3.4万吨，增幅74.36%。但美豆出口强劲，南美持续干燥的天气也可能影响供应。大豆进口成本高企，盘面净榨利仍旧亏损，且上周受豆粕胀库停机影响大豆压榨量降至170万吨降幅9%，加之，菜籽进口量不大，菜籽油厂压榨量维持低位，油厂也不急于出货，预计短线菜粕仍偏强运行为

主。操作上：RM2105 合约偏多思路对待。

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。