

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、菜油、棉花

## 豆一

春节临近，终端需求上升，下游企业备货积极性提高，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，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，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，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，不过总体的降雨量仍低于往年同期，不利于大豆的生长。巴西咨询机构AgRural公司发布的报告显示，截至1月14日，巴西2020/21年度大豆收获仅仅完成0.4%，因为播种延迟。作为对比，去年同期的收获完成了1.8%。巴西收获进度偏慢，可能影响后期的出口速度，对盘面影响偏多。操作上，盘中顺势操作为主。

## 豆粕

阿根廷降雨有所恢复，令市场对南美天气炒作有所降温，短期利空美豆，拖累国内豆类价格。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。而价格上涨至当前价位后，下游追高趋于谨慎，成交减少，近期现货成交较少，以远期基差成交为主。加上，玉米价格一直上涨，饲料企业纷纷开始用小麦稻谷大麦等替代，小麦蛋白高也相当于会减少一些豆粕用量，也拖累粕价回落。不过，不少油厂1月现货销售完毕，前几周涨价期间饲企集中补库，豆粕库存快速降至偏低水平，加上日照市天气重污染，今日当地油厂再次全线限产，油厂和经销商挺价。短线豆粕跌势放缓，或止跌温和回升。操作上，前期3100元/吨的剩余多单可以全部止盈离场。

## 豆油

阿根廷降雨有所恢复，令市场对南美天气炒作有所降温，短期利空美豆，拖累国内豆类价格。另外，受豆粕胀库压力有所放缓的影响，油厂积极开工，压榨率大幅回升，后期有望回升至 200 万吨以上，增加油脂的供应压力，加上春节前资金也有回笼需求，均令盘面承压下行。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。而南美天气炒作随时还可能重启，油脂基本面利多犹在，尚不能判定市场已转势，更可能是一波较大幅度的回撤，具体需继续观察。预计短线油脂行情将继续跟盘震荡调整。盘面上来看，豆油虽然小幅回升，但仍处在上升趋势线之下，短期调整格局不改，盘中顺势操作为主。

## 棕榈油

虽然近期洪涝影响到棕榈油产量，但马来 1 月 1-20 日棕油出口环比减 41.06-43.06%，出口较差令马棕油期价持续下跌，而春节前资金也有回笼需求，同时上周大豆压榨量增 18%至 198 万吨，未来两周油厂大豆压榨量或将增至 200 万吨以上，叠加对各地疫情管控加严，市场对春节需求信心不足，均令盘面承压下行。不过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。根据最新的棕榈油库存数据显示，截至 1 月 15 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 60.7 万吨，较前一周的 61.25 万吨降 0.9%。这是近几周来，棕榈油国内库存首次出现回落。另外，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。另外，全国新冠疫情防控升级，不少地区陆续封锁，生猪及猪制品调运均受阻，屠企走货缓慢，加上猪肉价格持续高位，终端接受能力有限。不过南方销区外地低价猪源调入量减少，加上年关养殖端挺价心态较强，尤其两广地区猪价多稳定为主。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

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四下跌，近期涨势失去动能，且有迹象显示印度糖厂正寻求增加糖出口，因他们的库存开始增加。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.22 美分或 1.35%，结算价报每磅 16.05 美分。国内市场，销区市场现货价格持稳为主，局部下跌，部分商家按需采购为主。南方甘蔗仍处于压榨中，12 月食糖进口量为 91 万吨，2020 年总量为 527 万吨，总体超预期，不过进口配额为成本大幅上调，港口货源持续下降，加之进口许可证未发放情况下，未来或减少进口量。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。总体上，国内食糖供应处于宽松局面，加之疫情防控下，春节备货尾声，预计糖价仍持续调整。操作上，建议郑糖 2105 合约短空介入为主。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四涨逾 1%，至逾两年高点。因受美元走软和全球股市上涨的推动。同时投资者正期待美国每周出口销售数据报告。3 月期棉收涨 0.95 美分或 1.17%，结算价报 82.59 美分/磅。国内棉市：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。不过因疫情管控，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。与此同时，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。近期外围宏观带来利好，美棉延续反弹，带动郑棉期价上涨。操作上，建议郑棉 2105 合约在 15260 元/吨附近多，目标参考 15460 元/吨，止损参考 15160 元/吨。

## 苹果

国内苹果现货报价下调；全国苹果冷库正陆续少量出货，库存仍高于去年同期。陕西产区来看，受疫情导致运输车辆难调及人工难找等现象，使得节前需求备货相对冷清。山东产区，产地客商开始增多，低价果走货速度有所好转。栖霞产区多数以礼盒包装备货为主，三级果销售好于高价货源。整体上，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。关注产地客商出货比例及速度。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 15 日全国红枣库存量为 9610 吨，周度增幅为 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。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。不过近期产区收购商明显减少，多以自有渠道发货为主。操作上，CJ2105 合约建议短空介入为主。

## 鸡蛋

蛋品流通受阻，南北调运受限，且在疫情蔓延的情况下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，上周末北京市商务局副局长吴向阳发言，北京将多措并举做好保供稳价工作，北京现货价格下跌，市场看涨情绪松动。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，下游食品厂观望情绪较重，备货力度弱于往年，继续拿货谨慎，市场整体走货缓慢。操作上：jd2105 合约暂时观望。

## 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。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，拖累国内玉米价格。且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。关注市场售粮心态及下一步政策方面的消息指引。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，且东北受疫情严重影响，出货困难，截至1月19日玉米淀粉库存55.87万吨较上周减少1.35万吨，减幅2.36%，同时，运费上升，继续支撑淀粉企业挺价销售。但原料玉米价格高企，给淀粉企业增加观望情绪，下游对于高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。同时，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，拖累国内玉米价格，玉米淀粉将随玉米震荡运行为主。操作上：CS2105合约盘中顺势操作。

### 菜粕

菜粕方面，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，但巴西和阿根廷降雨提振供应前景，及Datagro将巴西2020/21年度大豆产量预估上调63万吨至1.356亿吨，打压美豆价格，拖累国内粕类价格。同时，大豆原料充裕，上周豆油厂压榨量回升至198万吨增幅18%，且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。预计短线菜粕价格或偏弱震荡整理为主。操作上：RM2105合约暂时观望。

### 菜油

巴西和阿根廷降雨提振供应前景，及Datagro将巴西2020/21年度大豆产量预估上调63万吨至1.356亿吨，打压美豆价格，同时，马来西亚1月1-20日棕榈油产品出口环比下滑43.06%，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，菜籽油厂压榨量维持低位，且上周菜油库存降至14.25万吨降幅12%，豆油库存进一步降至84.8万吨，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，预计菜油行情将呈现高位偏强震荡运行格局。菜油2105合约多头思路对待。

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。