

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、棉花、菜粕

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五下跌，因投资者规避更广阔市场中的风险，且印度出口补贴协议的猜测再次浮出水面。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.23 美分或 1.50%，结算价报每磅 14.43 美分。国内糖市来看，销区整体现货市场稳中下调，部分商家逢低补货采购。南方甘蔗压榨进入集中高峰期状态，加之 11 月巴西运往中国食糖装运量仍保持居高水平。此外，11 月广西、云南等省新糖销售远低于去年同期水平，即便多数厂家陆续降价，仍难改现状。当前供过求格局尚未改变，且迫于需求清淡，企业集团面临糖料兑付压力。此外，商务部对 11 月原糖进口预报量为 55 万吨，市场供应阶段性仍偏强。操作上，建议郑糖 2105 合约短期在 4950-5100 元/吨附近交易。

## 棉花（纱）

洲际交易所（ICE）棉花期货周五刷新近一年半高位，因美国农业部月度报告中下调美国及全球 20/21 年度棉花产量和年末库存预估，及美棉出口销售数据利好等支撑。3 月期棉收跌 0.16 美分或 0.22%，结算价报 74.08 美分/磅。国内市场：国内新棉维持集中上量状态，伴随东疆、北疆越来越多的花厂结束加工，企业将工作重点转向销售，另外因棉花加工企业本身对于资金压力承受能力有限，因而出货心态积极。当前下游已陆续开启节前备货，对于原料刚需稍有好转。总体上，当前新疆地区皮棉加工已完成 7 成至 8 成，成本基本锁定，新疆棉机采资源成本集中于 13900-14200 元/吨，手摘集中于 14500 元/吨附近，南疆机采资源质量明显好于北疆，但其成本价格稍高，企业不愿意低价销售。后续来看，宏观消息面辟如疫苗、经济政策等相关消息或缓步走好，但棉花本身供需面利好难寻，预期将围绕成本位中低值上下震荡。操作上，建议郑棉 2105 合约短期在 14400-15100 元/吨区间高抛低吸。

## 苹果

国内苹果现货报价持稳为主；据天下粮仓知，截止 12 月 9 日全国苹果冷库存量为 1178.42 万吨，较上周 1197.07 万吨减 18.65 万吨，降幅为 1.56%，同比去年降幅为 0.84%。其中山东苹果冷库库容比为 83.98%，同比增幅 7.58%，陕西地区库容比为 80.67%，同比减幅为 6.96%，受新客商的加入，目前苹果冷库库存仍居高，部分苹果冷库处于少量出库状态，

加之全国降温及雨雪天气，不利于苹果销售，整体出货速度仍偏慢。不过随着圣诞、元旦双节的临近，少数客商开始备货，加之各地地面货交易接近尾声，好货货源减少，或限制后市苹果价格的跌幅。操作上，建议苹果 2101 合约短期暂且观望为主。

## 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 11 日全国红枣库存量为 6267 吨，较上周 5757 吨增加 510 吨，增幅为 8.86%，其中新疆、河北等地库存增幅明显，而河南加工厂亦开始进入加工中，整体全国红枣库存处于趋势上升中，市场供应仍显充足。目前各批发市场新枣上货陆续增加，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。不过随着国内多数地区进入降温状态，滋补类产品需求或有所回稳，或起到一定的支撑。操作上，CJ2101 合约建议短期暂且观望。

## 豆一

黑龙江产区多地净粮装车价达到 2.75-2.80 元/斤，关内国产大豆价格整体稳定。据统计，黑龙江省目前有半数大豆仍在农民和当地贸易商手中，市场惜售和看涨情绪依然较高。大豆价格持续高位运行，下游企业对高价大豆采购较为谨慎，而南方优质大豆价格量少价高，大豆市场供需矛盾依然突出，产业链需要时间整合适应。当前国产大豆市场缺少有效调控措施，供需双方心理博弈仍在持续，短期趋势型行情并不明显。预计豆一期货延续震荡走势，豆一 2101 期货多单宜择机减持，可盘中短线适量参与。

## 豆二

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 12 月 2 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 48.2%，比一周前推进 8.9 个百分点，比去年同期低了 1%。巴西咨询机构 AgRural 公司周一称，过去一周巴西大豆播种进度推进了 3 个百分点，作为对比，此前一周推进了 6 个百分点。截至 12 月 3 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 90%，高于一周前的 87%，去年同期的播种进度是 93%。巴西及阿根廷的播种进度均慢于去年同期，显示天气因素对播种的影响。从进口船货来看，截至 12 月 4 日，国内港口到港 22 船 147.1 万吨，

到港量较上周大幅下降，缓解部分港口压力。盘面来看，豆二表现为宽幅震荡，盘中顺势操作为主。

## 豆粕

美国农业部报告显示，美豆单产及产量均维持上月预估不变，而出口预估虽维持不变情况下压榨预估却意外调高导致本月新赛季结转库存出现相应调降，但基本符合预期，本次报告对大豆市场影响中性略偏多。国内方面，截至12月4日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存83.89万吨，较上周的92.44万吨减少了8.55万吨，降幅在9.25%，较去年同期的42.29万吨增加了98.36%。因本周大豆压榨量继续下降，油厂豆粕库存继续下降，虽然近期库存出现连续下滑，但是主要是在油厂降低开工率的背景下，而不是反应在豆粕的需求好转上面，限制豆粕的价格。同时，水产养殖进入淡季，毛鸡存栏量也不断减少，部分饲料厂反应禽料下降明显。不过随着生猪养殖持续恢复，对猪饲料的需求有所支撑，限制跌幅。操作上，豆粕2105合约在3100元/吨附近轻仓试多，止损3000元/吨。

## 豆油

美国农业部报告显示，美豆单产及产量均维持上月预估不变，而出口预估虽维持不变情况下压榨预估却意外调高导致本月新赛季结转库存出现相应调降，但基本符合预期，本次报告对大豆市场影响中性略偏多。国内方面，受豆粕走货偏慢，胀库压力下，油厂的压榨率持续回落，豆油库存连续下降。另外，进入年底，春节元旦等节日，小包装油走货偏好，同样提振油脂价格。棕榈油方面，印尼宣布从12月10日起提高棕榈油出口税，不过MPOB报告显示棕榈油出口仍呈现大幅回落的态势，需求不稳，限制油脂的涨幅。目前豆油移仓换月，主力换为2105合约，下方支撑关注7200附近的支撑情况，上方压力7450元/吨。

## 棕榈油

MPOB报告数据显示，马来西亚11月毛棕油产量149.1万吨月比降13.51%，出口130.3万吨月比降22.16%，库存156.4万吨月比降0.58%，进口11.2万吨较上月4.5增6.7万，去年11月7.5万，11月马来产量降幅高于预期，但出口降幅高于预期，且进口量增长，令月末库存略高于预期。总体来看，报告数据没有明显偏离预期，对盘面的影响有限。从高频数据来看，独立检验公司AmSpec Agri Malaysia公布，马来西亚12月1-10日棕榈油出口量为399100吨，较11月1-10日出口量443895吨下滑10.09%。出口量继续下滑，显示需

求有所回落，对棕榈油的价格形成压制。国内方面，国内棕榈油库存持续上涨，显示天气转冷后，棕榈油需求有所回落。综合来看，需求下滑库存回升限制棕榈油的涨势，但是总体油脂库存不高，近期主要在高位，受消息面扰动，市场波动较大，注意控制风险。棕榈油 2105 上方关注前高 6634 元/吨的压力情况。

## 粳米

国内粳米价格维持稳定，出厂价集中在 1.82-2.46 元/斤。近期米企开机率低位徘徊，粳米产出相对有限，市场供应压力稍有缓解，米企一改前期薄利多销风格，挺价意愿较为强烈，给粳米市场提供利好支持。但是，粳米终端需求持续疲软，且短期内难有复苏迹象，给粳米市场带来利空打压，加上稻谷市场渐入平稳期，间接导致粳米涨价乏力。总体来看，预计粳米价格或将稳中窄幅震荡运行为主。。

## 玉米

国家粮食和物资储备局举行新闻通气会上表示今年国内粮食产量预计将再创历史新高，连续六年保持在 1.3 万亿斤以上。当前国内玉米价格处于历史高位，市场高位风险加大，近日市场传闻国家调控市场，吉林和内蒙部分地区中储粮以停止收购。南方港口进口谷物到港较多，谷物库存攀升。预估本月美国玉米到港量将不低于 94 万吨。终端采购内贸玉米需求较一般，港口出货清淡。需求方面，据农业农村部监测，能繁母猪存栏比去年同期增长 32%；生猪存栏比去年同期增长 27%，饲料需求也逐步恢复。技术上，C2105 减仓上涨，多头获利了结，小时线上仍有压力存在，以宽幅震荡为主，操作上，C2105 主力合约短线操作逢高做空。。

## 淀粉

开工负荷不断上升使得市场供应及竞争压力不断增强。其次是在玉米淀粉价格升至高位后，下游需求逐渐萎缩，部分造纸、食品、三粉行业选取木薯淀粉或小麦淀粉进行替代，玉米淀粉需求减少。当前淀粉依旧居于历史高位，企业加工利润减少，下游企业接受意愿给淀粉企业带来利空氛围，当前高价淀粉下游采购保持谨慎，淀粉市场挺价意愿已有松动迹象，让淀粉价格高位回落，预计淀粉继续震荡偏弱调整运行为主。技术上，关注压力位 3000 元/吨，操作上：玉米淀粉 2105 主力合约背靠 3000 元/吨轻仓试空，止损前期高点 3060 元/吨。

## 鸡蛋

鸡蛋现货价格上涨，伴随着玉米价格的持续上涨，蛋鸡养殖场处于亏损状态，成本端压力促使挺价意愿强烈。蛋鸡的淘汰意愿增加，对市场供给有所缓解，但蛋鸡的存栏仍处于历史同期较高水平，短期产能过剩未得到有效的解决。需求上，双节的到来，鸡蛋的消费上会有所增加，从盘面看，jd2105 合约强势上涨，多空双方均有增仓，目前来看 jd2105 合约处于 3600-4000 宽幅震荡。

## 菜油

菜油方面：上周菜籽油厂开机率明显回升，两广及福建地区菜油库存增加至 31500 吨，较上周 31400 吨增加 0.32%，较去年同期 67200 降幅 53.13%。南美天气预期持续改善，国际大豆持乐观看法，加上进口大豆理论成本下降，大豆原料供应充足，对菜油价格存在拖累，同时菜油豆油和棕榈油价差较大，影响菜油消费。但是豆油和棕榈油库存处于历史同期低位，加上双节降至，需求会得到提升。中加紧张关系限制菜籽进口量，支持菜油整体维持高位偏强运行。技术上，多空均增仓，空头增仓较多，操作上建议，OI105 合约逢回调做多交易。

## 菜粕

菜粕方面，因南美天气改善，国际大豆短期出现回调，拖累国内粕类回落，加上进口大豆理论成本下降，进一步拖累菜粕价格。从国内方面来看，油厂豆粕胀库停机增加，抑制菜粕上涨空间，本周沿海油厂开机率回落，菜粕产出量偏少，但是下周油厂恢复开机，压榨量会回升至较高水平。我国水产养殖季节性转淡，水产饲料需求下降，库存有所增加。中加关系紧张菜籽进口不畅，限制了菜粕的跌幅。总体而言，排名前二十多空持仓均减持，整体呈现震荡调整为主，操作上建议：RM2105 反弹做空。

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。