

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、玉米、白糖

## 豆一

黑龙江产区多地净粮装车价达到 2.68-2.77 元/斤，关内国产大豆价格整体稳定。俄罗斯将对大豆征收 30%出口关税的消息令国产大豆市场止跌回升。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，为国产大豆带来需求提振，各方对国产大豆高位运行的看涨预期再度增强。大豆市场经过本轮强震荡后重回升势，贸易商和农户挺价动力提升，需求企业春节前积极备货采购量增加，国产大豆价格底部更加坚实。预计豆一期货延续高位震荡行情，可继续适量持有豆一 2105 期货多单或维持观望。

## 豆二

宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 12 月 16 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 67.8%，比一周前推进 10.7 个百分点。截至 12 月 18 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 96%，高于一周前的 93.5%，低于去年同期的 96.2%，也低于历史均值 96.7%。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 11 日，国内港口到港 31 船 203.7 万吨，到港量较上周有所增加，增加了部分港口的压力。盘面来看，豆二表现为宽幅震荡，盘中顺势操作为主。

## 豆粕

阿根廷工人罢工已导致阿根廷农产品出口活动停滞，100 多艘货轮滞留港口等待装货，且劳资双方谈判气氛一直很紧张，双方没有妥协迹象，加上受拉尼娜天气的现象，巴西和阿根廷部分地区持续干旱，不仅耽搁 2020/21 年度大豆播种，还影响到大豆作物初期生长，各机构纷纷下调巴西及阿根廷大豆产量预测，均给美豆价格带来较强的支撑。不过，阿根廷政府要求劳资双方本周二开会，试图解决罢工纠纷，如阿根廷罢工事件解决，美豆期价或回落，从而影响粕价。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，价格大涨后，下游追涨谨慎，而两广油厂豆粕库存压力仍不减，仍催提中，总体表现为南弱北强。盘面上来看，豆粕 2105 合约近期走势有所企稳，前期剩余 3100 元/吨多单继续持有。

## 豆油

环保引发的日照各厂停机现象导致上周油厂压榨量降至 188 万吨周比降 6%，豆油库存也进一步降至 100 万吨附近。南方豆油现货供应趋紧，菜油库存仍保持低位，及市场预计马棕去库态势将延续，油脂市场下方支撑仍较强，预计短线回调空间不大，整体仍处于偏强走势之中。阿根廷政府要求劳资双方本周二开会，试图解决罢工纠纷，如阿根廷罢工事件解决，美豆期价或回落，拖累油脂行情。豆油 2105 上方关注 8000 一带的压力情况，下方关注 40 日均线的支撑情况。

## 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-20 日马来西亚棕榈油产量比 11 月同期降 16.65%，单产降 14.7%，出油率降 0.37%，作为对比，前 15 日下降 10.91%，出口数据良好以及产量继续下降的基本面消息对棕榈油市场形成利多。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 12 月 18 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 58.91 万吨，较前一周的 55.62 万吨增 5.9%，这已经是棕榈油连续六周库存回升。另外，油脂价格攀升至高位后成交持续低迷，且年底前资金因回笼流出可能对盘面产生扰动，而随着环保令解除，日照油厂均已经恢复开机，阿根廷罢工迟早也将结束，都可能增加后面市场波动。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，棕榈油 2105 关注上方 7000 一带的整数关口的压力情况。

## 粳米

国内粳米价格维持稳定，出厂价集中在 1.82-2.45 元/斤。近期农户惜售优质原粮，部分米企为正常上量而提价促收，米价随之上涨，加上近期南北价差逐渐缩小，少量外流米对北方产区整体影响有限，利好其行情走势。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，届时大米市场刚需或将面临再一次下降，带来利空打压。总体来看，预计粳米价格或将稳中窄幅震荡运行为主。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一收高，需求端传递些许积极信号，比如印尼颁发新的进口许可、印度继续签订新作糖的出口协议。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.08 美分或 0.54%，结算价报每磅 14.98 美分。全球糖市供需缺口扩大的背景下，印度糖出口补贴政策出台之后，该国糖出口数量增加明显，预计后市 ICE 原糖价格仍上涨为主。国内糖市来看，销区整体现货市场持稳为主，部分商家按需采购为主。11 月进口糖数量为 71 万吨，进口供应维持居高及政策预期落空等影响。不过新糖售价跌破成本线，使得前期悲观情绪略有改善。加之春节备货需求逐步启动，支撑糖价。各地产区即将迎来寒潮，未来低温持续发酵或对糖价形成反弹的动能。操作上，建议郑糖 2105 合约短期逢回调做多思路对待。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一小幅走高，因美国签署一项期待已久的 2.3 亿美元新冠疫情援助法案，增强了人们对经济复苏的乐观情绪。3 月期棉收涨 0.29 美分或 0.38%，结算价报 76.35 美分/磅。本年度新疆棉花单产或明显好于去年，进而弥补部分种植面积下滑所带来的减产，预期 2020/21 年度国内棉花总产量将持平或略高于去年，花厂维持顺利加工，公检量已超 400 万吨。另外 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。当前进口棉呈现入库多，出库少的局面，预期后续港口库存仍保持增量状态。下游纱线方面订单表现尚可，且其在春节前有备货需求，因而短期需求端对于棉花价格有所支撑。整体上，当下国内棉花供应宽松与下游信心恢复并存，加之棉花本身成本支撑较强，预计短期棉花宽幅震荡运行。国内情况来看近期加工企业受到环保、限电等影响增强，或影响其对于原料棉花的刚需采购量及采购意向，需持续关注。操作上，建议郑棉 2105 合约短期在 14500-15000 元/吨区间交易。

## 苹果

国内苹果现货报价持稳为主；据天下粮仓知，截止 12 月 23 日全国苹果冷库存量为 1156.32 万吨，较上周 1169.35 万吨减 13.06 万吨，降幅为 1.11%，同比去年降幅为 1.89%。其中山东苹果冷库库容比为 83.38%，同比增幅 0.54%，陕西地区库容比为 78.88%，同比减 1.48%，目前冷库苹果少量出货，出货速度仍偏慢，一方面受低利润打击终端销售热情，另外一方面商贩零售遇阻，在目前疫情缓和之下，各地尤其是山东地区对轻卡装车零售查出愈发严格，产区零售渠道被切断，导致中低档及次果销售遇阻。其他替代品销量虽然不及去年，但仍好于苹果走货速度。目前苹果期价处于相对偏低水平，加之多数存货商寄希望于春节需求备货，

仍不愿让价出售，给予期价下方一定在支撑作用。后市等待现货市场走货情况。操作上，建议苹果 2105 合约短期暂且观望。

## 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 25 日全国红枣库存量为 7720 吨，较上周 7175 吨增加 545 吨，增幅为 7.60%，其中新疆、河南等地库存增幅明显，而山东仍少量出库，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。不过市场对优质红枣惜售情绪较高，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，或给予红枣期价一定的支撑作用。操作上，CJ2105 合约建议短期暂且观望。

## 鸡蛋

鸡蛋价格上涨之后，养殖端补栏积极性有所提高，孵化场订单量缓慢增加，种蛋利用率提高，减轻供应端压力，同时气温的下降，鸡蛋可存储时间也可适当延长，也给行情提供底部支撑。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。玉米、豆粕价格高位强势运行，养殖户在饲料成本逐步递增的情况下提价意愿强烈。随着下游食品厂、农贸市场春节前备货或将逐步启动，鸡蛋市场走货加快，本周库存继续下降。但是随着鸡蛋价格涨至高位，蛋商采购较为谨慎，终端消化需要时间，预计短线鸡蛋价格或将逐步趋稳。jd2105 合约注意回调风险，短期偏多思路对待。

## 玉米

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。但是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。此外，南北港口倒挂带来支撑，继续提振市场信心。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，同时进口玉米成本上涨，对成交价格也有所支撑。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。C2105 合约关注 2700 价格水平下的突破情况。

## 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，支撑淀粉企业挺价销售。但是淀粉企业库存压力仍在，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。CS2105 合约关注 3060 价格水平下的突破情况。

## 菜粕

菜粕方面，因山东部分油厂受环保影响停机，加上两广部分油厂因豆粕胀库停机或限产的影响，上周全国大豆开机率如期下跌，且因日照空气污染严重，此次因环保停机时间较长，令开机率下降超预期，提振国内菜粕现货市场价格上涨，菜籽进口量不大，菜籽油厂压榨量维持低位，支撑菜粕价格回升，但大豆到港量较大，原料供应充裕，而水产养殖基本停滞，及禽类养殖持续亏损，禽料需求下降幅度较大，且终端消耗迟滞，价格大涨后下游采购谨慎，上周沿海菜粕库存增至 1.95 万吨增幅 225%。抑制菜粕价格涨幅。短线仍偏强震荡为主。阿根廷政府要求劳资双方本周二开会，试图解决罢工纠纷，如阿根廷罢工事件解决，美豆期价或回落，从而影响粕价，需加以关注。RM2105 合约注意回调风险，短期偏多思路对待。

## 菜油

上周五美豆休市，油脂温和回落，拖累国内菜油价格下跌。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，拖累菜油行情，但菜籽压榨量维持低位，上周菜籽油开机率虽小幅回升，但由于菜油提货速度快，菜油库存降至 16.5 万吨降幅 13.16%，供应紧张，另外豆油库存仍保持下降，油脂供应并无压力，预计菜油行情回调空间受限，整体将维持在高位运行。OI105 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。