

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆粕、菜油、棉花

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

截至上周，阿根廷大豆播种已完成 77.2%，落后于去年同期的 79%以及往年均值 83%。上周大豆播种率推进了 9 个百分点。核心产区的大豆播种工作完成了 95%-100%，南部地区播种率为 50%-70%，北部产区播种率为 15%-30%。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

阿根廷罢工结束，出口将逐步恢复，限制美豆的涨幅。不过阿根廷最新公布的播种进度显示仍慢于去年以及往年均值，且大豆优良率也表现不佳。天气对阿根廷的产量影响，引发市场担忧，对美豆形成支撑。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。不过山东日照虽然复产，但仍在限产中，加上青岛大雪，导致船舶无法靠岸，整个山东的豆粕紧张，带动江苏油厂出货，油厂挺价，支撑粕价。盘面上来看，短期豆粕跟盘震荡，但预计回调幅度有限，前期 3100 元/吨附近的剩余多单继续持有。

豆油

阿根廷罢工结束，出口将逐步恢复，限制美豆的涨幅。不过阿根廷最新公布的播种进度显示仍慢于去年以及往年均值，且大豆优良率也表现不佳。天气对阿根廷的产量影响，引发市场担忧，对美豆形成支撑。另外，受前期环保引发的日照各厂停机影响，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，同时马棕1-25日产量环比降15%，同期出口大增17.3%，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。不过，临近年底，市场缺乏进一步的利多推动，资金高位获利离场较大，导致油脂高位频繁震荡。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-25日马来西亚棕榈油产量比11月同期降15.09%，单产降13.51%，出油率降0.37%，作为对比，前20日下降14.7%，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，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。同时，油脂价格攀升至高位后成交持续低迷，且年底前资金回笼流出可能对盘面产生扰动，增加后面市场波动。另外，阿根廷劳工罢工事件有所进展，大豆压榨商与工人签订协议，结束了为期20天的罢工，美豆支撑减弱，对国内油脂有所拖累。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，棕榈油2105关注上方7000一带的整数关口的压力情。

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。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三小幅上涨，得益于美元走软美分，且宏观经济背景更具支撑性。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.24 美分或 1.60%，结算价报每磅 15.28 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，整体市场观望气氛浓厚。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，使得前期悲观情绪省略有改善。加之春节备货需求预期较为强烈。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 5150-5300 元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三涨势连续至一年半高位，因受美元走软提振，且对美国农业部周度销售报告较为强劲预期的支撑。3 月期棉收涨 0.85 美分或 1.10%，结算价报 77.97 美分/磅。目前轧花厂维持顺利加工，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。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。受外棉价格上涨刺激，今日郑棉期价仍维持上涨趋势。操作上，建议郑棉 2105 合约短多介入。

苹果

截止 12 月 23 日全国苹果冷库存储量为 1156.32 万吨，周度降幅为 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，加之产区大范围降雪降温，零售渠道遇阻，导致中低档及次果销售不佳。其

他替代品销量虽然不及去年，但仍好于苹果走货速度。操作上，建议苹果 2105 合约短期偏空思路对待。

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 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，蛋鸡产蛋率有所下降，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，上周库存继续下降。但是随着鸡蛋价格涨至高位及疫情的影响，终端抵触情绪开始升温，蛋商采购较为谨慎，终端消化需要时间，预计短线鸡蛋价格继续上涨空间有限。操作上，短期注意回调风险，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，基层粮源同比相对有限，东北产区仍在提价收粮，港口价格跟随走高。北方港口价格走高，南方港口到货成本继续上涨，贸易商报价上调。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，同时进口玉米成本上涨，对成交价格也有所支撑。阿根廷玉米种植仅完成 61.2%，远落后于平均水平，并且阿根廷农业部周三表示 2 月 28 日以前暂停玉米出口销售，市场预期看涨情绪增加。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。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，据天下粮仓网调查 82 家玉米淀粉加工企业，截止 12 月 29 日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达 66.85 万吨，较上周 71.05 万吨减少 4.2 万吨，减幅为 5.91%。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，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。操作上 CS2105 合约偏多思路对待。

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，提振国内菜粕价格，同时菜籽进口量不大，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。操作上：RM2105 合约注意回调风险，偏多思路对待。

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，拖累菜油行情。但美豆 3 收涨，带动国内油脂上涨，提振菜油价格。同时，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，及市场预计马棕去库态势将延续，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。操作上：OI105 合约注意回调风险，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。