

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、苹果、菜油

## 白糖

洲际期货交易所(ICE)原糖期货周三上涨至近三年半新高。得益于糖市短期供应紧张,及农产品市场普遍升势带动。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收涨0.13美分或0.80%,结算价报每磅16.25美分。国内糖市来看,销区市场现货价格较为坚挺,现货成交相对活跃,国内各地疫情复燃,商家担忧疫情管控加强使得物流受阻,贸易端积极补货意愿增强。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。12月份云南省单月销售食糖3.72万吨(去年同期月销售食糖5.06万吨)。12月份单月销糖偏低去年同期,且产糖率高于去年同期,关注其他主产区数据出炉。操作上,建议郑糖2105合约短期暂且观望为主。。

## 棉花(纱)

洲际交易所(ICE)棉花期货周三结束九日连涨,受累于美元反弹和获利了结,目前市场关注美国农业部出口销售数据。3月期棉收跌0.48美分或0.60%,结算价报80.06美分/磅,盘中最高触及80.93美分,刷新2018年12月以来高位。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。但近期国内疫情担忧再起,加之临近春节,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15000-15700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合约建议短空介入为主。

## 豆一

黑龙江产区多地净粮装车价达到2.75-2.80元/斤，关内国产大豆价格继续小幅反弹。国产大豆市场继续保持高位运行，粮价普遍上涨提升贸易商和农户挺价心理，通胀预期增加市场炒作氛围。俄罗斯增加大豆出口关税有望提升国产大豆用量，为国产大豆带来需求提振，而农户余粮较少惜售情绪较高，春节前大豆需求增加，下游蛋白厂和食品企业备货量增加，优质大豆价格持续走高，大豆价格底部的支撑更加牢固。美豆加速反弹带动市场看涨预期，预计豆一期货震荡上行，可继续持有豆一2105期货多单或盘中短线顺势参与。

## 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跨月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

巴西大豆头号产区马托格罗索州的收割工作开局缓慢。当地农民称，收割进度落后于上年同期，因年度之初降雨不足。阿根廷产区目前同样缺少有效降雨。天气预报显示未来降水较少，不足以完全缓和大豆和玉米作物压力。拉尼娜现象是市场重要的潜在利多题材。另外，本年度美国大豆期末库存已降至多年低点，市场对利多题材尤为敏感，出现加速上行迹象。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，春节前备货启动，豆粕迎来久违的放量成交，说明中下游被迫接受了当前的粕价，油厂提价意愿较强，提振豆粕价格。目前，豆粕在南美天气影响以及美豆成本支撑的背景下，预计仍将维持强势，前期 3100 元/吨附近的剩余多单继续持有。

## 豆油

巴西大豆头号产区马托格罗索州的收割工作开局缓慢。当地农民称，收割进度落后于上年同期，因年度之初降雨不足。阿根廷产区目前同样缺少有效降雨。天气预报显示未来降水较少，不足以完全缓和大豆和玉米作物压力。拉尼娜现象是市场重要的潜在利多题材。另外，本年度美国大豆期末库存已降至多年低点，市场对利多题材尤为敏感，出现加速上行迹象。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%，不少工厂一季度货已经售完。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。盘面上来看，豆油 2105 站上 8000 整数关口，总体表现较强，可以考虑背靠 8000 元/吨逢低做多，止损 7900 元/吨。

## 棕榈油

马棕出口良好，各大机构预测 12 月马来西亚棕榈油出口环比上月 130 万吨增加 15-18% 至 150-153 万吨，产量预计较上月 149 万吨下降 11-12% 至 131-133 万吨，月末库存预计较上月 157 万吨下降 22-24% 至 118-122 万吨，且 2021 年一季度棕油产量预期下滑，均支撑马盘棕榈油上上。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。不过春节临近，不少油厂一季度货已经销售完，预计节前油脂总体仍将保持强势。盘面上来看，棕榈油2105站上7000一带的整数关口，走势偏强，操作上可以考虑背靠7100元/吨，逢低做多，止损7000元/吨。。

## 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。基层上量越来越少，加工企业到货量减少，企业收购价格保持走强态势。国际原油大幅上涨，也有助于改善乙醇需求前景，进而提振玉米走高。但大型饲料企业多已完成3个月甚至半年的进口谷物库存，后续难有大规模备库动作，对港口价格提振力度有所减缓。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。C2105合约偏多思路对待。

## 淀粉

玉米淀粉价格跟随原料玉米大幅拉涨，下游市场受“买涨不买跌”的心理驱动下，积极拿货，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1月5日当周，玉米淀粉企业淀粉库存总量达66.02万吨，较上周66.85万吨减少0.83万吨，减幅为

1.24%。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。CS2105 合约偏多思路对待。

## 鸡蛋

气温下降后蛋鸡产蛋率下降，鸡蛋价格不断上涨，养殖户及青年鸡场开始补栏，种蛋利用率也不断恢复，年底旺季，食品厂春节前备货也陆续启动，市场走货加快，需求持续向好，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。河北、辽宁疫情形势严峻，鸡蛋流通受阻，消费端囤货意愿增强。不过，蛋价处于较高水平，终端抵触情绪开始升温，预计鸡蛋价格继续偏强震荡运行。jd2105 合约偏多思路对待。

## 菜油

拉尼娜阴影下，南美大豆产量不确定性仍存，供应担忧，美豆持续上涨，国内菜油期货跟谁上涨，菜籽压榨量维持低位，沿海菜油库存仅 12.5 万吨，供应紧张，另外上周油厂压榨量降至 171 万吨降幅 9.2%，豆油库存进一步降至 95.8 万吨周比降 4%，同时马棕出口良好，且 2021 年一季度棕油产量预期下滑，油脂供应并无压力。但大豆到港量较大，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。预计菜油整体将维持在高位运行。I0105 合约偏多思路对待。

## 菜粕

菜粕方面，巴西大豆收割进度落后于上年同期，且天气预报显示阿根廷未来降水较少，不足以完全缓和作物生长压力，南美天气依然令人担忧，美豆再度大涨，提振国内粕类价格。大豆进口成本高企，盘面净榨利仍旧亏损，豆粕价格偏强，提振菜粕价格上涨，但原料供应充裕，未来两周油厂开机率或重新回升，及水产养殖基本停滞，禽类养殖前期亏损严重导致目前存栏较低，终端消耗迟滞，提货放缓，油厂催提货，令菜粕库存增加，限制了菜粕涨幅。但美豆大涨带来的成本支持占主导，预计短线菜粕仍偏强运行。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。