

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、豆粕、菜油

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五收盘下跌。印度糖厂正积极签订出口合同，因此前印度政府批准了糖出口补贴。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.06 美分或 0.38%，结算价报每磅 15.6 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。不过广西、云南等地 12 月食糖销量低于去年同期水平，相对利空于糖价。操作上，建议郑糖 2105 合约短期偏空思路对待。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五大体持稳，因市场对出台更多财政刺激措施提振美国经济的希望盖过美元和指标国债收益率走强带来的影响。3 月期棉收涨 0.09 美分或 0.11%，结算价报 79.77 美分/磅。国内棉市：因石家庄、邢台新增确诊病例问题，河北地区棉花收购、加工受到影响，总体地产棉供给有明显减量。另外，因配额紧张，进口棉实际交易受到限制。但总体来看当前新疆棉供应较为充足，市场棉花供应仍旧宽松。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。随着春节临近，预期在 15 日前后纱线企业春节放假计划疆陆续敲定，届时对于皮棉的实际采购也将有减量。与此同时，轮入因内外棉价差过高而迟迟难以启动，当下仍在 1000 元/吨之上，短期轮入启动难度仍旧较大。下周公布最新的 USDA 报告将在，或上调全球消费可能。若美棉持续上行，对于国内棉花走势将有带动。操作上，建议郑棉 2105 合约偏多思路对待。

苹果

国内苹果现货报价持稳；据天下粮仓调查，截止 1 月 6 日全国冷库苹果库存量在 1127.71 万吨，较上周 1148.05 减 20.34 万吨，周度降幅 1.77%，同比增加 14.61 万吨，增幅在 1.31%；库容使用率在 77.77%，环比上周 79.18 降 1.41 个百分点，同比降 7.85 个百分点。全国苹果冷库正陆续少量出货，整体出货速度偏慢，库存仍处于居高水平。与此同时，产区降温降

雪，交通运输受阻，不利于走货。目前陕西产地果农货多挺价惜售，导致寻货客商偏少，出货速度不及往年同期；山东苹果冷库现货价格持续下降，走货量略有带动，但与往年同期仍偏差。整体上，渠道存货商依旧以优先自存货出库，部分产区持续受降雪影响，出库量受限，本地客商多数仍寄希望于春节需求。需关注春节需求变化走势。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上调。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，周度增幅为 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。不过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，下游客商按需补货为主，基于供应充足而需求倾向于上升趋势中。操作上，CJ2105 合约建议短期偏多思路对待。

豆一

黑龙江产区多地净粮装车价达到 2.75-2.80 元/斤，关内国产大豆价格局部反弹。国产大豆市场继续保持高位运行，但上涨幅度明显收窄，粮价普遍上涨提升贸易商和农户挺价心理。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，优质大豆价格保持坚挺，大豆价格底部的支撑更加牢固。国产大豆市场虽保持强势运行，但自身推动上涨的动力明显不足，目前的强势主要靠美豆及商品市场普涨氛围支撑，需注意防范高位震荡风险。预计豆一期货维持高位震荡，可适量持有豆一 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，将导致巴西新豆上市节奏延迟。阿根廷产区目前同样缺少有效降雨，为未来大豆生长及产量增添不确定性。尤其是拉尼娜现象一直是各方关注的重点，在南美地区长达近半年的大豆生产周期内，任何威胁产量的天气都可能激发市场炒作情绪。本年度美国大豆期末库存已降至多年低点，美国国内压榨需求和美豆出口需求均大幅增长，市场对本月的美国农业部供需报告持有利多预期，继续支撑美豆的上行空间。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，近三日成交放量 136 万吨，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，将导致巴西新豆上市节奏延迟。阿根廷产区目前同样缺少有效降雨，为未来大豆生长及产量增添不确定性。尤其是拉尼娜现象一直是各方关注的重点，在南美地区长达近半年的大豆生产周期内，任何威胁产量的天气都可能激发市场炒作情绪。本年度美国大豆期末库存已降至多年低点，美国国内压榨需求和美豆出口需求均大幅增长，市场对本月的美国农业部供需报告持有利多预期，继续支撑美豆的上行空间。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。且在产地棕榈油报价继续上涨的情况下,棕榈油进口利润倒挂仍较严重,1 月船期到港完税成本 8150-8242 元/吨,较广州港口棕榈油高出 530 元/吨,较天津港口高出 602 元/吨,叠加国内油脂自身基本面良好,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 万吨附近,不少工厂一季度货已销完,菜油及棕油库存仍保持低位,利多因素仍主导市场,预计春节前油脂行情强势格局将延续。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。

生猪

根据天下粮仓数据显示,据 Cofeed 纳入调查的同口径 500 家养殖企业生猪存栏为 14123970 头,较 11 月末的 13808085 头增加了 315885 头,增幅为 2.29%,同比增加 45.11%。据 Cofeed 纳入调查的 468 家养殖企业母猪总存栏为 2346651 头,较 11 月末的 2301573 头增加了 45078 头,增幅为 1.96%,同比增加 73.44%。目前随着生猪产能逐渐恢复,供应面偏紧状况不断改善。另外,随着猪价的上涨,导致白条走货放缓,屠宰场减量收购压价意愿明显,截止 2021 年第 1 周本周屠宰企业开工率 20.37%,较上周的 21.60%降了 1.23 个百分点。此外,中央不断投放储备冻猪肉,指引猪价下行。市场唱空观点频出,使得养殖户惜售情绪有所下降。盘面来看,生猪期货上市后,首日跌幅一度触及跌停板,走势偏弱,不过价格基本接近市场对远月合约的预期,且在进口冻猪肉持续检测出新冠病毒的,提振国内需求的背景下,预计继续下跌的空间比较有限。建议暂时观望为主。

鸡蛋

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,加之气温下降后蛋鸡产蛋率下降,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。华北地区新冠疫情险峻,部分疫情严重的已封城封村。促使国内其他地方提前备货,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。操作上:jd2105 合约偏多思路对待。

玉米

主产区玉米整体减产，再加上政策粮减少，市场可预见的供应偏紧，以及由于山东、河北、河南等地在 12 月底开始出现降雪天气，导致物流运输不畅，用粮企业厂前到车量一度降至最低点。同时考虑到新冠疫情的影响，节前物流运输和节后开工率，加工企业还在延长备货周期，继续提高玉米现货收购价。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，对玉米价格提振力度有所减缓。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。今日生猪期货上市，亦会对玉米价格有所影响，需加以关注。C2105 合约偏多思路对待。

淀粉

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，东北基层农户有捂粮惜售情绪，同时，市场传闻今年物流提前停运，元旦过后深加工企业便进入春节前的备货状态，不过华北地区新冠疫情严峻，部分疫情严重的已封城封村，玉米购销停滞，早间玉米到货依旧不多，现货成本继续拉升，深加工企业一直在消耗玉米库存，原料玉米价格继续上涨，成本强劲拉升，淀粉企业挺价销售意愿强烈。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，下游市场整体观望情绪仍在，采购保持谨慎，高价位签单寥寥无几，预计追涨也谨慎，目前市场基本维持高报低走姿态。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。CS2105 合约偏多思路对待。

菜粕

菜粕方面，南美大豆作物进入关键生长期，而天气持续干燥，南美农业专家将 2020/21 年度阿根廷大豆产量预测数据下调 100 万吨至 4600 万吨，StoneX 亦将 2020/21 年度巴西大豆产量预测数据下调 126 万吨至 1.3265 亿吨，南美大豆供应忧虑仍存，加上美豆需求旺盛，全球大豆供应或将趋紧，均提振美豆价格高位运行，大豆进口成本高企，盘面净榨利仍旧亏损，豆粕价格偏强运行，提振菜粕价格，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，预计短期菜粕仍偏强运行。操作上：RM2105 合约偏多思路对待。

菜油

拉尼娜阴影下，南美大豆供应忧虑仍存，加上美豆需求旺盛，全球大豆供应或将趋紧，提振美豆价格高位运行，国内菜油期货继续上涨，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 12 月出口量较上月增加 20.35%，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。操作上：I0105 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。

