

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、豆粕、菜粕

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二收低。因担忧新冠疫情造成的封锁令需求受抑制。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收低0.21美分或1.21%，结算价报每磅15.46美分。国内糖市来看，销区市场现货价格普遍下跌，现货观望气氛浓厚。国内而言，春节假期临近，贸易商备货持续，节日备货需求呈上升预期愈发强烈，利好于糖市。不过12月多地食糖产销率偏低，加之天气预期未兑现的情况下，北方疫情蔓延，市场对白糖需求存担忧，目前市场多空交织，预计糖价仍调整为主。操作上，建议郑糖2105合约短期在5100-5250元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二涨超1%，至逾两年来最高水准，此前美国农业部在其月度供需报告中下调美国20/21年度棉花产量及年末库存预估。3月期棉收涨1.27美分或1.57%，结算价报81.70美分/磅。盘中触及81.77美分。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。外盘美棉价格上涨，今日郑棉或跟随的可能性较大。操作上，建议郑棉2105合约短期在15200元/吨附近做多，上方目标位参考15400元/吨，止损参考15100元/吨。

## 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。近期进口水果低价促销，继续挤占苹果消费端。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 合约短期暂且观望为主。

## 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 1 月 6 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 93.5%，比一周前推进 5.9 个百分点。阿根廷播种进度慢于往年同期，提振市场价格。分析机构 Safras 公司上周五称，截至 2021 年 1 月 8 日，巴西 2020/21 年度大豆销售进度达到预期产量的 57.7%。报告显示，12 月份巴西大豆销售进度要慢于之前的几个月。盘面来看，偏强震荡，盘中顺势操作为主。

## 豆粕

南美天气仍存不确定因素，市场炒作热情还未退却，美豆近期出口虽然有所回落，不过近期出口中国的大豆爆出一单大单，重新点燃市场做多热情。USDA 最新种植报告显示，美豆产量有所下滑，但出口以及压榨量出现回升，使得期末库存进一步回落，隔夜美豆大涨，预计对盘面形成较强支撑。国内方面，豆粕虽然仍有胀库压力，不过油厂为了走货顺畅，降低开工率，加上受疫情影响，劳动力不足，导致开工率持续下滑。截至 1 月 8 日当周，全国各地油厂大豆压榨总量 1684580 吨（出粕 1330818 吨，出油 320070 吨），较上周的 1708880 减少了 24300 吨，降幅 1.42%。当周大豆压榨开机率为 48.11%，较上周的 48.81%降 0.7%。另外，受疫情影响，华北以及东北部分地区高速被封，物流部顺畅，市场担忧供应问题，有提前备货的举动，支撑粕价。总体来看，目前豆粕走势偏强，前期 3100 元/吨的剩余多单继续持有。

## 豆油

南美天气仍存不确定因素，市场炒作热情还未退却，美豆近期出口虽然有所回落，不过近期出口中国的大豆爆出一单大单，重新点燃市场做多热情。USDA 最新种植报告显示，美豆产量有所下滑，但出口以及压榨量出现回升，使得期末库存进一步回落，隔夜美豆大涨，预计对盘面形成较强支撑。国内方面，豆油库存继续回落，截至 1 月 8 日当周，国内豆油商业库存总量 88.435 万吨，较上周的 95.835 万吨减少了 7.4 万吨，降幅在 7.72%，较上月同期的 106.5 万吨，降 18.065 万吨，降幅为 16.96%，较去年同期的 92.45 万吨，降 4.015 万吨，降幅 4.34%，五年同期均值为 118.52 万吨。受豆粕胀库影响，油厂开机率持续下滑，且在春节备货，油脂总体走货较好的背景下，豆油库存已经连续十三周出现回落。另外，棕榈油和菜油的库存都有限，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

MPOB：马来西亚 12 月毛棕油产量 133 万吨月比降 10.59%（预期 131-132，11 月 149，去年 12 月 133），出口 162 万吨月比增 24.66%（预期 150-153，11 月 130，去年 12 月 140），库存 126 万吨月比降 19.01%（预期 118-121.8，11 月 156，去年 12 月 201），

进口 28 万吨月比增 150%（预期 10-12 万，11 月 11.2，去年 12 月 12.3 万），产量略高于市场预期，出口远超预期，但进口翻番，导致月末库存降幅低于预期，报告中性略偏空。短期报告对盘面有一定的打击。不过中期来看，马盘进口增长持续性不强，主要是受印尼移库的影响，再加上目前库存总体仍处在近几年的相对低位，对盘面的支撑力度较强。再加上油脂总体的基本面较好，豆油库存继续回落，菜油库存也处在低位，继续支撑油脂走势。盘面上，棕榈油高位震荡，重新站上 7000 整数关口，建议背靠 7100 元/吨入多，止损 7000 元/吨。

### 生猪

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。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。不过随着春节临近，外出务工人员返乡，猪肉消费量有所恢复。加上新冠疫情严重，导致进口肉以及冻品入市量持续下降。另外，受疫情影响，多地调运受限，增加屠宰企业收购难度。盘面来看，由于生猪目前交易的主力合约 09 合约，为远月合约，更多体现市场对供应端的担忧，不过目前下跌已经接近仔猪育肥的成本价，预计继续下跌的空间有限，维持低位震荡的概率较大，建议暂时观望为主。

### 鸡蛋

气温下降后蛋鸡产蛋率下降，鸡蛋供应压力减轻，加上玉米及豆粕价格仍高位强势运行，养殖端成本压力较大，养殖户在饲料成本逐步递增的情况下提价意愿强烈，再者，近期受气温及疫情等影响，提前备货的心理预期增强，消费端囤货意愿增强。蔬菜价格均呈上涨态势，继续提振鸡蛋行情。不过，蛋价处于较高水平，终端抵触情绪开始升温，且受疫情影响，下游食品厂观望情绪较重，备货力度弱于往年，市场整体走货不快，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

玉米经过连续上涨之后，小麦、大麦、高粱等价格优势明显，替代性增强，养殖企业有更改配方的情况，加上临储玉米的投放和政策的指引，给市场的上涨带来一定的压力。但今年售粮进度快于往年，基层余粮逐渐消耗，现货收购难度增加，部分地区农户余粮见底，随着价格持续上涨，手里有粮的农户捂粮惜售情绪亦加重，加上南北方倒挂带来支撑，总的来看，

基本面的利多风向仍未调转，不过，价格涨至历史高位，风险随之加大，关注市场售粮心态及下一步政策方面的消息指引。美国 USDA 报告显示，产量和年末库存均下调，昨晚 CBOT 玉米涨停，提振国内玉米价格。操作上，C2105 合约多头思路对待。

## 淀粉

原料玉米价格持续高涨，给淀粉企业增加观望情绪，淀粉追涨也谨慎，淀粉价格涨幅大大缩窄。但是，今年主产区玉米减产，再加上政策粮减少，市场可预见的供应偏紧，目前原料玉米基本面利多风向仍占主导地位，且淀粉价格一直处于疯涨阶段，市场受买涨不买跌的心态驱动下，积极采购，企业低位签单尚可，继续支撑淀粉企业挺价销售，目前市场基本维持高报低走姿态。美国 USDA 报告显示，产量和年末库存均下调，昨晚 CBOT 玉米涨停，提振国内玉米价格，玉米淀粉价格也会跟随玉米波动。操作上：CS2105 合约多头思路对待。

## 菜粕

菜粕方面，美国农业部（USDA）周二发布的 1 月供需报告显示，2020/21 年度美豆期末库存下调，供应将趋紧，昨晚美盘大豆期货大幅上涨，国内粕类期货价格强势，大豆进口成本高企，盘面净榨利仍旧亏损，且上周大豆压榨量降至 168 万吨降幅 1.42%，豆粕价格强势，提振菜粕价格上涨。国内水产养殖基本停滞，禽类养殖前期亏损严重导致目前存栏较低，终端消耗迟滞，据天下粮仓数据显示，截止 1 月 8 日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至 4.6 万吨，较上周 3.4 万吨增加 1.2 万吨，增幅 35.29%，菜粕库存有所增加，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

南美周末期间降雨量超过预期，而马棕出口数据令人失望拖累马棕回落，国内油脂期货也纷纷下跌，拖累国内菜油现货市场价格下跌。同时上周菜油库存增至 16.15 万吨，增幅 28.5%，继续拖累菜油市场。但上周豆油库存进一步降至 88 万吨降幅 7.7%，同时棕油库存保持低位，油脂供应并无压力，加上不少工厂一季度货源已销完，春节前中下游也还有备货需求，预计菜油行情回调空间不大，整体将维持在高位运行。操作上：I0105 合约暂时观望，等待行情企稳后，做多思路对待。

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。