

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、苹果、玉米

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五下跌，并触及一周低点，因金融市场避险情绪令基金买盘减少。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收0.18美分或1.0%，结算价报每磅15.87美分。国内糖市来看，销区市场现货价格震荡下调，部分商家逢低采购。各地疫情复燃，交通管制更加严格，与此同时，糖厂提货对司机及车辆均有限制，最终导致港口出现现货供应紧张的局面。不过国内12月食糖及糖浆进口量供应大增，加之春节备货需求结束，使得市场情绪转入悲观状态。此外，春节返乡需核算检测及健康管理，春节走访送礼需求或下降。总体上，目前多空消息交织，预计糖价震荡为主。操作上，建议郑糖2105合约在5160-5350元/吨区间交易。

## 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周五下跌逾1%。因受美元走高及获利了结所拖累。3月期棉收跌0.92美分或1.12%，结算价报81.56美分/磅。后市展望：特朗普与拜登进行全力交接，美国市场业者寄希望于拜登新政府将出台的大规模经济刺激计划提振经济复苏，支撑美棉期货上涨，忽略了疫情持续所带来的担忧。国内市场，当前河北邢台地区除南宫之外逐步放松疫情管控，当地棉花加工企业恢复收购、生产，总体地产资源供应稍有增量。2020年12月份据海关数据显示，中国进口棉花总量35万吨超预期，国内棉花资源供应持续宽松局面。下游纱线企业进入放假或计划放假状态，对于棉花刚需将逐步减量，仅少数纱线企业已宣布春节期间就地过年维持正常生产。储备棉轮入来看，内外棉价差依旧过高，轮入难以顺利启动。当下国内面临春运大考，市场担忧疫情将在春节前后再次为纺织服装行业带来影响。操作上，建议郑棉2105合约在15000-15400元/吨区间高抛低吸。

## 苹果

国内苹果现货报价下跌为主；据天下粮仓调查，截止1月20日全国冷库苹果库存量在1085.75万吨，较上周1107.44减21.69万吨，周度降幅1.96%，同比增幅6.45%；库容使用率在74.88%，环比上周76.38降1.5个百分点，同比降3.58个百分点。其中山东产区冷库库容比下降1.29%，陕西冷库库容比下降2.45%。其中山东地区冷库包装积极性有所提高，

且客商数量增加，但实际发往批发市场数量仍偏少；陕西地区冷库出货速度加快，主要受成交价格下滑，促进一定的销量。整体上，苹果主要产地冷库出货及包装积极性增加，但实际发往批发货源不及往年同期，预计后市出货量仍是受需求疲软的限制。操作上，建议苹果2105合约逢高抛空思路对待。

## 红枣

据天下粮仓对山东、河北等25家企业调研，截止1月22日全国红枣库存量为10140吨，较上周9610吨增加530吨，增幅为5.52%，其中新疆、山东红枣累库速度延续，河北、山东库存下降为主。整体全国库存总量不多，对红枣市场压力有限。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，加之目前处于红枣销售旺季，市场对优质红枣需求量较大，卖家要价坚挺，给予红枣带来利好支撑。此外，临近春节，食品加工、礼品类等需求开始增加，下游客商备货持续。操作上，CJ2105合约建议短期偏多思路对待。

## 豆一

春节临近，终端需求上升，下游企业备货积极性提高，而受疫情影响，黑龙江和河北部分地区封锁管控，运输受阻，物流运费上涨，部分贸易商暂停购销，同时南方优质大豆货源渐少，优质优价现象凸显，导致市场大豆流通量减少，出现阶段性供应紧张的局面，以及进口分销豆货源紧张，使国产大豆使用份额增加，均给大豆市场带来利好。但是部分贸易商为了回笼资金，及时锁定利润清理库存，挺价心理出现松动，给国产大豆增添不利。总的来说，短期利好占优势，预计短期大豆价格或继续偏强运行。

## 豆二

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至1月13日的一周，阿根廷2020/21年度大豆播种进度达到97.5%，比一周前推进4个百分点，比去年同期提高2.1%。目前尚未播种的面积为43.8万公顷。随着天气的转好，阿根廷播种进度有所恢复，不过总体的降雨量仍低于往年同期，不利于大豆的生长。巴西咨询机构AgRural公司发布的报告显示，截至1月14日，巴西2020/21年度大豆收获仅仅完成0.4%，因为播种延迟。作为对比，去年同期

的收获完成了 1.8%。巴西收获进度偏慢，可能影响后期的出口速度，对盘面影响偏多。操作上，盘中顺势操作为主。

## 豆粕

阿根廷降雨有所恢复，令市场对南美天气炒作有所降温，短期利空美豆，拖累国内豆类价格。国内方面，为满足豆油和豆粕需求，本周油厂大豆压榨量大幅回升至 198 万吨。而价格上涨至当前价位后，下游追高趋于谨慎，成交减少，近期现货成交较少，以远期基差成交为主。加上，玉米价格一直上涨，饲料企业纷纷开始用小麦稻谷大麦等替代，小麦蛋白高也相当于会减少一些豆粕用量，也拖累粕价回落。不过，不少油厂 1 月现货销售完毕，前几周涨价期间饲企集中补库，豆粕库存快速降至偏低水平，加上日照市天气重污染，今日当地油厂再次全线限产，油厂和经销商挺价。短线豆粕跌势放缓，或止跌温和回升。操作上，前期 3100 元/吨的剩余多单可以全部止盈离场。

## 豆油

阿根廷降雨有所恢复，令市场对南美天气炒作有所降温，短期利空美豆，拖累国内豆类价格。另外，受豆粕胀库压力有所放缓的影响，油厂积极开工，压榨率大幅回升，后期有望回升至 200 万吨以上，增加油脂的供应压力，加上春节前资金也有回笼需求，均令盘面承压下行。不过，目前部分地区豆油供应仍显紧张，全国库存进一步降至 84.8 万吨周比降 4%，菜油及棕油库存仍保持低位，油厂无出货压力。而南美天气炒作随时还可能重启，油脂基本面利多犹在，尚不能判定市场已转势，更可能是一波较大幅度的回撤，具体需继续观察。预计短线油脂行情将继续跟盘震荡调整。盘面上来看，豆油虽然小幅回升，但仍处在上升趋势线之下，短期调整格局不改，盘中顺势操作为主。

## 棕榈油

虽然近期洪涝影响到棕榈油产量，但马来 1 月 1-20 日棕油出口环比减 41.06-43.06%，出口较差令马棕油期价持续下跌，而春节前资金也有回笼需求，同时上周大豆压榨量增 18% 至 198 万吨，未来两周油厂大豆压榨量或将增至 200 万吨以上，叠加对各地疫情管控加严，市场对春节需求信心不足，均令盘面承压下行。不过受进口利润倒挂的影响，2-3 月国内预计进口棕榈油数量有限，对国内棕榈油形成的压力有限。根据最新的棕榈油库存数据显示，截至 1 月 15 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 60.7 万吨，较前一周的 61.25 万吨降 0.9%。

这是近几周来，棕榈油国内库存首次出现回落。另外，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，棕榈油破位下行，短期继续调整概率较大，盘中顺势参与为主。

## 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。此外，中央不断投放储备冻猪肉，指引猪价下行。另外，全国新冠疫情防控升级，不少地区陆续封锁，生猪及猪制品调运均受阻，屠企走货缓慢，加上猪肉价格持续高位，终端接受能力有限。不过南方销区外地低价猪源调入量减少，加上年关养殖端挺价心态较强，尤其两广地区猪价多稳定为主。盘面来看，生猪低位走势较为反复，目前由于合约多为远月合约，因此主要体现了生猪的供应压力，因此总体走势依然偏弱，不过目前下跌近养殖成本附近，继续下跌的空间预计有限，暂时观望为主。

## 玉米

东北产地基层种植户粮源基本见底，捂粮惜售情绪加重，粮源现多转移到贸易环节，对后期供应不足预期及收购成本较高，贸易商挺价意愿较强，加上南北方倒挂带来支撑，及近期疫情严峻，部分地区管控较严，已封城封村，购销基本停滞，且年关将近，运费上涨，车流少，成本给与支撑。加上饲料企业启动春节前备货，部分企业因担忧后期物流等情况，计划备货量较前期增加。但随着玉米价格不断摸高，贸易商出货心态略增，同时饲料用量中玉米的占比在不断减少，小麦的替代比例在逐步增加。且巴西和阿根廷种植带迎来降雨，提振南美玉米作物前景和全球供应前景，上周五CBOT玉米大幅下跌，拖累国内玉米价格。今日国内玉米大概率会回调，操作上，C2105合约2830做空，止损2860。

## 淀粉

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持续在市场发酵，目前原料玉米价格依旧处于高位，市场挺价意愿仍在，且目前东北局部地区受疫情严重影响，企业开始减产停产，淀粉产出量不多，出货困难，截至1月19日玉米淀粉库存55.87万吨较上周减少1.35万吨，减幅2.36%，同时，运费上升，继续支撑淀粉企业挺价销售。但原料玉米价格高企，给淀粉企业增加观望情绪，下游对于高价位玉米淀粉价格采购均保持谨慎，

高位签单寥寥无几，继续施压玉米淀粉市场。目前市场基本维持高报低走姿态。同时，巴西和阿根廷种植带迎来降雨，提振南美玉米作物前景和全球供应前景，上周五CBOT玉米大幅下跌，拖累国内玉米价格，玉米淀粉将随玉米震荡偏弱运行为主。操作上：CS2105合约3270做空，止损3300。

## 鸡蛋

蛋品流通受阻，南北调运受限，且近日疫情及年关将至等原因导致运费及包装费用成本增加，仍继续支撑鸡蛋价格，同时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。不过，1月19日，农业农村部办公厅颁发通知中强调中高风险区涉疫村庄实行畜禽“点对点”调运，市场看涨情绪松动。随着现货报价大面积松动，以及市场担忧待解封后，部分滞留库存流出，叠加节后需求回落。同时，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，继续拿货谨慎，市场整体走货缓慢，库存开始增加，市场信心不足。操作上：jd2105合约暂时观望。

## 菜油

巴西和阿根廷降雨提振供应前景，及Datagro将巴西2020/21年度大豆产量预估上调63万吨至1.356亿吨，打压美豆价格，令国内油脂价格承压。同时，未来两周国内油厂大豆压榨量或突破200万吨，再者，菜油和豆油、棕榈油价差较大，及北方疫情严峻影响物流，油厂走货速度较慢，或影响菜油消费量。但菜籽进口量不大，菜籽油厂压榨量维持低位，且上周菜油库存降至14.25万吨降幅12%，豆油库存进一步降至84.8万吨，同时，市场对东南亚洪水影响棕油产量的担忧增加，虽然马棕出口阶段性降幅明显，但产量也较低，短期库存难有恢复，国内油脂供应量较小，春节前中下游也还有备货需求，出货并无压力。目前菜油2105合约盘面目前仍未走出调整之势，关注9500的支撑情况。

## 菜粕

大豆进口成本高企，及菜籽进口量不大，上周菜籽油厂开机率继续回落，菜粕库存降幅10.8%，降至4.1万吨，但巴西和阿根廷降雨提振供应前景，及Datagro将巴西2020/21

年度大豆产量预估上调 63 万吨至 1.356 亿吨，上周五美豆价格大幅下跌，拖累国内粕类价格。同时，大豆原料充裕，上周豆油厂压榨量回升至 198 万吨增幅 18%，未来两周大豆压榨量或突破 200 万吨，且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，需求不佳，预计短线菜粕仍维持偏弱震荡整理为主。RM2105 合约关注 2750 的支撑情况。

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。