

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆二、红枣、菜油

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三收高，基金仍热衷大宗商品。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收高 0.02 美分或 0.13%，结算价美磅 15.80 美分。国内市场，销区市场现货价格持稳为主，市场观望情绪浓厚。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。不过目前甜菜糖进入收榨高峰期，疫情之下或对提货司机及车辆受到管控，供应流通性降低，或支撑糖价。总体上，目前多空消息交织，预计糖价区间震荡为主。操作上，建议郑糖 2105 合约在 5180-5350 元/吨区间交易。

## 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周三下跌至一周低位，因美元走强，整体金融市场人气低迷打压棉市。3 月期棉收跌 0.93 美分或 1.14%，结算价报 80.84 美分/磅。国内棉市：2020 年 12 月份中国进口棉花总量 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，目前下游纱线方面对于原料询采积极性明显下滑，加之物流运输方面难度增加，亦限制下游厂家进行原料采购。当下国内疫情给市场带来的不确定性、忧虑依旧存在，给市场带来压制。操作上，建议郑棉 2105 合约短期暂且观望。

## 苹果

国内苹果现货报价下调；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，周度降幅 1.96%，同比增幅 6.45%；库容使用率在 74.88%，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，不过近期进口水果供应减少，或在一定程度支撑苹果市场。操作上，建议苹果 2105 合约在 5900-6250 元/吨区间交易。

## 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 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。不过疫情之下，沧州等加工产地走货速度有所放缓，预计短期红枣价格或滞涨企稳为主。操作上，CJ2105 合约建议短期维持在 10100-10500 元/吨区间高抛低吸。

## 豆一

基层余粮日益减少，农户惜售情绪升级，同时南方优质大豆货源渐少，优质大豆提价现象凸显，导致市场大豆流通量减少，出现阶段性供应紧张的局面，加上受疫情影响，黑龙江和河北部分地区封锁管控，运输受阻，物流运费上涨，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，且下游年前备货进入尾声，购销走货冷清，部分地区有价无市，部分贸易商已经暂停购销，等待节后行情，给国产大豆增添不利。总的来说，预计短期大豆价格或高位震荡整理。

## 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，天气炒作热情有所下降，对盘面的影响偏空。巴西咨询机构 AgRural 公司发布的报告显示，截至 1 月 21 日，巴西 2020/21 年度大豆收获仅仅完成 0.7%，仅仅比一周前高出 0.3%，远低于去年同期的 4.2%。巴西收获进度缓慢，可能影响后期的出口节奏，限制美豆的跌幅。短期进口豆受南美天气影响，美豆走势较弱，拖累进口豆走势。操作上，盘中顺势操作为主。

## 豆粕

巴西降雨导致收割进度偏慢，影响巴西豆出口速度，延长了美豆的出口期，加上美豆库存持续下降，偏紧的供应持续支撑美豆价格。另外，下周开始巴西预计进入罢工期，总体将进一步影响巴西的出口节奏，预计会提振美豆上涨。国内方面，春节临近，前期合同提货很快，令豆粕库存下降明显，豆粕库存在 48 万吨周比降幅 22%。不少油厂 1-2 月可销售量有限，提价意愿强烈。不过需求方面，目前处于春节前畜禽集中出栏阶段，及水产养殖基本停滞，对短期豆粕需求支撑有限，及近期粕价高位调整，下游企业备货趋于谨慎。此外，玉米表现强劲，饲料企业纷纷开始用小麦稻谷大麦等替代，小麦蛋白高也会减少一部分豆粕用量，加上年底前资金也有回笼需求，上述因素打压粕价回落。盘面上来看，豆粕短期跟盘震荡，暂时观望或盘中顺势操作为主。

## 豆油

巴西降雨导致收割进度偏慢，影响巴西豆出口速度，延长了美豆的出口期，加上美豆库存持续下降，偏紧的供应持续支撑美豆价格。另外，下周开始巴西预计进入罢工期，总体将进一步影响巴西的出口节奏，预计会提振美豆上涨。豆油终端提货速度尚可，本周库存进一步降至 81 万吨周比降 3.8%，部分区域供应仍偏紧，菜油库存仍保持低位，均对油脂行情形成有力提振。另外，马棕榈油出口回落有所缩窄，加上疫情导致的劳动力不足以及洪水对产量的影响，市场预计马棕库存重建预计有所放缓。不过前期到港大豆压榨利润尚可，且下游提货速度不错，油厂尽量保持开机，上周油厂压榨量增至 210 万吨周比增 6.3%，春节在即，资金不稳定性较大，避险情绪也升温。盘面上来看，豆油总体表现为跟盘震荡，盘中顺势操作为主。

## 棕榈油

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，但因产量仍较低，SPPOMA 数据显示马来 1 月 1-25 日产量下降 15.6%，按此情况来看短期库存难有恢复，对马棕油市场仍形成支撑。另外，马来最大棕油生产州沙巴虽未关闭种植园，但计划在未来 30 天对所有工人进行检测，并封闭出现阳性病例的种植园，令产量不及预期的担忧再起。出口方面，最新公布的棕榈油出口数据出口回落幅度有所缩窄，由之前的 43.1% 下降至 36%。国内方面，春节前备货仍在进行，豆油终端提货速度尚可，本周库存进一步降至 81 万吨周比降 3.8%，部分区域供应仍偏紧，菜油库存仍保持低位，均继续为油脂市场提供支撑。基本面偏多未改，中长线偏强格局或仍未改变。只是南美大豆再出现天气炒作之前，油

脂行情难以连续拉升，短线棕榈油将继续跟盘频繁震荡整理。盘面上，短期棕榈油预计跟盘震荡，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。受新冠肺炎疫情影响，北方局部地区封路封村，且国家倡导就地过年，猪肉需求不及往年同期，同时各地非洲猪瘟疫情不断发生，且年底养殖端有出栏任务出猪较为积极，屠宰企业收猪无难度压价收猪意愿强，但是年关临近，猪肉需求或将增加对猪价形成支撑。盘面来看，生猪低位走势较为反复，目前由于合约为远月合约，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，成本给予支撑。随着玉米价格不断摸高，贸易商因资金压力及落袋为安心理出货心态略增，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，小麦拍卖新规则落地，政策打压囤粮行为，以满足饲料厂对小麦的需求。关注疫情及下一步政策方面的指引。操作上：C2105 合约暂时观望，激进者短线可以逢高沽空。

## 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，且河北及东北受疫情严重影响，目前河北厂内生产已减半，开机率下降，淀粉产出量也跟随减少，玉米淀粉库也存略有减少，企业挺价销售意愿仍在，同时，运费上升，继续支撑淀粉企业挺价销售。但原料玉米价格高位回落，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，且高位签单寥寥无几，继续施压玉米淀粉市场。目前市场基本维持高报低走姿态。玉米淀粉将随玉米震荡偏弱运行为主。操作上：CS2105 合约暂时观望，激进者短线可以逢高沽空。

## 鸡蛋

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，同时蛋鸡存栏量持续下降，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。不过运输受阻情况有所改善，供货端走货增加，市场看涨情绪松动，现货报价持续回落。加上道路解封后，部分滞留库存流出，且随着春节的临近，学校陆续放假，食品厂备货进入尾声，需求有所回落。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，各地政府鼓励“就地过年”，农贸市场及商超备货也谨慎，消费端整体走货缓慢，库存开始增加，市场信心不足，预计短线将偏弱震荡运行。操作上：jd2105 合约暂时观望。

## 菜油

油厂压榨量回升至 210 万吨增幅 6.3%。马来西亚 1 月 1-25 日棕榈油产品出口环比下滑 35.06%，令油脂价格承压。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。但巴西大豆收获进度缓慢延长了美豆出口窗口时间，美豆出口检验数据良好，加上下周巴西卡车司机可能举行全国大罢工，提振美豆大幅上涨，马来疫情严峻，棕榈油产量不及预期的担忧持续发酵，提振国内油脂上涨，同时，菜籽进口量不大，菜籽油厂压榨量虽有所回升但菜油提货速度较快，上周菜油库存继续下降，豆油库存也降至 81 万吨降幅 3.8%，棕榈油库存也保持低位，国内油脂供应量较小，出货并无压力。菜油 2105 合约盘面目前仍处于调整态势，关注 9600 的支撑情况。

## 菜粕

菜粕方面，巴西大豆收获进度缓慢延长了美豆出口窗口时间，美豆出口检验数据良好，加上下周巴西卡车司机可能举行全国大罢工，提振美豆大幅上涨，国内粕类价格上涨。大豆进口成本高企，及菜籽进口量不大，菜籽油厂压榨量维持低位，或继续支撑菜粕市场，但是大豆供应充裕，压榨利润尚可，且下游提货速度不错，油厂尽量保持开机，本周油厂大豆压榨量回升至 210 万吨超高水平，下游企业备货趋于谨慎，而日照油厂已不再限产，年底前资金也有回笼需求，打压粕价回落，同时，目前处于春节前畜禽集中出栏阶段，及水产养殖基

本停滞，需求不佳，菜粕库存继续增加，又抑制粕价。预计短线菜粕价格或将震荡整理为主。  
从盘面上看，目前仍处于调整态势。RM2105 合约关注 2750 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。