

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：白糖、豆粕、菜粕

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四大涨 5.2%。因基本面消息积极、基金买盘及巴西货币雷亚尔走强。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收高 0.83 美分或 5.23%，结算价报每磅 16.67 美分。国内糖市来看，销区市场多数按需采购为主。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。不过北方甜菜糖压榨进入尾声，加之进口配额外成本上抬后，加工厂家进口意愿降低。与此同时，春节前下游需求备货持续，给予糖价利好支撑。操作上，建议郑糖 2105 合约短期在 5290 附近做多，目标参考 5350，止损参考 5260。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四上涨，因周度出口销售数据强劲且美元小幅滑落。3 月期棉收涨 0.20 美分或 0.25%，结算价报 81.15 美分/磅。国内棉市：美国农业部月度供需报告预估，下调全球产量及上调消费量，对棉市无疑是利好指引，在此情况下郑棉仍会向上整理。不过由于目前终端印染企业接近停车，下游的新订单增量不及前期。此外，企业面临放假以及市场交易节奏逐步放缓，下游纱线对于棉花现货交易带来的实际支撑将逐步弱化。与此同时，国内疫情不容小觑，出现多地局部集中爆发现象。预计郑棉期价回调为主。操作上，建议郑棉 2105 合约短期在 14700-15400 元/吨区间交易。

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，周度降幅 1.77%；库容使用率在 77.77%，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。不过多个产地客商开始积极备货，礼盒等需求为主，但不是需求带动引导，一部分因为疫情增加，人工包装难寻；另外一部分是因为客商担心年后需求较差，提前出库。总体上，冷库包装热度提高以及冷库出库量提高并非市场需求带动，对苹果市场利好有限，仍重点关注本地客商春节备货需求。操作上，建议苹果 2105 合约暂且观望。

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，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 合约建议短期在 10000-10400 元/吨区间交易。

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。暂时观望为主。

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。据农业咨询机构 AgRural 称，巴西部分地区的大豆收割工作已经开始，但是收获进度非常缓慢。截至 1 月 7 日，收获的大豆产量不多。行业人士称，巴西大豆收割工作有望于 1 月底加快。巴西大豆收获耽搁是美国大豆期货价格近几周飙升的主要原因之一。盘面来看，总体走势依然偏强，盘中顺势操作为主。

豆粕

国内方面，油厂近两周压榨量处在低位，令豆粕库存有所回落，不少油厂 1 月现货销售完毕，油厂和经销商停报惜售意愿强烈，令现货基差不断扩大。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。目前，北方油厂普遍限量销售，令北方豆粕供应更加紧张，南方油厂往北装船。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

受买粕卖油的影响，国内油脂的走势表现较弱。棕榈油方面，1 月至今为止出口表现不佳，而马来继续维持出口关税 8% 的政策，短期利空棕榈油出口。另外，国内方面，北方疫情形势严峻影响物流，油厂走货速度较慢，且近期市场成交始终低迷，也不利油价。不过，受豆粕胀库影响，油厂开机率持续下滑，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，豆油高位回落，近期走势偏弱，关注下方 40 日均线附近的支撑情况。

棕榈油

MPOB 报告的利空影响，持续施压盘面，棕榈油内外盘走势均表现较为疲弱。另外，受疫情影响，物流不畅，油厂走货速度较慢，且近期市场成交始终低迷，也不利油价。不过，研究机构 CGS-CIMB 在报告中称，受季节性因素影响，且一些关键棕榈油种植区雨量较大，其预测产量将下滑，1 月棕榈油产量将较前月减少 8%，对马棕油形成支撑。另外，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。同时，马来西亚应对疫情即日起进入紧急状态，且持续至 8 月 1 日，马来总理宣布，对吉隆坡，雪兰州、沙巴州、柔佛州等地收紧行动管控措施，未来 2-3 月棕榈油仍处产量减产季，预计马棕油库存仍有望继续下降，将支撑马棕油期价。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，棕榈油高位回落，短期预计仍将有所调整，下方关注 40 日均线 6600 附近的支撑情况。

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。不过，目前新冠肺炎影响加重，不少地区陆续封锁，老百姓有提前备货动作，猪肉需求缓慢增加，同时进口肉及冻品因新冠疫情影响入市量持续下降，加上受新冠疫情影响

响多地调运受限，增加屠企收购难度，养殖端出现一定的抗价惜售心理。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

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，提振鸡蛋现货价格持续上涨。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，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。操作上：jd2105合约暂时观望，等待行情企稳后，仍偏多思路对待。

玉米

随着玉米价格不断摸高，贸易商出货心态略增，局部区域到量继续增加，加工企业收购价格随之下调。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。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，及疫情交通管制，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。总的来看，基本面的利多风向仍未调转，关注市场售粮心态及下一步政策方面的消息指引。不过，价格涨至历史高位，风险随之加大。操作上，C2105合约暂时观望。

淀粉

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。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，目前原料玉米价格依旧处于高位，市场挺价意愿仍在，且东北受疫情严重影响，出货困难，运费上升，据天下粮仓数据显示，1月12日当周，82家企业玉米淀粉库存总量66.02万吨，较上周减少0.83万吨，减幅为1.24%，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。操作上：CS2105合约暂时观望。

菜粕

菜粕方面，盘面净榨利仍亏损，且春节前集中备货令近期需求猛增，北方油厂普遍限量销售，令北方豆粕供应更加紧张，南方油厂往北装船，而油厂前两周压榨量处于低位，豆粕库存下降明显，提振豆粕价格，亦给菜粕价格提供支撑，同时，菜籽进口量不大，菜籽油厂压榨量维持低位，提振菜粕市场。但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，上周菜粕库存有所增加，影响菜粕的涨幅。但美豆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

因马来西亚将 2 月份棕榈油出口税维持在 8%及疫情复发亦引发需求担忧，令马盘承压，且买粕卖油套利交易持续，及北方疫情严峻影响物流，油厂走货速度较慢，均利空油价。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。