

鸡蛋现货价格继续上涨

市场分析与交易建议

郑糖：郑糖夜盘上行

昨日郑糖期货夜盘上涨，现货报价上调，市场情绪明显好转。最新原糖到港预报中后期到港压力仍大，随着新疆地区已有糖厂收榨，部分加工糖厂生产负荷降低，叠加新糖售价已跌至制糖成本之下，以及春节备货将逐步启动和冷空气南移可能激发天气炒作热度，糖市进一步大幅下跌的动能有所减弱。短期盘面驱动不明朗，绝对价格上远月糖价仍偏低位，不追涨，倾向逢低买入远期合约做多，谨慎偏多。

风险：政策风险、原油下跌风险

郑棉：郑棉震荡偏强

棉花昨日小幅震荡，近期国内下游纺织市场有所改善，年末临近，纺织企业陆续小批量采购原料，部分纺织厂反映近日春夏订单下达数量增多，企业对后市普遍持谨慎乐观态度。随着人民币升值及中国对外纱青睐度增加，近期外纱市场活跃，内外纱竞争态势不断加剧。短期，市场乐观情绪升温和供需局面偏暖将给予棉价明显支撑。

策略：总体下游纺织市场有所改善，原料补库动能回升，国际棉花供需结构新季有进一步好转预期，整体棉花维持逢低买入 05 合约操作。谨慎偏多。

风险点：疫情发展、汇率风险、纺织品出口等。

风险：宏观风险 疫情风险

油脂油料：豆粕反弹，油脂高位震荡

上一交易日收盘豆粕反弹，油脂高位震荡。国际油籽市场，DATAGRO：截至 12 月 4 日，2020/21 年度巴西大豆预售比例已达 56.3%，相当于 7595 万吨，比一个月前增加 2.9%，创下历史同期最高纪录，远高于 2016 年创下的前历史纪录 45.5%。ITS：马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口 717,660 吨，较上月同期的 653,541 吨增加 9.81%。SGS：马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口 725,380 吨，较上月同期的 662,376 吨增加 9.5%。Amspec：马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口 732,780 吨，较上月同期的 673,991 吨增加 8.72%。

国内粕类市场，全国豆粕现货均价 3082 元/吨，较前一日+41。全国菜粕现货均价 2440 元/吨，较前一日+34。巴西大豆近月 cnf 价格 509 美元/吨，盘面压榨毛利 155 元/吨。

国内油脂市场，华南地区 24 度棕榈油现货基差 p01+20，华北地区一级豆油现货基差 y01+300，华南地区四级菜油现货基差 oi01+250。印尼棕榈油近月 cnf 价格 955 美元/吨，盘面进口利润-458 元/吨；南美豆油近月 cnf 价格 1067 美元/吨，盘面进口利润-284 元/吨。

策略：

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 农产品组

研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号：F3047125

投资咨询号：Z0015474

范红军

☎ 020-37595315

✉ fanhongjun@htfc.com

从业资格号：F0262666

投资咨询号：Z0002196

徐亚光

☎ 021-68758679

✉ xuyaguang@htfc.com

从业资格号：F3008645

投资咨询号：Z0012826

吴青斌

☎ 021-60827983

✉ wuqingbin@htfc.com

从业资格号：F3054450

投资咨询号：Z0015951

粕类：单边看多，逢低买入

油脂：单边中性，高位震荡；套利方面关注 05yp 价差扩大和 p59 价差反套机会

风险：

粕类：南美大豆丰产；国内非瘟二次爆发；人民币汇率大幅升值

油脂：东南亚棕榈油产量恢复不及预期

风险：

粕类：南美大豆丰产；国内非瘟二次爆发；人民币汇率大幅升值

油脂：东南亚棕榈油产量恢复不及预期

玉米与淀粉：期价低位反弹

期货跟踪：国内玉米与淀粉现货价格整体继续稳中有跌，其中多数地区持稳，局部地区小幅下跌。玉米与淀粉期价低位反弹，玉米相对略强于玉米。

逻辑分析：对于玉米而言，近期期价下跌之后，近月基差走强，期价对现货出现较大幅度贴水，在一定程度上反映政策调控下的现货价格下跌预期，而现货价格下行有赖于市场库存周期的转变，特别是东北产区转向被动补库存甚至主动去库存。对于淀粉而言，考虑到行业产能过剩，且淀粉期现货价格绝对高位或抑制中下游消费，再加上临储库存去化之后，后期淀粉定价有望从东北转向华北产区。据此我们倾向于认为淀粉-玉米价差或维持低位区间震荡，淀粉期价更多跟随原料成本端即玉米走势。

策略：中期转为中性，短期维持中性，建议投资者观望为宜。

风险因素：国家抛储政策、国家进口政策和非洲猪瘟疫情。

鸡蛋：现货价格继续上涨

国内鸡蛋现货价格继续上涨，与前一交易日相比，湖北浠水报价上涨 7 元至 185 元/箱（45 斤标准箱）；期价全天震荡运行，以收盘价计，1 月合约下跌 19 元，5 月合约下跌 8 元，9 月合约下跌 7 元。

逻辑分析：近期期价大幅上涨，主要源于市场基于现货强势，对行业供需预期发生改变，即认为行业主动去产能已经使得蛋鸡存栏达到平衡甚至超淘的水平。在这种情况下，历史上可供参考的是 2016 年，市场分歧在于后期是否需要行业被动去产能，我们建议关注两个方面，其一是行业存补栏的变化，其二是现货基差的变动。

策略：中期谨慎看多，短期谨慎看多，建议谨慎投资者观望，激进投资者可以考虑持有

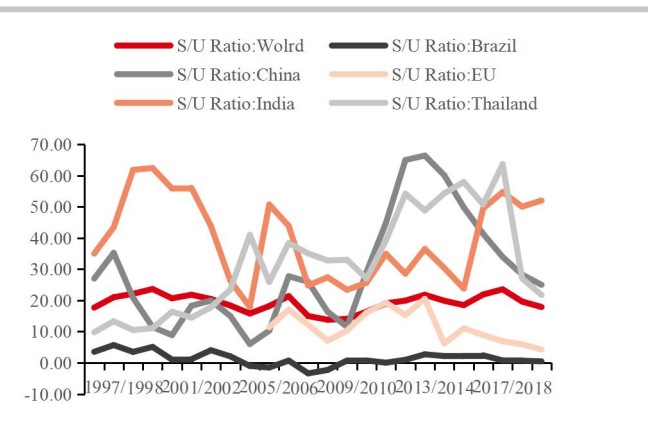
前期多单。

风险因素：非洲猪瘟疫情。

生猪：猪价保持上涨

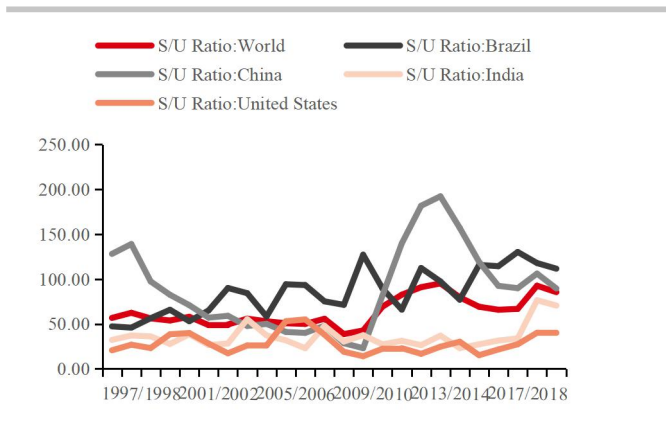
据博亚和讯监测，2020年12月15日全国外三元生猪均价为33.45元/公斤，较昨日上涨0.25元/公斤；仔猪均价为81.9元/公斤，较昨日持平。猪价受进口冻品肉查封影响，保持上涨趋势。屠宰企业开工有所缓解，但仍未恢复正常水平，压价力度有限，短期猪价仍有上涨预期。

图 1: 全球糖料主产区库存使用比 单位: %



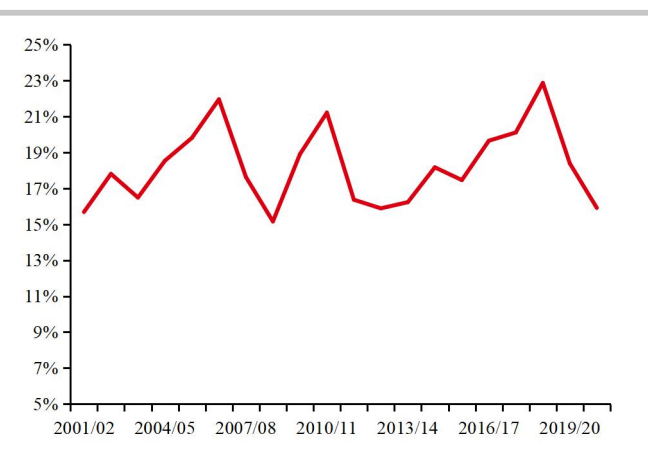
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2: 全球棉花库存销比 单位: %



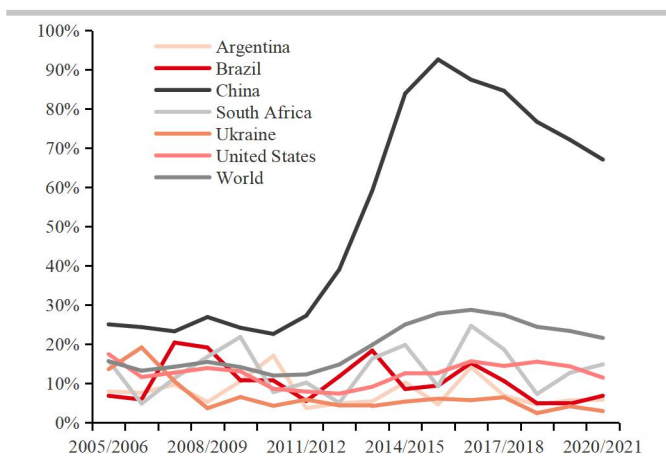
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 3: 全球大豆库存消费比 单位: %



数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 4: 玉米主产国库存使用比 单位: %



数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 5: 全球豆油库存销比 单位: %

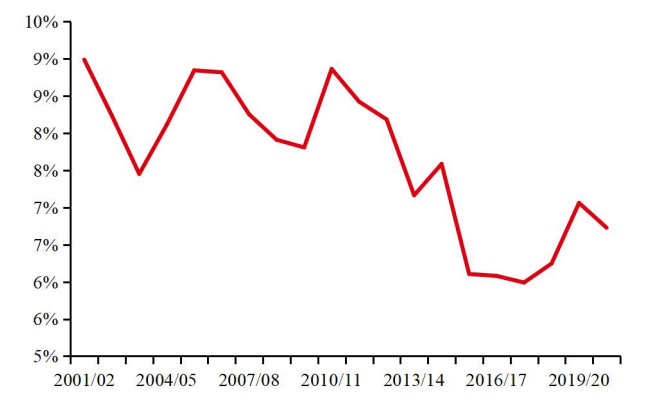
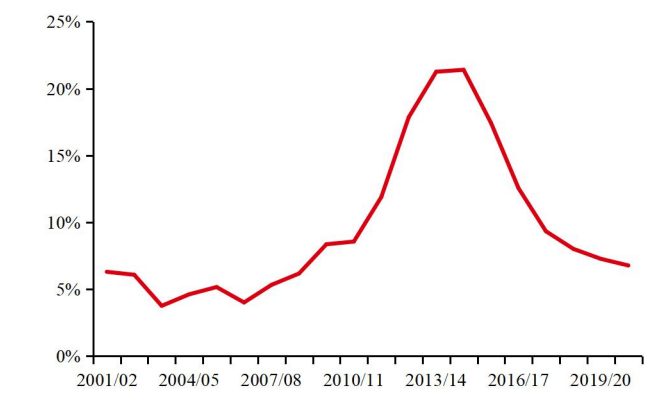
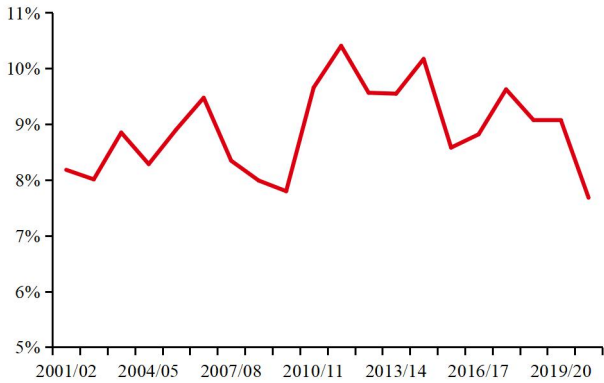


图 6: 全球菜油库存销比 单位: %



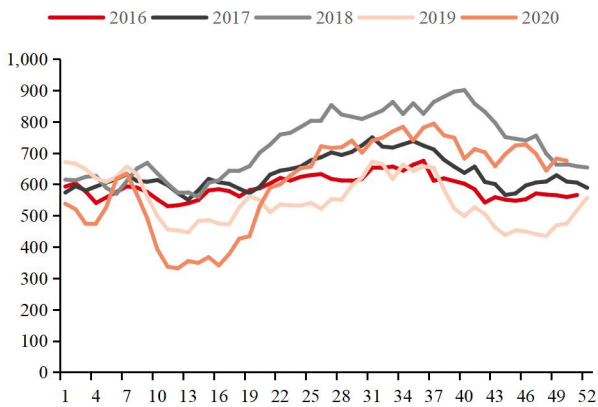
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 7: 全球棕油库销比 单位: %



数据来源: USDA 华泰期货研究院

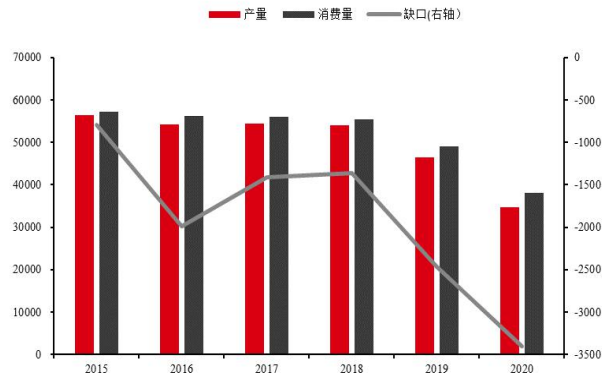
图 9: 进口大豆库存 单位: 万吨



数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

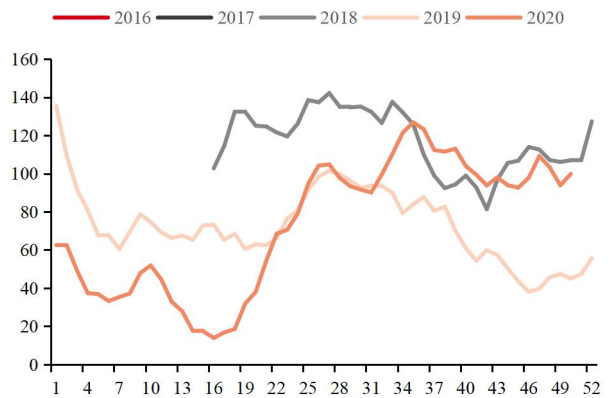
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 8: 中国猪肉产量与消费量比较 单位: 千吨



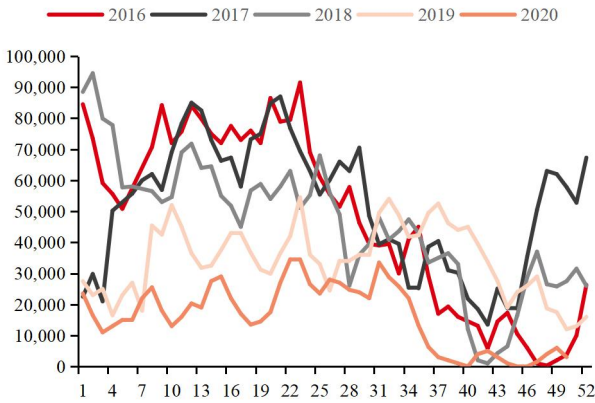
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 10: 全国豆粕库存 单位: 万吨



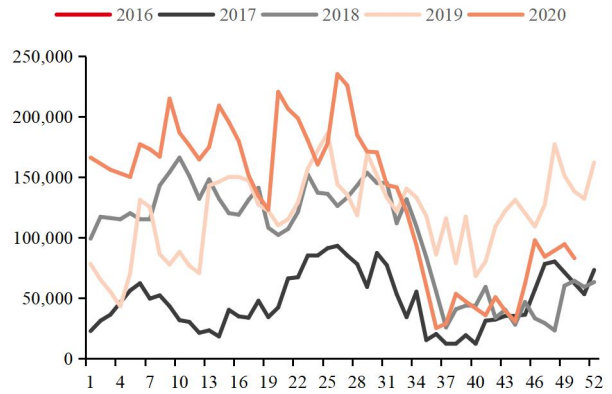
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 11: 沿海油厂菜粕库存 单位: 吨



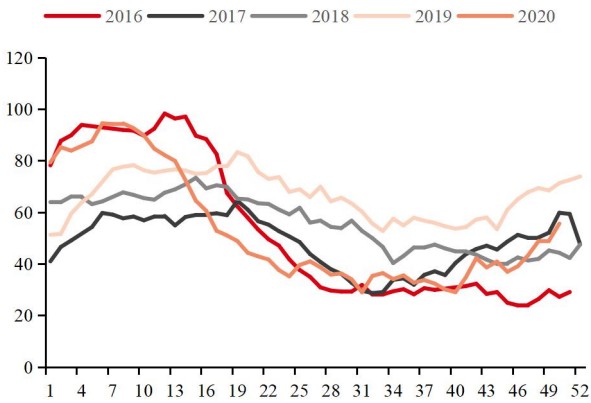
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 12: 颗粒粕库存 单位: 吨



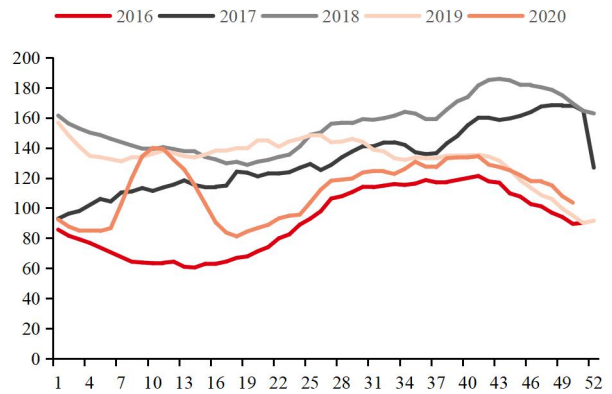
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 13: 食用棕榈油库存 单位: 万吨



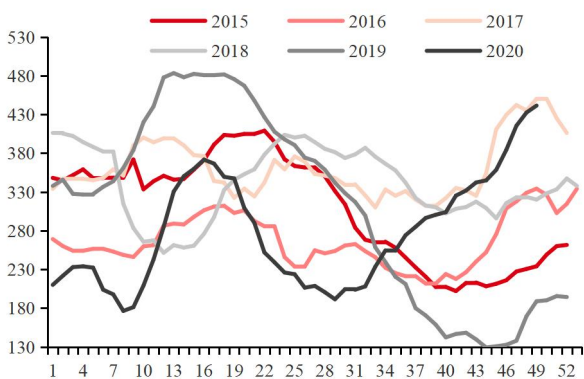
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 14: 豆油商业库存 单位: 万吨



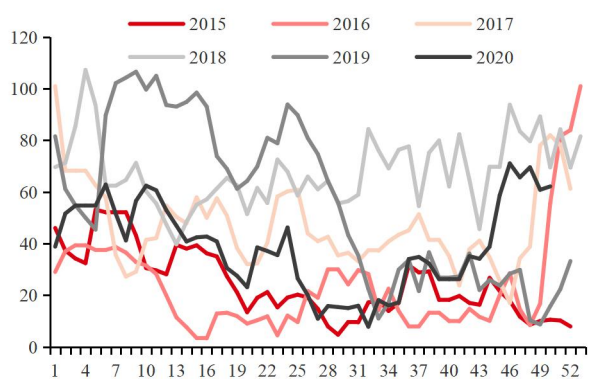
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 15: 中国北方港口玉米库存 单位: 万吨



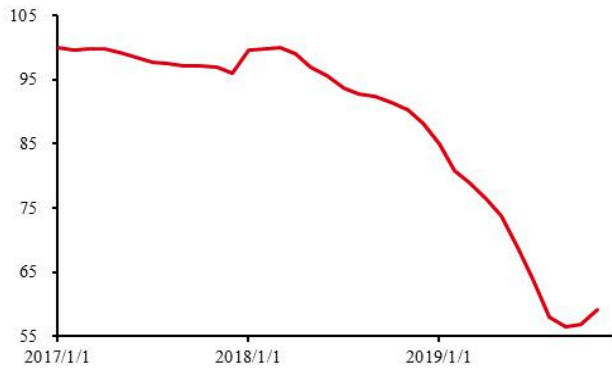
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 16: 中国南方港口玉米库存 单位: 万吨



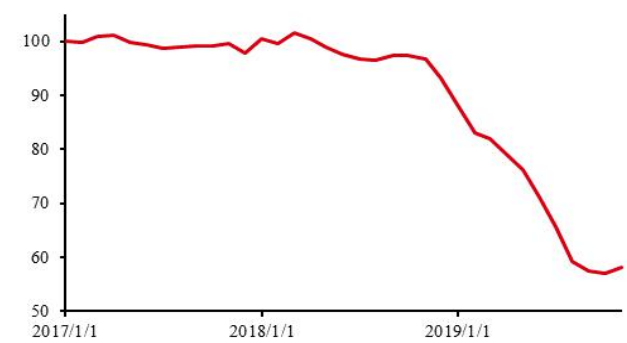
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 17: 能繁母猪存栏指数



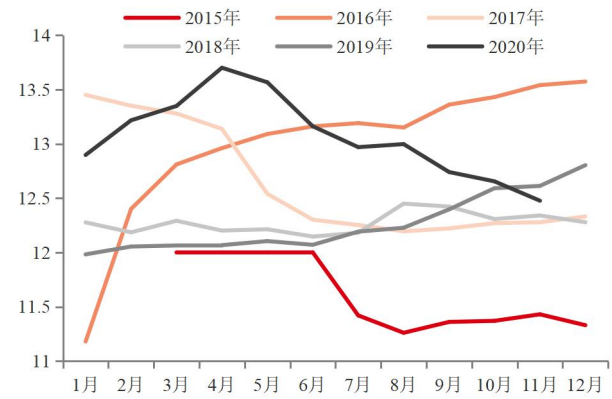
数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

图 18: 生猪存栏指数



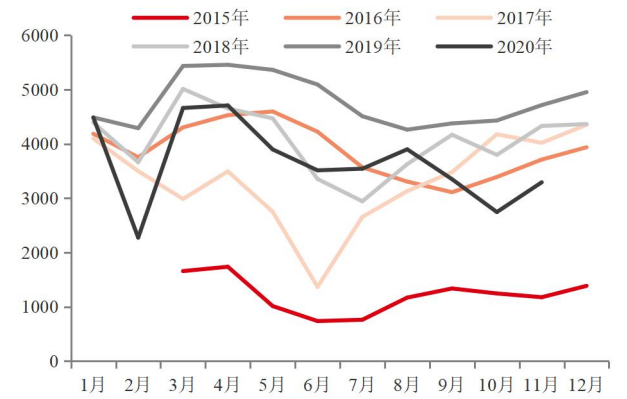
数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

图 19: 在产蛋鸡存栏量 单位: 亿只



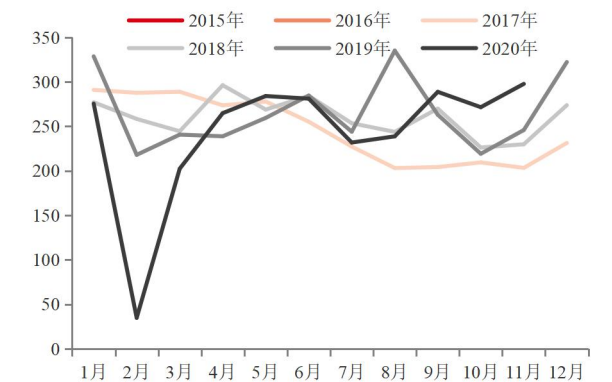
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 20: 代表企业鸡苗销售量 单位: 万只



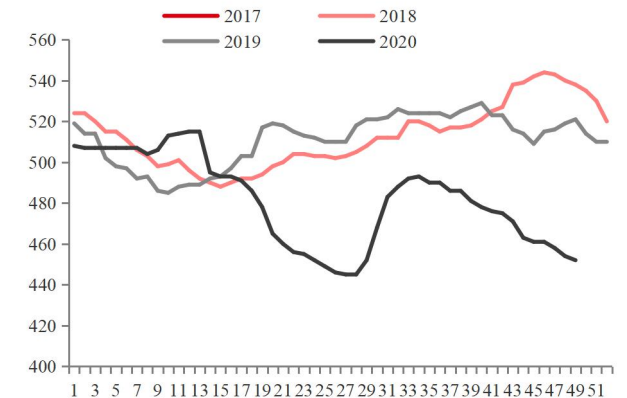
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 21: 样本企业蛋鸡淘汰量 单位: 万只



数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 22: 蛋鸡淘汰日龄 单位: 天



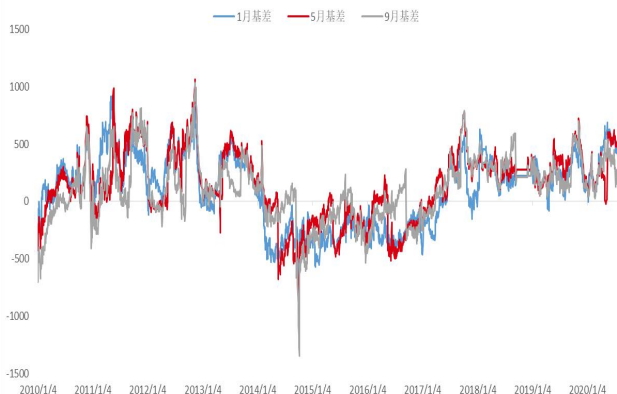
数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 23: 国内白糖现货价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 白糖期现价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: 郑糖 5-1 季节性 单位: 元/吨



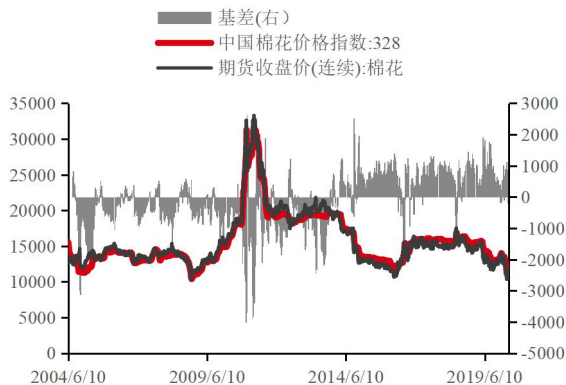
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: 郑糖 9-5 价差季节性 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 国内棉花基差走势 单位: 元/吨



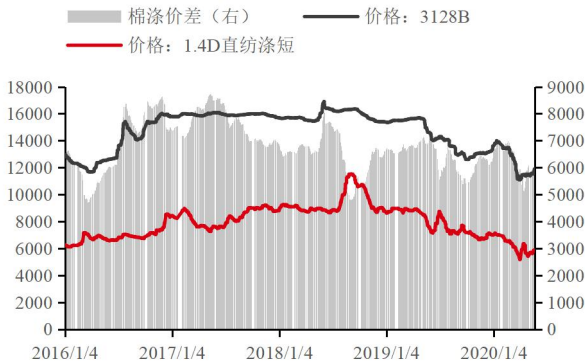
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 郑棉 5-1 价差季节性 单位: 元/吨



数据来源: CZCE 华泰期货研究院

图 29: 棉花-涤短价差 单位: 元/吨



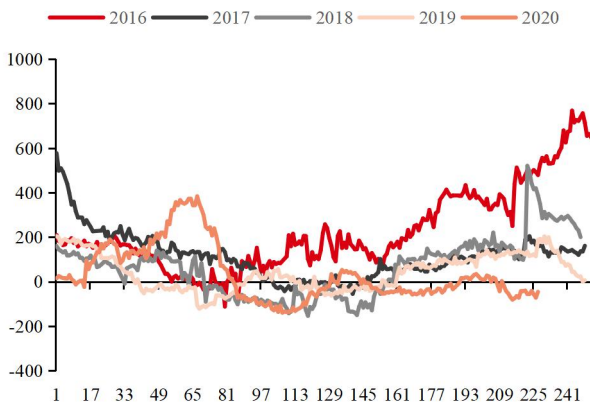
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 30: 棉花-粘短价差 单位: 元/吨



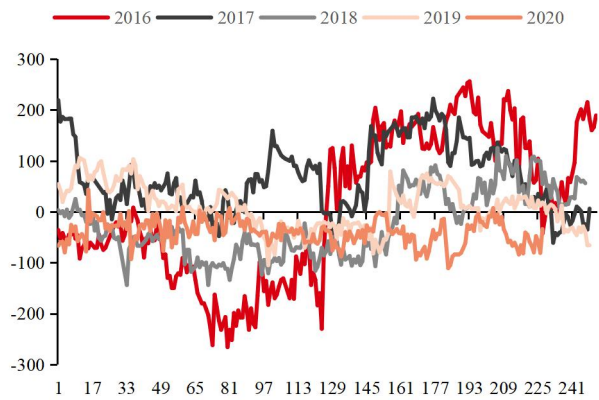
数据来源: 中国棉花信息网 华泰期货研究院

图 31: 豆粕基差 单位: 元/吨



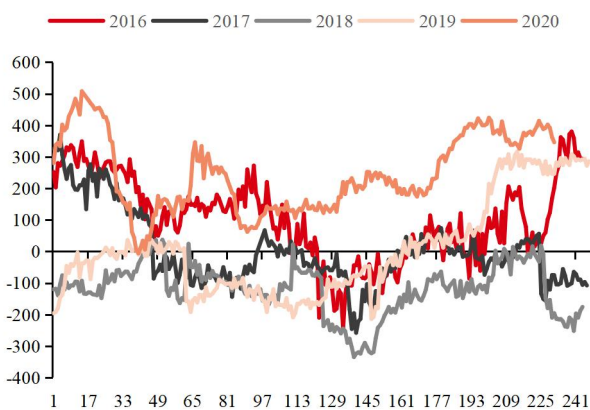
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 32: 菜粕基差 单位: 元/吨



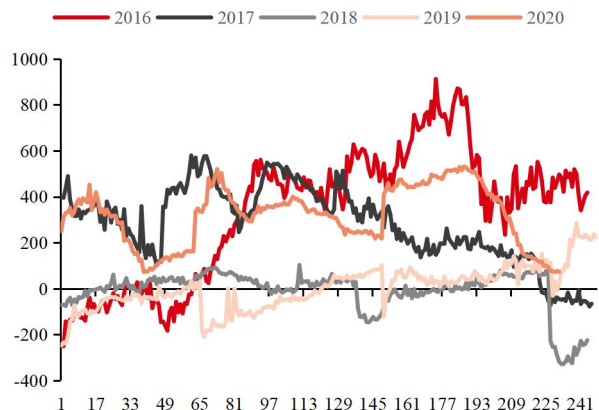
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 33: 豆油基差 单位: 元/吨



数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

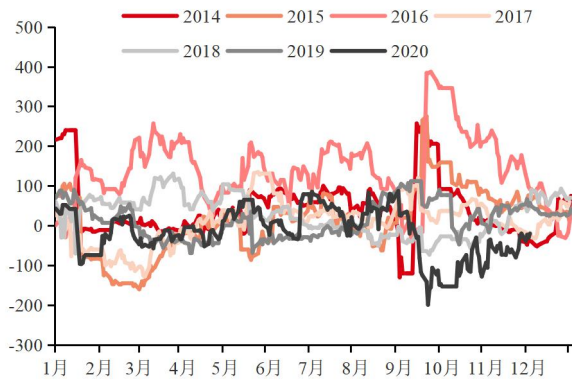
图 34: 棕榈油基差 单位: 元/吨



数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 35: 玉米现货价格 单位: 元/吨


数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 36: 玉米近月基差 单位: 元/吨


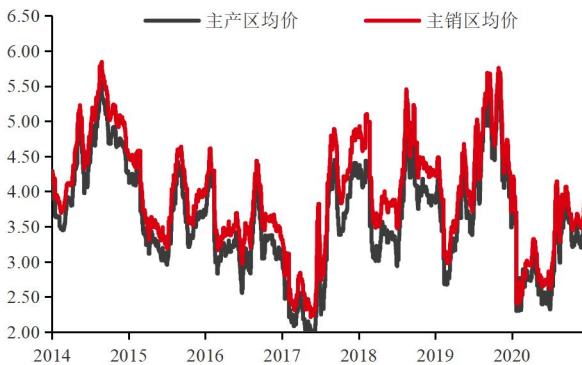
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 37: 玉米淀粉价格 单位: 元/吨


数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 38: 淀粉近月基差 单位: 元/吨

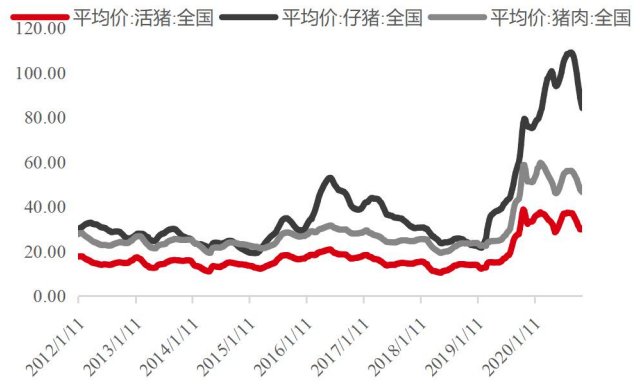

数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 39: 主产区与主销区鸡蛋均价 单位: 元/斤


数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 40: 主产区鸡蛋近月基差 单位: 元/500KG

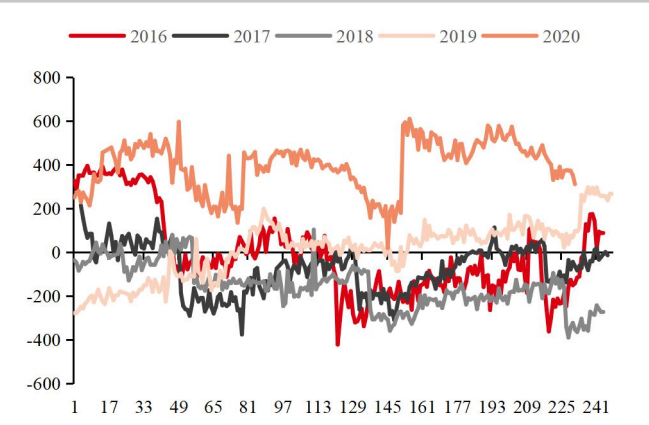

数据来源: 博亚和讯 华泰期货研究院

图 41: 全国活猪仔猪与猪肉价格 单位: 元/公斤


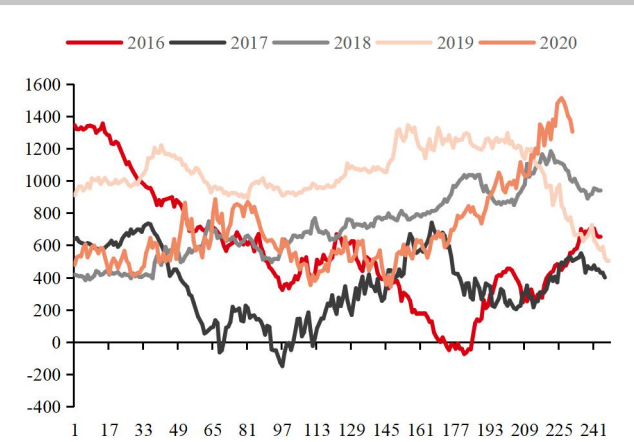
数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

图 42: 豆粕现货价差 单位: 元/吨

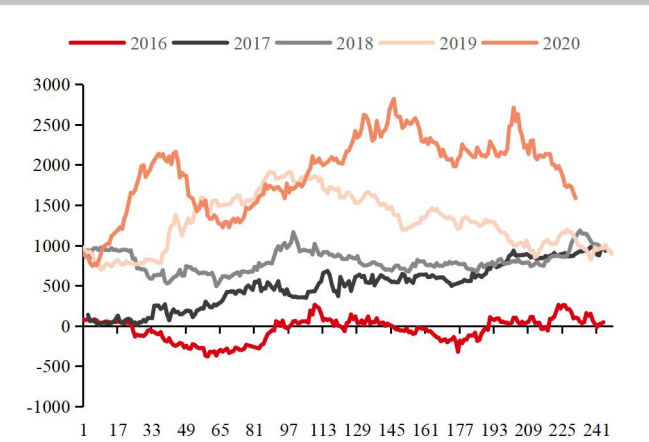

数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 43: 菜油基差 单位: 元/吨


数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 44: 豆棕油现货价差 单位: 元/吨


数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 45: 豆菜油现货价差 单位: 元/吨


数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 46: 现货油粕比 单位: 元/吨



数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 47: 内外棉价差 (1%关税) 单位: 元/吨



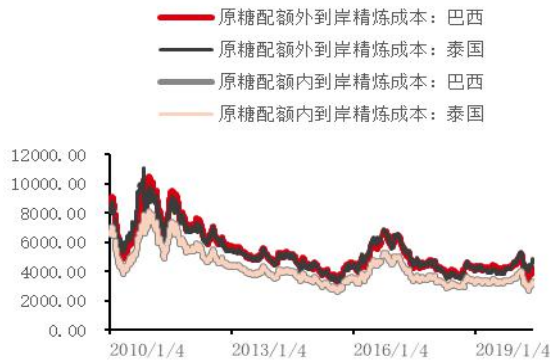
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 48: 内外棉价差 (滑准税) 单位: 元/吨



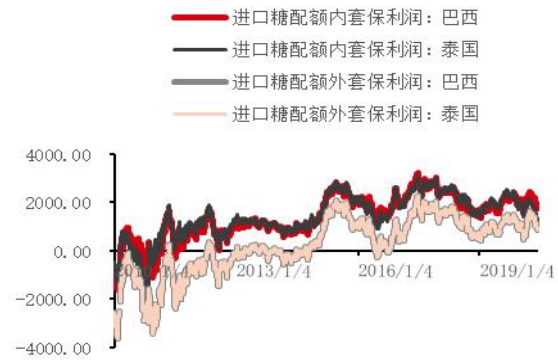
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 49: 进口原糖精炼成本 单位: 元/吨



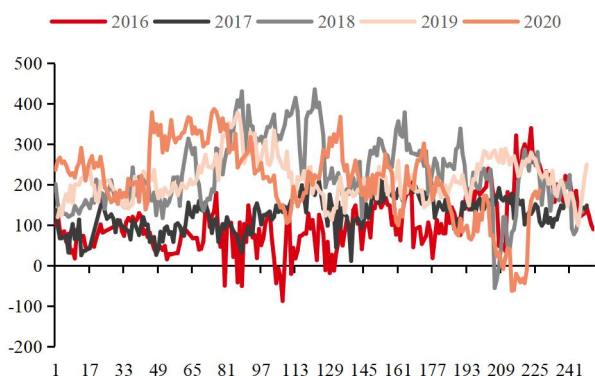
数据来源: 华泰期货研究院

图 50: 巴西原糖进口套保及贸易利润 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 51: 大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



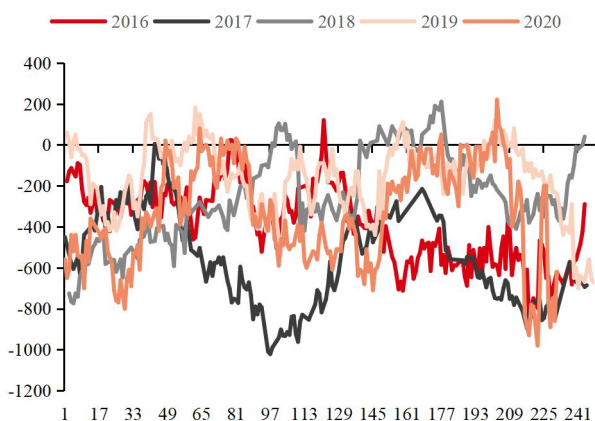
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 52: 美玉米近月进口利润 单位: 元/吨



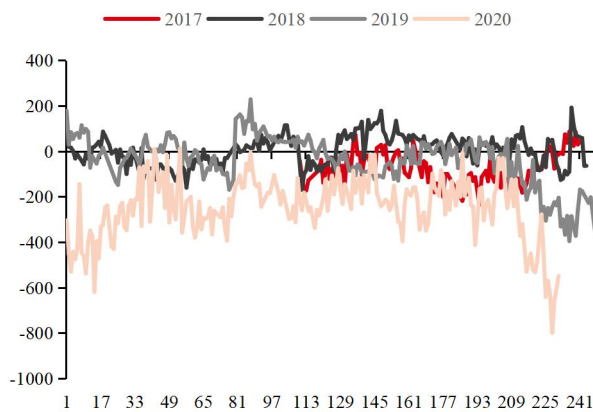
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 53: 豆油盘面进口利润 单位: 元/吨



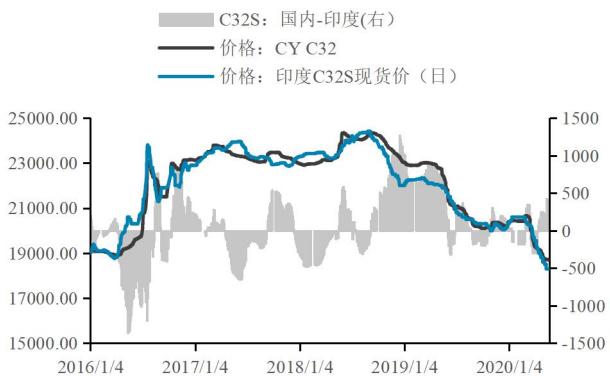
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 54: 棕油盘面进口利润 单位: 元/吨



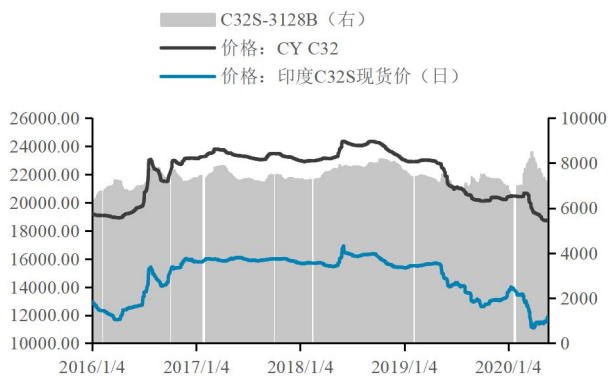
数据来源: 天下粮仓 华泰期货研究院

图 55: C32S 印度纱进口利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 56: C32S 国产纱与 3128B 价差 单位: 元/吨



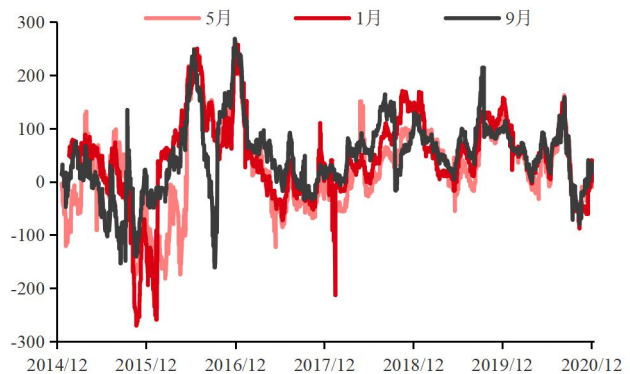
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 57: 玉米淀粉现货生产利润 单位: 元/吨



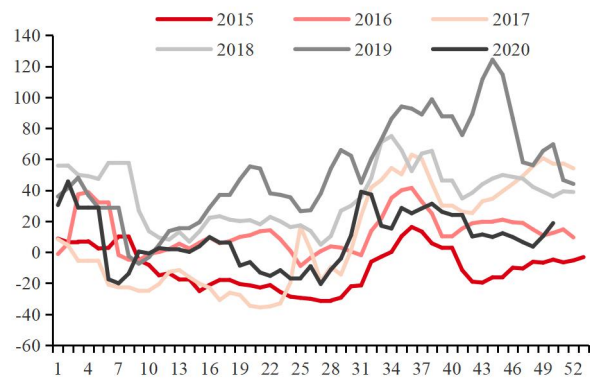
数据来源: 汇易网 华泰期货研究院

图 58: 玉米淀粉盘面生产利润 单位: 元/吨



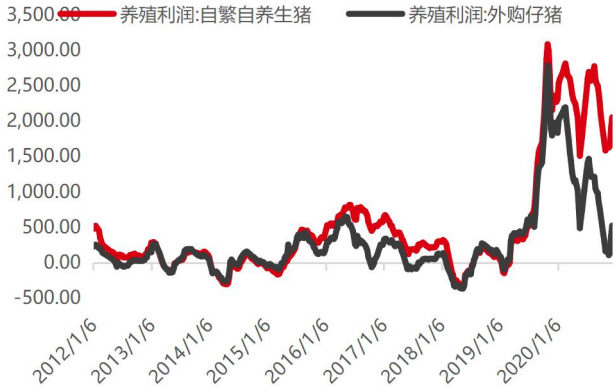
数据来源: 汇易网 文华财经 华泰期货研究院

图 59: 蛋鸡养殖利润 单位: 元/只



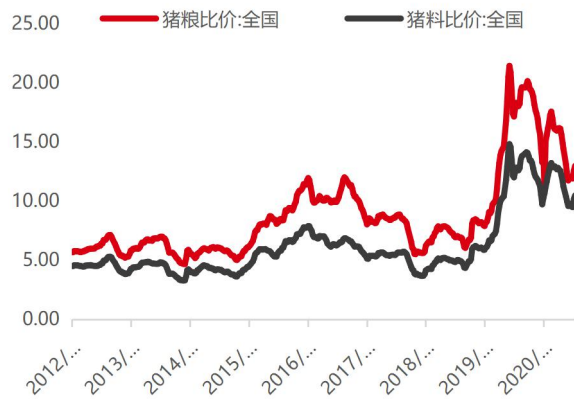
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 60: 生猪养殖利润 单位: 元/头



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 61: 猪粮比价



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com