

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、菜油、棉花

## 豆一

黑龙江产区多地净粮装车价达到 2.75-2.80 元/斤，关内国产大豆价格整体稳定。中储粮停止直属库收购大豆后未有新举措，国产大豆市场保持独立运行状态。据统计，黑龙江省目前有半数大豆仍在农民和当地贸易商手中，市场惜售和看涨情绪依然较高，大豆市场供需矛盾较为突出。大豆价格持续高位运行造成产区部分蛋白企业停工，南方大豆加工企业对高价大豆接货动力下降，需求端不支持大豆价格过度反弹。当前国产大豆市场缺少有效调控措施，供需双方心理博弈仍在持续，贸易商持豆不卖导致大豆市场流动性差和大豆价格居高不下。预计豆一期货高位震荡，外部市场的调整氛围对国产大豆影响有限，可保持震荡思路适量减持豆一 2101 期货多单或维持观望。

## 豆二

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 11 月 25 日，阿根廷 2020/21 年度大豆播种面积达到 677 万公顷，相当于计划播种面积的 39.3%，比一周前推进 10.6 个百分点，比去年同期高出 0.4%。巴西咨询机构 AgRural 公司周一称，过去一周巴西大豆播种进度推进了 6 个百分点，作为对比，此前一周推进了 11 个百分点。截至 11 月 26 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 87%，高于一周前的 81%，去年同期的播种进度也是 87%。巴西以及阿根廷的播种进度有所恢复，对盘面形成一定的压力。从进口船货来看，截至 11 月 27 日，国内港口到港 33 船 217.4 万吨，到港量较上周略微下降，缓解部分港口压力。盘面来看，豆二表现为宽幅震荡，盘中顺势操作为主。

## 豆粕

南美产区迎来更多降雨提振产量前景，加上中国买家因榨利不佳采购积极性不高，美豆持续回落。国内方面，豆粕仍在面临胀库的压力，虽然近期库存出现连续下滑，但是主要是在油厂降低开工率的背景下，而不是反应在豆粕的需求好转上面，限制豆粕的价格。同时，水产养殖进入淡季，毛鸡存栏量也不断减少，部分饲料厂反应禽料下降明显。不过，大豆进口成本偏高，盘面净榨利已经亏损，且随着生猪养殖持续恢复，对猪饲料的需求有所支撑，

限制跌幅。盘面上来看，豆粕价格下破多条均线支撑，短期有走弱的迹象，前期多单全部离场，暂时观望为主。

## 豆油

豆粕出库迟滞，导致豆粕胀库压力，油厂压榨率降低，在油脂总体走货较好的背景下，豆油库存已经连续七周回落。截至11月27日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存92.44万吨，较上周的100.24万吨减少了7.8万吨，降幅在7.78%，较去年同期的41.37万吨增加了123.44%。另外，因英国批准一种新冠疫苗，全球复苏的乐观前景推动原油走强，市场情绪也有所恢复。不过南美产区迎来更多降雨提振产量前景，加上中国买家因榨利不佳采购积极性不高，美豆持续回落。短期豆油可能陷入高位盘整，暂时观望为主。

## 棕榈油

马来西亚棕榈油出口表现不佳，独立检验公司 AmSpec Agri Malaysia 公布，马来西亚11月1-30日棕榈油出口量为1420103吨，较10月1-31日出口量1701436吨下滑16.5%。出口回落，对棕榈油市场带来利空影响。另外，国内方面，受天气转凉，棕榈油消费有所回落的影响，棕榈油库存已经连续三周出现回升，截至11月27日当周，全国港口食用棕榈油总库存48.86万吨，较前一周的43.37万吨增12.6%，较上月同期的40.9万吨，增7.96万吨，增幅19.46%，较去年同期69.4万吨，降20.54万吨，降幅29.6%。市场预计11月24度棕榈油进口量高达65-70万吨，12月份预估55-60万吨，预计后期棕榈油库存仍有继续回升的可能。但 SPPOMA 给出了15.78%的11月产量环比降幅，大华继显则给出10-14%的降幅，叠加印度给予CPO10%的进口关税调降，马来棕油库存压力不大，给棕榈油带来支撑。另外，因英国批准一种新冠疫苗，全球复苏的乐观前景推动原油上涨，市场情绪也有所恢复。综合来看，产量下滑以及原油走势支撑，限制棕榈油的下降幅度，棕榈油短线预计陷入震荡，关注下方60日均线的支撑以及上方6800元/吨的压力情况。

## 粳米

国内粳米价格维持稳定，出厂价集中在1.82-2.45元/斤。近期米企开机率下降，粳米产出相对减少，市场供应压力稍有缓解，加上入冬后粳米储存难度降低，贸易商囤货意愿明

显增强，给粳米市场提供利多支持。但是，近期粳米终端需求持续疲软，且短期内难有复苏迹象，给粳米市场带来利空打压，加上稻谷市场渐入平稳期，间接导致粳米涨价乏力。总体来看，预计粳米价格或将保持震荡为主。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五收低，因基金减持多头仓位且预计降雨将有助于头号产国巴西甘蔗前景。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.24 美分或 1.63%，结算价报每磅 14.44 美分。国内糖市来看，销区整体现货市场稳中下调，部分商家逢低补货采购；加工糖售价持续走低，其中山东一级碳化糖 5330 元/吨。截至 12 月 2 日广西累计开榨 52 家糖厂，开榨糖厂日设计累计产能达到 39.55 万吨/日，同比减少 6.46 万吨/日，南方甘蔗压榨进入集中高峰期状态。此外，11 月广西、云南等省新糖销售远低于去年同期水平，即便多数厂家陆续降价，仍难改现状。整体上，随着广西糖厂陆续压榨，新糖及进口糖、糖浆均同步增加，当前市场供应仍处于趋增态势，加之春节需求采购高峰期尚未到来，短期供过于求格局逐渐凸显。技术上看，郑糖期价在 5000 元/吨关口存分歧。操作上，建议郑糖 2105 合约短期暂且在 4900-5050 元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五止跌反弹，因数据显示美国就业岗位增长为六个月来最慢，提升投资者对出台新财政救助法案以帮助重振经济的预期，这或惠及棉花需求前景，同时美元走软也给予期棉带来支撑。3 月期棉收涨 0.34 美分或 0.78%，结算价报 71.57 美分/磅。正值国内新皮棉集中上市之际，棉花现货供应表现较为宽松。加之 9、10 月份海关数据显示中国进口棉花量较去年同期大幅增加，但进口棉交易受到配额方面限制。下游纱线方面皮棉采购维持刚需，市场货源供给宽松，纱线企业并不急于采购，但节前备货仍可期。此外，由于内外棉价差过大导致储备棉轮入启动受阻，从而对于市场信心形成压制。预期下周内外棉价差仍难回落到 800 之内，轮入不能顺利开启，下游节前备货尚早，因而认为市场将持续呈现弱势震荡状态。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 14000-14600 元/吨区间高抛低吸。

## 苹果

国内苹果现货报价持稳为主；据天下粮仓知，截止 12 月 2 日全国苹果冷库存量为 1197.5 万吨，较上周 1211.52 万吨减 14.45 万吨，降幅为 1.19%，同比去年呈现增加 0.58%。其中

山东苹果冷库库容比为 84.52%，同比增幅 8.02%，陕西地区库容比为 82.86%，同比减幅为 4.97%，目前部分苹果冷库处于少量出库状态，整体出货速度远不及去年同期。近期陕西地区果农零星出库，以自存货为主，自有渠道的客商少量发往市场，短期交易冷清；山东产区苹果冷库发货量总体较少，个别出售去年苹果货；而山西膜袋货源基本满库，其中果农货占比三分之二。与此同时，其他低价水果冲击苹果市场。后市苹果期价料将弱势运行。操作上，建议苹果 2101 合约短期逢高抛空思路对待。

## 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 4 日全国红枣库存量为 5757 吨，较上周 5505 吨增加 252 吨，增幅为 4.58%，其中山东、河北等地库存增幅明显，而河南处于去库状态，整体全国红枣库存处于趋势上升中，市场供应仍显充足。目前各批发市场红枣上货陆续增加，但质量参差不齐，实际售价高低均有，下游拿货商积极性一般。但考虑到目前价格处于偏低水平，考虑到双十二电商需求，且有收购成本及人工费用等支撑，红枣期价再次大跌空间有限，预计期价维持偏稳趋势。操作上，CJ2101 合约建议短期在 9500-9900 元/吨区间高抛低吸。

## 菜粕

因南美天气改善，国际大豆短期出现回调，拖累国内粕类回落，但是美豆供需格局偏紧，加上南美豆生长期间天气题材或多有反复，预计美豆后市保持高位波动。从国内方面来看，原料菜籽进口量仍没有进展，尽管上周菜籽油厂开机率小幅回落，但是冬季是水产养殖淡季，水产饲料需求下降，提货速度放缓，菜粕库存增加，只是从绝对值来说，仍处于低位。上周大豆油厂压榨量下滑，但是未来两周预计回升至超高水平，豆粕供应压力难消，间接抑制菜粕价格。总体而言，菜粕短期回落，但大体呈现震荡行情。从盘面来看，菜粕 2105 合约跌破 5 周均线，再度测试 10 周均线支撑，支撑关注 2450，跌破则趋势转弱。操作上：建议 RM2105 轻仓偏空交易。

## 菜油

受美豆出口强劲以及南美天气题材影响，对国际大豆后市行情持谨慎乐观看法；因疫苗研制提振市场情绪，原油价格重心上移；马来西亚棕榈油年末库存预期低位，叠加印尼拟提高出口关税，利好于马盘棕榈油期价。总体而言，外围市场利好因素较多。国内方面，原料菜籽

进口量仍没有进展，供应依旧偏紧，菜油总库存持续低位；另外近几周豆油库存连续下降，棕榈油库存虽然增加，但近略高过五年同期均值，国内油脂大体供应压力较小。基本面利多因素叠加，预计菜油期价偏强运行。技术上，OI2105 合约短期存在技术性调整需求，不过期价表现出一定抗跌性，且基本面利多，总体向上趋势延续，操作上，OI105 合约回调短多交易。

## 玉米

因为天气有所好转，售粮进度略有加快，目前快于去年同期。吉林东良粮食集团暂停粮食收购，可能引发市场担忧。进口方面，我国大量采购美国玉米。供需方面，生猪存栏的增加，带动饲料需求增长，但是水产饲料和禽类饲料表现一般，以及玉米价格偏高，小麦和大麦替代性提高，玉米饲料需求增幅受限。综上所述，市场供应逐渐增加，以及玉米轮储暂停，抑制短期价格表现，但是长期供需存在一定缺口，市场对后市看好，期价将保持高位运行。从盘面来看，C2105 合约短期期价上涨略显乏力，但是周度系统均线维持多头排列，中期谨慎看多。操作上，在 2600-2700 元/吨区间内交易。

## 淀粉

新粮销售有所好转，淀粉企业正常加工，下游企业对淀粉高价接受度不强，市场成交率不高，库存呈现从低位缓慢建库态势，淀粉价格上涨动力减弱，上涨步伐预计放缓。技术上，淀粉处于移仓换月过程，2105 合约承压小幅下跌，多空因素交织，预计后市以震荡走势为主，操作上，暂时观望。

## 鸡蛋

蛋鸡养殖企业亏损，蛋鸡淘汰量持续增加，鸡蛋市场供应压力有所趋缓，且养殖端成本压力促使养殖端有挺价意愿，现货价格有所回升，只是终端随买随用，走货不畅，养殖和流通鸡蛋库存继续增加，抑制价格上涨空间。之后春节备货有望刺激鸡蛋消费需求，或为远月鸡蛋期价带来有利支撑。从盘面来看，鸡蛋处于移仓换月过程，JD2105 合约回落后有企稳迹象，但几个交易日都收出长上影线，显示期价反弹动力稍显不足，预计短线在低位震荡运行。操作上，建议 JD2105 合约在 3620-3750 元/吨区间内高抛低吸，止损各 30 元/吨。

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。