

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、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。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。大豆价格持续高位运行，下游企业对高价大豆采购较为谨慎，而南方优质大豆价格量少价高，大豆市场供需矛盾依然突出，产业链需要时间整合适应。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，短期趋势型行情并不明显。预计豆一期货延续震荡走势，豆一 2101 期货多单宜择机减持，可盘中短线适量参与。

## 豆二

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 12 月 2 日的一周，阿根廷 2020/21 年度大豆播种进度达到 48.2%，比一周前推进 8.9 个百分点，比去年同期低了 1%。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 3 个百分点，作为对比，此前一周推进了 6 个百分点。截至 12 月 3 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 90%，高于一周前的 87%，去年同期的播种进度是 93%。巴西及阿根廷的播种进度均慢于去年同期，显示天气因素对播种的影响。从进口船货来看，截至 12 月 4 日，国内港口到港 22 船 147.1 万吨，到港量较上周大幅下降，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

美国农业部报告显示，美豆单产及产量均维持上月预估不变，而出口预估虽维持不变情况下压榨预估却意外调高导致本月新季结转库存出现相应调降，但基本符合预期，本次报告对大豆市场影响中性略偏多。国内方面，截至 12 月 4 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 83.89 万吨，较上周的 92.44 万吨减少了 8.55 万吨，降幅在 9.25%，较去年同期的 42.29 万吨增加了 98.36%。因本周大豆压榨量继续下降，油厂豆粕库存继续下降，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。操作上，豆粕 2105 合约在 3100 元/吨附近轻仓试多，止损 3000 元/吨。

## 豆油

美国农业部报告显示，美豆单产及产量均维持上月预估不变，而出口预估虽维持不变情况下压榨预估却意外调高导致本月新季结转库存出现相应调降，但基本符合预期，本次报告对大豆市场影响中性略偏多。国内方面，受豆粕走货偏慢，胀库压力下，油厂的压榨率持续回落，豆油库存连续下降。另外，进入年底，春节元旦等节日，小包装油走货偏好，同样提振油脂价格。棕榈油方面，印尼宣布从 12 月 10 日起提高棕榈油出口税，不过 MPOB 报告显示棕榈油出口仍呈现大幅回落的态势，需求不稳，限制油脂的涨幅。目前豆油移仓换月，主力换为 2105 合约，7400 元/吨附近轻仓试多，止损 7300 元/吨。

## 棕榈油

MPOB 报告数据显示，马来西亚 11 月毛棕油产量 149.1 万吨月比降 13.51%，出口 130.3 万吨月比降 22.16%，库存 156.4 万吨月比降 0.58%，进口 11.2 万吨较上月 4.5 增 6.7 万，去年 11 月 7.5 万，11 月马来产量降幅高于预期，但出口降幅高于预期，且进口量增长，令月末库存略高于预期。总体来看，报告数据没有明显偏离预期，对盘面的影响有限。从高频数据来看，独立检验公司 AmSpec Agri Malaysia 周四公布，马来西亚 12 月 1-10 日棕榈油出口量为 399100 吨，较 11 月 1-10 日出口量 443895 吨下滑 10.09%。出口量继续下滑，显示需求有所回落，对棕榈油的价格形成压制。国内方面，国内棕榈油库存持续上涨，显示天气转冷后，棕榈油需求有所回落。综合来看，需求下滑库存回升限制棕榈油的涨势，但是总体油脂库存不高，近期主要在高位，受消息面扰动，市场波动较大，注意控制风险。棕榈油 2105 上方关注前高 6626 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 1.82-2.46 元/斤。近期米企开机率低位徘徊，粳米产出相对有限，市场供应压力稍有缓解，米企一改前期薄利多销风格，挺价意愿较为强烈，给粳米市场提供利好支持。但是，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，预计粳米价格或将稳中窄幅震荡运行为主。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四回落，回吐前一交易日录得的部分升幅，美国农业部月度供需报告中，上调美国进口糖预估及糖库存与使用比预估继续上调。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.31 美分或 2.1%，结算价报每磅 14.66 美分。南方甘蔗压榨进入集中高峰期状态，加之 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，供过于求格局导致糖价重心继续下移。短期白糖市场利多匮乏，现货压力不减，糖价仍弱势运行。操作上，建议郑糖 2105 合约短期暂且观望。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四一度上涨 2.0%，因美国农业部月度报告中下调美国及全球 20/21 年度棉花产量和年末库存预估，及美棉出口销售数据利好等支撑。3 月期棉收涨 1.05 美分或 1.44%，结算价报 74.26 美分/磅。国内新皮棉加工速度加快，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。下游纱线方面陆续开启节前备货，对于现货交易有所支撑。最新的农业部报告即将发布，市场或出现些许利好带动美棉上行，从而提振国内棉花走势。操作上，建议郑棉 2105 合约短期偏多思路对待。

## 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，周度降幅为 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%，近期陕西延安及山西等产区自入库以来尚未出库交易的情况，主要寄期望于春节节日带动走货；而山东等地价格基本稳定，以客商自存发货为主，调取农货较少，多数产区低价出售意愿不高，等待后市需求情况居多。此外，需关注圣诞、春节等需求备货情况。操作上，建议苹果 2101 合约短期维持偏空思路对待。

## 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。受其他品种联动性影响，预计期价持续弱势运行。操作上，CJ2101 合约建议维持空单。

## 菜粕

USDA 报告调整美豆结转库存不及预期，报告影响中性偏空，美豆期价回升动力再度减弱；美豆供需格局偏紧，加上南美豆生长期天气题材或多有反复，预计美豆中期保持高位波动。从国内方面来看，原料菜籽进口量仍没有进展，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，菜粕大体呈现震荡行情。从盘面来看，菜粕 2105 合约或呈现整理状态，期价上下两难。操作上：建议暂时观望。

## 菜油

国际方面，受美豆出口因素以及南美天气题材影响，国际大豆后市持谨慎乐观看法；因疫苗研制提振市场情绪，原油价格重心上移；MPOB 报告显示马来西亚棕榈油库存下降，但略高于预期，报告影响有限。国内方面，尽管棕榈油库存增加，但是近略高于五年同期均值，而且菜油总库存处于低位，豆油继续去库存，油脂消费需求旺季之际，国内油脂总体供应压力较小。基本面利多因素支撑，菜油期价偏强运行，只是之前盘面对利多因素有所兑现，期价短期上行节奏放缓。技术上，OI2105 合约受到 9000 关口支撑，隔夜回升。操作上，9000 元/吨附近多单谨慎持有，止损 8850 元/吨。

## 玉米

东北地区天气晴好，加工企业继续建库，售粮进度略有加快，目前快于去年同期。吉林和内蒙古部分地区中储粮暂停粮食收购，且临储玉米拍卖重启，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，以及小麦和大麦替代性提高，玉米饲料需求增幅受限，深加工需求相对稳定。综上所述，随着玉米及替代性品供应增加，加之轮储暂停、临储拍卖重启引发担忧，抑制价格短线表现，但是长期供需存在一定缺口，市场对后市看好，中期期价将保持高位运行。从盘面来看，C2105 合约在 2600 元/吨关口附近小幅波动，短线可能以弱勢震荡走势为主。操作上，空单谨慎持有，止损 2645 元/吨，目标 2530-2540 元/吨。

### 淀粉

新粮销售好转，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。玉米价格虽然处于高位，但是短线滞涨调整，淀粉跟随回落。技术上，淀粉 2105 合约承压短期均线，以偏弱行情为主，操作上，建议短线偏空交易。

### 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减缓，且成本端压力促使养殖端有挺价意愿，现货价格上涨，提振近月期价走势。近期消费需求好转，库存有所下降，而且之后春节备货有望刺激鸡蛋消费需求，鸡蛋期价可能迎来波段行情，只是供应仍相对充足，需求的变化会导致期价波动频繁。从盘面来看，鸡蛋 2105 合约近日价格上蹿下跳，波动频繁。操作上，建议在 3800-4000 元/吨区间内交易，激进投资者可在 3800-3830 附近轻仓试多，止损 3780 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

#### 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。