

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、鸡蛋、红枣

### 豆一

东北产区国产大豆价格整体稳定局部上涨，黑龙江产区新豆价格多在 2.35-2.55 元/斤之间运行，关内国产大豆价格小幅回升。产区大豆收割基本结束，价格居高不下，农户囤粮惜售，售粮进度较常年明显偏慢，贸易商上量困难。中储粮在产区多地挂牌收购大豆，收购价格多在 2.15-2.20 元/斤之间，多低于当地现货价格。下游蛋白加工企业成本传导能力较强，大豆加工利润普遍较好，对高价大豆的承受能力大幅提高。国产大豆市场对中储粮挂牌收购价格低于预期的反应基本结束，市场看涨人气重新凝聚，维持独立偏强运行态势。预计豆一 2101 期货合约高开震荡，盘中振幅可能扩大，前期大豆期货多单仍可适量持有，尽量避免高位追多。

### 豆二

美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2020 年 10 月 25 日当周，美国大豆收割率为 83%，低于市场预期的 86%，之前一周为 75%，去年同期为 57%，五年均值为 73%。美豆收割进度较往年偏慢，提振美豆走势。美豆收割进度虽然低于预期，但仍高于去年同期水平，美豆丰产的预期犹存，压制豆类走势。从进口船货来看，截至 10 月 16 日，国内港口到港 31 船 204.2 万吨，较上周有所回升，港口压力稍有增加。盘面来看，目前进口豆表现为高位震荡，暂时观望为主。

### 豆粕

美国和欧洲主要国家新冠新增病例迭创新高，法国和德国均推出严厉的封锁措施，疫情二次爆发带来的紧张情绪引发了广泛抛售，美国股市标普 500 指数和道琼斯指数创逾 4 个月来最大跌幅，且巴西大豆产区迎来有利降雨，提振巴西大豆产量前景，美豆大跌，拖累国内豆类走势。另外，大豆到港量庞大，油厂开机率较高，豆粕胀库现象难以缓解，南方部分油厂出现胀库停机的现象，抑制粕价。不过，9 月份猪饲料产量增加，油厂现货大多提前售完，执行合同居多，提价意愿较强，提振粕价。盘面来看，豆粕目前正在消化前期涨幅以及美豆的收获压力，暂时高位震荡，暂时观望为主。

### 豆油

国外新增病例迭创新高，法国和德国均推出严厉的封锁措施，疫情担忧及美国 11 月 3 日大选前避险情绪，令美国股市标普 500 指数和道琼斯指数创逾 4 个月来最大跌幅，同时美国原油库存增幅超预期及巴西产区迎来有利降雨，美豆及原油大跌。不过收储令目前豆油及菜油库存处于低位，国内油脂基本面偏强，令内盘油脂回调幅度要小于外围市场，且马棕产量下滑、出口较好，及印度正在考虑下调植物油进口关税并扩大进口，同时孟晚舟出庭再度提振相关炒作情绪，菜油期货反而逆市上涨，可见目前油脂下方支撑仍较强。中期来看，需求对美豆的支撑犹存，拉尼娜天气以及全球通胀预计效应犹存，油脂中长线看涨预期仍未改变。操作上，暂时盘中顺势操作为主。

### 棕榈油

印尼官方发布公告称，将继续通过调整棕榈油出口税来支持 B30 计划的继续实施，以及马棕产量下降，机构称马棕 10 月 1-25 日产量环比降 14%，而出口需求良好，马棕库存重建延续偏慢，市场挺价意愿强烈，棕榈油期货表现偏强，预计油脂行情整体后市仍处于震荡趋升格局。但市场预计 11 月份 24 度棕榈油进口量高达 60 万吨，尤其是随着天气转冷，棕榈油需求明显放缓，导致需求转向豆油，后期棕榈油库存仍有可能继续回升，而欧美疫情的恶化对宏观面仍有冲击，资金市导致短线波动也将较为频繁。综合来看，棕榈油向上的趋势没有改变，但是近期波动较大，建议盘中顺势操作为主。

### 粳米

国内粳米价格大多维持稳定，个别粳米价格跌 0.01 元/斤，出厂价集中在 1.82-2.45 元/斤。目前粳稻大量上市，米企开机率较前期有所提高，粳米产出量相对增多，而终端需求疲软，市场持续供大于求的格局抑制粳米价格上涨，加上大米逐渐由烘干转变为晾干，部分米企急于处理库存烘干米，故而降低销售价格，走量为主。但是，受天气影响粳稻水分有较大差别，市场购销优质优价凸显，受其成本支撑，优质大米价格坚挺。总体来看，预计粳米价格或将窄幅震荡为主。

### 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四大幅下跌，因欧洲国家为抗疫而出台的新一轮封

锁打压原油和其他商品市场。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.49 美分或 3.3%，结算价报每磅 14.40 美分。国内糖市来看，销区整体市场稳中下跌，现货市场成交冷清，观望情绪浓厚；山东地区一级碳化糖售价 5750 元/吨，较前期持稳。截止 9 月底广西产区结转库存为 31 万吨，同比减少 1.7 万吨，云南结转库存为 21.88 万吨，同比减少 5 万吨，国内低库存优势仍支撑糖价。不过 9 月份食糖进口量 54 万吨，同比增幅为 37.5%，9 月进口食糖量仍维持在 50 万吨以上，进口供应阶段性增加，对国内糖价形成一定的施压。随着北方甜菜糖陆续开榨，加之主流加工糖厂陆续开榨，市场供应逐步走向宽松局面。但考虑到进口成本逐步攀升，后续进口量买盘降低，待进口供应消化后，糖价仍存企稳的可能。操作上，建议郑糖 2101 合约短期暂且在 5160-5310 元/吨区间交易。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四跌至近两周低位，因受美元走强打压，叠加疫情病例激增加深对需求的担忧。美国农业部发布的周度出口销售报告，截至 10 月 22 日的一周，美国 2020/21 年度棉花净销售量为 288,700 包，比上周高出 27%，比四周均值高出 56%。12 月期棉收跌 0.33 美分或 0.47%，结算价报 69.82 美分/磅，盘中触及 69.58 美分，为 10 月 16 日以来最低。国内市场：终端消费方面面临双十一、双十二电商订单以及国外圣诞节订单等，下游需求呈现偏好局面。截至 9 月 30 日，纺织企业在库棉花工业库存量为 65.86 万吨，较上月底上升 5.3 万吨，下游市场需求出现明显好转，纺织企业原料在低库存下逐渐开始补库。北疆及南疆除喀什之外的地区棉花操作正常运行，北疆收购扫尾并进入集中加工时段，短期棉花供给不会因疫情出现紧张的问题。操作上，建议郑棉 2101 合约短期暂且在 14100-15000 元/吨区间交易。

## 苹果

国内苹果现货报价持稳为主；目前陕西地区交易已结束，冷库持续入库中，但果农惜售情绪仍高涨；霜降过后，山东产区晚富士主流价格下滑为主，多数大客商数量趋于减少，由于部分客商基本采购完毕，且多数大型冷库基本满库状态，预计库存量相持平于去年同期。其他批发市场中档货源走货较快，但优质果出货出现亏损现象，大致客商偏好中档货出售为主。整体上，销区市场富士苹果销量尚可，但山东等地区供应仍显充足的局势下，后市苹果期价或维持低位弱势运行。操作上，建议苹果 2101 合约短期偏空思路对待。

## 红枣

国内各地红枣报价维持稳定态势。截止 10 月 23 日,全国红枣库存仍集中于新疆阿克苏、山东等地,由于需求不佳的情况下,大致产区去库难度加大,特别是新疆产区。目前新疆受疫情影响,主产区红枣交易相对冷清,客商多持观望态度,采购积极性相对偏低,但部分刚需客商仍看货订货延续,成交以质论价为主,内地销区市场库存及新增交易量相对有限,客商挑拣货源居多。操作上,CJ2101 合约建议短期维持前期空单。

## 玉米

山东深加工企业厂门到货车辆再度下降,新粮上市放量减少,农民惜售情绪仍在,囤粮意愿较强。为缓解国内供应偏紧情况,玉米和替代品小麦进口量仍大幅增长,短期内玉米供需缺口需要通过进口市场来进行补充。供应端:生猪产能恢复,屠宰企业开工率较上周上升 1.66 个百分点,牵动对饲料玉米的需求量增加,由于当前玉米价格处于高位,市场仍看涨后市,饲料企业成本压力增加,企业目光转向替代品。其中小麦与玉米价格比价优势渐显,山东省内玉米价格一度超过小麦价格,或将抑制玉米价格上涨空间。综上所述,因玉米减产导致农户惜售、企业抢粮 市场情绪高涨,玉米期价短期内高位运行为主。不过随着新粮上市、替代品比价优势凸显以及进口量的增加等多因素干扰,供需关系或缓和,影响玉米期价的波动。技术上,C2101 合约短期震荡运行,操作上,C2101 主力合约日内做多交易。

## 淀粉

目前华北地区玉米供应增量未明显,市场看涨后市情绪不变,玉米高位运行对淀粉价格利好支撑,淀粉依旧处于高位。长远来看,随着淀粉价格持续上行,与木薯淀粉差价逐步趋窄,替代增加,或将抑制未来淀粉价格上升空间。预计短期内原料玉米期价牵动着淀粉期价而变化,有待观望淀粉整体市场走货情况以及替代品比价。建议暂时观望。

## 鸡蛋

鸡蛋期价延续 28 日上涨趋势,盘中大幅度上涨,涨幅达 3.2%。饲料玉米、豆粕价价格延续上行,养殖成本不断增加,压缩养殖利润,养殖端出栏情绪增强,且天气逐渐转凉利于鸡蛋储存,或将降低养殖企业补栏积极性,预计后期加上元旦节日来临,或将刺激鸡蛋消费需求,对未来鸡蛋期价利好。但当前鸡蛋市场货源供应较好,需求量一般,鸡蛋走货一般,

短线蛋价小幅调整。技术上，鸡蛋 2101 合约 4000 元/吨为短期支撑位。操作上，鸡蛋 2101 合约 4000-4018 元/吨区间建多，止损 3989 元/吨。

## 菜粕

美豆近期虽受疫情担忧而回调，但是我国对美豆需求强劲，加上拉尼娜天气可能影响南美大豆未来产量，整体上仍呈上升趋势，而且国内因生猪养殖存栏的恢复带动了豆粕需求提升，亦对豆粕利好。中加关系紧张，影响菜籽进口，菜籽压榨量不大，导致菜粕货源紧张，库存偏低，支撑菜粕价格走强。不过，我国水产养殖逐渐进入冬季，菜粕饲料需求将减少，在季节性压力下，菜粕涨幅空间受到抑制。预计短期内菜粕期货震荡调整，操作上：建议暂时观望。

## 菜油

棕榈油方面，受拉尼娜天气及疫情影响，马来西亚棕榈油产量不及预期，库存预期偏低，棕榈油价格获支撑。但近期国外部分地区疫情加剧，法国和德国重新出台限制措施，油脂消费需求受抑制，棕榈油价格波动，国内油脂期货市场或将受影响。豆油方面，国内豆油消费情况良好，国内大豆市场货源供应较足，大豆压榨量回升。菜油方面，中加关系紧张，影响菜籽进口量，菜籽压榨量不大，菜油库存偏紧张，对菜油价格利好。总体上国内油脂供应压力不大。预计菜油短期内保持震荡偏强走势。技术上，OI101 合约突破前压力位 9425 元/吨，上方空间打开，操作上，OI101 合约依托 9300 元/吨短多交易。

瑞达期货：农产品组王翠冰

期货从业资格证号：F3030669

投资咨询从业资格证号：Z0015587

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com

---

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。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。