

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、棉花、菜油

白糖

洲际期货交易所(ICE)原糖期货周一大幅上涨,因印度糖出口补贴政策存不确定因素,且美国和欧洲制造业公布的积极性数据推动金融市场反弹。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收高 0.55 美分或 3.81%, 结算价报每磅 14.97 美分, 触及八个月高位 15.04 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。2020/21 制糖期全国食糖产销订购会议中对 20/21 榨季全国食糖产量进行预估:全国食糖产量预估至为 1052 万吨,同比去年增加 10.49 万吨或 1.0%。截止 9 月底广西产区结转库存为 31 万吨,云南结转库存为 21.88 万吨,低库存优势仍支撑糖市。不过随着北方甜菜糖即将进入压榨高峰期,加之 9 月进口食糖量仍维持在 50 万吨以上,主流加工糖厂陆续开榨,市场供应增加。操作上,建议郑糖 2101 合约短期暂且观望。

棉花(纱)

洲际交易所(ICE)棉花期货周一跌至三周低点,受市场对美国大选结果及全球疫情病例持续攀升之下棉花需求前景担忧拖累,但空头回补带动市场挽回部分跌幅。12 月期棉收跌 0.19 美分或 0.28%, 结算价报 68.73 美分/磅,盘中触及 68.06 美分。近期在疫情反复及美国大选等带来的不确定性影响下,市场避险情绪较高,对于远期市场仍存担忧。需求端的情况来看,目前订单基本是老订单需求为主,阶段性旺季的后续订单仍需关注,目前厂家仍维持低库状态,不过南疆籽棉收购价格继续下滑,花厂积极销售皮棉现货,预期短期在下游需求一般以及诸多不定的情况之下,期价或弱势运行为主。操作上,建议郑棉 2101 合约短期暂且在 14100-14800 元/吨区间交易。

苹果

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,加之目前果农上货高峰期已过,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，中低档货源采购意愿降低，客商存压价现象，后市苹果期价或维持弱势运行。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偏弱态势。截止 10 月 30 日，全国红枣库存开始增加，其中河北增幅明显快于新疆等地区。随着新枣开始上市，红枣库存逐步增多，内地销区新枣与库存货源均存，叠加主产区红枣质量标准参差不齐，下游客商多持观望态度，采购积极性相对偏低。此外，之部分刚需客商成交以质论价为主，新增交易量相对有限，或冲击红枣现货市场。操作上，CJ2101 合约建议短期暂且在 9700-10100 元/吨区间交易。

豆一

黑龙江产区新豆价格多在 2.35-2.60 元/斤之间运行，关内国产大豆价格继续震荡回升。产区大豆收割结束，大豆现货价格居高不下，农户囤粮惜售，市场看涨预期依然强烈，导致供应旺季贸易商和需求企业收购困难。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，低于当地现货价格导致收购困难，市场对中储粮提价收高预期较强。关内大豆减产以及东北大豆走货量不足加剧南方大豆供应紧张，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。国产大豆市场看涨人气重新凝聚，资金进场迹象明显，豆一期货有望保持震荡偏强状态。预计豆一 2101 期货合约高位震荡，前期大豆期货多单仍可适量持有。

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

美豆丰产的背景下，大豆到港量庞大，导致油厂压榨率持续高位，带动豆粕库存持续处在胀库的状态中，拖累豆粕价格。另外，美豆近期有所调整，进口豆价格有所回落，成本支撑放缓，同样限制粕价。不过从下游需求来看，畜禽养殖需求改善，猪料需求增幅较大，及相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高，豆粕消费旺盛，多数油厂豆粕销售进度较快，提货速度也加快，北方局部油厂门口提货有压车情况，油厂提价意愿仍较强。另外，中国已经重新开始出口豆粕，过去两周中国从广东出口到日本的豆粕销售明显加快，还出口到越南等东南亚国家，均支撑豆粕价格。盘面上来看，豆粕近期有所回调，不过预计仍以消化前期涨幅以及美豆产量为主，暂时观望为主。

豆油

豆油库存压力不大，且棕榈油方面，马棕产量下滑而出口增加，令库存增长缓慢，另外印度正在考虑下调植物油进口关税从而扩大进口。消息面上偏利多。且天气逐渐转冷，豆油的消费旺季到来，均对豆油有所支撑。不过目前即将面临美国大选，加上欧洲疫情二次爆发，给市场做多情绪带来一定的打击。操作上，豆油关注下方 7000 一带的整数支撑，盘中顺势操作为主。

棕榈油

总体油脂的库存水平不高。马来西亚产量下滑，而出口量增加。独立检验公司 AmSpec Agri Malaysia 周六公布，马来西亚 10 月棕榈油出口量为 1701436 吨，较 9 月的 1631015 吨增加 4.32%。马棕榈油累库速度较慢。印尼大幅调增棕榈油出口附加税，以补贴 B30 计划，提振棕榈油需求。印度在考虑下调植物油进口关税并扩大进口。总体题材仍偏利多，虽然昨日棕榈油有所回落，但可能给与中线入场机会，新单关注 20 日均线附近的支撑情况。

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。

玉米

新粮正缓步上量，北方港口到货量增多，南方港口现货供需较宽松，种植户出售意愿逐步增强，辽宁四港口库存以及深加工企业原料库存均有不同程度的回升态势，后期新粮仍会陆续上市，只是节奏问题。供应端：生猪产能恢复，对饲料玉米的需求量增加，但是小麦与玉米价格比价优势渐显，或将削弱需求增长幅度。综上所述，因玉米供需格局偏强、企业积极采购，玉米期价将维持高位运行为主。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，供需关系或将缓和，导致玉米期价陷入调整。技术上，支撑位关注 2500 元/吨，操作上，C2101 主力合约暂时观望。

淀粉

玉米淀粉跟随玉米期价走势波动。近期玉米淀粉跟随玉米期价大幅回落。近两周深加工企业原料库存止降缓慢回升，原料供应增加，后市淀粉产出将随之增加，加上淀粉价格与木薯淀粉差价逐步趋窄，替代增加，对淀粉价格构成抑制，不过玉米长期供需偏紧格局未改，高位波动仍为玉米淀粉带来支撑，预计短期内原料玉米期价牵动着淀粉期价而变化。建议暂时观望。

鸡蛋

饲料玉米、豆粕价格处于相对高位，养殖成本增加，养殖利润迅速回落，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，短线蛋价区间震荡。操作上，建议鸡蛋 2101 合约在 3950-4200 元/吨高抛低吸，止损各 50 元/吨。

菜油

近期国外部分地区疫情加剧，国外部分国家重新出台限制措施，国际油脂消费需求受抑制，完全依赖进口的棕榈油价格首当其冲，将间接制约其他油脂表现。不过马来西亚棕榈油受拉尼娜天气及疫情限制影响，产量不及预期，库存预期偏低，棕榈油价格下跌空间有限。此外，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，菜油相对其他油脂表现坚挺；尽管国内大豆供应充足，但是由于豆油消费情况良好以及豆粕胀库停机增加，豆油库存不升反降；到港量增加，棕榈油库存小幅回升，但是仍低于近五年同期平均。总体上国内油脂供应压力不大，油粕套利亦对油脂构成支撑。故而预期菜油以震荡偏强走势为主。操作上，OI101 合约依托 9350 元/吨短多交易。

菜粕

近期因国外新冠疫情引发担忧、美国大选、巴西豆播种加快，美豆期价出现回调，拖累短期粕类价格继续调整，但是美国大豆出口数据仍然强劲，加上南美豆生长可能受拉尼娜天气影响，美豆期价下跌空间受限。国内基本面而言，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，但与此同时，豆粕供应压力加重，水产养殖进入淡季，菜粕需求转淡。多空因素交织，菜粕以宽幅震荡走势为主。技术上，菜粕 2101 合约短期支撑位 2430 元/吨，强支撑位 2390，操作上：建议暂时观望。

了解更多及时、全面的投资资讯，请关注公众号“瑞达期货研究院”

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。

瑞达期货农产品小组

TEL : 4008-878766

www.rdqh.com