

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、棉花、菜油

豆一

黑龙江产区新豆价格多在 2.40-2.57 元/斤之间运行，关内国产大豆价格涨跌互现。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量偏低。另有传言中储粮将继续拍卖国产大豆，下游采购节奏有所放缓。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。国产大豆市场保持强势运行状态，尤其是在农户及资金的强烈看涨预期下跌幅受限。预计豆一 2101 期货合约延续高位震荡行情，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 11 月 1 日当周，美国大豆收割率为 87%，低于市场预期的 91%，之前一周为 83%，去年同期为 71%，五年均值为 83%。美豆收割进度较往年偏慢，提振美豆走势。从进口船货来看，截至 10 月 30 日，国内港口到港 35 船 224.3 万吨，较上周略微下降，缓解港口压力。另外，近期随着大豆价格的上涨，盘面进口毛利明显亏损，限制豆类进口，为大豆价格提供支撑。盘面来看，目前进口豆表现为高位震荡，暂时观望为主。

豆粕

美豆方面，南美天气仍干燥，以及来自中国的进口需求依然强劲，均提振美豆走势。较强的美豆价格，提高了国内豆粕的进口成本，从而支撑粕类价格。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。截至 10 月 30 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 85.51 万吨，较上周的 92.15 万吨减少了 6.64 万吨，降幅在 7.21%，较去年同期的 48.12 万吨增加了 77.7%。操作上，美豆向上突破前高，豆粕追随，豆粕 2101 可以考虑 3200 元/吨附近入多，止损 3150 元/吨。

豆油

美豆方面，受拉尼娜天气影响，南美降雨减少，影响巴西播种进度。而美豆出口数据表现良好，预计下周公布的美豆月度数据会继续下调美豆库存水平，利好美豆走势。美豆突破前高，提振国内豆类走势。国内方面，因局部油厂停机检修，或因月度谷物到港集中排队卸货，局部油厂缺豆停机，也有少部分油厂豆粕胀库停机，本周油厂压榨率有所回落。在油脂走货量较好的背景下，豆油库存再度回落。截至 10 月 30 日当周，国内豆油商业库存总量 125.12 万吨，较上周的 127.26 万吨减少了 2.14 万吨，降幅在 1.68%，较上月同期的 133.67 万吨，降 8.55 万吨，降幅为 6.4%。较去年同期的 125.655 万吨降 0.535 万吨，降幅 0.43%，五年同期均值 136.64 万吨。另外，消息称国内两大央企预计明年 1 季度开启收储，对油脂利好。且天气逐渐转冷，豆油的消费旺季到来，均对豆油有所支撑。综合来看，豆油偏多的走势不变，7100 元/吨附近的多单继续持有，止损 6950 元/吨。

棕榈油

西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，10 月 1 日-31 日马来西亚棕榈油产量比 9 月降 9.74%，而船运调查机构数据显示 10 月出口环比增加 4.32-5.6%，马来棕油累库缓慢。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。国内方面，截至 10 月 30 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 40.9 万吨，较前一周的 38.65 万吨增 5.8%，较上月同期的 29.05 万吨，增 11.85 万吨，增幅 40.79%，较去年同期 53.46 万吨，降 12.56 吨，降幅 23.49%。虽然国内棕榈油库存有所回升，不过总体仍处在偏低的位置，对盘面的压力不大。不过，欧洲疫情二次爆发，经济需求疲弱，加上美国大选不确定因素增加，使得油脂涨幅受限。综合来看，棕榈油上涨趋势没有改变，6150 元/吨附近的多单继续持有，止损 6000 元/吨。

粳米

天气转凉，贸易商存粮意愿增强，基层农户对当前粳稻收购价格不太满意，惜售挺价心理较重，稻价走高，米价随之上涨，且目前市场购销优质优价凸显，受成本支撑，优质大米价格坚挺。但是，目前米企开机率有所提高，粳米产出量相对增多，而近期下游走货不佳，市场持续供大于求的格局限制粳米成交重心上移空间，加上市场新陈掺兑米流通，拉低主流报价，利空其行情。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)原糖期货周五大涨,因美元走软以及美国国会分裂的前景提振基金的风险偏好。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收涨0.55美分或3.82%,结算价报每磅14.91美分。国际市场人士多数在等待美国大选和印度出口补贴政策的相关消息。据巴西船运数据显示,截止2020年11月5日,巴西对全球食糖排船数量为188.43万吨,较10月29日的152.37万吨增加36.06万吨;巴西对中国食糖排船数量为9.2万吨,预计在11月中旬左右发运。国内糖市来看,随着云南产区已有糖厂开榨,广西产区将进入陆续开榨的队列,本周甘蔗新糖、甜菜糖和加工糖多种糖源集中释放,新糖价格相比陈糖存价格优势,部分制糖集团加速清库,与此同时,进口糖浆数量持续增长的背景下,加之需求逐步进入淡季,预计郑糖期价或宽幅震荡为主。操作上,建议郑糖2101合约短期暂且观望。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五跌逾2%,因全球新型疫情病例激增及围绕美国大选结果的不确定,引发棉花需求的担忧。美国单日新增新冠病例人数连续两天打破最高纪录,日增人数达到六位数,这也令市场人气偏向空头一方。此外,欧洲新增病例突飞猛进,德国、法国、意大利等国也都报告里创纪录的单日新增病例,几个国家再次出台封城措施。12月期棉收跌1.54美分或2.20%,结算价报68.62美分/磅。国内市场:新棉明显上量且在未来的2-3个月市场货源将维持逐步增量的状态,棉花加工企业积极出货。进口棉来看,本周港口棉库存估算值不足40万吨,在37万吨附近。9月份海关数据显示进口棉数量明显增加,加之进口棉主港青岛港因疫情问题所受限制解除,预计后续进口棉港口库存将有增量。而棉花成本较高使得生产企业不得不挺价,下游纱线方面经过前期火热之后逐步冷却。整体上,市场供应宽松且逐步增量,但基于成本高企,或使得棉花交易价格在成本线附近震荡,预计郑棉期价震荡偏弱运行。操作上,建议郑棉2101合约短期在13800-14500元/吨区间高抛低吸。

苹果

今年新季苹果库存量较大,同比去年呈现增加趋势,存储商也逐渐意识到存储压力,预计今年出库时间或比之前略有提前,特别是对远月5月苹果合约施压明显。目前苹果销区批发市场走货不及去年同期水平,大部分客商产地入库逐步尾声,现货采购积极性不高。产地地面货源明显减少,品质等同步下降,部分果农开始出现急售现象,西部陕、甘地区果农自

行入库接近尾声。替代品橘类产量增加明显，且收购价格低于去年一半左右，橘类水果低价或进一步拖累苹果市场。操作上，建议苹果 2101 合约短期仍维持偏空思路。

红枣

国内各地红枣报价维持稳定态势。据天下粮仓对主产区 25 家企业调研结果，截止 11 月 16 日，全国红枣库存 4240 吨，较上周增加 255 吨，增幅为 6.40%，其中河北、河南增幅明显快于新疆等地区，新疆部分产区受疫情影响，采购商转移至其他地区。随着新枣开始上市，红枣库存逐步增多，现货市场货源充足，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。不过随着天气逐渐转凉，市场对滋补等需求增加，加之成本高企，或在一定程度上支撑红枣市场。整体红枣期价或仍维持稳定态势。操作上，CJ2101 合约建议短期在 9680-10080 元/吨区间交易。

玉米

新粮上市增量渐显，北方库存总量亦呈回升态势。港口玉米和替代品小麦进口量持续增加，帮助缓解市场供应问题。生猪出栏量稳步提升，带动饲料玉米的需求量增加，虽然玉米现货价格出现回落，小麦与玉米替代性减弱，但下游企业愿意挺价，或将抑制玉米需求量。综上所述，随着新粮上市节奏加快及玉米和替代品进口量的增加等多因素干扰，供需关系缓和，导致玉米短线陷入调整，不过因玉米长期供需格局偏紧、企业看涨氛围犹存，玉米期价高位格局不变。技术上，玉米盘面呈现震荡行情，操作上，C2101 主力合约暂时观望。

淀粉

玉米淀粉跟随大幅回落。因淀粉居于高位，加工利润持续减少，下游接受程度减弱，市场走货缓慢，加上随着淀粉开机率回升，淀粉库存随之增加，淀粉价格上涨空间受到限制。不过玉米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，继续震荡运行为主。建议暂时观望。

鸡蛋

当前鸡蛋市场货源供应较好，蛋鸡淘汰量虽有回升，但整体上存栏仍偏高，鸡蛋需求偏弱，鸡蛋市场走货一般，短期蛋价上涨空间受制约。但饲料玉米及豆粕价格处于相对高位运

行，养殖企业利润走低，养殖端出栏情绪逐渐增强。且随着天气逐渐转凉利于鸡蛋储存，降低养殖企业补栏积极性，加上元旦节日或将刺激鸡蛋消费需求，鸡蛋供应压力或将逐步减小，支撑未来鸡蛋期价上调。预计短线蛋价区间震荡思路偏多。技术上，鸡蛋 2101 合约 3900 元/吨为短期支撑位。操作上，建议鸡蛋 2101 合约试多单止损离场，暂时观望。

菜粕

南美豆产量受拉尼娜天气影响存在不确定性，加上美豆需求旺盛，甚至巴西都在采购美豆，支持美豆期价强势回暖，带动国内粕类行情止跌回升，只是由于预期 USDA 报告美豆产量小于预期，美豆短期陷入调整，上升趋势不变。中加关系局势依旧未变，影响菜籽进口量，菜籽压榨量不大，短期内菜粕货源仍紧张，因此菜粕的波动幅度超过豆粕。操作上：建议在 2480-2500 元/吨区间做多，止损 2470 元/吨。

菜油

马来西亚棕榈油受拉尼娜天气及疫情限制影响产量受限，而且出口量需求较好，市场供应趋于紧张，且国际原油价格持续上涨，国内外棕榈油价格获支撑，间接支持菜籽油价格。此外，中加紧张关系未改善，菜籽进口量受限，菜籽压榨量不高，菜油库存偏紧张，菜油相对其他油脂表现坚挺；虽然国内大豆供应充足，但因局部油厂停机检修，或因月底谷物到港集中排队卸货，局部油厂缺豆停机，一部分油厂豆粕胀库停机，开机率有所下降，豆油库存减少。棕榈油到港量增加，库存小幅回升，整体上仍然偏低。国内外利多因素叠加，菜籽油价格保持上涨趋势，只是美豆期价回暖带动粕类价格，或引发前期油粕套利离场，菜籽油上升步伐短期可能放慢。技术上，OI101 短期支撑位为 9500 元/吨，操作上，OI101 合约 9450-9500 元/吨区间建多，止损 9420 元/吨。

瑞达期货农产品小组

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com

