

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。预计今日豆一 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。另外，截至 11 月 4 日，阿根廷大豆播种进度完成 4%，比去年同期低了 4.6%，同样对豆类有所支撑。从进口船货来看，截至 11 月 6 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，美豆出口依然强劲，对豆类形成支撑。另外，市场预计 11 月 10 日公布的 USDA 美豆种植数据偏利多，可能会调低单产以及库存，市场预期较好。另外，巴西豆的播种进度依然偏慢，同样利多市场。不过国内大豆到港庞大，大豆库存压力较大，油厂压榨率较高，对豆粕形成一定的压力，加上水产养殖处在淡季，近期豆粕成交清淡，拖累粕价回调。不过生猪养殖依然旺盛，对豆粕的需求依然强劲，因此回调幅度应该较为有限。盘面上来看，美豆向上突破 1100 美分关口，短期走势依然偏强，预计对国内粕价有所提振，国内豆粕完成移仓换月 2105 合约考虑在 3100 元/吨附近做多，止损 3000 元/吨。

豆油

市场对 USDA11 月报告预期偏利多，预计会下调单产以及库存，对盘面影响偏利多。另外，巴西以及阿根廷受天气影响，播种偏慢，同样对美豆价格形成较好的支撑。较高的美豆价格也提高了进口成本，对国内豆类价格有所拉动。另外，买油卖粕的交易依然在继续，国储仍有收储的行为。同时，市场预期 MPOB 报告可能会进一步下调棕榈油库存。总体油脂的基本面较好，利多消息频繁，对行情有所支撑。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，11 月 1 日-5 日马来西亚棕榈油产量比 10 月降 3.91%，单产降 5.91%，出油率增 0.38%。进入 11 月份，棕榈油步入减产季。产量的下滑，对棕榈油价格形成支撑。另外，本周即将公布的 MPOB 报告，市场总体预期偏利多，预计报告会下调棕榈油的库存水平，在总体库存水平已经不高的背景下，本次下调，可能会创三年新低，对盘面有一定的利多。加上，印度降低进口税，以增加油脂的进口量也对棕榈油利多。目前美国大选尘埃落定，市场情绪有所放缓，油脂可能会恢复自己本身的基本面，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

国内粳米价格维持稳定，出厂价集中在 1.82-2.45 元/斤。天气转凉，贸易商存粮意愿增强，基层农户当前惜售挺价心理较重，且近期进入物流短期旺季，玉米运输又分流稻谷车辆，运费稍有上涨，稻谷到厂成本抬升，米价随之上涨。但是，目前米企粳米库存量相对较多，大米终端需求持续低迷，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，预计粳米价格或将偏强震荡运行为主。

白糖

洲际期货交易所(ICE)原糖期货周一收低，因获利了结打压，逆转盘中稍早受拜登赢得美国大选和新型疫苗取得进展提振的涨势。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收低 0.03 美分或 0.20%，结算价报每磅 14.88 美分。国内糖市来看，销区整体现货市场稳中下跌，市

场成交冷清，观望情绪浓厚；加工糖售价普遍走低，其中山东地区一级碳化糖售价 5500 元/吨。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，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)棉花期货周一上涨，此前辉瑞宣布其新冠疫苗取得了令人满意的结果，提振市场人气，并推升了棉花需求前景。12 月期棉收涨 1.52 美分或 2.20%，结算价报 70.00 美分/磅。新年度棉花上市已有 1 个半月的时间，伴随着企业集中收购，到后期集中加工，新年度棉花供应量逐渐增多。进口棉来看，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 13900-14800 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 合约短期仍在 6950-7350 元/吨区间交易。

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。随着红枣开始上市，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 9680-10100 元/吨区间交易。

玉米

短线玉米期价回落，因近期随着新粮增量，截止 11 月 6 日当周，玉米库存总量（含拍卖量）较上周增幅 16.37%，随着价格的下跌，刺激部分农户售粮意愿增加；进口方面，中国政府预计将在新的作物年度里发放更多进口配额，并采购数百万吨玉米，进口端不断增加，或将缓解国内玉米供需偏紧问题；需求端方面，生猪出栏量逐月增加，持续带动饲料玉米的需求量增加，玉米现货价格虽出现小幅回落，小麦与玉米替代性减弱，但是玉米价格仍然偏高运行，下游企业愿意挺价，或将抑制玉米需求量。不过因玉米长期供需格局偏紧、市场看涨氛围犹存，玉米期价高位格局不变。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。技术上，玉米期价有止跌迹象，操作上，C2101 主力合约日内做多。

淀粉

玉米淀粉跟随原料玉米大幅回落。因淀粉依旧处于高位，加工利润持续减少，下游接受程度减弱，市场走货缓慢，且随着淀粉开机率回升，淀粉库存随之增加，较上周增幅 4.38%，淀粉价格上涨空间受到限制。不过玉米市场整体看涨态势不变，居于高位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。操作上，建议 CS2101 主力合约日内做多。

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，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，且短期内回落幅度不大，养殖企业利润持续走低，养殖端淘汰意愿增强。且随着天气逐渐转凉利于鸡蛋储存，降低养殖企业补栏意愿，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。预计短线蛋价区间弱势运行。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 合约暂时观望。

菜粕

南美豆产量受拉尼娜天气影响或将减产，加上美豆需求旺盛，将支持美豆期价，带动国内粕类行情。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。不过我国水产养殖逐步进入淡季，菜粕需求转淡，牵制菜粕期价滞涨回调。预计菜粕价格或将维持震荡调整态势。技术上，菜粕 2101 合约承压 2600 关口而快速回调，但震荡上行趋势还未被破坏，关注强支撑 2450 元/吨，操作上：建议在 2460-2480 元/吨区间做多，止损 2440 元/吨。

菜油

马来西亚棕榈油受拉尼娜天气及疫情限制影响，拉低库存创三年来最低，10 月份环比降低 9.8%，出口量需求较好，市场供应趋紧，且国际原油价格上涨，国内外棕榈油价格获支撑，间接支撑菜籽油价格。此外，中加紧张关系未改善，菜籽进口量受限，菜籽油开机率虽小幅回升，但提货速度快，菜油库存偏紧张；另外国内大豆供应充足，上周开机率小幅回升，不过渠道需求良好，豆油库存继续下降。棕榈油到港量增加，库存小幅回升，整体上仍然偏低。油脂供应无压力，支持菜油整体维持高位坚挺运行。技术上，01101 短期支撑位为 9400 元/吨，操作上，01101 合约逢回调短多交易，点位参考 9450-9500 元/吨，止损 9400 元/吨。

瑞达期货农产品小组

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com