

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、白糖、菜油

豆一

黑龙江产区新豆价格多在 2.50-2.65 元/斤之间运行，关内国产大豆价格整体稳定。产区大豆收割结束，大豆现货价格连续上涨，农民惜售情绪依然较高，市场流通量不足，导致供应旺季贸易商和需求企业收购困难，提价收购现象较普遍。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，明显低于当地现货价格导致收购低迷。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，高价大豆在产业链各环节的适应能力明显增强。当前国产大豆市场政策性调控手段缺失，产区农户及投机资金对国产大豆价格保持较强看涨预期，短期内市场仍有望保持独立偏强状态运行。预计豆一 2101 期货合约维持高开震荡行情，前期大豆期货多单仍可继续持有。

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 8 日当周，美国大豆收割率为 92%，低于市场预期的 94%，之前一周为 87%，去年同期为 82%，五年均值为 90%。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 14 个百分点，作为对比，此前一周大豆播种推进了 19 个百分点。截至 11 月 5 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 56%，高于一周前的 42%，去年同期为 58%。虽然美豆收割率低于预期，不过随着天气的好转，巴西的播种进度有所提高，对盘面有一定的压力。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。盘面来看，豆二表现为宽幅震荡，盘中顺势操作为主。

豆粕

出口需求强劲令美豆供应紧张，USDA 将 2020/21 年度美豆单产预估下调 1.2 蒲至 50.7 蒲/英亩，将期末库存大幅调低 1 亿蒲式耳至 1.9 亿蒲，这也将是 7 年来的最低库存，月度供需报告利多影响仍在发酵，提振美豆价格继续上涨。同时，目前巴西南部及阿根廷天气依旧干燥，加上辉瑞在新冠疫苗突破给市场带来了乐观情绪，亦提振美豆。短线美豆或维持强势运行。提振国内豆类行情。国内方面，生猪养殖恢复较快，猪料增幅明显，饲料协会报告

显示 10 月猪饲料产量 934 万吨，环比增长 8.6%，同比增 64%，达到 2017 年 10 月的 95%。饲料需求的恢复，对豆粕胀库的压力有所缓和。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，豆粕 2105 合约 3100 元/吨附近多单继续持有，止损 3000 元/吨。

豆油

出口需求强劲令美豆供应紧张，USDA 将 2020/21 年度美豆单产预估下调 1.2 蒲至 50.7 蒲/英亩，将期末库存大幅调低 1 亿蒲式耳至 1.9 亿蒲，这也将是 7 年来的最低库存，月度供需报告利多影响仍在发酵，提振美豆价格继续上涨。同时，目前巴西南部及阿根廷天气依旧干燥，加上辉瑞在新冠疫苗突破给市场带来了乐观情绪，亦提振美豆。短线美豆或维持强势运行。提振国内豆类行情。国内油脂出货良好，国储收储及饲料用油需求放大，豆油库存继续下降，棕油和菜油库存也较低，传言未来几个月收储量或至少达到 70 多万吨，加上美豆表现强势，进口大豆成本高企，压榨重陷入亏损，上述利多支持油脂行情维持震荡趋升走势。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

11 月 1 日-10 日马来西亚棕榈油产量比 10 月降 11.88%，单产降 12.51%，出油率增 0.12%，提振马盘棕油期价继续上涨，且国储收储及饲料用油需求放大，国内油脂出货良好，豆油库存继续下降，棕油和菜油库存也较低，传言未来几个月收储量或至少达到 70 多万吨，加上美豆表现强势，美豆大涨后进口大豆成本高企，12-2 月船期美豆压榨再陷入亏损。总体来看，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

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）原糖期货周四上涨，但仍在近期区间内交投，交易商等待有关印度糖的新政。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.31 美分或 2.13%，结算价报每磅 14.92 美分，扭转之前连续三个交易日下跌趋势。国内糖市来看，销区整体现货市场稳中下跌，市场仍成交冷清，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 5470 元/吨，较前期维持稳定。巴西运往中国食糖量继续增加，进口供应阶段性增加或压制国内糖价。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，与此同时，进口糖浆数量持续增长的背景下，加之需求走淡。不过陈糖清库进入最后阶段，去库需求较强，短期期价或震荡上行。操作上，建议郑糖 2101 合约短多介入为主，上方目标参考 5190 元/吨。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四下跌，因对热带风暴造成农作物损害的担忧减轻，而疫情上升使得疫苗乐观情绪减弱，且美国棉花出口销售数据公布前市场情绪恶化。12 月期棉收跌 0.80 美分或 1.15%，结算价报 68.48 美分/磅。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，内地轧花厂开机率低，新疆地区多数持货等价，虽有部分贸易商采购低指标资源，但价格更是偏低，部分轧花厂并不愿接受，牵制整体交易量。进口棉来看，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。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 14000-14700 元/吨区间高抛低吸。

苹果

国内苹果现货报价持稳为主；综合市场行业资讯知，新季苹果入库量约为 1150 万吨附近，高于去年同期的 1000 万吨，导致存储商存储压力凸显，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。其中果农与客商存货存在一定的矛盾。前期高价收购的存货商出库压力或加大，而果农自动存入的中低档货源仍需等待高价出库。与此同时，目前苹果销区批发市场走货远不及去年同期水平，且客商压价现象频发，新季苹果销售远慢于去年同期。基于替代品橘类产量增加明显，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。近期电商需求增加明显，加之盘面存技术支撑。操作上，建议苹果 2101 合约短期在 7000-7600 元/吨区间交易。

红枣

国内各地红枣报价持稳为主。近期上下游客商按需补货增加，上市货源多为品质较好的新枣，优质红枣的经销商要价坚挺，或支撑红枣市场。不过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。新枣逐渐上市，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。不过操作上，CJ2101 合约建议短期在 9800-10100 元/吨区间交易。

玉米

山东 12 日早间到货车辆有所减少，但整体依旧较多，到货车辆共计 1247 辆。进口方面，玉米的进口量持续增加，有助于缓解国内需求偏紧的现状，据美国农业部（USDA）周二公布的 11 月供需报告显示，中国 2020/21 年度玉米进口预估 1300 万吨，10 月预估为 700 万吨。供需方面，生猪和母猪存栏环比继续回升，饲料谷物需求日益增长，由于玉米价格偏高，下游企业愿意转向替代品，玉米在饲料需求占比下跌。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，多因素叠加，导致玉米短线陷入调整。不过玉米长期供需格局偏紧、市场后市看好，玉米期价高位格局不变。技术上，关注前高压力位 2629 元/吨，操作上，C2101 主力合约日内做多。

淀粉

当前淀粉依旧居于历史高位，企业加工利润不高，下游企业接受意愿不强，市场走货一般，淀粉库存随之增加，较上周增幅 10.76%，加上玉米与面粉差价小，淀粉需求受牵制，淀粉价格上涨空间受到限制。不过玉米市场整体看涨氛围犹存，为玉米淀粉带来支撑，预计淀粉继续震荡调整运行为主。技术上，关注前压力位 2973 元/吨，操作上：玉米淀粉 2101 主力合约 2740-2750 元/吨建多，止损 2730 元/吨。

鸡蛋

当前鸡蛋市场需求不温不火，且鸡蛋市场货源供应较好，蛋鸡整体上存栏仍偏高，鸡蛋供应充足，支持短期蛋价下跌。加上近期饲料玉米及豆粕价小幅波动，蛋价受波动调整，但

总体上饲料价格依旧偏高，养殖端利润压力不减，打压对后市信心。不过随着天气逐渐转凉利于鸡蛋储存，降低养殖企业补栏意愿，未来鸡蛋供应压力或将逐步减小，或将支撑未来鸡蛋期价上调。预计短线蛋价区间弱势运行延续。操作上，建议鸡蛋 2101 合约暂时观望。

菜粕

南美豆产量恐受到拉尼娜天气和疫情影响不及预期，加上 USDA 月度供需报告利多，出口需求旺盛，美豆供应紧张，牵动美豆走势持续偏强，提振国内粕价。国内方面，我国水产养殖逐步进入淡季，菜粕需求转淡；但中加关系局势依旧未变，菜籽进口量受限，且国内目前只有寥寥几家油厂正常开机，菜粕库存处于低位，货源紧张。综上所述，市场多空因素交织，预计短线菜粕价格或将维持震荡调整态势。技术上，菜粕 2101 主力合约 2430 元/吨为短期支撑位，操作上：菜粕 2101 主力合约 2430-2450 元/吨建多，止损 2420 元/吨。

菜油

近期，菜油整体偏高位运行。USDA 11 月报告数据美豆利多，美豆价格高位运行，另外，马来西亚棕榈油受到拉尼娜天气和疫情导致劳动力短缺的多方影响，产量的不确定性较高，加上北半球即将进入冬季减产季，均对棕榈油价格或支撑，间接支撑菜籽油价格。国内方面，国内菜籽油开机率小幅回升，但菜油提货速度较快，菜油库存下降，长江沿线库存低于四年均值，加上中加紧张关系限制菜籽进口量，目前多以执行合同为主，库存处于低位，菜油价格长期或支撑；另外国内大豆供应充足，豆油需求良好，库存压力不大。棕榈油库存持续偏低，较前一周降幅 9.6%。油脂供应无压力，支持菜油整体维持高位坚挺运行。技术上，0I101 短期支撑位为 9450 元/吨，操作上，0I101 合约逢回调短多交易，点位参考 9450-9470 元/吨，止损 9440 元/吨。

瑞达期货农产品小组

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com