

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、菜油、苹果

### 豆一

黑龙江产区大豆价格多在 2.53-2.65 元/斤之间运行，关内国产大豆价格整体平稳。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，收购价格明显低于当地现货价格导致收购量低迷。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，市场仍有上行空间。预计豆一 2101 期货合约继续保持偏强节奏，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 15 日当周，美国大豆收割率为 96%，符合市场预期，之前一周为 87%，去年同期为 89%，五年均值为 93%。美豆收割率高于市场预期，对美豆形成一定的压制。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，此前一周也是推进了 14 个百分点。截至 11 月 12 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 70%，高于一周前的 56%，也高于五年同期均值 69%。巴西播种进度有所恢复，对美豆价格形成一定的压制。从进口船货来看，截至 11 月 13 日，国内港口到港 32 船 207.5 万吨，较上周略微上涨，增加港口压力。盘面来看，豆二表现为宽幅震荡，盘中顺势操作为主。

### 豆粕

上周南美部分产区降雨超出预期，AgRural 称巴西大豆播种进度达到 70%，高于前一周的 56%及五年均值 69%，南美大豆产量前景改善，给美豆带来制约。国内情况来看，随着大豆的大量到港，油厂开机率提升，豆粕的胀库压力再次显现。截至 11 月 13 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 87.03 万吨，较上周的 84.19 万吨增加了 2.84 万吨，增幅在 3.37%，较去年同期的 35.51 万吨增加了 145.08%。水产养殖进入淡季的情况下，豆粕的需

求放缓，走货有所减缓，均不利于豆粕价格。不过生猪养殖恢复较快，猪料增幅明显，油厂挺价意愿也较强，限制豆粕跌幅。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

国家收储还在继续，豆油库存却进一步下降至 118 万吨周比降幅 3%，传言未来几个月收储量或至少达到 70-100 万吨，棕油和菜油库存也较低，油脂基本面偏多继续给予豆油较强支持。另外随着近期美豆一波大涨之后持续高位运行，大豆进口成本居高难下，目前国内 12-2 月船期进口大豆盘面压榨净利理论仍处于全线亏损状态，叠加全球通胀预期难消情况下资金看好油脂并入市做多意愿及部分交易商卖粕买油套利交易，均提振国内豆油行情持续上涨。不过近期人民币升值，使得进口成本有所下降。再加上近期中国加入 rcep，使得市场预期中国的进口会降关税，利空市场行情。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 16 日，OPEC 开始召开会议，因第二波新冠疫情打压需求和价格，OPEC 考虑采取进一步行动，在 2021 年支撑石油市场，另外，马棕 11 月 1-15 日产量环比降 16%，降幅进一步扩大，提振国内棕榈油棕榈油价格。从国内棕榈油库存来看，截至 11 月 13 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 39.11 万吨，较前一周的 36.97 万吨增 5.8%，较上月同期的 42.24 万吨，降 3.13 万吨，降幅 7.41%，较去年同期 65.08 万吨，降 25.97 万吨，降幅 39.9%。港口库存虽然有所上升，但总体仍处在偏低水平，支撑棕榈油价格。另外油脂方面有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，传言未来几个月收储量或至少达到 70 多万吨，对油脂走势利多。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。自新季粳稻集中上市以来，政府积极引导市场化收购偏强运行，粳稻价格坚挺，加上入冬以来贸易商囤货意愿增强，基层农户当前挺价心理较重，均提振粳米价格，给粳米市场提供利好支撑。但是，大米终端需

求持续低迷，且短期内无转好因素支撑，粳米累计库存相对较多，供大于求的格局限制粳米成交重心上移空间。总体来看，预计粳米价格或将稳中偏强震荡运行为主。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三收高，因数个主产糖国收成不佳，受市场趋紧迹象提振，且有关印度的出口缺乏透明度导致供应收紧。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.14 美分或 0.91%，结算价报每磅 15.45 美分。国内糖市来看，销区整体现货市场稳中下跌，市场交投气氛仍一般；加工糖售价继续走低，其中山东地区一级碳化糖售价 5400 元/吨，较前期下跌 20 元/吨。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，加之东盟协议签订，市场担心糖浆继续扩大及食糖关税降低的可能。不过部分产区糖价跌破成本线，加之部分加工糖厂停机，或限制糖价跌幅。操作上，建议郑糖 2101 合约短期仍维持偏空思路对待。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三收涨，因美元走软以及全球股市上涨，对疫苗的乐观情绪抵消疫情引发的需求担忧。3 月期棉收涨 0.49 美分或 0.69%，结算价报 71.83 美分/磅。最新的美棉收割率显示，当前收割进度高于去年同期及五年均值，在美国大选尘埃落定之后或可期待贸易协商等事宜带动美棉走势向好，进而带动国内棉花行情。国内棉市：现货市场交投仍处于冷清状态；上下游主体心理博弈持续，皮棉资源出货量少，贸易商亦表示销售偏慢，下游询盘积极性低。目前从基本面来看，供应呈现逐步增加的趋势，需求放缓，基本面偏弱。由于短期内供应流转慢、成本位置，或在一定程度上支撑郑棉价格。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 13800-14600 元/吨区间高抛低吸。

## 苹果

国内苹果现货报价持稳为主；目前新季苹果入库量约为 1160 万吨附近，较上周增幅 26.34%，高于去年同期的 1000 万吨，当前山东多数地区苹果存储量高于去年，尤其栖霞、威海、招远、沂源地区存储量较高。目前各产区剩余货源质量不佳，地面货压价明显，而库内货流通不畅，加之苹果进入季节性需求淡季，终端市场交易气氛不佳。此外，低价的橘类水果低或进一步打压苹果市场。近期出口小果外销转好，但出口比例较小，难以支撑整个苹果市场。操作上，建议苹果 2101 合约短期仍偏空思路对待，下方目标关注 7000 元/吨。

## 红枣

国内各地红枣报价持稳为主。据国内 25 家企业库存统计，截止 11 月 13 日，全国红枣库存量稳步增加，较上周增幅为 22.38%，其中河南、阿克苏地区库存增加相对明显。目前新枣下树质量及干度偏好，枣农惜售情绪较高，加之进入冬季，红枣消费进入旺季期，加之近期上下游客商按需补货增加，优质红枣的经销商要价坚挺，或支撑红枣市场。不过主销区红枣一般品质的货源随行出售，而价格偏高的货源市场接受度不高，预计红枣或持稳为主。操作上，CJ2101 合约建议短期暂且观望。

## 玉米

因山东深加工厂门到货车辆数量持续下降，玉米价格小幅上涨，农户售粮心态减少，新粮上量回落，短线玉米期价小幅调整状态。进口玉米的到量持续的增加，有助于缓解国内供应紧张，截止 11 月初数据显示，2020/21 年度中国装运量为 202.6 千吨。虽然，生猪和母猪存栏环比继续回升，饲料谷物需求日益增长，但是，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，随着新粮上市节奏变化，农户售粮心态转变及玉米和替代品进口量的增加等多因素干扰，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 主力合约短线操作偏多为主。

## 淀粉

近期，玉米淀粉期价呈上坡态势，因为山东早间深加工厂门到货车辆数量连续下降，车辆数处于低位，原料玉米价格上涨，玉米上量减少，淀粉价格获支撑。但是，当前淀粉依旧居于历史高位，企业加工利润减少，下游企业接受意愿不强，市场走货一般，加上玉米淀粉企业开机率呈上升趋势，淀粉产出量有所增加，库存随之增加，淀粉价格上涨空间受到限制。不过玉米市场供应依旧偏紧，市场看涨心态犹存，高位格局不变，为玉米淀粉带来支撑，多空因素交织，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 2810-2830 元/吨建多，止损 2799 元/吨。

## 鸡蛋

鸡蛋期货盘内连续三日阳线收盘，放缓前几日的下跌态势。目前鸡蛋市场货源供应较好，

需求量一般，市场走货不强，养殖和流通环节鸡蛋库存均有所增加，鸡蛋供应充足，支持短期鸡蛋期价下跌，且近期饲料端波动频繁，鸡蛋期价受牵连波动。但是，饲料玉米和豆粕价格居历史高位，蛋鸡养殖利润减少，蛋鸡淘汰量增加，并且随着天气逐渐转凉利于鸡蛋储存，或将降低养殖企业补栏意愿，未来鸡蛋供应压力或将逐步减小，或将限制鸡蛋期价进一步下跌空间。预计短线蛋价小幅震荡调整为主。操作上，建议鸡蛋 2101 合约暂时观望。

## 菜油

18 日夜盘，菜油期价情绪高涨，再次创新高位，主力合约 2101 最高 10015 元/吨。因美豆出口需求旺盛，支撑美豆价格上涨；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，中加紧张关系限制菜籽进口量，随着国内菜籽开机率的下降，菜油库存继续走低，截止 11 月 13 日，长江沿线菜油库存低于五年均值，菜油价格获支撑；另外国内大豆到港量持续增加，大豆开机率持续回升，但豆油需求较好，库存压力不大。棕榈油到港量增加，市场需求一般，库存虽小幅回升，但棕榈油库存依旧处于偏低水平。油脂供应无压力，支持菜油整体维持高位坚挺运行。技术上，OI101 合约短期支撑位 9742 元/吨，操作上，OI101 合约逢回调短多交易，点位参考 9742-9762 元/吨，止损 9720 元/吨。

## 菜粕

南美豆产量恐受到拉尼娜天气和疫情影响不及预期，加上出口需求良好，美豆供应紧张，提振美豆价格持续上行，这也提振国内粕价。国内方面，中加关系紧张限制菜籽进口量，且沿海油厂开机率回落，菜粕产出量偏少，菜粕库存处于低位，其两广及福建地区菜粕库存已经两周维持在 0 吨，菜粕供应趋紧。不过我国水产养殖逐步进入淡季，菜粕需求减弱，加上我国大豆到港量较大，国内大豆压榨量维持高位，令豆粕产出量较大，且目前价格处与较低位，豆粕需求良好，逐渐占据饲料市场对菜粕的需求，这些因素均拖累菜粕价格。综上所述，菜粕价格跟随豆粕价格波动调整，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 2440 元/吨为短期支撑位，操作上：菜粕主力 2101 合约建议观望。

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。