

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆粕、棉花、菜油

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二下跌，消息人士称，印度尚未公布本年度的食糖出口政策下出口，加上近期缺少进一步推升价格的基本面信息，在高位展开整理。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收跌0.07美分或0.46%，结算价报每磅15.04美分。国内糖市来看，销区整体现货市场大多持稳，部分商家逢低补货采购；加工糖售价稳中上行，其中山东一级碳化糖5400元/吨。目前巴西主流港口仍有3.8万吨等待排船，相比之前等待排船数量减少，但10月进口食糖量为88万吨，进口供应阶段性增加。当前供应仍处于趋增态势，加之需求旺季高峰尚未到来，短期基本面仍偏弱。不过部分产区糖价跌破成本线，加之前期利空出尽后，引发部分商家积极入市。后市关注华东、东北等加工糖企业设备检修节奏。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）棉花期货周二下挫逾1%，因投资者在美国感恩节假期之前锁定获利。3月期棉下跌0.77美分或1.04%，结算价报72.98美分/磅。国内棉市：当前来看国内棉花市氛围不热，下游纱线方面维持刚需询采，近期受抑于新疆出疆运输问题，交易不畅。消息面指引难觅，美棉下挫或使得郑棉回吐部分涨幅，但因考虑其成本以及套保方面问题，上有顶下有底的局面未改。不过外围宏观因素利好，短期或利好棉价。操作上，建议郑棉2101合约短期在14000-14700元/吨区间交易。

苹果

国内苹果现货报价持稳为主；据天下粮仓知，截止11月18日全国苹果冷库存储量为1213.58万吨，增幅为4.14%，同比去年呈现增加趋势。其中山东苹果冷库库容比为76.40%，同比增幅13.17%，陕西地区库容比为88.03%，山东多数地区苹果存储量高于去年5.62%，随着12月份节日效应带动，需求开始略有好转，加之小果价格上浮，库内苹果开始少量交易，后市企业库存将陆续出货，库内价格相对有所抬升。整体上，西北地区苹果减产导致全国苹果减产已成定局，目前入库时间短，低价出库意愿不高，挺价观望情绪浓厚。关注果农出库节奏及心态。操作上，建议苹果2101合约短期暂且在7000-7500元/吨区间交易。

红枣

国内各地红枣报价持稳为主。据天下粮仓对主产区 25 家企业调研结果，截止 11 月 20 日，全国红枣库存量稳步增加，较上周增幅为 5.13%，但增幅明显下降。目前新枣下树质量及干度偏好，枣农惜售情绪较高，加之红枣消费进入旺季期，市场对质量较好的红枣需求量大增。不过主销区红枣质量参差不齐，中等货源随行出售，抑制红枣行情。加之疫情转好，管控有所放松，产区加工量加大，限制红枣持续反弹。操作上，CJ2101 合约建议短期暂且观望。

豆一

黑龙江产区大豆价格多在 2.57-2.70 元/斤之间运行，关内国产大豆价格整体平稳。中储粮绥棱和北安直属库暂停大豆收购的影响暂告段落，市场对大豆价格下跌的担忧情绪有所缓解。东北多地遭遇雪灾，部分农民开始销售不利于存储的“地趴粮”，大豆跨省运输逐步恢复。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，高价影响下游拿货积极性，但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。当前国产大豆市场仍缺少有效调控措施，市场化运行特征较强，仍具备上行潜力，但供需双方心理博弈可能加剧市场波动幅度。预计豆一 2101 期货合约高开震荡，可保持震荡思路适量参与大豆期货交易。

豆二

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 11 月 18 日，阿根廷 2020/21 年度大豆播种面积达到 495 万公顷，相当于计划播种面积的 28.8%，比一周前推进 8.9 个百分点，比去年同期低了 2.5%。巴西咨询机构 AgRural 公司称，过去一周巴西大豆播种进度推进了 11 个百分点（相当于 400 万公顷），作为对比，此前一周推进了 14 个百分点。截至 11 月 19 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 81%，高于一周前的 70%，也高于五年同期均值 79%。巴西的播种进度有所恢复，不过阿根廷仍慢于往年同期。从进口船货来看，截至 11 月 20 日，国内港口到港 34 船 224 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

南美天气持续干旱，市场对南美的产量担忧犹存。同时美豆出口需求以及国内的压榨需求依然强劲，给美豆以偏强的走势。美豆走势偏强，提高国内豆类的进口成本，对豆粕价格形成支撑。但是原料供应充足，中国持续进口美豆，导致国内大豆港口库存持续上升，油厂压榨维持高位，截至 11 月 20 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 100.24 万吨，较上周的 87.03 万吨增加了 13.21 万吨，增幅在 15.18%，较去年同期的 37.13 万吨增加了 169.97%。因出货量明显下降，本周油厂豆粕库存连续两周回升。再加上水产养殖进入淡季，禽料需求回落，使得豆粕走货不畅，豆粕胀库压力较大，对豆粕价格形成压制。盘面上来看，美豆向上突破 1150 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

南美大部分地区天气依旧干旱，令人担忧。同时美豆出口强劲加上国内压榨需求较高，均对美豆形成较强支撑。美豆走势偏强，提高国内豆类的进口成本，对豆油价格形成支撑。国内方面，截至 11 月 20 日当周，国内豆油商业库存总量 117.58 万吨，较上周的 117.91 万吨减少了 0.33 万吨，降幅在 0.28%，较上月同期的 128 万吨，降 10.42 万吨，降幅为 8.14%。较去年同期的 108.58 万吨增 9 万吨，增幅 8.29%，五年同期均值 131.29 万吨。油厂开机率下降，豆油产出量减少，本周豆油库存继续下降，这已经是豆油库存连续六周出现回落了。因此虽然豆油短线面临回调，但基本面依然偏多，支撑豆油价格。综合来看，油脂预计还是以偏多思路对待，前期 7100 元/吨附近的多单可以考虑部分止盈离场。

棕榈油

近期人民币汇率升值趋势延续，降低进口成本，以及棕榈油期价攀升至 7000 元/吨大关后部分多头止盈意愿增加后出现平仓，令油脂走势偏弱。而因船运调查机构公布数据显示，11 月前 20 日马来棕油出口降至 16.25-16.59%，作为对比，前 15 日下降 14%，出口数据恶化，也令国内外棕榈油期价明显下跌。不过目前马来棕榈油库存预计仍处在低位，国内棕榈油港口库存也不高。另外，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2020 年 11 月 1-20 日，马来西亚毛棕榈油产量环比下降 10.51%，产量下滑，对马棕形成支撑。同时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，棕榈油短期出现明显回调，6150 元/吨附近的多单部分止盈离场。

粳米

国内粳米价格大多维持稳定，个别粳米价格涨 0.01 元/斤，出厂价集中在 1.82-2.45 元/斤。入冬后粳米储存难度降低，贸易商囤货意愿明显增强，给粳米市场提供利多支持。但是，近期粳米终端需求持续疲软，且短期内难有复苏迹象，市场整体呈现出供大于求的格局，加上粳稻价格趋于稳定，东北产区大部分遇强降雪天气影响粳米外销，限制粳米价格上涨空间。短期来看，粳米弱勢震荡为主。

玉米

新粮的步伐受到不利天气影响，价格再次走高，部分农户惜售心态犹存，玉米上量减幅。进口方面，海关总署公布数据显示，1-10 月累计进口玉米 782 万吨，同比增幅 97.3%，有助于缓解国内供需紧张关系。供需方面，生猪和母猪存栏持续增加，饲料谷物需求日益增长，由于玉米价格偏高，下游企业购买意愿不强，玉米在饲料需求占比下跌。综上所述，还需关注新粮上市节奏变化，主产区天气及玉米和替代品进口量等因素。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，预计玉米期价小幅波动调整为主。从盘面看，玉米期货主力合约变更，预计短线期价小幅调整运行，操作上，C2105 主力合约短线操作偏多为主。

淀粉

因为农户惜售情绪再起，玉米收购量下降，原料库存随之减幅，加上原料玉米价格上涨，淀粉价格获支撑。但是，当前淀粉价格依旧居于历史高位，下游企业接受意愿不强，市场走货一般，淀粉价格上涨空间受到限制。多空因素交织，预计淀粉继续震荡调整运行为主。技术上，2101 合约 2824 为短期支撑位，操作上：玉米淀粉 2101 主力合约 2825-2845 元/吨建多，止损 2810 元/吨。

鸡蛋

近期鸡蛋盘面整体呈下跌趋势发展,因当前鸡蛋市场货源供应较好,市场缺乏节日刺激,整体需求量不强,市场走货缓慢,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。中期而言,饲料玉米和豆粕价格居历史高位,蛋鸡养殖端亏损,蛋鸡淘汰量增加。再者,天气逐渐转凉利于鸡蛋储存,蛋鸡补栏意愿减少,缓解鸡蛋供应压力,并且随着节前备货时间来临,未来有望刺激鸡蛋消费需求,远期期货合约获得一定支撑,但是近月鸡蛋期价持续下跌的趋势,呈现近弱远强走势,操作上,建议谨慎观望。

菜油

因美豆供应紧张以及南美产量存在不确定性,CBOT大豆连续上涨;棕榈油因为进入冬消耗放缓,需求量不佳,但整体上国际油脂料盘面价格表现坚挺,间接支撑菜籽油价格。国内方面,菜籽油虽然开机率回升,但中加紧张关系限制菜籽进口量,原料菜籽供应量整体偏紧,加上菜油提货速度快,库存持续走低,菜油价格获支撑;另外国内大豆到港量持续增加,压榨量维持高位,豆油需求较好,库存压力不大。棕榈油库存虽然回升,但总体依旧处于偏低水平。虽然豆油、棕榈油和菜油价差较大,菜油消费量受到影响,从盘面看,近日菜油期价出现回调现象,但是整体仍维持高位偏强运行。技术上,0I101合约9640元/吨为短期支撑位,操作上,0I101合约逢回调短多交易,点位参考9640-9660元/吨,止损9610元/吨。

菜粕

因美豆供应紧张以及南美产量存在不确定性,美豆价格上涨获支撑,间接提振国内粕价。国内方面,中加关系紧张限制菜籽进口量,原料菜籽供应偏紧,菜粕产出量不大,库存继续维持低位,供应趋紧,支撑菜粕价格。不过我国水产养殖季节性转淡,水产饲料需求下降,菜粕需求随之淡化。生猪产能释放,虽然增加对猪料的需求,但是因为大豆到港量较多,大豆压榨量维持高位,令豆粕库存较上一周增幅15%,菜粕消费需求受抑制。从盘面来看,菜粕期货处于移仓换月过程,远期合约增仓,主力合约减仓。操作上:菜粕2101主力合约在2491-2512元/吨区间做多,止损2470元/吨。

瑞达期货农产品组:王翠冰

从业资格证号:F3030669

投资咨询证号:Z0015587

联系方式：4008-878766

关注微信公众号：“瑞达期货研究院”了解更多资讯

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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。