

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、苹果、菜油

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三下跌，市场等待有关印度 20/21 年度可能的出口补贴消息。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.27 美分或 1.80%，结算价报每磅 14.77 美分。巴西船运数据显示，2020 年 11 月 1 日-23 日，巴西对中国装船数量为 22.06 万吨，较 11 月 1 日-19 日 22.06 万吨持平，主要进口商为亿能富 7 万吨、丰益 6.9 万吨、雅韦安 2.76 万吨。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；加工糖售价持稳，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 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。夜盘受原糖下跌拖累，短期涨势暂缓。操作上，建议郑糖 2101 合约短期在 5080-5200 元/吨区间交易。

## 棉花（纱）

洲际交易所（ICE）棉花期货周三连跌第二日，因投资者在美国感恩节假期前夕投机客结清仓位，此外收割进展及良好的天气也助力跌势。3 月期棉下跌 0.57 美分或 0.78%，结算价报 72.36 美分/磅。国内棉市：2020 年 10 月我国棉花进口量 21 万吨，环比持平，同比增加 3.0 倍。10 月棉花进口量远高于去年同期水平，由于进口配额发放，加之进口利润可观，市场对进口棉需求持续向好。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。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；据天下粮仓知，截止 11 月 18 日全国苹果冷库存量为 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。目前入库时间短，低价出库意愿不高，挺价观望情绪浓厚。不过今年苹果销售市场走货量远低于去年同期，加之低价橘类冲击苹果市场。操作上，建议苹果 2101 合约短期偏空思路对待。

## 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 合约建议短期在 9750-10100 元/吨区间交易。

## 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。另外，近期随着进口成本的增加，进口亏损加大，因此上周中国买家洗掉了几船 11-1 月的美豆月底部分油厂有停机计划，油厂挺价意愿仍较强，支撑粕价。不过随着水产养殖进入淡季，豆粕近期走货变慢，豆粕的胀库压力较大。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。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。进口成本的提升，使得进口利润持续恶化，近期中国洗掉了几船 11-1 月的美豆，还洗掉了 8 万吨 12-1 月的阿根廷豆油，利多国内市场。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。综合来看，油脂预计还是以偏多思路对待，前期 7100 元/吨附近的剩余多单继续持有，止损 6950 元/吨。

## 棕榈油

船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS) 公布的数据显示，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 1,137,161 吨，较 10 月 1-25 日出口的 1,398,027 吨减少 18.7%。独立检验公司 AmSpec Agri Malaysia 公布，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 1,145,868

吨，较 10 月 1-25 日出口的 1,412,361 吨下滑 18.9%。虽然出口数据下滑，不过市场的担心更多的投注在产量下滑方面。行业机构预计，前 20 天棕榈油产量环比减少超过 10%，MPOA、UOB、SPPOMA 三家机构分别给出马棕前 20 日产量环比下滑 10.51%、10-14%以及 10.98%。预计后期马棕库存下降趋势将延续。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，棕榈油偏多的趋势没有改变，短线关注 6700 元/吨整数关口的支撑情况

## 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，粳米弱势震荡为主。

## 玉米

近期玉米期价波动频繁，因为新粮上市受到不利天气的影响，玉米价格再次走高，农户售粮减少，山东深加工企业收购量明显减少。进口方面，海关总署数据显示，中国 10 月份玉米进口 114 万吨，同比增 1151.1%，进口量的持续到港，缓解国内供需关系偏紧问题。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，玉米在饲料中的份额减少。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。技术上，关注前高压力位 2675 元/吨。操作上，C2105 主力合约短线操作偏多为主。。

## 淀粉

玉米淀粉随着原料玉米的波动变化。近期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。不过，当前淀粉价格依旧偏高，下游企业接受度不强，市场成交率不高，再者，加工企业仍正常开工，截止 11 月 24 日当周，淀粉库存止降回升，较前一周增幅 5.77%，拖累淀粉价格。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 2827-2847 元/吨建多，止损 2800 元/吨。

## 鸡蛋

鸡蛋期价延续下行态势运行，盘面情绪低落。因当前鸡蛋市场缺乏节日刺激，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。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

从外围市场来看，美豆供应偏紧，且出口需求旺盛，加上南美产量受天气影响存在的不确定性，虽然 24 日美豆小幅下跌，但整体国际油脂料盘面价格仍表现坚挺，间接支撑菜籽油价格。从国内方面来看，虽然菜籽油开机率回升，但中加关系导致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，支撑菜油价格；另外豆油厂开机率下降，市场需求良好，豆油库存持续减少，棕榈油库存量也较低。虽然豆油、棕榈油和菜油价差较大，菜油消费量受到影响，但利多因素主导，预计菜油期价偏强运行。技术上，关注前高压位 0I101 合约 10024 元/吨，操作上，0I101 合约逢回调短多交易，点位参考 9795-9815 元/吨，止损 9755 元/吨。

## 菜粕

从外围市场来看，美豆供需关系紧张，加上南美产量受天气影响存在的不确定性，支撑短线美豆强势运行，间接提振国内粕价。从国内方面来看，中加关系影响导致原料菜籽供应偏紧，菜粕产出量不大，库存继续维持低位，供应趋紧，限制菜粕价格跌幅空间。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大，油厂压榨量较高，令豆粕库存止降回升，部分出现胀库停机现象，抑制菜粕价格。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 2492-2512 元/吨区间做多，止损 2473 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。