

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、苹果、玉米

## 白糖

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。操作上，建议郑糖2101合约短期在5080-5200元/吨区间交易。

## 棉花（纱）

周四适逢美国感恩节假期，美国金融市场休市。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25日全国苹果冷库存储量为1211.52万吨，较上周1213.58万吨减2.06万吨，降幅为0.17%，同比去年呈现增加1.71%。其中山东苹果冷库库容比为86.04%，同比增幅9.44%，陕西地区库容比为83.90%，同比减幅为4.03%，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。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。甚至库内货源挺价，阻碍出库货走量速度。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 2.60-2.70 元/斤之间运行，关内国产大豆价格整体稳定。中储粮绥棱和北安直属库暂停大豆收购的影响基本结束，国产大豆市场重回强势运行通道。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。据统计，黑龙江省目前有近七成大豆仍在农民和当地贸易商手中，农民惜售和看涨情绪依然较高，供需矛盾较为突出。当前国产大豆市场缺少有效调控措施，供需双方心理博弈仍在持续，农民持豆不卖以及资金炒作导致大豆市场流动性差和大豆价格保持强势抗跌。预计豆一 2101 期货合约高开震荡，可保持震荡偏强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

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。不过气象预告显示，阿根廷天气情况有所缓解，美豆连续两天出现调整，限制豆粕价格。另外，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，豆粕向上的趋势不变，短线试探 10 日均线支撑，豆粕 2105 合约 3100 元/吨附近多单继续持有，止损 3000 元/吨。

## 豆油

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。不过气象预报显示，阿根廷天气情况有所好转，美豆连续两天出现调整，限制豆油价格。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。油厂开机率虽然保持高位，但是豆油下游走货较好，豆油库存已经连续六周回落。另外，原油走强，加上新冠疫苗利好频出，给市场偏多的氛围。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%。但是需求下滑的担忧，被市场供应偏紧的预期所掩盖。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。另外，原油上涨以及新冠疫苗消息的利好频出，也对油脂形成利多。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，短线陷入调整，关注下方 6600 元/吨的支撑情况。

## 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

华东华北主产区受到降雨和降雪天气不利影响，玉米价格上涨，部分农户惜售情绪，山东深加工早间到货车辆整体到不高，玉米收购量明显减少，支撑本周玉米期价上行趋势。进口方面，海关总署数据显示，1-10 月玉米进口累计 782 万吨，已超过 720 万吨的进口关税配额，进口量持续增加，缓解国内对玉米消费量需求。供需方面，生猪存栏的增加，带动饲料谷物需求增长，但是玉米价格偏高，市场购销较淡，玉米在饲料中的份额减少。综上所述，还需关注主产区天气及玉米和替代品进口量等因素。总体来看，玉米长期供需格局偏紧、市场后市看好，基本面利多偏强，玉米期价高位运行不变，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

淀粉随着原料玉米的波动变化，本周因为东北华北主产区受到阴雨及降雪天气的不利影响，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，并且加工企业仍正常开工，导致淀粉库存支降回升，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 2846-2865 元/吨建多，止损 2824 元/吨。

## 鸡蛋

本周鸡蛋期价盘面整体呈下行态势,因当前鸡蛋市场缺乏节日刺激,市场消费需求不佳,走货缓慢,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位仍居高位,蛋鸡养殖端亏损,企业出栏意愿增加,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,但是近月利空因素主导,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

美豆供需应偏紧,加上南美产量受天气影响存在的不确定性,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。国内方面,虽然菜籽油开机率回升,但原料菜籽进口量仍没有进展,供应依旧偏紧,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,豆油库存连续减少,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,但是利多因素偏强,预计菜油期价偏强运行。技术上,关注前高压力位 0I101 合约 10024 元/吨,操作上,0I101 合约逢回调短多交易,点位参考 9700 元/吨附近,止损 9665 元/吨。

## 菜粕

从外围市场来看,美豆供需应偏紧,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,原料菜籽进口量仍没有进展,菜粕产出量不大,库存继续维持低位,供应趋紧,菜粕价格获支撑。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。国内大豆到港量大,油厂压榨量较高,加上提货速度减慢,豆粕库存回升,且部分出现胀库停机现象,抑制菜粕价格。多因交织,预计近期菜粕期价震荡偏强运作。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 2485-2505 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。