

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、苹果、菜油

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。

白糖

洲际期货交易所(ICE)原糖期货周五上涨,扳回周三录得的部分跌幅,由于印度政府未发布20/21年度可能的出口补贴消息,市场得到了支撑。交投最活跃的ICE3月原糖期货合约收涨0.05美分或0.15%,结算价报每磅14.82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;加工糖售价持稳,其中山东一级碳化糖5400元/吨。随着广西糖厂陆续压榨,新糖及进口糖、糖浆均同步增加,当前市场供应仍处于趋增态势,加之需求旺季高峰尚未到来,短期供过于求格局逐渐凸显。不过考虑到部分产区糖价跌破成本线,外围环境受疫苗利好消息提振,市场多空消息交织,预计后市郑糖期价震荡偏弱运行。操作上,建议郑糖2101合约短期在5050-5200元/吨区间高抛低吸。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五上涨,因受美国政府公布强劲的周度出口销售报告及美元走软支撑。3月期棉上涨0.94美分或1.30%,结算价报73.24美分/磅。消息面错综复杂,多空交织,美国大选尘埃落定进入权力移交阶段以及疫苗方面利好频传提振市场信心,但全球疫情持续发酵,中国进入冬季面临流感等大考,总体依旧不能盲目乐观。国内棉花维持集中上市状态,但近期疆棉出疆运输不畅且运价有涨,限制新疆棉出疆。进口棉到港量有增,整体来看国内棉花供应维持偏于宽松局面。下游纱线方面对于棉花维持刚需接盘,其成品订单表现不佳,延续性不强。目前趋势看,郑棉期价仍难突破上方压力,或延续震荡趋势。操作上,建议郑棉2101合约短期在14100-14800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,较往年提前2个月左右,主要是客商表示对后市行情存担忧。具体情况看,山东、陕西等产区冷库苹果虽有出库,但走货量相对冷清,远低于去年同期水平。与此同时,

低价橘类冲击苹果市场。后市苹果期价料将弱势延续。操作上，建议苹果 2101 合约短期偏空思路对待。

红枣

据天下粮仓对主产区 25 家企业调研结果，截止 11 月 27 日全国红枣库存量为 5505 吨，较上周 5455 吨增加 50 吨，增幅为 0.92%，其中河北、河南等地库存增幅明显，而山东、陕西等库存仍处于去库状态，整体全国红枣库存处于趋势上升中，市场供应仍显充足。目前待售货源及品质参差不齐，导致卖价相对混乱，拿货客商需按需挑拣；销区走货速度一般，卖货积极性尚可，产区交易行情相对稳定。操作上，CJ2101 合约建议短期在 9700-10180 元/吨区间交易。

玉米

前一周受到主产区不利天气的影响，玉米价格上涨，部分农户惜售情绪，深加工长门扣车辆到货量整体不高，期价上涨获动力。进口方面，1-10 月玉米进口量超过进口关税配额，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，导致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，预计短线以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

淀粉随原料玉米的波动变化，前一周玉米主产受不利天气影响，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，导致淀粉库存止降回升，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 2830-2850 元/吨建多，止损 2820 元/吨。

鸡蛋

鸡蛋期价整体呈下行态势运行，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，期价上涨动力不足。中期而言，饲料玉米和豆粕价格仍居高位，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，呈现近弱远强走势，操作上，建议逢反弹做空。

菜粕

南美豆产量受到天气影响存在不确定性，加上美豆供需关系紧张，美豆上行获支撑，提振国内粕价。国内方面，中加关系紧张限制菜籽进口量，菜粕库存整体偏低，供应紧张。不过我国水产养殖季节性进入淡季，水产饲料需求下降；因大豆到港量较多，大豆压榨量维持高位，令豆粕出产量高，饲料市场中豆粕需求占比渐增，这些因素均抑制菜粕行情节奏，短时间不会快速拉涨。预计期价整体呈现震荡偏强走势。操作上：建议菜粕逢低轻仓试多交易。

菜油

美豆供需偏紧，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，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，利多因素偏强，预计菜油期价偏强运行为主。技术上，0I101 合约 9690 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 9690-9710 元/吨附近，止损 9670 元/吨。

瑞达期货农产品小组

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com