

## 农产品小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：棕榈油、白糖、玉米

#### 豆一

黑龙江产区多地净粮装车价达到 2.70 元/斤，关内国产大豆价格整体稳定。中储粮绥棱和北安直属库停止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，黑龙江省目前有近六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，大豆市场供需矛盾较为突出。大豆价格持续高位运行造成产区部分蛋白企业停工，南方大豆加工企业高价大豆接货动力下降。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，农民持豆不卖导致大豆市场流动性差和大豆价格保持强势运行。预计豆一期货延续震荡偏强走势，可保持反弹思路适量持有豆一 2101 期货多单。

#### 豆二

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 11 月 25 日，阿根廷 2020/21 年度大豆播种面积达到 677 万公顷，相当于计划播种面积的 39.3%，比一周前推进 10.6 个百分点，比去年同期高出 0.4%。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%。巴西以及阿根廷的播种进度有所恢复，对盘面形成一定的压力。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

美国农业部周五公布的出口销售报告显示，截止 11 月 19 日当周，美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 76.81 万吨，创市场年度低位，较前一周减少 42%，较前四周均值下滑 47%，市场此前预估为净增 70 万-140 万吨。其中，对中国出口销售净增 57.87 万吨。近日有关中国大豆进口商洗船的消息频出，显示大豆原料价格持续走高已经对需求端产生抑制效应。但是，市场对南美天气对产量的影响，继续产生担忧，美豆持续高位徘徊，对豆类形成成本支撑。另外，国内生猪养殖持续向好，猪饲料需求不断攀升，对粕类的需求以有所提振。

盘面上来看，豆粕向上的趋势不变，但短线陷入调整，前期 3100 附近的单暂时止盈离场。

## 豆油

美国农业部周五公布的出口销售报告显示，截止 11 月 19 日当周，美国 2020/2021 年度大豆出口销售净增 76.81 万吨，创市场年度低位，较前一周减少 42%，较前四周均值下滑 47%，市场此前预估为净增 70 万-140 万吨。其中，对中国出口销售净增 57.87 万吨。近日有关中国大豆进口商洗船的消息频出，显示大豆原料价格持续走高已经对需求端产生抑制效应。国内油脂顺势走低。另外，高频数据显示马棕榈油 11 月出口量明显下滑，需求问题限制油脂的涨幅。不过国内油脂库存总体有限，豆油库存连续六周下滑，棕榈油以及菜油库存也不大，限制油脂的下跌空间。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

独立检验公司 AmSpec Agri Malaysia 公布，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1420103 吨，较 10 月 1-31 日出口量 1701436 吨下滑 16.5%。出口回落，对棕榈油市场带来利空影响。不过行业机构预计，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 6500 元/吨的支撑情况。

## 粳米

国内粳米价格大多维持稳定，粳米价格局部波动 0.01-0.02 元/斤，出厂价集中在 1.82-2.45 元/斤。近期米企开机率下降，粳米产出相对减少，市场供应压力稍有缓解，加上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，给粳米市场带来利空打压。总体来看，预计粳米价格或将稳中窄幅震荡运行为主。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一触及近三周低点，市场仍关注印度 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 0.33 美分或 2.23%，结算价报每磅 14.51 美分。国内糖市来看，现货市场持稳，商家逢低补货采购；加工糖售价继续走低，其中山东一级碳化糖 5360 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。预计后市郑糖期价震荡偏弱运行。操作上，建议郑糖 2101 合约短期维持空单。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一下跌，因疫情感染人数激增引发投资者对全球需求担忧。3 月期棉下跌美分 1.10 或 1.50%，结算价报 72.15 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，郑棉期价仍或延续震荡趋势。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 14000-14800 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 合约短期逢高抛空思路对待。

## 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 27 日全国红枣库存量为 5505 吨，周度增幅为 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 合约建议短期观望为主。

## 菜粕

从外围市场来看，因美豆收获期以及南美天气改善，美豆短期出现回调，或拖累国内粕类短期陷入调整，但是美豆供需格局偏紧，加上南美天气题材并未完全降温，美豆后市看涨，间接对国内粕价构成中期支撑。从国内方面来看，原料菜籽进口量仍没有进展，截止 11 月 27 日当周，菜籽油厂开机率小幅回落，菜粕提货速度放缓，虽然菜粕库存较前一周增幅 166.7%，但是整体菜粕库存偏低。冬季是水产养殖淡季，水产饲料需求下降，菜粕需求随之淡化。国内前一周大豆油厂压榨量维持高位，豆粕供应压力增加，抑制菜粕价格上涨空间。从盘面来看，菜粕期货处于移仓换月过程，RM2105 短线或回落调整，下方支撑 2525 元/吨。操作上：建议 RM2105 在 2525-2650 元/吨区间内交易。

## 菜油

受美豆出口强劲以及南美天气题材影响，美豆后市看涨；因疫苗研制提振市场信心，原油价格走坚；马来西亚棕榈油年末库存预期低位，利好于马盘棕榈油期价；总体而言，外围市场利多因素偏多，对菜籽油价格构成支持。国内方面，原料菜籽进口量仍没有进展，供应依旧偏紧，截止 11 月 27 日当周，沿海油厂开机率回落，菜籽压榨量较前一周减幅 7.14%，菜油总库存持续低位；另外前一周豆油库存周比下降 2%，棕榈油库存也偏低，国内油脂供应压力较小。基本面利多因素叠加，预计菜油期价偏强运行。技术上，OI2101 合约短期均线交织，本周或将呈现震荡调整走势，但总体向上趋势未改，操作上，OI101 合约在 9500-9550 元/吨区间做多，止损 9440 元/吨。

## 玉米

因玉米主产区天气影响，农户惜售心态犹在。进口方面，美国农业部发布的出口销售报告显示，截至 11 月 19 日当周，美国 2020/21 年度玉米净销售量为 167 万吨，其中对中国销售 7.6 万吨。当周出口量为 87 万吨，其中对中国装运 20 万吨。供需方面，生猪存栏的增

加，带动饲料需求增长，但是水产饲料和禽类饲料表现一般，以及玉米价格偏高，小麦和大麦替代性提高，影响玉米饲料需求增幅受限。综上所述，市场供应逐渐增加，影响行情节奏，但是长期供需存在一定缺口，市场对后市看好，期价将保持高位运行。从盘面来看，C2101 合约平稳中略有走高，下方支撑 2600 元/吨。操作上，C2105 主力合约短线操作偏多为主。

## 淀粉

周一玉米淀粉主力期价涨逾 2.8%，突破前压力位 2973 元/吨，隔夜在 2970 附件调整。因农户惜售玉米心态犹在，加之原料玉米价格上涨，带动淀粉价格。不过下游企业对淀粉高价接受度不强，市场成交率不高，或将限制淀粉期价上行空间。操作上：玉米淀粉 2101 主力合约逢低短多交易。

## 鸡蛋

近期淘汰老鸡速度加快，鸡蛋市场供应压力有所趋缓。饲料端玉米和豆粕价格偏高，蛋鸡养殖企业亏损，养殖户抵触情绪，蛋鸡淘汰量持续增加；加之，未来春节备货有望刺激鸡蛋消费需求，或将支撑中期鸡蛋期价。从盘面来看，周一鸡蛋盘中大幅波动，涨跌互现，JD2101 合约上涨 2.3%，打破前段时间下坡趋势，但是期价整体仍偏低位运行，JD2105 合约则进一步走低。操作上，建议暂时观望。

瑞达期货农产品小组

TEL: 4008-878766

[www.rdqh.com](http://www.rdqh.com)