

# 农产品小组晨会纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、棉花、菜油

## 豆一

黑龙江产区多地净粮装车价达到 2.75-2.80 元/斤，关内国产大豆价格整体稳定。中储粮停止直属库收购大豆后未有新举措，国产大豆市场保持独立运行状态。据统计，黑龙江省目前有半数大豆仍在农民和当地贸易商手中，市场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，南方大豆加工企业对高价大豆接货动力下降，需求端不支持大豆价格过度反弹。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，贸易商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居高不下。预计豆一期货高位震荡，外部市场的调整氛围对国产大豆影响有限，可保持震荡思路适量减持豆一 2101 期货多单或维持观望。

## 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 公司周一称，过去一周巴西大豆播种进度推进了 6 个百分点，作为对比，此前一周推进了 11 个百分点。截至 11 月 26 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 87%，高于一周前的 81%，去年同期的播种进度也是 87%。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 27 日，国内港口到港 33 船 217.4 万吨，到港量较上周略微下降，缓解部分港口压力。盘面来看，豆二表现为宽幅震荡，盘中顺势操作为主。

## 豆粕

南美产区迎来更多降雨提振产量前景，加上中国买家因榨利不佳采购积极性不高，美豆持续回落。另外，美豆出口有所回落，创下年度新低，同样对美豆价格形成压制。国内方面，豆粕仍在面临胀库的压力，虽然近期库存出现连续下滑，但是主要是在油厂降低开工率的背景下，而不是反应在豆粕的需求好转上面，限制豆粕的价格。同时，水产养殖进入淡季，毛鸡存栏量也不断减少，部分饲料厂反应禽料下降明显。不过，大豆进口成本偏高，盘面净榨利已

经亏损，且随着生猪养殖持续恢复，对猪饲料的需求有所支撑，限制跌幅。盘面上来看，豆粕价格下破多条均线支撑，短期有走弱的迹象，前期多单全部离场，暂时观望为主。

## 豆油

豆粕出库迟滞，导致豆粕胀库压力，油厂压榨率降低，在油脂总体走货较好的背景下，豆油库存已经连续七周回落。截至 11 月 27 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 92.44 吨，较上周的 100.24 万吨减少了 7.8 万吨，降幅在 7.78%，较去年同期的 41.37 万吨增加了 123.44%。另外，因英国批准一种新冠疫苗，全球复苏的乐观前景推动原油上涨，市场情绪也有所恢复。不过南美产区迎来更多降雨提振产量前景，加上中国买家因榨利不佳采购积极性不高，对美豆形成压制。另外，美豆出口有所回落，创下年度新低，同样对美豆价格形成压制。短期豆油可能陷入高位盘整，暂时观望为主。

## 棕榈油

马来西亚棕榈油出口表现不佳，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。另外，国内方面，受天气转凉，棕榈油消费有所回落的影响，棕榈油库存已经连续三周出现回升，截至 11 月 27 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 48.86 万吨，较前一周的 43.37 万吨增 12.6%，较上月同期的 40.9 万吨，增 7.96 万吨，增幅 19.46%，较去年同期 69.4 万吨，降 20.54 吨，降幅 29.6%。市场预计 11 月 24 度棕榈油进口量高达 65-70 万吨，12 月份预估 55-60 万吨，预计后期棕榈油库存仍有继续回升的可能。但 SPPOMA 给出了 15.78% 的 11 月产量环比降幅，大华继显则给出 10-14% 的降幅，叠加印度给予 CPO10% 的进口关税调降，马来棕油库存压力不大，给棕榈油带来支撑。另外，因英国批准一种新冠疫苗，全球复苏的乐观前景推动原油上涨，市场情绪也有所恢复。综合来看，产量下滑以及原油走势支撑，限制棕榈油的下降幅度，棕榈油短线预计陷入震荡，关注下方 60 日均线的支撑以及上方 6800 元/吨的压力情况。

## 粳米

国内粳米价格维持稳定，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，加上稻谷市场渐入平稳期，间接导致粳米涨价乏力。总体来看，预计粳米价格或将保持震荡为主。

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四小幅收高，因巴西货币雷亚尔兑美元升至7月以来最强。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收高0.12美分或0.82%，结算价报每磅14.71美分。国内糖市来看，现货市场持稳，部分商家逢低补货采购；加工糖售价下调为主，其中山东一级碳化糖5330元/吨。截至12月2日广西累计开榨52家糖厂，开榨糖厂日设计累计产能达到39.55万吨/日，同比减少6.46万吨/日。加之11月巴西运往中国食糖装运量仍保持居高水平。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，加之春节需求采购高峰期尚未到来，短期供过于求格局逐渐凸显。技术上看，郑糖期价在5000元/吨关口存分歧。操作上，建议郑糖2105合约短期暂且在4950-5050元/吨区间交易。

## 棉花

际交易所(ICE)棉花期货周四延续跌势，因新冠肺炎感染病例增加令需求蒙阴，尽管美元走软和出口销售数据积极。3月期棉收跌0.39美分或0.54%，结算价报71.11美分/磅。疫苗方面消息提振市场信心，但当前国内棉花市场现状来看，供应持续呈现偏于宽松的局面；需求端纱线企业新单一般，即便有个别纯棉纱线厂调涨报价，但后续订单以及价格行情延续性或不强。此外，由于国内外棉价差超过800元/吨，12月1日开始暂停新疆棉轮入挂牌交易，当前市场实难寻找拉涨契机，建议关注外棉价格走势。操作上，建议郑棉2101合约短期在14000-14600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日全国苹果冷库存量为1211.52万吨，较前期降幅为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%。冷库内苹果出库时间较往年提前2个月左右，主要是客商表示对后市行情存担忧。近期陕西地区果农货零星出库，以自存货为主，自有渠道的客商少量发往市场，短期交易冷清；山东产区苹果冷库发货量总体

较少，个别出售去年苹果货；而山西膜袋货源基本满库，其中果农货占比三分之二。与此同时，低价橘类冲击苹果市场。后市苹果期价料将弱势运行。操作上，建议苹果 2101 合约短期在 6500-7000 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 27 日全国红枣库存量为 5505 吨，较前期增幅为 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，部分产区存收货客商及托市收购者。双十二电商需求启动，或支撑红枣市场。操作上，CJ2101 合约建议短多为主。

## 菜粕

从外围市场来看，因美豆收获期以及南美天气改善，国际大豆短期出现回调，拖累国内粕类出现回落，但是美豆供需格局偏紧，加上南美生长期间天气题材多有反复，美豆后市保持高位波动，间接对国内粕价运行重心构成支撑。从国内方面来看，原料菜籽进口量仍没有进展，尽管上周菜籽油厂开机率小幅回落，但是冬季是水产养殖淡季，水产饲料需求下降，菜粕提货速度放缓，菜粕库存增加，只是从绝对值来说，仍处于低位。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。从盘面来看，菜粕期货处于移仓换月过程，RM2105 受 60 日均线短暂支撑，短线震荡回落走势为主。操作上：建议 RM2105 偏空交易。

## 菜油

菜油方面，受美豆出口强劲以及南美天气题材影响，国际大豆后市持谨慎乐观看法；因疫苗研制提振市场情绪，原油价格重心上移；马来西亚棕榈油年末库存预期低位，叠加印尼拟提高出口关税，利好于马盘棕榈油期价；总体而言，外围市场利好因素较多，对国内油脂包括菜油构成支持。国内方面，原料菜籽进口量仍没有进展，供应依旧偏紧，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 合约隔夜高开高走，MACD 绿柱有缩短迹象，总体向上趋势延续，操作上，OI105 合约逢低短多交易。

## 玉米

近日天气有所好转，售粮进度略有加快，目前快于去年同期。吉林东良粮食集团暂停粮食收购，不利于玉米价格走势。进口方面，我国大量采购美国玉米。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，玉米饲料需求增幅受限。综上所述，市场供应逐渐增加，以及玉米轮储暂停，抑制短期价格表现，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 MACD 指标向下交叉，期价上涨乏力，以回落调整为主。操作上，C2105 主力合约逢高轻仓做空。

## 淀粉

新粮销售有所好转，淀粉企业正常加工，下游企业对淀粉高价接受度不强，市场成交率不高，库存呈现从低位缓慢建库态势，淀粉价格上涨动力减弱，上涨步伐预计放缓。技术上，淀粉处于移仓换月过程，2101 合约承压 3000 整数关口下跌，预计后市以区间走势为主，操作上，暂时观望。

## 鸡蛋

蛋鸡养殖企业亏损，蛋鸡淘汰量持续增加，鸡蛋市场供应压力有所趋缓，且养殖端成本压力促使养殖端有挺价意愿，本周现货价格上涨，但是终端随买随用，走货不畅，养殖和流通鸡蛋库存继续增加，抑制价格上涨空间。未来春节备货有望刺激鸡蛋消费需求，或为远月鸡蛋期价带来有利支撑。从盘面来看，鸡蛋 JD2101 合约低开高走，短线在低位震荡运行。操作上，建议 JD2101 合约背靠 3800 元/吨轻仓试空。

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。