

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、棉花、菜油

### 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五收跌，因欧洲国家为抗疫而出台的新一轮封锁打压原油和其他商品市场。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.04 美分或 0.3%，结算价报每磅 14.36 美分。国内糖市来看，20/21 榨季内蒙古及新疆甜菜糖开榨进入高峰，甜菜收割进度加快，新糖报价优于陈糖。加之 9 月食糖进口量维持在 54 万吨高位，巴西运往中国装船量达 90 万吨以上，为近半年高位水平，市场供应逐步走向宽松局面，施压国内糖价。而需求端处于传统消费淡季，饮料等市场用糖量减少，加之成品糖增幅放缓，预计下周郑糖期价或震荡偏弱为主。操作上，建议郑糖 2101 合约短期偏空对待

### 棉花（纱）

洲际交易所（ICE）棉花期货周五继续下跌，录得 7 月中期以来最差周度表现。因疫情确诊人数激增引燃需求担忧，且美国大选的不确定性为市场增添了进一步压力。过去几周，美国的恶劣天气推动投机者做多，最近一次是飓风 Zeta。但是未来 6 到 10 天的气象预报显示没有热带风暴，农户将回到农田快速收获棉花。12 月期棉收跌 0.87 美分或 1.25%，结算价报 68.92 美分/磅，盘中触及 69.58 美分。国内市场：随着北疆加工量的增加及南疆加工的进行，皮棉整体供应处于较为充足的状态，轧花厂因成本考量，中间商及下游企业除刚需采购外，询盘积极性一般。下游市场来看，部分纱线价格下调，后续订单部分增速减缓，因此皮棉采购偏于谨慎。整体上，上下游市场处于僵持状态，皮棉现货交易量偏少，多数货源仍在轧花厂手中。加之南疆喀什疏附县现新冠病例，当地棉花流通受影响，其他地区维持正常操作。不过目前疆棉测算成本集中于 14000 附近，成本端的支撑较为强劲，加之纱线库存偏低的良好支撑下，预计郑棉期价震荡偏弱运行。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 14000-15000 元/吨区间高抛低吸。

### 苹果

目前陕西地区交易已结束，冷库持续入库中，但果农惜售情绪仍高涨；霜降过后，山东产区晚富士主流价格下滑为主，加之目前果农上货高峰期已过，多数大客商数量趋于减少，由于部分客商基本采购完毕，且多数大型冷库基本满库状态，预计库存量相持平于去年同期。

其他批发市场中档货源走货较快，但优质果出货出现亏损现象，大致客商偏好中档货出售为主。整体上，销区市场富士苹果销量尚可，但山东等地区供应仍显充足的局势下，中低档货源采购意愿降低，客商存压价现象，后市苹果期价或维持弱势运行。操作上，建议苹果 2101 合约短期逢高抛空思路对待。

## 红枣

国内各地红枣报价维持稳定偏弱态势。截止 10 月 30 日，全国红枣库存开始增加，其中河北增幅明显快于新疆等地区。随着新枣开始上市，红枣库存逐步增多，现货市场货源充足，叠加主产区红枣质量标准参差不齐，下游客商少量拿货。目前新疆受疫情影响，主产区新枣交易相对冷清，客商多持观望态度，采购积极性相对偏低，加之部分刚需客商成交以质论价为主，新增交易量相对有限，或冲击红枣现货市场。操作上，CJ2101 合约建议短期维持前期空单。

## 豆一

黑龙江产区新豆价格多在 2.25-2.50 元/斤之间运行，关内国产大豆价格保持平稳。产区大豆收割接近尾声，市场大豆供应量增加，大豆价格涨速过快导致下游对高价大豆接受程度下降，引发部分贸易商降价销售。中储粮在产区多地挂牌收购大豆，收购价格多在 2.15-2.20 元/斤之间，多低于当地现货价格，农户及贸易商卖豆意愿不足。南方新豆供应不足，东北大豆南下数量有限，下游蛋白加工企业成本传导能力较强，利润普遍较好，对高价大豆的承受能力大幅提高。中储粮挂牌收购价格低于市场预期，令大豆市场看涨情绪松动，短期对市场的利空影响仍在释放。豆一 2101 可适量减持前期多单或短线快进快出顺势参与。

## 豆二

美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2020 年 10 月 25 日当周，美国大豆收割率为 83%，低于市场预期的 86%，之前一周为 75%，去年同期为 57%，五年均值为 73%。美豆收割进度较往年偏慢，提振美豆走势。美豆收割进度虽然低于预期，但仍高于去年同期水平，美豆丰产的预期犹存，压制豆类走势。从进口船货来看，截至 10 月 16 日，

国内港口到港 31 船 204.2 万吨，较上周有所回升，港口压力稍有增加。盘面来看，目前进口豆表现为高位震荡，暂时观望为主。

## 豆粕

美国和欧洲主要国家新冠新增病例迭创新高，法国和德国均推出严厉的封锁措施，疫情二次爆发带来的紧张情绪引发了广泛抛售，美国股市标普 500 指数和道琼斯指数创逾 4 个月来最大跌幅，且巴西大豆产区迎来有利降雨，提振巴西大豆产量前景，美豆大跌，拖累国内豆类走势。另外，大豆到港量庞大，油厂开机率较高，豆粕胀库现象难以缓解，南方部分油厂出现胀库停机的现象，抑制粕价。不过，9 月份猪饲料产量增加，油厂现货大多提前售完，执行合同居多，提价意愿较强，提振粕价。盘面来看，豆粕目前正在消化前期涨幅以及美豆的收获压力，暂时高位震荡，暂时观望为主。

## 豆油

国外新增病例迭创新高，法国和德国均推出严厉的封锁措施，疫情担忧及美国 11 月 3 日大选前避险情绪，令美国股市标普 500 指数和道琼斯指数创逾 4 个月来最大跌幅，同时美国原油库存增幅超预期及巴西产区迎来有利降雨，美豆及原油大跌。不过收储令目前豆油及菜油库存处于低位，国内油脂基本面偏强，令内盘油脂回调幅度要小于外围市场，且马棕产量下滑、出口较好，及印度正在考虑下调植物油进口关税并扩大进口，同时孟晚舟出庭再度提振相关炒作情绪，菜油期货反而逆市上涨，可见目前油脂下方支撑仍较强。中期来看，需求对美豆的支撑犹存，拉尼娜天气以及全球通胀预计效应犹存，油脂中长线看涨预期仍未改变。操作上，暂时盘中顺势操作为主。

## 棕榈油

印尼官方发布公告称，将继续通过调整棕榈油出口税来支持 B30 计划的继续实施，以及马棕产量下降，机构称马棕 10 月 1-25 日产量环比降 14%，而出口需求良好，马棕库存重建延续偏慢，市场挺价意愿强烈，棕榈油期货表现偏强，预计油脂行情整体后市仍处于震荡趋升格局。但市场预计 11 月份 24 度棕榈油进口量高达 60 万吨，尤其是随着天气转冷，棕榈油需求明显放缓，导致需求转向豆油，后期棕榈油库存仍有可能继续回升，而欧美疫情的

恶化对宏观面仍有冲击，资金市导致短线波动也将较为频繁。综合来看，棕榈油向上的趋势没有改变，但是近期波动较大，建议盘中顺势操作为主。

## 粳米

国内粳米价格大多维持稳定，个别粳米价格跌 0.01 元/斤，出厂价集中在 1.82-2.45 元/斤。目前粳稻大量上市，米企开机率较前期有所提高，粳米产出量相对增多，而终端需求疲软，市场持续供大于求的格局抑制粳米价格上涨，加上大米逐渐由烘干转变为晾干，部分米企急于处理库存烘干米，故而降低销售价格，走量为主。但是，受天气影响粳稻水分有较大差别，市场购销优质优价凸显，受其成本支撑，优质大米价格坚挺。总体来看，预计粳米价格或将窄幅震荡为主。

## 玉米

尽管农户存在一定惜售情绪，但是当前仍是新粮上市时间窗口，辽宁四港口库存以及深加工企业库存均有不同程度的回升态势，后期新粮仍会陆续上市，只是节奏问题。此外，玉米进口量增加、替代品的供应增加且性价比优势渐显，在一定缓解玉米供应紧张的局面。这也是为什么在预期供需存在缺口的情况下，短期玉米期价上涨动力不足。但是从整个供需格局而言，生猪养殖的恢复带来饲料需求的增长，而临储库已经基本被消耗，玉米供需格局偏紧格局基本奠定。技术上，玉米 2101 合约均线维持多头排列，但是 MACD 指标却呈现绿柱，预计期价温和波动。操作上建议，C2101 合约暂时观望。

## 淀粉

淀粉受原料玉米价格影响较大，原料成本基本占定价的 90%。因此，玉米淀粉的价格走势以玉米为重心，随原料玉米波动而波动。自身基本面而言，玉米原料采购难，导致原料库存偏紧，消费需求尚可，玉米淀粉库存处于低位，为价格提供支撑，因此玉米淀粉价格呈现偏强震荡走势，不过未来新粮上市量增加，玉米价格涨势放缓，淀粉上方空间预期受到限制。技术上，淀粉 2101 合约短期压力关注前高 2973 元/吨，操作上，建议逢低轻仓试多。

## 鸡蛋

饲料玉米、豆粕价格维持高位，养殖成本不断增加，养殖利润迅速回落，养殖端出栏情绪增强，且天气逐渐转凉利于鸡蛋储存，或将降低养殖企业补栏积极性，预计后期加上元旦节日来临，或将刺激鸡蛋消费需求，对未来鸡蛋期价利好。但其前鸡蛋市场货源供应较好，需求量一般，鸡蛋走货一般，短线蛋价区间震荡。操作上，建议鸡蛋 2101 合约在 4000-4200 元/吨高抛低吸，止损各 50 元/吨。

## 菜油

受拉尼娜天气及疫情影响，马来西亚棕榈油产量可能不及预期，库存预期偏低，棕榈油价格获支撑。但近期国外部分地区疫情加剧，法国和德国重新出台限制措施，油脂消费需求受抑制，棕榈油价格波动，国内油脂期货市场或将受影响。豆油方面，国内豆油消费情况良好，国内大豆市场货源供应较足，大豆压榨量回升。菜油方面，中加关系紧张，影响菜籽进口量，菜籽压榨量不大，菜油库存偏紧张，对菜油价格利好。总体上国内油脂供应压力不大。预计菜油短期内保持震荡偏强走势。技术上，0I101 合约突破前压力 9425 元/吨，上方空间打开，操作上，0I101 合约依托 9300 元/吨短多交易。

## 菜粕

近期美豆虽受疫情担忧而回调，但是我国对美豆需求强劲，加上拉尼娜天气可能影响南美大豆未来产量，整体上仍呈上升趋势，而且国内因生猪养殖存栏的恢复带动了豆粕需求提升，亦对豆粕利好，间接支撑菜粕。中加关系紧张，影响菜籽进口，菜籽压榨量不大，导致菜粕货源紧张，库存偏低，支撑菜粕价格。不过，我国水产养殖逐渐进入冬季，菜粕饲料需求将减少，在季节性压力下，后市期价涨幅空间受到抑制。预计短期内菜粕期货震荡调整，操作上：建议暂时观望。

---

了解更多及时、全面的投资资讯，请关注公众号“瑞达期货研究院”

---

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投

资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。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。

瑞达期货农产品小组

TEL：4008-878766

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