

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种:豆油、白糖

豆一

黑龙江产区新豆价格多在 2.35-2.55 元/斤之间运行，关内国产大豆价格延续偏强走势。产区大豆收割结束，大豆现货价格居高不下，农户囤粮惜售，市场看涨预期依然强烈，导致供应旺季贸易商和需求企业收购困难。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，低于当地现货价格导致收购量偏低，市场对中储粮提价收高预期较强。关内大豆减产以及东北大豆走货量不足加剧南方大豆供应紧张，下游蛋白加工企业成本传导能力较强，大豆加工利润普遍较好，对高价大豆的承受能力大幅提高。国产大豆市场看涨人气重新凝聚，豆一期货有望保持震荡偏强状态。预计豆一 2101 期货合约延续强势，偏多思路对待。

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 11 月 1 日当周，美国大豆收割率为 87%，低于市场预期的 91%，之前一周为 83%，去年同期为 71%，五年均值为 83%。美豆收割进度较往年偏慢，提振美豆走势。从进口船货来看，截至 10 月 30 日，国内港口到港 35 船 224.3 万吨，较上周略微下降，缓解港口压力。另外，近期随着大豆价格的上涨，盘面进口毛利明显亏损，限制豆类进口，为大豆价格提供支撑。盘面来看，目前进口豆表现为高位震荡，暂时观望为主。

豆粕

从下游需求来看，畜禽养殖需求改善，猪料需求增幅较大，及相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高，豆粕消费旺盛，多数油厂豆粕销售进度较快，提货速度也加快，北方局部油厂门口提货有压车情况，油厂提价意愿仍较强。截至 10 月 30 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 85.51 万吨，较上周的 92.15 万吨减少了 6.64 万吨，降幅在 7.21%，较去年同期的 48.12 万吨增加了 77.7%。另外，中国已经重新开始出口豆粕，过去两周中国从广东出口到日本的豆粕销售明显加快，还出口到越南等东南亚国家，均支撑豆粕价格。盘面上来看，豆粕近期有所回调，不过预计仍以消化前期涨幅以及美豆产量为主，暂时观望为主。

豆油

因局部油厂停机检修，或因月度谷物到港集中排队卸货，局部油厂缺豆停机，也有少部分油厂豆粕胀库停机，本周油厂压榨率有所回落。在油脂走货量较好的背景下，豆油库存再度回落。截至10月30日当周，国内豆油商业库存总量125.12万吨，较上周的127.26万吨减少了2.14万吨，降幅在1.68%，较上月同期的133.67万吨，降8.55万吨，降幅为6.4%。较去年同期的125.655万吨降0.535万吨，降幅0.43%，五年同期均值136.64万吨。棕榈油方面，马棕产量下滑而出口增加，令库存增长缓慢，另外印度正在考虑下调植物油进口关税从而扩大进口。消息面上偏利多。且天气逐渐转冷，豆油的消费旺季到来，均对豆油有所支撑。综合来看，豆油偏多的走势不变，7100元/吨附近的多单继续持有，止损6950元/吨。

棕榈油

西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，10月1日-31日马来西亚棕榈油产量比9月降9.74%，而船运调查机构数据显示10月出口环比增加4.32-5.6%，马来棕油累库缓慢。印尼大幅调增棕榈油出口附加税，以补贴B30计划，提振棕榈油需求。印度在考虑下调植物油进口关税并扩大进口。国内方面，截至10月30日当周，全国港口食用棕榈油总库存40.9万吨，较前一周的38.65万吨增5.8%，较上月同期的29.05万吨，增11.85万吨，增幅40.79%，较去年同期53.46万吨，降12.56万吨，降幅23.49%。虽然国内棕榈油库存有所回升，不过总体仍处在偏低的位置，对盘面的压力不大。综合来看，棕榈油近期消息面偏利多，6150元/吨附近的多单继续持有，止损6000元/吨。

粳米

天气转凉，贸易商存粮意愿增强，基层农户对当前粳稻收购价格不太满意，惜售挺价心理较重，稻价走高，米价随之上涨，且目前市场购销优质优价凸显，受成本支撑，优质大米价格坚挺。但是，目前米企开机率有所提高，粳米产出量相对增多，而近期下游走货不佳，市场持续供大于求的格局限制粳米成交重心上移空间，加上市场新陈掺兑米流通，拉低主流报价，利空其行情。总体来看，预计粳米价格或将窄幅震荡为主。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二收跌，盘中一度升至八个半月高位，部分投资者重返市场对冲远期糖销售。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.28 美分或 1.87%，结算价报每磅 14.72 美分，触及八个月高位 15.23 美分，为主力合约自 2 月 13 日以来的最高水平。国内糖市来看，销区整体市场稳中下跌，市场成交冷清，观望情绪浓厚；加工糖售价普遍走低，其中山东地区一级碳化糖售价 5700 元/吨。2020/21 制糖期全国食糖产销订购会议中对 20/21 榨季全国食糖产量进行预估：全国食糖产量预估至为 1052 万吨，同比去年增加 10.49 万吨或者 1.0%。北方甜菜糖即将进入压榨高峰期，加之 9 月进口食糖量仍维持在 50 万吨以上，主流加工糖厂陆续开榨，市场供应增加。基于市场糖源多元化情况下，库存优势逐渐减弱，叠加消费降级，后市糖价重心或下移可能。操作上，建议郑糖 2101 合约短期偏空思路对待。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二大涨，受助于美元走软和作物优良率下降引发的产量忧虑。美国农业部作物进展报告显示，截至 11 月 1 日，美国棉花收获 52%，高于一周前的 42%，高于去年同期的 51%，五年同期均值 49%。12 月期棉收涨 1.51 美分或 2.20%，结算价报 70.24 美分/磅。近期在疫情反复及美国大选等带来的不确定性影响下，市场避险情绪较高，对于远期市场仍存担忧。需求端的情况来看，目前订单基本是老订单需求为主，阶段性旺季的后续订单仍需关注，目前厂家仍维持低库状态，不过新疆籽棉收购价格继续下滑，花厂积极销售皮棉现货，预期短期在下游需求一般以及诸多不定的情况之下，期价或弱势运行为主。操作上，建议郑棉 2101 合约短期暂且在 14100-14800 元/吨区间交易。

苹果

国内苹果现货报价稳中偏弱；目前苹果销区批发市场走货不及去年同期水平，大部分客商产地入库逐步尾声，现货采购积极性不高。随着客商数量陆续减少，且压价现象频发，导致多数果农被动入库为主。替代品橘类产量增加明显，收购价格低于去年一半左右，橘类水果低价或进一步拖累苹果市场。操作上，建议苹果 2101 合约短期在 7200-7500 元/吨区间交易。

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，内地销区新枣与库存货源均存，叠加主产区红枣质量标准参差不齐，下游客商多持观望态度，采购积极性相对偏低。此外，之部分刚需客商成交以质论价为主，新增交易量增加。操作上，CJ2101 合约建议短期暂且在 9800-10100 元/吨区间交易。

粳米

天气转凉，贸易商存粮意愿增强，基层农户对当前粳稻收购价格不太满意，惜售挺价心理较重，稻价走高，米价随之上涨，且目前市场购销优质优价凸显，受成本支撑，优质大米价格坚挺。但是，目前米企开机率有所提高，粳米产出量相对增多，而近期下游走货不佳，市场持续供大于求的格局限制粳米成交重心上移空间，加上市场新陈掺兑米流通，拉低主流报价，利空其行情。总体来看，预计粳米价格或将窄幅震荡为主。

玉米

新粮正逐步放量，近两周深加工企业玉米收购量以及库存总量明显回升态势，且近日山东深加工长门到货量增加，农户售粮意愿增强。港口玉米和替代品小麦进口量持续增加。生猪恢复繁殖提高对饲料玉米的需求量，但是玉米与替代品小麦价格比价优势渐显，或将削弱需求增长幅度。综上所述，因玉米市场供应偏紧、企业积极采购，玉米期价短期内高位格局不变。不过随着新粮上市节奏加快、替代品比价优势凸显以及进口量的增加等多因素干扰，供需关系或将缓和，导致玉米期价陷入调整。技术上，支撑位关注 2500 元/吨，操作上，C2101 主力合约暂时观望。

淀粉

短期玉米淀粉跟随玉米期价走势波动。周二，玉米期价继续回调，玉米淀粉跟随大幅回落，跌幅为 1.46%。近两周深加工企业原料库存止降缓慢回升，且近日华北玉米上货量明显增加，后市淀粉产出将随之增加，加上淀粉价格与木薯淀粉差价逐步趋窄，替代优势增加，对淀粉价格构成抑制，不过玉米长期供需偏紧格局未改，高位波动仍为玉米淀粉带

来支撑，预计短期内原料玉米期价牵动着淀粉期价而变化，继续调整震荡运行为主。建议暂时观望。

鸡蛋

当前鸡蛋市场货源供应较好，鸡蛋需求一般，鸡蛋走货一般，蛋价受限制。但饲料玉米及豆粕价格处于相对高位运行，养殖成本受压，养殖利润锐减，养殖端出栏情绪增强，多因素交织，短线蛋价区间震荡思路偏多。预计后期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，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。技术上，鸡蛋 2101 合约 3910 元/吨为短期支撑位。操作上，鸡蛋 2101 合约 3910-3930 元/吨区间建多，止损 3900 元/吨。

菜粕

近期因国外新冠疫情引发担忧、巴西豆播种加快，美豆期价出现回调，拖累上周粕类价格进行调整，但是考虑到美国大豆出口形势颇好，加上南美豆生长可能受拉尼娜天气影响，支持美豆期价再度走强。国内基本面而言，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，沿海菜粕库存降至 0.1 万吨，不过随着气温下降，水产养殖基本停滞，国内菜粕需求逐步转淡，抑制粕价。多空因素交织，短线菜粕或将震荡调整为主。技术上，菜粕 2101 合约短期支撑位 2430 元/吨。操作上：建议暂时观望。

菜油

受拉尼娜天气及疫情限制影响，马来西亚棕榈油供应趋于紧张，出口量需求较好，国际原油价格上涨，棕榈油价格获支撑。此外，中加关系仍紧张，菜籽进口量受影响，菜籽压榨量不大，菜油库存偏紧张，菜油相对其他油脂表现坚挺；虽然国内大豆供应充足，但豆油消费情况良好以及部分油厂停机增加，豆油库存减少，下降至 125 万吨周比降 1.7%。棕榈油到港量增加，库存小幅回升，但是仍低于近五年同期平均值。总体上国内油脂基本面良好，油粕套利亦对油脂构成支撑。故而预期菜油以震荡偏强走势为主。技术上，短期支撑位为 9400 元/吨，操作上，01101 合约 9400-9420 元/吨区间建多，止损 9390 元/吨。

瑞达期货农产品小组

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com