

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购预期较强。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 期货合约延续上扬趋势，建议偏多思路对待。

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，前期豆粕期价有所回调，不过仍以消化前期涨幅以及美豆产量为主，周三开始盘面止跌回升，整体在高位震荡，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)等机构发布的数据显示，预测10月马来西亚棕榈油产量比9月降5-9.74%之间不等，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）原糖期货周三窄幅收跌，因美国总统选举结果仍存不确定性，居多投资者选择离场观望。交易商称，美国大选选情不确定，导致包括粗糖在内的商品市场走势呈现区间震荡。不过，印度继续在出口补贴上保持沉默，这有助于支持糖价。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.03 美分或 0.20%，结算价报每磅 14.65 美分。国内糖市来看，今日郑糖高开后低开低走，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 5670 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 合约短期继续维持空单，下方目标位参考 5100 元/吨。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三收盘近持平，技术性卖盘及收割压力对市场有所拖累，市场参与者持续关注美国总统大选的最终结果。12 月期棉收涨 0.10 美分或 0.14%，结算价报 70.23 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，但下游纱企经过前期备货及订单减少的情况下，采购意愿不强，限制了棉花成交量。纱线厂家仍维持低库状态，预期短期在下游需求一般以及诸多不定的情况之下，期价或维持震荡趋势。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 合约建议短期在 9750-10100 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

新粮上市上货量明显，深加工企业玉米收购量以及库存总量呈回升态势，山东深加工到货量增加。随着港口玉米和替代品小麦进口量持续增加，缓解市场供应紧缺问题。生猪出栏量稳步提升，带动饲料玉米的需求量增加，虽然玉米现货价格出现回落，小麦与玉米替代性减弱，但下游企业愿意挺价，或将抑制玉米需求量。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及玉米和替代品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

玉米淀粉跟随大幅回落。因淀粉居于高位，加工利润持续减少，下游接受程度走弱，市场走货缓慢，加上本月淀粉开机率回升，开机率 71.19%，较上月增加 7.65%，淀粉库存随之增加，截止 11 月 3 日，玉米淀粉企业淀粉库存总量达 56.59 万吨，较上周增幅

3.55%，淀粉价格上涨空间受到限制。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，蛋鸡淘汰量虽有回升，但整体上存栏仍偏高，鸡蛋需求偏弱，鸡蛋市场走货一般，短期蛋价上涨空间受制约。饲料玉米及豆粕价格处于相对高位运行，养殖企业利润走低，养殖端出栏情绪逐渐增强。随着天气逐渐转凉利于鸡蛋储存，降低养殖企业补栏积极性，加上元旦节日或将刺激鸡蛋消费需求，鸡蛋供应压力或将逐步减小，支撑未来鸡蛋期价上调。预计短线蛋价维持区间震荡思路。技术上，鸡蛋 2101 合约 3970 元/吨为短期支撑位。操作上，建议鸡蛋 2101 合约 3990 附近的多单继续持有，止损 3970 元/吨。

菜粕

南美豆产量受拉尼娜天气影响存在不确定性，加上美豆需求旺盛，支持美豆期价再度走强。中加关系局势依旧未变，影响菜籽进口量，菜籽压榨量不大，短期内菜粕货源仍紧张。随着气温下降，水产养殖基本停滞，国内菜粕需求逐步转淡。预计短线菜粕以震荡为主。技术上，菜粕 2101 合约短期支撑位 2430 元/吨，压力位 2566 元/吨。操作上：建议暂时观望。

菜油

马来西亚棕榈油受拉尼娜天气及疫情限制影响产量不及预期，且出口量需求较好，市场供应趋于紧张，且国际原油价格持续上涨，国内外棕榈油价格获支撑。此外，中加紧张关系未改善，菜籽进口量受限，菜籽压榨量不高，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，但因局部油厂停机检修，或因月底谷物到港集中排队卸货，局部油

厂缺豆停机，一部分油厂豆粕胀库停机，开机率有所下降，豆油库存减少。棕榈油到港量增加，库存小幅回升，整体上仍然偏低。国内油脂基本面良好，豆粕套利亦对油脂构成支撑。故而预期菜油维持走强趋势。技术上，短期支撑位为 9560 元/吨，操作上，OI101 合约 9560-9600 元/吨区间建多，止损 9530 元/吨。

瑞达期货农产品小组

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com