

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、白糖、菜粕

### 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四收跌，因受累于多头平仓。原油期货下跌，对糖价构成压力。原油下跌意味着生物燃料需求前景变差，将鼓励拥有灵活生产线的加工厂减少乙醇生产，更多生产糖。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.17 美分或 1.20%，结算价报每磅 14.48 美分。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 5600 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，加之需求处于偏淡格局，后市糖价仍弱势运行。操作上，建议郑糖 2101 合约短期逢高抛空对待。

### 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周四收跌，因展期交易带来的压力盖过作物品质恶化和下周供需报告将显示美国产量下降带来的支撑。周四美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 10 月 29 日的一周，美国 2020/21 年度交货的棉花净销售量为 11.56 万包，比上周低了 60%，比四周均值低了 42%。12 月期棉收跌 0.14 美分或 0.20%，结算价报 70.07 美分/磅，盘中价格一度升至 70.94 美分，为 10 月 28 日以来高位。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

今年苹果库存量较大，同比去年呈现增加趋势，存储商也逐渐意识到存储压力，预计今年出库时间或比之前略有提前，特别是对远月 5 月苹果合约施压明显。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，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，新疆部分地区受疫情影响，成交出货进度受限。操作上，CJ2101 合约建议短期在 9650-10080 元/吨区间交易。

## 豆一

黑龙江产区新豆价格多在 2.40-2.57 元/斤之间运行，关内国产大豆价格涨跌互现。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。另有传言中储粮将继续拍卖国产大豆，下游采购节奏有所放缓。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。国产大豆市场保持强势运行状态，尤其是在农户及资金的强烈看涨预期下跌幅受限。预计豆一 2101 期货合约延续高位震荡行情，前期大豆期货多单仍可适量持有

## 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

美豆方面，南美天气仍干燥，以及来自中国的进口需求依然强劲，均提振美豆走势。较强的美豆价格，提高了国内豆粕的进口成本，从而支撑粕类价格。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%。操作上，美豆向上突破前高，豆粕追随，豆粕 2101 可以考虑 3200 元/吨附近入多，止损 3150 元/吨。

## 豆油

美豆方面，受拉尼娜天气影响，南美降雨减少，影响巴西播种进度。而美豆出口数据表现良好，预计下周公布的美豆月度数据会继续下调美豆库存水平，利好美豆走势。美豆突破前高，提振国内豆类走势。国内方面，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。另外，消息称国内两大央企预计明年 1 季度开启收储，对油脂利好。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。不过,欧洲疫情二次爆发,经济需求疲弱,加上美国大选不确定因素增加,使得油脂涨幅受限。综合来看,棕榈油上涨趋势没有改变,6150元/吨附近的多单继续持有,止损6000元/吨。

## 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

因新粮上货量明显,北方库存总量亦呈回升态势。随着港口玉米和替代品小麦进口量持续增加,帮助缓解市场供应问题。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,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,供需关系缓和,导致玉米短线陷入调整,不过因玉米长期供需格局偏紧、企业看涨氛围犹存,玉米期价高位格局不变。不过。技术上,玉米技术性买盘增加,盘面呈现震荡行情,操作上,C2101主力合约暂时观望。

## 淀粉

因淀粉居于高位,加工利润持续减少,下游接受程度减弱,市场走货缓慢,加上本月淀粉开机率回升,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,继续震荡运行为主。建议暂时观望。

## 鸡蛋

本周，鸡蛋期价小幅下跌。因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，鸡蛋市场走货较平淡，预计短线期价上涨空间受限。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。预计短线蛋价区间震荡思路偏多。技术上，鸡蛋 2101 合约 3950 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，但出口量需求较好，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，间接支持菜籽油价格。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。美豆回升导致粕类迅速回升，或引发油粕套利离场，从而导致油脂价格出现调整，不过利多因素驱动，菜油或将保持强势。技术上，OI101 短期支撑位为 9500 元/吨，操作上，OI101 合约 9500-9520 元/吨区间建多，止损 9450 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，甚至巴西都在采购美豆，支持美豆期价强势回暖，带动国内粕类行情止跌回升。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，因此菜粕的波动幅度超过豆粕。技术上，菜粕 2101 合约宽幅震荡形态被打破，关注近日期价能否守住 2550 元/吨一线。操作上：建议在 2566 附近做多，止损 2545 元/吨。

---

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)