

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、红枣、菜油

豆一

黑龙江产区新豆价格多在 2.50-2.68 元/斤之间运行，关内国产大豆价格稳中偏强。产区大豆收割结束，大豆现货价格居高不下，农户囤粮惜售，市场看涨预期依然较高，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。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，高价大豆在产业链各环节的适应能力明显增强。当前国产大豆市场政策性调控手段缺失，产区农户及投机资金对国产大豆价格保持较强看涨预期，在美豆连创新高的带动下仍有上行空间。预计豆一 2101 期货合约延续反弹行情，前期大豆期货多单仍可继续持有。

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 8 日当周，美国大豆收割率为 92%，低于市场预期的 94%，之前一周为 87%，去年同期为 82%，五年均值为 90%。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 14 个百分点，作为对比，此前一周大豆播种推进了 19 个百分点。截至 11 月 5 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 56%，高于一周前的 42%，去年同期为 58%。虽然美豆收割率低于预期，不过随着天气的好转，巴西的播种进度有所提高，对盘面有一定的压力。从进口船货来看，截至 11 月 6 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。盘面来看，豆二表现为宽幅震荡，盘中顺势操作为主。

豆粕

USDA 最新公布的美豆种植报告，保持种植面积以及播种面积不变，但下调了单产以及产量，使得期末库存出现明显下调，在美豆出口保持旺盛的背景下，美豆大幅拉涨，带动国内豆类出现明显的上涨。国内方面，生猪养殖恢复较快，猪料增幅明显，饲料协会报告显示 10 月猪饲料产量 934 万吨，环比增长 8.6%，同比增 64%，达到 2017 年 10 月的 95%。饲料需求的恢复，对豆粕胀库的压力有所缓和。截至 11 月 6 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 84.19 万吨，较上周的 85.51 万吨减少了 1.32 万吨，降幅在 1.54%，较去年同期

的 41.21 万吨增加了 104.29%。侧面显示豆粕需求有所改善。盘面上来看，美豆向上突破 1100 美分关口，短期走势依然偏强，预计对国内粕价有所提振，豆粕 2105 合约 3100 元/吨附近多单继续持有，止损 3000 元/吨。

豆油

USDA 最新公布的美豆种植报告，保持种植面积以及播种面积不变，但下调了单产以及产量，使得期末库存出现明显下调，在美豆出口保持旺盛的背景下，美豆大幅拉涨，带动国内豆类出现明显的上涨。国内方面，虽然中国大量进口大豆，导致油厂开机率持续维持高位，但是豆油受收储以及饲料用油增加的影响，需求向好，在压榨率维持高位的背景下，豆油库存还出现了连续四周的回落。在棕榈油以及菜油的库存均不高的背景下，总体油脂的基本面向好，支撑油脂走势。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

MPOB 报告偏利多，马来西亚棕榈油库存偏低，且 11 月进入减产季，再加上受疫情影响，劳动力短缺对棕榈油产量的影响，均对棕榈油价格有所支撑。另外，USDA 公布的美豆数据显示，美豆的产量有所下滑，导致美豆库存偏紧预期升温，在市场还在炒作南美天气可能导致播种进度放缓的背景下，美豆可能仍将保持高位。从国内方面来看，截至 11 月 6 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 36.97 万吨，较前一周的 40.9 万吨降 9.6%，较上月同期的 34.8 万吨，增 2.17 万吨，增幅 6.23%，较去年同期 61.05 万吨，降 24.08 万吨，降幅 39.44%。持续偏低的库存，也成为支撑棕榈油价格的重要因素。总体来看，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

国内粳米价格维持稳定，出厂价集中在 1.82-2.45 元/斤。天气转凉，贸易商存粮意愿增强，基层农户当前惜售挺价心理较重，且近期进入物流短期旺季，玉米运输又分流稻谷车辆，运费稍有上涨，稻谷到厂成本抬升，米价随之上涨。但是，目前米企粳米库存量相对较多，大米终端需求持续低迷，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，预计粳米价格或将偏强震荡运行为主。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三收低，交易商表示糖价下跌幅度料受限，因基金不太可能抛售大部分多头头寸，不过目前也无法触及上周创下的高点。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收低 0.19 美分或 1.29%，结算价报每磅 14.49 美分。国内糖市来看，销区整体现货市场稳中下跌，市场仍成交冷清，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 5470 元/吨，较前期维持稳定。巴西运往中国食糖量继续增加，进口供应阶段性增加或压制国内糖价。随着云南产区已有糖厂开榨，广西产区将进入陆续开榨的队列，甘蔗新糖、甜菜糖和加工糖多种糖源集中释放，新糖价格相比陈糖存价格优势，部分制糖集团加速清库，与此同时，进口糖浆数量持续增长的背景下，加之需求走淡。不过此外，陈糖清库进入最后阶段，去库需求较强；盘面存技术支撑，短期期价或震荡运行。操作上，建议郑糖 2101 合约短期暂且观望。

棉花

洲际交易所（ICE）棉花期货周三下跌，因投资者将近月合约的头寸展期到远月合约上，且偏空的供需报告打压市场人气。12 月期棉收跌 0.65 美分或 0.93%，结算价报 69.28 美分/磅。美国农业部公布的 11 月全球棉花供需报告中：2020/21 年度全球总产预期较上月调增 3.4 万吨至 2534.9 万吨，消费量预期持稳在 2486.7 万吨，全球期末库存量调增 6.5 万吨至 2208.4 万吨。2020/21 年度，产量、期末库存量均上调，整体 usda 供需报告相对偏空棉市。新年度棉花上市已有 1 个半月的时间，伴随着企业集中收购，到后期集中加工，新年度棉花供应量逐渐增多。进口棉来看，港口棉库存估算值不足 40 万吨，在 37 万吨附近。9 月份海关数据显示进口棉数量明显增加，加之进口棉主港青岛港因疫情问题所受限制解除，预计后续进口棉港口库存将有增量。而棉花成本较高使得生产企业不得不挺价，下游纱线方面经过前期火热之后逐步冷却。整体上，市场供应宽松且逐步增量，但基于成本高企，或使得棉花交易价格在成本线附近震荡。疫苗最新进展的消息带动市场氛围，近日盘面或温和偏强。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 14000-14800 元/吨区间高抛低吸。

苹果

国内苹果现货报价持稳为主；综合市场行业资讯知，新季苹果入库量约为 1150 万吨附近，高于去年同期的 1000 万吨，导致存储商存储压力凸显，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。其中果农与客商存货存在一定的矛盾。前期高价收购的存货商出库压力或加大，而果农自动存入的中低档货源仍需等待高价出库。与此同时，目前苹果销区批发市场走货远不及去年同期水平，且客商压价现象频发，新季苹果销售远慢于去年同期。基于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。近期电商需求增加明显，加之盘面存技术支撑。操作上，建议苹果 2101 合约短期在 7000-7600 元/吨区间交易。

红枣

国内各地红枣报价持稳为主，个别地区小幅上调。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。新枣逐渐上市，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。不过近期上下游客商按需补货增加，上市货源多为品质较好的新枣，优质红枣的经销商要价坚挺，或支撑红枣市场。操作上，CJ2101 合约建议短期在 9800-10200 元/吨区间交易。

玉米

近期玉米短线调整为主。因山东深加工厂门到货车辆增量明显，玉米库存总量上升；进口方面，据美国农业部（USDA）周二公布的 11 月供需报告显示，中国 2020/21 年度玉米进口预估 1300 万吨，10 月预估为 700 万吨。玉米的进口量持续增加，有助于缓解国内供需偏紧的问题；需求端方面，生猪繁殖增加带动饲料谷物需求不断上升，由于玉米价格偏高，下游企业愿意转向替代品，玉米在饲料需求占比下跌。不过因玉米长期供需格局偏紧、市场看涨氛围犹存，玉米期价高位格局不变。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，导致玉米短线陷入调整。技术上，关注前高压力位 2629 元/吨，操作上，C2101 主力合约日内做多。

淀粉

当前淀粉依旧居于历史高位，企业加工利润锐减，下游企业接受意愿不强，市场走货一般，淀粉库存随之增加，较上周增幅 10.76%，淀粉价格上涨空间受到限制。不过玉米市场

整体看涨氛围犹存，为玉米淀粉带来支撑，预计近期玉米淀粉跟随原料玉米震荡调整为主。操作上，建议 CS2101 主力合约建议观望。

鸡蛋

当前消费需求不强，且鸡蛋市场货源供应较好，蛋鸡整体上存栏仍偏高，鸡蛋供应充足，支持短期蛋价下跌。加上近期饲料玉米及豆粕价小幅波动，蛋价受波动调整，但总体上饲料价格依旧偏高，养殖端利润压力不减。不过随着天气逐渐转凉利于鸡蛋储存，降低养殖企业补栏意愿，未来鸡蛋供应压力或将逐步减小，或将支撑未来鸡蛋期价上调。预计短线蛋价区间继续小幅调整为主。操作上，建议鸡蛋 2101 合约暂时观望。

菜粕

南美豆产量受拉尼娜天气影响或将减产，加上 USDA 月度供需报告利多，美豆走势偏强，提振国内粕价。国内方面，由于我国水产养殖逐步进入淡季，菜粕需求转淡，但中加关系局势依旧未变，菜籽进口量受限，且国内目前只有寥寥几家油厂正常开机，菜粕库存处于低位，货源紧张；油厂豆粕开机率较高，但提货速度较快，豆粕库存下降，生猪繁殖，猪料需求较大，后期市场需求看好，油厂挺价意愿较强。综上所述，市场多空因素交织，预计短线菜粕价格或将维持震荡调整态势。技术上，菜粕 2101 主力合约 2430 元/吨为短期支撑位，操作上：菜粕 2101 主力合约 2430-2450 元/吨建多，止损 2420 元/吨。

菜油

美豆期价连续上行，且马来西亚棕榈油受拉尼娜天气及疫情因素，库存预计创三年来最低，市场预期偏利多，国内外棕榈油价格获支撑，间接支撑菜籽油价格。此外，中加紧张关系限制菜籽进口量，目前多以执行合同为主，库存仍然偏紧，长江沿线库存低于四年均值；另外国内大豆供应充足，开机率虽高，不过豆油提货速度较快，豆油库存继续下降。棕榈油到港量增加，库存小幅回升，整体上仍然偏低。油脂供应无压力，支持菜油整体维持高位坚挺运行。技术上，OI101 短期支撑位为 9300 元/吨，操作上，OI101 合约逢回调短多交易，点位参考 9440-9460 元/吨，止损 9300 元/吨。

瑞达期货农产品小组

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com