

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆粕、菜油、棉花

豆一

黑龙江产区大豆价格多在 2.53-2.65 元/斤之间运行，关内国产大豆价格整体平稳。产区大豆收割结束，大豆现货价格连续上涨，农民惜售情绪依然较高，市场流通量不足，导致供应旺季贸易商和需求企业收购困难，提价收购现象较普遍。中储粮在产区多地挂牌收购大豆，收购价格明显低于当地现货价格导致收购量低迷。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，市场仍有上行空间。预计今日豆一 2101 期货合约继续保持偏强节奏，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%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 11 月 11 日，阿根廷 2020/21 年度大豆播种面积达到 342.4 万公顷，相当于计划播种面积的 19.9%，比一周前推进 15.8 个百分点，比去年同期的 19.7%高出 0.2%。阿根廷播种进度加快，限制豆类涨幅。从进口船货来看，截至 11 月 13 日，国内港口到港 32 船 207.5 万吨，较上周略微上涨，增加港口压力。盘面来看，豆二表现为宽幅震荡，盘中顺势操作为主。

豆粕

出口需求强劲令美豆供应紧张，月度供需报告利多影响仍在发酵，提振美豆价格继续上涨。同时，目前巴西南部及阿根廷天气依旧干燥，加上辉瑞在新冠疫苗突破给市场带来了乐观情绪，亦提振美豆。短线美豆或维持强势运行。提振国内豆类行情。国内方面，受进口大豆增加的影响，国内油厂开机率持续维持高位，导致豆粕胀库压力较大，部分油厂有停机缓解库存压力的行为，限制粕类的价格。另外，在水产养殖进入淡季的情况下，豆粕的需求放缓，走货有所减缓，均不利于豆粕价格。不过生猪养殖恢复较快，猪料增幅明显，油厂挺价

意愿也较强，限制豆粕跌幅。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

出口需求强劲令美豆供应紧张，月度供需报告利多影响仍在发酵，提振美豆价格继续上涨。同时，目前巴西南部及阿根廷天气依旧干燥，加上辉瑞在新冠疫苗突破给市场带来了乐观情绪，亦提振美豆。短线美豆或维持强势运行。提振国内豆类行情。国内油脂出货良好，国储收储及饲料用油需求放大，豆油库存继续下降，棕油和菜油库存也较低，传言未来几个月收储量或至少达到 70 多万吨，加上美豆表现强势，进口大豆成本高企，压榨重陷入亏损，上述利多支持油脂行情维持震荡趋升走势。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

据马来西亚独立检验机构 AmSpec: 马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口量为 673991 吨，较 10 月同期的 763772 吨减少 11.8%。出口量的持续性回落，可能导致库存的趋升，限制棕榈油的涨幅。不过油脂方面，有国储收储及饲料用油需求放大，国内油脂出货良好，豆油库存继续下降，棕油和菜油库存也较低，传言未来几个月收储量或至少达到 70 多万吨，加上美豆表现强势，美豆大涨后进口大豆成本高企，12-2 月船期美豆压榨再陷入亏损。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。自新季粳稻集中上市以来，政府积极引导市场化收购偏强运行，粳稻价格坚挺，加上入冬以来贸易商囤货意愿增强，基层农户当前挺价心理较重，均提振粳米价格。但是，大米终端需求持续低迷，且短期内无转好因素支撑，粳米累计库存相对较多，供大于求的格局限制粳米成交重心上移空间，利空其行情。综合来看，粳米或维持震荡。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一涨至八个半月高位，因近期供应紧俏提振。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收涨0.51美分或3.41%，结算价报每磅15.47美分。美国商品期货交易委员会（CFTC）的持仓数据显示，投机基金连续第二周减持粗糖期市净多单。截至11月10日，投机基金在纽约粗糖期货和期权市场持有净多单245,688手，比一周前减少868手，之前一周是减少16,494手。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5450元/吨，较前期下跌20元/吨。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。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，与此同时，进口糖浆数量持续增长的背景下，加之需求走淡，预计短期跌势难改。不过部分产区糖价跌破成本线，以及外盘价格大涨刺激，短期或企稳为主。操作上，建议郑糖2101合约短期在5000-5180元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一上涨，因疫苗再次传递利好消息，提振投资者对棉花强劲反弹的预期。12月期棉收涨1.22美分或1.78%，结算价报69.57美分/磅。美国商品期货交易委员会（CFTC）的持仓数据显示，基金连续第二周减持期棉净多单。截至11月10日，投机基金在棉花期货和期权市场持有净多单59,094手，比一周前减少5,077手，上一周是减持6,030手。国内棉市：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，内地轧花厂开机率低，新疆地区多数持货等价。进口棉来看，进口棉主港青岛港因疫情问题所受影响解除，预计后续进口棉港口库存将有增量。而下游纱线方面经过前期火热之后逐步冷却。不过外围因素向好，比如疫苗等，预计郑棉或震荡为主。操作上，建议郑棉2101合约短期在14000-14600元/吨区间高抛低吸。

苹果

国内苹果现货报价稳中下调；目前新季苹果入库量约为1160万吨附近，较上周增幅26.34%，高于去年同期的1000万吨，当前山东多数地区苹果存储量高于去年，尤其栖霞、威海、招远、沂源地区存储量较高。前期外来资金采购价格居高，成交量大，客商入库量高于往年，在客商货存储为主的地区库存同比增加明显。随着双十一结束，苹果收购进入尾声，各产区剩余货源质量不佳，加之苹果进入季节性需求淡季，终端市场交易气氛不佳。此外低

价的橘类水果低或进一步打压苹果市场，预计后市苹果市场弱势难改。操作上，建议苹果 2101 合约短期仍在 7000-7600 元/吨区间高抛低吸。

红枣

国内各地红枣报价持稳为主。据国内 25 家企业库存统计，截止 11 月 13 日，全国红枣库存量稳步增加，较上周增幅为 22.38%，其中河南、阿克苏地区库存增加相对明显。目前新枣下树质量及干度偏好，枣农惜售情绪较高，加之进入冬季，红枣消费进入旺季期，加之近期上下游客商按需补货增加，优质红枣的经销商要价坚挺，或支撑红枣市场。不过主销区红枣一般品质的货源随行出售，而价格偏高的货源市场接受度不高，预计下周红枣或持稳为主。操作上，CJ2101 合约建议短期在 9600-10000 元/吨区间交易。

玉米

玉米价格小幅上升，售粮情绪有所减退，山东深加工门口车辆连续三日下降，新粮上量减少。进口方面，玉米的进口量持续增加，有助于缓解国内供应紧张，据美国农业部（USDA）周二公布的 11 月供需报告显示，中国 2020/21 年度玉米进口数据从 700 万吨上调至 1300 万吨，截止 11 月初数据显示，2020/21 年度中国装运量为 202.6 千吨。供需方面，生猪存栏环比增长，饲料谷物需求日益增加，但玉米价格偏高，下游企业意愿转向替代品，玉米在饲料需求占比下跌。综上所述，随着新粮上市节奏加快，导致农户售粮心态转变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。不过玉米长期供需格局偏紧、市场后市看好，玉米期价高位格局不变。技术上，关注前高压力位 2629 元/吨，操作上，C2101 主力合约短线操作偏多为主。

淀粉

当前淀粉依旧居于历史高位，企业加工利润减少，其中东北加工利润仍处于略微亏损状态，下游企业接受意愿不强，市场走货一般，加上玉米淀粉企业开机率呈上升趋势，淀粉产出量有所增加，库存随之增加，淀粉价格上涨空间受到限制。不过玉米市场利多风向未变，高位格局不变，为玉米淀粉带来支撑，预计淀粉继续震荡调整运行为主。技术上，关注前压力位 2973 元/吨，操作上：玉米淀粉 2101 轻仓试多交易。

鸡蛋

因当前消费需求不强，且鸡蛋市场货源供应较好，市场走货不强，养殖和流通环节鸡蛋库存均有所增加，鸡蛋供应充足，支持短期蛋价呈下跌态势。近期饲料端波动频繁，鸡蛋期价受牵连波动，不过，饲料玉米和豆粕价格偏高，蛋鸡养殖利润减少，16日，国内养殖利润为-7.48元/斤，加上随着天气逐渐转凉利于鸡蛋储存，或将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。预计短线蛋价区间弱势运行延续。操作上，建议鸡蛋2101合约暂时观望。

菜油

美国农业部发布的USDA 11月度报告数据美豆利多因素，支撑美豆价格呈上行趋势；另外，马来西亚棕榈油受到拉尼娜天气和疫情导致劳动力短缺的多方影响，产量的不确定性较高，加上北半球即将进入冬季减产季，均对棕榈油价格或支撑，间接支撑菜籽油价格。国内方面，中加紧张关系限制菜籽进口量，国内菜籽压榨量降幅28%，菜油库存持续走低，菜油价格长期或支撑；另外国内大豆供应充足，豆油需求良好，库存压力不大。棕榈油库存持续偏低。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9570元/吨，操作上，OI101合约逢回调短多交易，点位参考9570-9590元/吨，止损9530元/吨。

菜粕

南美豆产量恐受到拉尼娜天气和疫情影响不及预期，加上美国农业部发布的USDA月度供需报告利多影响犹在，出口需求良好，美豆供应紧张，提振美豆价格上涨，这也提振国内粕价。国内方面，中加关系紧张，菜籽进口量受限，且沿海油厂开机率明显回落，菜粕产出量偏少，菜粕库存处于低位，导致菜粕供应趋紧，限制菜粕跌幅。不过我国水产养殖逐步进入淡季，菜粕需求减弱，加上我国大豆到港量增加，截止11月13日当周，大豆压榨量继续回升，令豆粕存量增加，较前一周增幅3.37%，这些因素均拖累菜粕价格。综上所述，菜粕价格跟随豆粕价格波动调整，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2410元/吨为短期支撑位，操作上：菜粕主力2101合约建议观望。

瑞达期货：农产品组王翠冰

期货从业资格证号：F3030669

投资咨询从业资格证号：Z0015587

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com

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。