

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、菜油、棉花

豆一

黑龙江产区大豆价格多在 2.57-2.65 元/斤之间运行，关内国产大豆价格相对平稳。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。中储粮提价收购的可能性较大。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，高价影响下游拿货积极性，但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。预计豆一 2101 期货合约高位震荡，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 15 日当周，美国大豆收割率为 96%，符合市场预期，之前一周为 87%，去年同期为 89%，五年均值为 93%。美豆收割率高于市场预期，对美豆形成一定的压制。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

随着大豆的大量到港，油厂开机率提升，豆粕的胀库压力再次显现。截至 11 月 13 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 87.03 万吨，较上周的 84.19 万吨增加了 2.84 万吨，增幅在 3.37%，较去年同期的 35.51 万吨增加了 145.08%。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。不过畜禽养殖需求改善，农业部数据显示 10 月份全国能繁母猪存栏 3950 万头，连续 13 个月增长，比去年同期增长 32%；全国生猪存栏 3.87 亿头，连续 9 个月增长，比去年同期增长 27%，猪料需求增幅明显，豆粕消费旺盛，后期需求前景仍看好。盘面上来看，美豆向上突破 1150 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

美豆出口强劲尤其对华出口同比大增继续收紧全球大豆库存。另外，美豆期价高位上涨令大豆进口成本随之不断提升，继续从成本端上给国内豆类油脂带来利多提振。况且国内对食用油收储预期不断，市场传言未来几个月豆油收储量或达 70-100 万吨，这从国内豆油商业库存在大豆压榨超高下连续五周下降中可窥探一二，棕油和菜油库存亦处较低水平。同时马棕 10 月底库存降至 157 万吨低位，按当前产量及出口节奏推算延续降库概率较大，国内外油脂基本偏多亦给豆油行情提供较强支持。不过近期人民币升值，使得进口成本有所下降。再加上近期中国加入 rcep，使得市场预期中国的进口会降关税，利空市场行情。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

马棕 11 月 1-15 日产量环比降 16%，降幅进一步扩大，提振国内棕榈油棕榈油价格。从国内棕榈油库存来看，截至 11 月 13 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 39.11 万吨，较前一周的 36.97 万吨增 5.8%，较上月同期的 42.24 万吨，降 3.13 万吨，降幅 7.41%，较去年同期 65.08 万吨，降 25.97 吨，降幅 39.9%。港口库存虽然有所上升，但总体仍处在偏低水平，支撑棕榈油价格。另外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，传言未来几个月收储量或至少达到 70 多万吨，对油脂走势利多。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

近期东北产区遇降雪天气，抑制东北产区粳米外销，且大米终端需求持续低迷，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。但是，粳稻价格依然坚挺运行，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，均给粳米价格提供利好提振。总体来看，预计粳米价格或将稳中偏强震荡运行为主。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四下跌，从本周稍早触及的近 9 个月高点回落，不过市场仍受市场趋紧支撑，20/21 年度全球食糖预计出现短缺。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.17 美分或 1.10%，结算价报每磅 15.28 美分。国内糖市来看，销区整体现货市场大多持稳，个别下跌，市场交投气氛仍一般；加工糖售价开始止跌迹象，其中山东地区一级碳化糖售价 5400 元/吨，较前期持稳。目前巴西主流港口仍有 3.8 万吨等待排船，

相比之前等待排船数量减少，进口供应阶段性增加压力趋减。当前供应仍处于趋增态势，加之需求旺季高峰尚未到来，短期基本面仍偏弱。不过部分产区糖价跌破成本线，加之部分加工糖厂停机，或限制糖价跌幅。关注 10 月进口数据公布。操作上，建议郑糖 2101 合约短期暂且观望。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四收跌，因美国农业部公布的周度出口销售数据不佳，且疫情仍在持续蔓延，引发的需求担忧给市场带来压力。3 月期棉收跌 0.07 美分或 0.10%，结算价报 71.67 美分/磅。国内棉市：现货市场交投仍处于冷清状态；上下游主体心理博弈持续，皮棉资源出货量少，贸易商亦表示销售偏慢，下游询盘积极性低。目前从基本面来看，供应呈现逐步增加的趋势，需求放缓，基本面偏弱。由于短期内供应流转慢、成本等支撑，且卖方套保需求使得郑棉上行阻力较强，短期难以摆脱震荡局面。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 14000-14700 元/吨区间高抛低吸。

苹果

国内苹果现货报价持稳为主；据天下粮仓知，截止 11 月 18 日全国苹果冷库存量为 1213.58 万吨，较上周 1165.35 万吨增加 48.23 万吨，增幅为 4.14%，同比去年呈现增加趋势。其中山东苹果冷库库容比为 76.40%，同比增幅 13.17%，陕西地区库容比为 88.03%，山东多数地区苹果存储量高于去年 5.62%，随着 12 月份节日效应带动，需求开始略有好转，加之小果价格上浮，库内苹果开始少量交易，后市企业库存将陆续出货，同时库存也将达到高点。不过低价的橘类水果供应量最大期已过，短期或限制苹果期价跌幅。操作上，建议苹果 2101 合约短期暂且在 6960-7350 元/吨区间交易。

红枣

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。目前红枣下树质量及干度偏好，枣农惜售情绪较高，加之红枣消费进入冬季旺季期，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，预计红枣或持稳为主。操作上，CJ2101 合约建议短多介入，上方目标关注 10000 元/吨。

玉米

随着玉米价格下跌之后，部分农户惜售情绪再起，11月6日至11月13日全国主产区玉米售粮进度放缓。进口方面，标普全球普氏分析公司称，迄今2020/21年度美国玉米销售总量已达3416.8万吨，比上年同期增加173%，大部分销售到中国。需求方面，生猪和母猪存栏持续增加，饲料谷物需求日益增长。替代品方面，小麦和大麦具有替代优势，部分饲料企业采用来替代玉米，在一定程度上弥补玉米供应。综上所述，在新粮上市时间窗口，适逢被替代和进口量增加，玉米价格上涨节奏受到牵制，不过长期供需格局偏紧、市场看好后市，玉米期价下跌空间有限，高位格局不变。技术上，C2101合约压力关注前高2629元/吨，操作上，C2101主力合约短线操作偏多为主。

淀粉

因为农户惜售情绪再起，玉米售粮进度下降，原料玉米价格上涨，玉米上量减少，淀粉价格获支撑。不过下游企业对目前高价接受意愿不强，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。多空因素交织，预计淀粉继续震荡运行为主。技术上，压力关注前高2973元/吨，操作上：玉米淀粉2101主力合约2875元/吨建多，止损2850元/吨。

鸡蛋

在3日短暂调整后，19日鸡蛋期价继续下行。目前蛋鸡存栏较高，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，施压短期鸡蛋期价，预计短线蛋价偏弱运行。中期而言，饲料玉米和豆粕价格居历史高位，养殖成本增加，企业利润减少，蛋鸡淘汰量进度增加，并且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，或将限制鸡蛋期价进一步下跌空间。操作上，建议鸡蛋2101合约暂时观望。

菜油

近期菜油期价不断强势上行，一度重新站上万元关口。美豆出口需求强劲，加上美国国内需求创下历史新高，使美豆价格持续上涨获支撑；另外，棕榈油进入季节性减产周期，加上拉尼娜天气和疫情导致劳动力短缺的多方影响，国际棕油产量受到影响，对棕榈油价格构成支撑，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，随着国内菜籽

开机率的下降，菜油库存继续走低，其长江沿线菜油库存低于五年均值；另外国内大豆到港量持续增加，大豆开机率持续回升，但豆油需求较好，库存压力不大。棕榈油到港量增加，市场需求一般，库存虽小幅回升，但棕榈油库存依旧处于偏低水平。油脂供应无压力，支持菜油整体维持高位偏强运行。技术上，01101 合约 9750 元/吨为短期支撑位，操作上，01101 合约逢低短多交易，点位参考 9800 元/吨，止损 9650 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，加上美豆出口需求旺盛，美豆期末库存调低降至七年来的最低水平，美豆价格获动力继续上行，提振国内粕价。国内方面，中加关系紧张限制菜籽进口量，且沿海油厂开机率回落，菜粕产出量偏少，菜粕库存维持低位，供应趋紧。不过我国水产养殖季节性转淡，水产饲料需求下降，10 月 624255 吨较 9 月减幅 18.51%；因大豆到港量较多，大豆压榨量维持高位，令豆粕出产量高，饲料市场中豆粕需求占比渐增，这些因素均抑制菜粕行情。从盘内显示，菜粕期价连续三日阳线收盘，结束前段时间下坡态势。多空因素交织，预计短线菜粕价格震荡偏强运行。技术上，菜粕 2101 主力合约 2594 元/吨为短期压力位，操作上：逢低轻仓试多交易。

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。