

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、白糖、菜油

豆一

黑龙江产区多地净粮装车价达到 2.75 元/斤，关内国产大豆价格局部小涨。中储粮停止直属库收购大豆后未有新举措，国产大豆市场重回强势运行通道。东北多地遭遇雪灾，部分农民开始销售不利于存储的“地趴粮”，大豆跨省运输逐步恢复。据统计，黑龙江省目前有近六成大豆仍在农民和当地贸易商手中，农民惜售和看涨情绪依然较高，大豆市场供需矛盾较为突出。大豆价格持续高位运行造成产区部分蛋白企业停工，南方大豆加工企业对接高价大豆接货动力下降。当前国产大豆市场缺少有效调控措施，供需双方心理博弈仍在持续，农民持豆不卖以及资金炒作导致大豆市场流动性差和大豆价格保持强势运行。预计豆一期货宽幅震荡，盘中追涨情绪可能受到外盘影响，可保持震荡思路适量减持豆一 2101 期货多单或维持观望。

豆二

布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布的周报称，截至 11 月 25 日，阿根廷 2020/21 年度大豆播种面积达到 677 万公顷，相当于计划播种面积的 39.3%，比一周前推进 10.6 个百分点，比去年同期高出 0.4%。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 6 个百分点，作为对比，此前一周推进了 11 个百分点。截至 11 月 26 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 87%，高于一周前的 81%，去年同期的播种进度也是 87%。巴西以及阿根廷的播种进度有所恢复，对盘面形成一定的压力。从进口船货来看，截至 11 月 27 日，国内港口到港 33 船 217.4 万吨，到港量较上周略微下降，缓解部分港口压力。盘面来看，豆二表现为宽幅震荡，盘中顺势操作为主。

豆粕

USDA 出口销售报告显示，11 月 19 日当周，美豆销售 2020/2021 年度 76.81 万吨，创下年度新低，较上周低了 42%，比四周均值低了 47%，限制美豆的涨幅。另外，国内方面，豆粕仍在面临胀库的压力，虽然近期库存出现连续下滑，但是主要是在油厂降低开工率的背景下，在豆粕胀库的压力下，停机油厂范围加大，而不是反应在豆粕的需求好转上面，限制豆粕的

价格。同时，水产养殖进入淡季，同样压制豆粕价格。盘面上来看，豆粕价格下破多条均线支撑，短期有走弱的迹象，建议前期 3100 元/吨附近的多单止盈离场。

豆油

豆粕出库迟滞，导致豆粕胀库压力，油厂压榨率降低，在油脂总体走货较好的背景下，豆油库存已经连续七周回落。截至 11 月 27 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 92.44 吨，较上周的 100.24 万吨减少了 7.8 万吨，降幅在 7.78%，较去年同期的 41.37 万吨增加了 123.44%。不过在美豆面临技术调整，以及美豆价格偏高，中国有部分船只洗船美豆的背景下，美豆涨势放缓，给国内豆类一定的压力，限制豆油的涨幅。短期豆油可能陷入高位盘整，前期 7100 元/吨附近的多单建议全部止盈离场。

棕榈油

马来西亚棕榈油出口表现不佳，独立检验公司 AmSpec Agri Malaysia 公布，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1420103 吨，较 10 月 1-31 日出口量 1701436 吨下滑 16.5%。出口回落，对棕榈油市场带来利空影响。另外，国内方面，受天气转凉，棕榈油消费有所回落的影响，棕榈油库存已经连续三周出现回升，截至 11 月 27 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 48.86 万吨，较前一周的 43.37 万吨增 12.6%，较上月同期的 40.9 万吨，增 7.96 万吨，增幅 19.46%，较去年同期 69.4 万吨，降 20.54 吨，降幅 29.6%。市场预计 11 月 24 度棕榈油进口量高达 65-70 万吨，12 月份预估 55-60 万吨，预计后期棕榈油库存仍有继续回升的可能。后期棕榈油库存仍有继续增加的可能，限制棕榈油的涨幅。目前油脂涨到当前的价格，继续向上突破的力度有所减轻，反而获利平仓量增多，限制油脂的走势。盘面来看，棕榈油下破多条均线支撑，短期预计陷入调整，关注下方 6500 的支撑以及上方 6800 元/吨的压力情况。

粳米

国内粳米价格维持稳定，出厂价集中在 1.82-2.45 元/斤。近期米企开机率下降，粳米产出相对减少，市场供应压力稍有缓解，加上入冬后粳米储存难度降低，贸易商囤货意愿明显增强，给粳米市场提供利多支持。但是，近期粳米终端需求持续疲软，且短期内难有复苏迹象，给粳米市场带来利空打压。总体来看，预计粳米价格或将稳中窄幅震荡运行为。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周二报收十字星，市场普遍预测印度在 12 月底发布 20/21 年度可能出口补贴消息，出口量可能在 500 万吨左右。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收平，结算价报每磅 14.51 美分，该合约触及 11 月 6 日以来的低点 14.40 美分。国内糖市来看，现货市场稳中下调，部分商家逢低补货采购；加工糖售价持稳，其中山东一级碳化糖 5360 元/吨。随着广西糖厂陆续压榨，新糖及进口糖、糖浆均同步增加，当前市场供应仍处于趋增态势，加之需求旺季高峰尚未到来，短期供过于求格局逐渐凸显。预计后市郑糖期价震荡偏弱运行。操作上，建议郑糖 2101 合约短期维持空单，关注 5000 元/吨关口支撑。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二冲高回落，因美元跌至多年低点，且经济快速复苏的希望带来些许乐观人气。3 月期棉收涨 0.02 美分或 0.03%，结算价报 72.19 美分/磅。疫苗方面消息提振市场信心，但当前国内棉花市场现状来看，供应持续呈现偏于宽松的局面。需求端纱线企业新单一般，即便有个别纯棉纱线厂调涨报价，但后续订单以及价格行情延续性或不强。此外，由于国内外棉价差超过 800 元/吨，12 月 1 日开始暂停新疆棉轮入挂牌交易，当前市场实难寻找拉涨契机，建议关注外棉价格走势。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；据天下粮仓知，截止 11 月 25 日全国苹果冷库存储量为 1211.52 万吨，较前期降幅为 0.17%，同比去年呈现增加 1.71%。其中山东苹果冷库库容比为 86.04%，同比增幅 9.44%，陕西地区库容比为 83.90%，同比减幅为 4.03%，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，较往年提前 2 个月左右，主要是客商表示对后市行情存担忧。具体情况看，山东、陕西等产区冷库苹果虽有出库，但走货量相对冷清，远低于去年同期水平。与此同时，低价橘类冲击苹果市场。后市苹果期价料将弱势延续。操作上，建议苹果 2101 合约短期偏空思路对待。

红枣

国内各地红枣报价持稳为主。据天下粮仓对主产区 25 家企业调研结果，截止 11 月 27 日全国红枣库存量为 5505 吨，增幅为 0.92%，其中河北、河南等地库存增幅明显，而山东、陕西等库存仍处于去库状态，整体全国红枣库存处于趋势上升中，市场供应仍显充足。目前待售货源及品质参差不齐，导致卖价相对混乱，拿货客商需按需挑拣，部分产区存收货客商及托市收购者。操作上，CJ2101 合约建议短期观望为主。

菜粕

从外围市场来看，因美豆收获期以及南美天气改善，美豆短期出现回调，或拖累国内粕类短期陷入调整，但是美豆供需格局偏紧，加上南美生长期间天气题材多有反复，美豆后市保持高位波动，间接对国内粕价构成中期支撑。从国内方面来看，原料菜籽进口量仍没有进展，尽管上周菜籽油厂开机率小幅回落，但是冬季是水产养殖淡季，水产饲料需求下降，菜粕提货速度放缓，菜粕库存较前一周增幅 166.7%，只是当前库存仍偏低。国内前一周大豆油厂压榨量维持高位，豆粕供应压力增加，抑制菜粕价格上涨空间。从盘面来看，菜粕期货处于移仓换月过程，RM2105 短线跟随外盘回落调整，下方支撑 2525 元/吨。操作上：建议 RM2105 在 2525-2630 元/吨区间内偏空交易。

菜油

受美豆出口强劲以及南美天气题材影响，国际大豆后市持谨慎乐观看法；因疫苗研制提振市场情绪，原油价格重心上移；马来西亚棕榈油年末库存预期低位，利好于马盘棕榈油期价；总体而言，外围市场利好因素较多，对国内油脂包括菜油构成支持。国内方面，原料菜籽进口量仍没有进展，供应依旧偏紧，截止 11 月 27 日当周，沿海油厂菜籽压榨量较前一周减幅 7.14%，菜油总库存持续低位；另外前一周豆油库存周比下降 2%，棕榈油库存也偏低，国内油脂供应压力较小。基本面利多因素叠加，预计菜油期价偏强运行。技术上，OI2101 合约短期均线交织，期价调整，但多头氛围犹存，总体向上趋势未改，操作上，OI101 合约在 9500-9550 元/吨区间做多，止损 9440 元/吨。

玉米

前两周因为东北雨雪天气阻碍交通运输，售粮和购销受阻，近日天气有所好转，售粮进度略有加快，目前快于去年同期。进口方面，美国农业部发布的出口销售报告显示，截至 11 月

19日当周，美国2020/21年度玉米净销售量为167万吨，其中对中国销售7.6万吨。当周出口量为87万吨，其中对中国装运20万吨。供需方面，生猪存栏的增加，带动饲料需求增长，但是水产饲料和禽类饲料表现一般，以及玉米价格偏高，小麦和大麦替代性提高，玉米饲料需求增幅受限。综上所述，市场供应逐渐增加，影响行情节奏，但是长期供需存在一定缺口，市场对后市看好，期价将保持高位运行。从盘面来看，C2101合约短期平稳中略有走高，下方支撑2600元/吨。操作上，C2105主力合约暂时观望。

淀粉

因原料玉米价格上涨，带动淀粉价格。不过下游企业对淀粉高价接受度不强，市场成交率不高，库存呈现从低位缓慢建库态势，淀粉价格上涨动力减弱，上涨步伐预计放缓。技术上，淀粉2101合约预计短线后市走势温和，操作上，依托40日均线轻仓试多。

鸡蛋

目前终端随买随用，走货不畅，养殖和流通鸡蛋库存继续增加，抑制短期价格。饲料端玉米和豆粕价格偏高，蛋鸡养殖企业亏损，蛋鸡淘汰量持续增加，加之补栏情绪不振，鸡蛋市场供应压力有所趋缓；未来春节备货有望刺激鸡蛋消费需求，或为远月鸡蛋期价提供支撑。从盘面来看，鸡蛋期货合约涨跌互现，JD2101合约反弹乏力，期价整体仍偏低位运行，JD2105合约周二冲高回落。操作上，建议JD2101合约背靠3820元/吨轻仓短空交易。

瑞达期货农产品组：王翠冰

从业资格证号：F3030669

投资咨询证号：Z0015587

联系方式：4008-878766

关注微信公众号：“瑞达期货研究院”了解更多资讯

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保

证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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。