

# 农产品小组晨会纪要观点

重点推荐品种：豆一、苹果、菜粕

## 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，盘中顺势操作为主。

## 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

南美产区迎来更多降雨提振产量前景，加上中国买家因榨利不佳采购积极性不高，美豆持续回落。另外，美豆出口有所回落，创下年度新低，同样对美豆价格形成压制。目前美豆在 1200 美分处承压，短线陷入调整，对国内豆类形成压制。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，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，前期多单全部离场，暂时观望为主。

## 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%。不过南美产区迎来更多降雨提振产量前景，加上中国买家因榨利不佳采购积极性不高，美豆持续回落。另外，美豆出口有所回落，创下年度新低，同样对美豆价格形成压制。目前美豆在 1200 美分处承压，短线陷入调整，对国内豆类形成压制。短期豆油可能陷入高位盘整，暂时观望为主。

## 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。但 SPPOMA 给出了 15.78% 的 11 月产量环比降幅，大华继显则给出 10-14% 的降幅，叠加印度给予 CPO10% 的进口关税调降，马来棕油库存压力不大，给棕榈油带来支撑。短线棕榈油可能陷入震荡，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，加上稻谷市场渐入平稳期，间接导致粳米涨价乏力。总体来看，预计粳米价格或将稳中窄幅震荡运行为主。

## 白糖

洲际期货交易所(ICE)原糖期货周三小幅收高,但盘中触及近四周低点,因风险偏好消退,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月原糖期货合约收高0.14美分或0.96%,结算价报每磅14.60美分,该合约触及11月6日以来的低点14.33美分。国内糖市来看,现货市场持稳,部分商家逢低补货采购;加工糖售价下调为主,其中山东一级碳化糖5360元/吨。截至12月2日广西累计开榨52家糖厂,开榨糖厂日设计累计产能达到39.55万吨/日,同比减少6.46万吨/日。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2105合约短期维持空单,5000元/吨关口面临考验。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三延续跌势,因谷物市场普遍疲软,盖过了经济复苏提振需求所带来的影响,目前市场焦点转向美国农业部出口销售报告。3月期棉收跌0.57美分或0.79%,结算价报71.60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14000-14700元/吨区间高抛低吸。

## 苹果

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%。冷库内苹果出库时间较往年提前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合约短期继续维持空单。

## 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，或拖累本周国内粕类短期跟随回落，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 隔夜跌破 11 月中旬低点 2452 元/吨，短线跟随外盘回落。操作上：建议 RM2105 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 合约技术性调整，但总体向上趋势未破，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 合约短期在 2625-2700 区间内窄幅波动，走势趋于平稳。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 合约反弹受阻回落，JD2105 合约承压系统均线继续向下寻支撑。操作上，建议 JD2101 合约背靠 3800 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。