

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、棉花、菜油

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五下跌，因投资者继续对近期涨势进行获利了结。印度尚未公布本年度的食糖出口政策，补贴幅度仍然不确定，如果补贴幅度远低于上年度，可能不利于印度出口。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.07 美分或 0.46%，结算价报每磅 15.21 美分。当产区逐步进入压榨高峰之后，集团蔗款兑付压力上升，出货意愿浓厚，市场供应压力大增。而下游春节消费备货仍未启动之势，预计下周郑糖期价仍弱势运行为主。关注 10 月进口数据的公布。操作上，建议郑糖 2101 合约短期偏空对待。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（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周五升至 1 年半高位，并创 7 个月以来最大单周涨幅，因辉瑞向美国卫生监管机构申请疫苗的紧急使用授权，提升了经济复苏和需求反弹的希望。3 月期棉上涨 1.32 美分或 1.84%，结算价报 72.96 美分/磅。国内市场：纱企产成品继续累库趋势，但由于下游企业原料库存低位，与前期库存值比偏低，导致部分部分中间商及下游厂家开始对相对低价资源采购，轧花厂表示询价有所增多。目前来看，棉花商业库存明显增加，但工业库存不高，进而反映出下游接盘积极性不高的现象。最近的 2-3 月内，国内棉花供应增加带来的压力仍大。不过外围宏观因素利好，短期或利好棉价。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 13900-14700 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，库内价格相对有所抬升。整体上，今年陕西等地库内出库时间相对提前 2 个月左右，若冷库去库及走货尚好，

或对远月合约形成利好。不过目前多数外贸苹果利润空间下降，加之低价橘类水果仍拖累苹果市场。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

据天下粮仓对主产区 25 家企业调研结果，截止 11 月 20 日，全国红枣库存量稳步增加，较上周增幅为 5.13%，但增幅明显下降。目前新枣下树质量及干度偏好，枣农惜售情绪较高，加之红枣消费进入旺季期，市场对质量较好的红枣需求量大增。不过主销区红枣质量参差不齐，中等货源随行出售，抑制红枣行情。操作上，CJ2101 合约建议短期在 9700-10200 元/吨区间交易。

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。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，此前一周也是推进了 14 个百分点。截至 11 月 12 日，巴西 2020/21 年度大豆播种进度为 70%，高于一周前的 56%，也高于五年同期均值 69%。巴西播种进度有所恢复，对美豆价格形成一定的压制。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，棕榈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25.97万吨，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。。

玉米

玉米价格波动频繁，农户售粮维持观望心态，新粮上量进度放缓，短线玉米期价小幅调整状态。进口玉米的到量持续的增加，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，玉米期价下跌空间亦有限，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

因农户惜售情绪犹存，玉米售粮进度放缓，原料玉米价格上涨，提振淀粉价格。不过当前淀粉依旧居于历史高位，企业加工利润减少，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。不过玉米市场供应依旧偏紧，市场看涨心态犹存，高位格局不变，为玉米淀粉带来支撑，多空因素交织，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 主力合约 2850-2870 元/吨建多，止损 2820 元/吨。

鸡蛋

当前鸡蛋市场货源供应较好，市场缺乏节日刺激，整体需求量不强，市场走货缓慢，养殖和流通环节鸡蛋库存均有所增加，鸡蛋供应充足，支持短期鸡蛋期价下跌，且近期饲料端波动频繁，鸡蛋期价受牵连波动。但是，饲料玉米和豆粕价格居历史高位，蛋鸡养殖利润减

少，蛋鸡淘汰量增加，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。预计短线蛋价小幅震荡调整为主。操作上，建议鸡蛋 2101 合约暂时观望。

菜油

美豆出口需求强劲，加上美国国内需求增加，使美豆价格持续上涨获支撑；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，棕榈油产量可能受到影响，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，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，菜油价格获支撑；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，OI101 合约 9760 元/吨为短期支撑位，操作上，OI101 合约逢回调短多交易，点位参考 9770-9790 元/吨，止损 9740 元/吨。

菜粕

南美豆产量可能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，加上美国国内需求增加，美豆期末库存调低降至七年来的最低水平，美豆供应紧张，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，菜粕供应趋紧，支撑菜粕价格。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%，随之菜粕需求淡化，加上生猪产能释放，增加对猪料的需求，因大豆到港量较多，大豆压榨量维持高位，令豆粕出产量高，且目前价格处与较低位，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，从盘内显示，菜粕 2101 合约在经历两周回调后，期价逐步呈现震荡偏强走势。操作上：菜粕 2101 合约在 2520 元-2540/吨区间做多，止损 2500 元/吨。

了解更多及时、全面的投资资讯，请关注公众号“瑞达期货研究院”

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。

瑞达期货农产品小组

TEL : 4008-878766

www.rdqh.com