

# 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆粕、棉花、菜油

## 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一小幅收低，因受供应面消息支撑。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，加上近期缺少进一步推升价格的基本面信息，在高位展开整理。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.06 美分或 0.79%，结算价报每磅 15.15 美分。国内糖市来看，销区整体现货市场大多下跌，市场交投气氛仍一般。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。10 月进口食糖量为 88 万吨，并处于近 8 年单月高位，进口供应阶段性增加。不过部分产区糖价跌破成本线，加之部分加工糖厂停机，短期不宜追高。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）棉花期货周一升至 1 年半高位，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。加之美国数据强劲也扶助积极市场人气。3 月期棉上涨 0.76 美分或 1.04%，结算价报 73.80 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 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，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。近期喀什泽普、叶城、沙车、疏勒等地区均出现不同程度的降雪天气，对红枣的采收、交易产生影响，后续交易何时恢复，还需看天气及枣子的干度。操作上，CJ2101 合约建议短期偏多思路对待，目标关注 10200 元/吨。

## 豆一

黑龙江产区大豆价格多在 2.57-2.68 元/斤之间运行，关内国产大豆价格相对平稳。中储粮绥棱和北安直属库暂停大豆收购，部分农户和贸易商挺价心理有所松动，东北多地遭遇雪灾，不利于部分农民的“地趴粮”存储，大豆跨省运输也受到影响。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。中储粮暂停收购的主因在于挂牌价格低于市价导致收购困难，不排除后期调高收购价格的可能。当前国产大豆市场仍缺少有效调控措施，供需双方心理博弈可能加剧市场波动幅度。预计豆一 2101 期货合约高开震荡，可保持震荡偏强思路适量参与大豆期货交易。。

## 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

南美天气持续干旱，市场对南美的产量担忧犹存。同时美豆出口需求以及国内的压榨需求依然强劲，给美豆以偏强的走势。美豆走势偏强，提高国内豆类的进口成本，对豆粕价格形成支撑。另外，油脂因多头获利平仓离场而出现回落，买油卖粕套利解锁，提振粕类期货回升，油厂跟盘提价意愿较强，支撑粕价。但是原料供应充足，中国持续进口美豆，导致国内大豆港口库存持续上升，油厂压榨维持高位，再加上水产养殖进入淡季，禽料需求回落，使得豆粕走货不畅，豆粕胀库压力较大，对豆粕价格形成压制。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

南美大部分地区天气依旧干旱，令人担忧。同时美豆出口强劲加上国内压榨需求较高，均对美豆形成较强支撑。美豆走势偏强，提高国内豆类的进口成本，对豆油价格形成支撑。不过受获利平仓的影响，豆油价格出现大幅回落。且在粕价反弹后，买油卖粕套利解锁，油脂短线迎来调整。另外，马来 11 月 1-20 日棕油出口量为 908,443 吨，环比减少 16%。出口量回落，给市场带来利空的影响。不过总体来看，油脂的库存依然偏低，加上豆油还有收储的托底，油脂偏多的因素还未终结，油脂预计还是以偏多思路对待，前期 7100 元/吨附近的多单可以考虑部分止盈离场。

## 棕榈油

近期人民币汇率升值趋势延续，降低进口成本，以及棕榈油期价攀升至 7000 元/吨大关后部分多头止盈意愿增加后出现平仓，令油脂走势偏弱。而因船运调查机构公布数据显示，11 月前 20 日马来棕油出口降至 16.25-16.59%，作为对比，前 15 日下降 14%，出口数据恶化，也令国内外棕榈油期价明显下跌。不过目前马来棕榈油库存预计仍处在低位，国内棕榈油港口库存也不高。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，棕榈油短期出现明显回调，6150 元/吨附近的多单部分止盈离。

## 粳米

国内粳米价格大多维持稳定，个别粳米价格跌 0.02 元/斤，出厂价集中在 1.82-2.45 元/斤。近期粳米终端需求疲软，且短期内难有复苏迹象，市场整体呈现出供大于求的格局，加上粳稻价格趋于稳定，东北产区大部分遇强降雪天气影响粳米外销，利空其行情。但是，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。总体来看，预计粳米价格或将稳中窄幅震荡运行为主。

## 玉米

近期华北地区新粮上市的步伐受到天气影响，加上随着玉米价格下跌之后，部分农户售粮心态减少，玉米收购量减幅，支撑玉米期价上涨。不过，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，有助于缓解国内供需紧张关系。供需方面，生猪和母猪存栏持续增加，饲料谷物需求日益增长，由于玉米价格偏高，下游企业购买意愿不强，玉米在饲料需求占比下跌。综上所述，还需关注新粮上市节奏变化，主产区天气及玉米和替代品进口量等因素。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，预计玉米期价小幅波动调整为主。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，玉米收购量下降，原料库存随之减幅，加上原料玉米价格上涨，淀粉价格获支撑。但是，当前淀粉价格依旧居于历史高位，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。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 2855-2875 元/吨建多，止损 2837 元/吨。

## 鸡蛋

鸡蛋盘面整体呈下跌趋势发展，因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。中期而言，饲料玉米和豆粕价格居历史高位，蛋鸡养殖端亏损，蛋鸡淘汰量增加，截止 11 月 15 日，蛋鸡产蛋率较上期下降了 0.19%，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，或将限制鸡蛋期价进一步下跌空间。总体而言，短期鸡蛋期价匮乏支撑上涨的动力，预计短线蛋价震荡偏弱为主运行。操作上，建议鸡蛋 2101 合约暂时观望。

## 菜油

因美豆供应紧张以及南美产量存在不确定性，CBOT 大豆连续上涨，加上北半球即将进入冬季棕榈油减产季，国际油脂料盘面价格表现坚挺，间接支撑菜籽油价格。国内方面，虽然菜籽油开机率回升，但中加紧张关系限制菜籽进口量，原料菜籽供应量整体偏紧，加上菜油提货速度快，截止 11 月 21 日当周，两广及福建地区菜油库存较前一周降幅 8.47%，菜油库存继续走低，菜油价格获支撑；另外国内用油需求较大，油脂提货速度良好，豆油库存持续下降，棕榈油库存依旧处于偏低水平。虽然豆油、棕榈油和菜油价差较大，菜油消费量受到影响，虽然近三天菜油出现小幅回调，但是利多因素偏强，仍支持菜油整体维持高位偏强运行。操作上，OI101 合约逢回调短多交易，点位参考 9730-9750 元/吨，止损 9700 元/吨。

## 菜粕

因美豆供应紧张以及南美产量存在不确定性，美豆价格上涨或支撑，间接提振国内粕价。国内方面，截止 11 月 20 日当周，菜籽压榨率开机率虽小幅回升 1.19%，但是中加关系紧张限制菜籽进口量，原料菜籽供应紧缺，菜粕产出量不大，库存维持低位，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，菜粕需求随之淡化。生猪产能释放，虽然增加对猪料的需求，但是因为大豆到港量较多，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，菜粕消费量也受抑制。预计短线菜粕价格震荡偏强运行。操作上：菜粕 2101 主力合约在 2500-2520 元/吨区间做多，止损 2490 元/吨。

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。