

瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：苹果、豆油、菜粕

豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价在 2.30-2.45 元/斤居多，陈豆购销接近尾声，市场需求逐步转向新豆，产区陈豆报价较为混乱。各级储备大豆拍卖节奏加快增加市场供应，国产大豆市场保持低迷运行状态。9 月 9 日中储粮进行 9.54 万吨国产大豆拍卖，成交率为 72.23%，成交均价为 4444 元/吨。市场国产陈豆库存见底以及近日东北遭遇台风影响，对国产大豆产量下降的担忧导致大豆拍卖成交率回升。新豆集中上市的季节性供应压力明显增加。受短期内三次台风天气影响，东北主产区多地大豆出现洪涝和倒伏，对大豆产量和质量的影响仍在评估，且台风的累加效应导致多地涝情加剧，会增加大豆收割成本。预计今日 2101 期货合约延续震荡走势，可适量减持大豆期货多单或暂时观望。

豆二

截止到 2020 年 9 月 6 日，美国 18 个大豆主产州的大豆落叶率数据为 20%，上周 8%，去年同期 7%，五年同期均值 16%。大豆优良率为 65%，低于一周前的 66%，高于去年同期的 55%。其中评级优 13%，良 52%，一般 25%，差 7%，劣 3%。美豆优良率继续回调，利好盘面，但是总体仍处在相对较高的位置，丰产预期依然存在。从进口船货来看，本周到港船货出现明显下降，短期进口豆对国内供应压力有所缓解，利好盘面走势。另外，中美高层就贸易问题通话，双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段贸易协议落实，市场预期中国会进一步加大美国农产品采购力度。利好美豆，提振国内进口豆价格。盘面上看，豆二受美豆的影响走势偏强，偏多思路对待。

豆粕

美国农业部发布的出口检验周报显示，上周美国对中国（大陆地区）装运 83 万吨大豆，比前一周的 47 万吨增长 76%。另外，美豆作物优良率继续下调，为美豆形成支撑。国内方面，养殖业逐步复苏，7 月份饲料产量增幅达 9.6%，且相比杂粮，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高，豆粕需求远超市场预期。另外，当前部分油厂 9 月豆粕销售基本完成 70%-80%，油厂挺价意愿较强，提振粕价。从本周的豆粕库存来看，虽然出现下降，但总体依然保持在较高的水平，胀库压力依然存在，对豆粕形成一定的压力。短期

在美豆还未集中上市，市场供应压力暂时有限的背景下，短期豆粕维持偏强震荡，盘中顺势操作为主。

豆油

中国上周至少采购了 30 船美豆，周三中国又采购了 3-5 船 11-1 月船期美西大豆，且 USDA 周二报告美国私人出口商向中国出口了 66.4 万吨大豆，中国继续采购美豆，市场预计中国 10-12 月船期还有 650 万吨待采头寸。采购量加大，提振美豆行情，同时提振大豆进口成本。另外，豆油收储传闻再起，短期对豆油走势偏利多。从豆油的库存水平来看，本周受豆粕胀库，油厂开机下滑的影响，豆油库存有所回落，但总体豆油的库存暂时不会处在偏高的水平，油厂卖粕买油的操作依旧，对豆油形成支撑。中期走势方面，鉴于美豆 9 月中下旬起将开始丰产上市，以及国内包装油备货旺季也将陆续结束，届时行情可能面临阶段性回调压力。另外，9 月 11 日 USDA 将公布美豆种植报告，关注对盘面的影响。盘面上来看，豆油保持强势，6650 附近的单多继续持有，止损 6600。

棕榈油

马来西亚 8 月毛棕油产量 186.3 万吨月比增 3.07%（预期 184-192，7 月 181，去年 8 月 182），出口 158.2 万吨月比降 11.31%（预期 153，7 月 178，去年 8 月 174），库存 169.9 万吨月比增 0.06%（预期 178-180，7 月 170，去年 8 月 224），进口 3.23 万吨，较上月 5.3 万。产量增幅基本符合预期，但出口量降幅少于预期，使得库存增长明显低于预期，甚至低于上月水平，令报告总体偏利多，对盘面形成支撑。三十，原油下跌，也对棕榈油形成压制。同时，近期随着棕榈油价格的高位，进口利润打开，新增买船较多，可能会增加国内的库存，不过从最新的棕榈油国内库存水平来看，由于进口的船货还未到港，加上中秋国庆双节来临，下游包装油走货较好，对棕榈油形成一定的提振。盘面来看，棕榈油上涨趋势虽然没有改变，但走势一步三回头，上涨动力有所减弱，建议盘中顺势参与或暂时观望为主。

粳米

出厂价集中在 1.82-2.45 元/斤。目前米企开机率低，粳米产量相对有限，间接支撑粳米价格，利好其行情。但是，下游需求持续低迷，短期内无好转迹象，市场供大于求格局继

续抑制粳米价格上涨，利空其行情。短期来看，粳米下跌获得一定支撑，但总体向下格局不变，偏空思路对待。

鸡蛋

国家统计局发布数据显示，8月全国CPI同比涨幅为2.4%，较7月再收窄0.3个百分点。8月，鸡蛋、鲜菜成为拉动CPI上行的重要因素，而猪肉价格涨幅已在收窄。周四的大部分地区鲜蛋稳中上涨。9月现货旺季价格涨跌互现，现货升水，随着现货旺季接近尾声，期现有望缩小。供应端：8月蛋鸡存栏上涨，蛋鸡存栏量处于同期较高水平，加之蛋鸡补栏量速度放缓，即将进入9月，各地温度逐渐降低，蛋鸡产蛋率提高，预计供应压力增加。淘鸡鸡龄方面：天下粮仓数据显示，自鸡蛋价格好转以来，淘鸡鸡龄逐渐从450天左右回升至490天附近，考虑到18~19年平均淘鸡鸡龄都在520天左右，短期淘汰鸡淘汰仍有难度。需求端：随着月饼等加工备货接近尾声，另外冷库蛋释放冲击市场，蛋价持续走低。之后关注餐饮、生鲜市场情况。期货市场受存栏回升和冷库蛋的双重冲击，呈现期跌现涨局面，且10、11月合约对应传统季节性低谷兑现时点，维持偏弱行情。预计鸡蛋2010合约期价短期偏空操作。

菜油

受中加关系紧张影响，加拿大油菜籽对华出口量维持低位将成为常态。供应端：菜油库存仍然处于历史最低位，中储粮菜油连续销售，国内菜油供应量增加。需求端：中国已从疫情中慢慢恢复回来，餐饮业稳中回升，食物油需求上涨。此外，受到全球疫情反复的影响，国际原油持续下降不利多具有生物柴油概念的菜油。豆油引领油脂上涨，菜油与豆油、菜油与棕榈油的价差处于历史同期偏高水平，菜油的市场份额可能被挤占，缺少利多机会。整体来看，部分工厂甚至已经被迫停工操作上，需求较于其他油脂偏弱。菜油2101合约关注暂且观看。

菜粕

菜粕根据豆粕走势联动，豆粕走势始终受到美豆成本的牵制。供应端：国内油菜籽已经收获上市，产量基本确认持平于去年，后期菜粕市场供应弹性主要取决于油菜籽以及菜粕进口情况。在中加贸易受到限制的情况下，澳大利亚、乌克兰等国家的油

菜籽和菜粕供应仍然足够供应国内的需求。需求方面：8-10月水产养殖的传统旺季，但受到今年疫情与南方洪涝影响恢复不及预期，对菜粕价格支撑有限。豆粕方面：USDA上周五称美国私人出口商向中国出口大豆31.8万吨，且气象预报显示，本周美国中西部气温偏高，降雨偏少，美豆走强，提振国内豆类走势。操作上：菜粕2101合约维持震荡操作。

玉米

受近期台风“美莎克”从农业大省吉林过境，带来的强风骤雨致使多地玉米出现倒伏现象，短期天气对玉米价格影响较大。供应端：受天气影响上涨，玉米减产已成定局，受到产量的减少以及玉米价格高位，新粮的上市，农民或有较强的惜售情绪。东北产区国家通过拍卖的方式已经向市场累计投放5994万吨，目前临储玉米已经远超2019年临储玉米拍卖的总成交量。国储拍卖打破双高姿态，连续降温，贸易商对后市看涨信心下降。市场各方对玉米价格继续上涨的预期逐渐减弱，看涨心态降温，贸易商出货积极性增强。新粮方面：进入9月份之后，东北、华北新季玉米逐渐上市，陈粮依然是以供应深加工使用为主，新粮是下游饲料企业的采购目标。需求端：8月份下旬玉米市场降温，东北产区出货积极性提升，华北地区春玉米上市供应，各地深加工企业门前到货量逐渐增加。我国生猪产能也在不断恢复，饲料需求量也在不断增加，部分饲料企业已经将部分原料从玉米转变成了小麦，而这将导致玉米需求量下降。后续关注减产情况。技术上：C2101合约2310元/吨为短期支撑位。

淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；个别停机减产企业，导致本周行业开工率小幅下降。玉米现货价格高位震荡，淀粉加工利润有所上涨，预计淀粉企业开工率会上涨。玉米淀粉收购量上涨，但是疫情影响下需求端表现总体偏弱，消费增长空间有限。玉米淀粉与木薯淀粉价差扩大，不利于淀粉的替代。总的来说，淀粉成本提升，企业惜售挺价，但下游消费恢复有限，制约价格反弹。整体淀粉会跟新玉米走势波动。技术上，CS2101合约2600元/吨为短期支撑位。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周四收跌，因受国际原油价格下滑近2%所拖累。加之8月下

半月巴西中南部糖厂产糖 293 万吨，同比上年增加 16.34%，糖厂继续牺牲乙醇产量来优先生产糖，10 月原糖期货收跌 0.05 美分，或 0.42%，结算价报每磅 11.91 美分。国内糖市：销区商家报价仍滞涨回落，市场观望气氛一般，观望情绪较为浓厚；加工糖售价持稳为主，其中山东一级碳化糖报 5450 元/吨；8 月份单月销糖 57.2 万吨，同比增 5.6 万吨，8 月广西单月销糖量远低于预期；考虑到双节备货继续，加上广西、云南产区现货手中库存压力不大，企业挺价意愿仍较强，支撑糖价；后期北方糖厂仍有检修停机现象，短期供应仍难以放大的情况下，糖价相对抗跌。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)棉花期货周四收涨，因部分棉厂在美国农业部 9 月供需报告出炉之前的空头回补。ICE 12 月棉花合约上涨 0.61 美分或 1.0%，结算价报每磅 64.81 美分。目前国内新年度棉花陆续上市，特别是内地市场，近日逐渐进入集中采摘阶段，籽棉供应量呈逐日增加之势。虽然日收购量仍不多，但收购企业陆续增多。新疆地区花厂已做好开秤准备，当前局部零星试轧收购出现。不过下游需求处于“金九银十”消费旺季，疫情之后，需求处于逐步回暖的状态，2020 年 1-8 月，我国纺织品服装累计出口额为 1874.065 亿美元，同比增长 8.11%，1-8 月纺织品服装出口额同比仍保持增长趋势，或对棉价形成一定支撑。近日一系列市场消息，皆向棉花市场施压，政策的不确定性、滑准税配额的发放、美国禁用新疆棉的消息再次发酵，且利空被放大，目前看，棉花市场利空消息叠加，掩盖了下游需求好转带来的利好，短期棉价或震荡运行。操作上，建议郑棉 2101 合约短期观望为主。

苹果

西北地区近期晚熟富士订货逐渐开始，优质果区高端货开始定价，现阶段多数是西南高标准订货，价格较高，叠加双节即将来临的情况下，给予苹果市场一定的利好支撑。全国冷库苹果库存在 70 万吨附近，据卓创知，截止 2020 年 9 月 9 日，目前全国冷库存储苹果去库存率为 94.36%。山东苹果冷库库容比为 10.3%，陕西地区库容比为 1.5%；近期西北早熟富士逐渐结束，市场销售状况一般。山东红将军上市迟缓，且不少地区反映今年总体质量比较一般，果锈等问题明显，上色情况也相对一般；预计山东红将军大量上市的催动下，冷库库存走货有继续放缓可能。加之晚熟富士苹果陆续卸袋，苹果空档期将过，后市苹果仍有继续回落的可能。操作上，建议苹果 2010 合约短期逢高抛空思路对待。

红枣

目前产区枣果进入生长关键期，市场关注度逐渐升温；随着品质较差的货源逐渐被消耗，优质红枣竞争趋减，部分优质好货有惜售现象，加上存储成本支撑，或支撑红枣市场。不过目前淡季仍持续，天气降温仍有一段时间，厂家阶段性采购原料，且持续性不高，终端需求及出口欠佳的情况下，预计后市红枣价格或弱势运行为主。操作上，CJ2101 合约建议短期暂且在 9600-10200 元/吨区间高抛低吸。

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”

瑞达期货：农产品组

王翠冰

从业资格证号：F3030669

联系电话：4008-878766

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

