

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

东北及内蒙古地区塔豆装车报价在 2.25-2.40 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，新豆即将收割上市，国产大豆市场保持低迷运行状态。9 月 11 日中储粮进行 9.79 万吨国产大豆拍卖，成交率为 56.42%，均价为 4430 元/吨。国产陈豆库存见底以及近日东北遭遇台风天气，对国产大豆产量下降的担忧导致近期大豆拍卖成交率有所回升。东北大豆产区近期普遍偏涝，不利于即将到来的大豆收割，对大豆产量和质量会有一定影响，并将增加大豆收割成本。产区新豆即将上市，季节性供应压力仍可能使大豆涨幅受限。预计豆一 2101 期货合约维持震荡走势，可保持震荡思路短线参与或维持观望。

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 9 月 13 日当周，美国大豆优良率为 63%，分析师平均预期为 65%， 前一周为 65%， 去年同期为 54%。当周，美国大豆落叶率为 37%，前一周为 20%，去年同期为 13%，五年均值为 31%。美豆优良率持续低于预期，提振美豆走势，对国内豆类也提供了一定的支撑。从进口船货来看，本周到港船货出现小幅回升，对盘面有所压制。不过进口价格持续高位，进口成本对盘面形成支撑。盘面上看，豆二受美豆的影响走势偏强，偏多思路对待。

豆粕

美豆单产以及库存下调，继续利多美豆走势，对国内豆类形成支撑。另外，中国持续进口美豆，也对美豆形成支撑。美国农业部(USDA)周公布的数据显示，截至 2020 年 9 月 10 日当周，美国大豆出口检验量为 1,283,936 吨，市场预估为 80-150 万吨。前一周修正后为 1,396,077 吨，初值为 1,295,462 吨。当周，对中国大陆的大豆出口检验量为 832,200 吨，占出口检验总量的 65%。2019 年 9 月 12 日止当周，美国大豆出口检验量为 668,496 吨。从国内豆粕库存来看，由于豆粕相对杂粕性价比较高，加上下游养殖业逐渐恢复，均对豆粕需求有所提振，因此豆粕库存有所回落。根据 Cofeed 数据显示，截至 9 月 11 日当周，国内沿

海主要地区油厂豆粕总库存 106.65 万吨，较上周的 116.23 万吨减少了 9.58 万吨，降幅在 8.24%，较去年同期的 74.2 万吨增加了 43.73%。

豆油

美豆突破 1000 美分/蒲式耳，对国内豆类形成较好的提振。另外，中国持续性购买美豆，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 83.2 万吨大豆，比前一周增长 0.6%。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 64.8%，上周是 63.9%，两周前是 58.4%。中国需求强劲，持续利好美豆。从国内豆油的需求来看，虽然大豆到港量持续增加，但是由于双节临近，下游小包装油走货较好，对油脂库存有所消耗，根据 Cofeed 数据显示，截至 9 月 11 日当周，国内豆油商业库存总量 127.155 万吨，较上周的 127.495 万吨下降了 0.34 万吨，降幅在 0.27%，较上月同期的 123.5 万吨，增 3.655 万吨，增幅为 2.96%。较去年同期的 133 万吨降 5.845 万吨，降幅 4.39%，五年同期均值 134.6 万吨。盘面上来看，豆油保持强势，6650 附近的多单继续持有，止损 6600。

棕榈油

MPOB：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。另外，从库存水平来看，虽然截至 9 月 11 日，国内港口食用棕榈油库存 33.75 万吨，较前一周的 32.73 万吨增 3.1%，但是总体依然维持在历史同期的低位，棕榈油进口船货的增加，并没有明显的增加棕榈油的库存，这说明下游的走货依然较好，也对棕榈油盘面有所利多。盘面来看，棕榈油上涨趋势没有改变，在 MPOB 报告利多，以及资金偏好油脂的背景下，走势偏强，偏多思路对待。

粳米

国内粳米价格大多维持稳定，个别跌 0.05 元/斤，出厂价集中在 1.80-2.40 元/斤。目前南部地区新稻陆续上市，市场上流通的大米日益增多，供大于求，利空其行情。但是，天

气逐渐转凉，加上节日的到来，大米市场迎来阶段性的旺季，利好其行情。总体来看，预计短期内粳米价格以稳为主。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周二收高，市场持续区间震荡，预估 2020/21 年度全球供应大幅过剩。ICE 10 月原糖期货收高 0.32 美分，或 2.7%，结算价报每磅 12.08 美分，自周一触及的一个半月低位反弹。国内糖市：销区商家报价稳中走高，市场观望气氛稍偏重，商家对高价存一定抵触，大单采购积极性不高，以按需采购为主；加工糖售价继续走高，其中山东一级碳化糖报 5450 元/吨，目前加工糖厂陆续停机，等待新糖开榨，市场供应压力减少，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，预计后市糖价仍震荡上涨为主，关注进口数据公布。操作上，建议郑糖 2101 合约短期逢低买入多单为主。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周二从稍早触及的逾六个月高位回撤，此前对飓风“萨莉”将导致棉花受损的担忧略有缓解，且市场出现技术性卖盘。ICE 12 月期棉收跌 0.18 美分或 0.3%，结算价报每磅 66.44 美分，此前触及 2 月 25 日以来最高的 66.93 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。若抵制新疆棉消息持续发酵，将对新疆棉花产生长远影响。但新疆是中国棉花最重要的产区，不排除新棉上市之后，针对新疆棉进行轮入的可能。此外，下游需求处于“金九银十”消费旺季，需求处于逐步回暖的状态，前期利空消息逐渐消化，期价或逐步回归成本线上，短期棉价或震荡上行。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 12600-13000 元/吨区间高抛低吸。

苹果

西北地区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，给予苹果市场一定的利好支撑。不过旧年度冷库仍有余量，截止目前全国冷库苹果库存在 60 万吨附近，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%；陕西延安洛川地区早熟富士苹果交易结束，目前晚熟货

源供应，受陕西南部产区苹果价低冲击。加之山东地区红将军货源供应量较大，客商压价情况比较明显，苹果市场行情相对偏弱趋势。操作上，建议苹果 2010 合约短期维持空单。

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，市场仍以质论价为主，走货速度一般，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。

鸡蛋

国家统计局公布最新数据：8 月鸡肉价格同比下降 1.6%，是近 3 年来的首次下降，今年 1-8 月国内白羽肉鸡均价每斤 3.66 元，同比去年下降两成以上。今年受疫情影响，餐饮行业消费量缩减。供应增加、需求回落。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：短期淘汰鸡数量增长仍不明显，加之，淘鸡价格下行偏弱，随着需求走弱，预计淘汰鸡会有更多的淘汰弹性。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，维持偏弱震荡行情。预计鸡蛋 2010 合约期价 3435 元/500 千克-3325 元/500 千克区间震荡操作。

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、棕榈油引领油脂上涨，菜油相对偏弱。在包装油旺季下，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。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 8635 元/吨为短期支撑位。

菜粕

美国农业部发布的9月份供需报告对大豆市场极其利多，提振CBOT大豆及制成品市场大涨，菜粕根据豆粕走势联动。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2450元/吨为短期压力位操作。

玉米

台风肆虐过后，玉米缺口信息再次被炒作。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。近期华北黄淮产区临储玉米不断的出库，本地新季玉米逐渐上市，市场供应紧张局面缓解，截至9月10日，临储拍卖叠加一次性储备成交合计达到6400万吨，当前出库仅4成上下。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：我国生猪产能也在不断恢复，饲料需求量也在不断增加，但玉米价格居高不下，下游饲料商配方调整频繁，增加高粱麸皮小麦等替代品用量。也为玉米的高价带来压力，从而影响玉米需求量。后续关注台风天减产情况。技术上：C2101合约2385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 2690 元/吨为短期支撑位。

瑞达期货：农产品组王翠冰

期货从业资格证号：F3030669

投资咨询从业资格证号：Z0015587

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com

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。