

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、红枣、菜油

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周三收跌，失守前一日所及的一个月高点。交易商称，此前市场主要受技术性因素支撑，但巴西今年产出强劲，使得市场供应充裕，而且印度的作物产出前景也比较可观。ICE 10月原糖期货收跌0.08美分，或0.6%，结算价报每磅13.33美分。该合约稍早触及一个月高点13.57美分。进口加工糖售价持稳为主，其中山东地区一级碳化合糖报价5750元/吨。国内销区市场价格多数稳定为主，局部涨跌互现，下游企业多观望或消耗库存为主；当前市场白糖可流通库存偏紧，叠加加工糖量阶段性减少。在新糖上市之前，市场或仍处于供应偏紧状态。不过距离中秋备货时间剩下不多，加之进口数据即将出炉，糖市存在潜在利空因素。操作上，建议郑糖2101合约短期暂且观望为主。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周三下跌，受累于美元升至近两个月高位，因欧洲新冠肺炎新增病例增加，加剧对全球经济复苏的担忧。ICE 12月棉花期货下跌0.31美分或0.47%，结算价报每磅65.25美分。交易区间为每磅64.8美分至65.46美分。当前新棉上市脚步加快，各主产区轧花厂开秤消息增加，初期厂家操作絮棉为主，纺棉方面依旧以交易2019/20年度陈棉为主。即将面临新的供应压力，美方抵制新疆棉方面消息给业者带来的忧虑仍未散去。不过8月底全国周转库存总量约164.96万吨，连续4个月低于去年同期水平。加之下游需求处于“金九银十”消费旺季，需求处于逐步回暖的状态。总体上，目前市场围绕在本位波动，市场利好消息难寻，而供应宽松、贸易格局不稳等利空因素充斥市场，短期看高成本支撑下，价格难有深跌的可能，但是也不具备向上突破的动力，预计仍维持震荡之势。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

截止目前全国冷库存苹果剩余80万吨左右，山东苹果冷库库容比为8.5%；陕西地区库容比为1.0%。近段时间山东红将军大量上市，货源供应量较大，且价格不高。随着新季苹果逐渐上市，冷库货源成交速度放缓。加之陕西部分产区晚熟富士已规模上市，客商采购优质果积极性较高，较前期早熟富士成交尚好，特别是客商对优质果预期看好，或支撑苹果市

场。夏季时令鲜果逐渐退出市场，迎接而来的多数是秋冬季水果，相对前期替代品对苹果替代效用减少。操作上，建议苹果 2101 合约短期暂且观望为宜。

红枣

目前淡季仍持续，厂家阶段性采购原料，市场货源主要集中于加工厂手中，卖货竞争压力大；部分销区仍多数降雨，影响红枣走货速度，截止 9 月 18 日，全国红枣库存仍集中于新疆产地，不过部分产区库存下降明显，其中河南、新疆阿克苏库存减少量超过 100 吨。目前产区枣果进入生长关键期，加之部分地区降温，利好于市场；整体上，随着双节备货结束，短期需求回归淡季，后市红枣价格仍难改弱势。操作上，CJ2101 合约建议短期偏空思路对待，下方目标参考 9850 元/吨，止损参考 10150 元/吨。

豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价在 2.25-2.45 元/斤居多，新豆零星上市，开秤价格过高，成交低迷。中储粮 9 月 21 日计划采购 2020 年产国产大豆 19073 吨，收购价格为 4100 元/吨，因收购价格偏低，无人参与竞价。东北产区大豆收割陆续展开，大豆产量受前期台风影响较小，但东北大豆产区天气条件一般，多地偏涝，不利于即将展开的大豆收割。从新上市的大豆看，水分普遍较大，但农民惜售情绪较高，有望提振市场抗跌性。预计豆一 2101 期货合约低开震荡，全球金融市场出现恐慌抛售，豆一期货同样难以独善其身，前期多单宜减持，盘中短线适量参与或观望为佳。

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 20 日当周，美国大豆优良率为 63%，分析师平均预期为 62%，之前一周为 63%，去年同期为 54%。当周，美国大豆收割率为 6%，高于预期的 5%，去年同期为 2%，五年均值为 6%当周，美国大豆落叶率为 59%，前一周为 37%，去年同期为 29%，五年均值为 50%。美豆优良率好于预期，且高于去年同期水平，美豆丰产预期依然强烈。从进口船货来看，本周进口船货大量到港，对盘面形成一定的压力。不过进口升贴水持续维持高位，对进口价格形成支撑，限制下方的空间。盘面上看，豆二受美豆影响有所回调，盘中顺势操作为主。

豆粕

最新公布的美豆优良率好于预期，美豆丰产的预期犹存。不过美豆对华出口检验量表现良好，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 89 万吨大豆，比前一周增长 6.9%。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 67.9%，上周是 64.8%，两周前是 63.9%。出口量检验量表现较好，对美豆形成支撑。另外，从豆粕的库存水平来看，截至 9 月 18 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 102.32 万吨，较上周的 106.65 万吨减少了 4.33 万吨，降幅在 4.06%。双节备货背景下，豆粕走货较好，豆粕库存已经连续四周回落。盘面上看，豆粕有所回调，主要受美豆涨至阶段性高点，获利回吐所致，不过在中国进口量维持以及天气因素炒作下，预计回调幅度有限，暂时观望为主。

豆油

美豆优良率好于预期，美豆丰产预期犹存。不过美豆出口检验量较好，继续对美豆需求有所支撑。美豆目前涨至阶段性高点，上方面临继续压力位，是否能突破还有待观察，短期有所回调，对国内豆类有所影响。国内方面，受双节备货需求旺盛，油厂开机率较高的影响，豆油库存有所增加，截至 9 月 18 日当周，国内豆油商业库存总量 133.085 万吨，较上周的 127.155 万吨增加了 5.93 万吨，增幅在 4.66%。目前来看，油脂库存压力并不大，虽然随着美豆回调以及双节备货即将结束，可能有所回调，但预计空间有限，6650 附近的多单继续持有，止损 6600。

棕榈油

西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，9 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量比 8 月降 1.1%，单产降 1.63%，出油率增 0.10%。同时，船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS) 周一公布的数据显示，马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油出口量为 1,035,041 吨，较 8 月同期出口量 946,338 吨增加 88,703 吨，增幅 9.37%。从高频数据来看，马棕榈油产量下降，出口依然有所回升，对库存未来的压力有所缓解，供应压力减轻，对棕榈油继续形成支撑。另外，从国内库存水平来看，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，棕榈油盘面有所回调，前期多单部分离场观望。

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。

玉米

供应端：新粮逐渐上市，基层收购积极性较高，关注新粮开秤价格，本地新季玉米逐渐上市，市场供应紧张局面缓解。2020 年临储玉米累计投放 15 周共 5996 万吨，累计成交 5684 万吨。市场预计出库比例仅在 4 成左右，还剩 3000 多万吨临储粮仍待出库，且还不包括近期仍在持续进行的轮换玉米和一次性储备玉米拍卖，这也将大大增加供应量。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。进口方面：进入 9 月我国采购美国玉米的进口订单大幅增加，并将陆续运抵入关，加上政策性玉米出库量增加，预计后期市场玉米供需稍有缓解。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。技术上：C2101 合约 2480 元/吨为短期压力位。

淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；近阶段随着玉米供应量增加，大型企业纷纷提高生产负荷，前期停机的小型企业复工生产，截至 2020 年 9 月 10 日，玉米淀粉行业开工率达 59.12%。市场供应量的不断增加无疑将对企业挺价心理形成压制。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 2770 元/吨为短期压力位。

鸡蛋

周三全国鸡蛋走货稳中继续回落。近期现货市场向上的冲击力不足，价格明显承压，连续4天下降。供应端：6、7月补栏表现一般，对于11、12月蛋价来说有一定的利好作用，导致近期出现近弱远强的局面。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，随着中秋备货结束，高蛋白价会随之下跌，养殖户淘汰意愿增加，预计淘汰鸡淘鸡明显增加。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2101合约期价维持偏空操作。

菜油

受到欧洲第二次疫情的爆发，原油带动油脂纷纷下跌。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。大豆、棕榈油、菜籽油未来供应预期，油脂总供应环比、同比均将呈上升。在11月后，豆油继续增加，菜油供应仍将持小幅回升，但综合对比，菜油的库存还是处于历史低位。菜油2101合约关注9150元/吨短期压力位。

菜粕

天气预报显示美国中西部收割开始时将迎来有利天气，美豆下跌，菜粕根据豆粕走势联动，拖累国内菜粕市场下跌。供应端：菜粕库存已经连续六周下降，货源日益紧张。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：水产养殖旺季已经逐渐结束，对菜粕价格支撑作用逐渐下降。操作上：菜粕2101合约或维持调整。

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