

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

周五，美国洲际期货交易所（ICE）的 11 号粗糖期货价格互有涨跌。成交最活跃的 12 月期糖的交易区间在 14.03 美分到 14.31 美分之间。据巴西船运数据显示，2020 年 10 月 1 日-8 日，巴西对全球食糖装运数量为 81.5 万吨，较 10 月 1 日-5 日的 45.27 万吨增加 36.26 万吨；巴西对中国装船数量为 10.10 万吨，较 10 月 1 日-10 月 5 日 10.1 万吨持平，主要进口商为亿能富 4 万吨、雅韦安 6.1 万吨，后续巴西主流港口仍有 27.2 万吨等待排船，随着进口糖价差缩窄，进口糖流入国内速度或减慢，利好于糖价。关注国内进口港口货运情况。20/21 榨季北方甜菜糖厂已陆续开机，目前内蒙古已有 11 家糖厂开榨，新疆已有 13 家糖厂开榨，预计未来一周内将进入全面开榨阶段，当前内蒙古经销商糖价在 5350-5400 元/吨，预计后市甜菜糖供应阶段性增加。与此同时，国庆假日期间外糖价格大涨，进口价差大幅缩减，成本明显上移的情况下，对国内糖价形成有力支撑。在拉尼娜气候情况下，预计后市市场焦点转移至产区天气，利好于糖市，郑糖期价或再次进入震荡上行中。操作上，建议郑糖 2101 合约短期逢低买入多单。

棉花（纱）

周五，纽约商品期货交易所（NYMEX）的棉花期货价格上涨。美国农业部发布的产量报告对棉花利好。交投活跃的 12 月期棉收高 0.15 美分，报 67.64 美分/磅。截至 9 月 30 日，最新一轮的储备棉轮出已经完成，7 月 1 日至 9 月 30 日累计成交总量 503352.5011 吨，成交率 99.87%，超额完成计划轮出量。预估国储库中棉花存量在 162 万吨附近，处于低位水平，在轮出消息公布之初便有择机轮入的官方消息同时发布，或在 2020 年的四季度，后市关注官网消息。国内新疆新季手摘棉收购均价基本在 6.0 元/公斤以上，相比去年成本偏高，且南疆籽棉仍保持上涨趋势。节后北疆地区棉花价格报盘上涨，目前市场处于新旧交替阶段，2019 年度棉花按需交易，2020 年度新棉零星报盘，轧花厂卡成本报价，但市场有价无市。下游纱线方面，秋冬季旺季备货增加，无论是内需还是外单货仍处于缓慢好转的状态。操作上，建议郑棉 2101 合约短期偏多思路对待。

苹果

目前新季晚熟富士苹果处于收购中，市场对优质货源存惜售现象；山东产区晚富士大量卸袋中，目前纸袋富士一二级 80#以上价格在 2.80 元/斤左右，大规模交易尚未开始；西部地区降雨较多，膜袋上货量较少，客商多数预定优质货源，果农挺价意愿较强。陕西部分地区客商采购优质果积极性较高，对新季晚熟富士订货量增加，料看好于后市，果农惜售心理作用较强，或支撑苹果市场；目前多数是秋冬季水果，相对前期替代品对苹果替代效用减少。关注后市晚熟富士苹果集中上市情况及产区走货。操作上，建议苹果 2101 合约短期偏多思路对待。

红枣

国内各地红枣报价维持稳定态势。截止 10 月 9 日，全国红枣库存仍集中于新疆阿克苏，新疆及郑州红枣库存减少为主，少部分产区开始加工，但增加量有限。目前各地优质红枣要价相对坚挺，加之经销商惜售心理较强，给予红枣市场一定的支撑。考虑市场对托底政策预期，预计节后郑枣期价呈反弹之势。操作上，CJ2101 合约建议短期择机做多。

豆一

从国内基本面来看，东北及内蒙古地区塔豆装车报价在 2.3-2.40 元/斤居多，优质大豆价格较为坚挺，新豆陆续上市，成交一般。中储粮 9 月 25 日拍卖 2017/2018 年国产大豆 96744 吨，成交率为 80.36%，均价为 4444 元/吨。本年度拍卖基本结束。东北产区大豆收割陆续展开，大豆产量受前期台风影响有限，官方数据维持增产评估，产区大豆因偏涝造成收割进度延后并将增加大豆收割成本。从新上市的大豆看，市场观望居多，农户惜售心理支撑豆价抗跌。预计豆一 2101 期货合约维持弱势震荡行情，可盘中短线适量参与或保持观望。

豆二

外盘情况来看，美豆总体表现偏强，对进口都形成支撑。从美豆种植的作物进展周报显示，截至 10 月 4 日，美国大豆收获进度为 38%，高于 5 年平均进度 28%，大豆优良率为 64%，较一周前持平。美豆进入收获季，收获压力逐渐增大，不过受出口良好的影响，美豆总体表现偏强，对国内豆类形成提振。从进口船货来看，截至 9 月 25 日，国内港口到港

35 船 228.6 万吨，较上周有所回落，港口压力有所减轻。总体来看，受外盘总体偏强的影响，豆二以偏多思路对待。

豆粕

外盘情况来看，美豆粕强势突破前高，对国内豆粕形成拉动。另外，美豆虽然进入收获季，收获率表现强劲，但是出口数据依然良好，截至 2020 年 10 月 1 日当周，美国大豆出口检验量 1667068 吨，上周为 1052276 吨，去年同期为 1296568 吨。出口率的良好，利于美豆去库存的进展。根据 USDA9 月 30 日发布的季度库存报告显示，大豆库存 5.23 亿蒲，市场平均预估为 5.76 亿蒲，库存报告较市场预期偏少，报告对盘面有所利多。从下游需求来看，养殖业尤其是生猪养殖仍在不断恢复，饲料需求有所恢复，加上豆粕相比杂粕性价比比较高，对豆粕的需求也较高，对豆粕需求形成支撑。综合来看，在美豆表现强劲以及出口数据表现良好的背景下，豆粕预计偏强运行为主，偏多思路对待。

豆油

从豆油的库存水平来看，在大豆压榨量创新高的背景下，豆油商业库存也仅微增至 134 万吨，显示下游需求恢复较好，另外，国储库也不断流入，且目前菜油棕榈油库存也处在历史同期低位，油脂基本面尚无明显转为跌势的迹象。另外 USDA 季度库存报告表现良好，美豆延续强势，加上节后南美种植的天气炒作也陆续拉开帷幕，国内豆油菜油也仍有收储的题材，因此中长线油脂看多趋势暂未改变，国内豆油行情也有望重回升势。因此，节后建议逢低入多豆油为主。

棕榈油

外盘情况来看，马盘棕榈油节日期间表现总体较为强劲，外盘棕榈油表现强劲，对国内盘形成支撑。从产量上来看，MPOA 最新公布的马来西亚产量数据显示，2020 年 9 月，马来西亚毛棕榈油产量环比增加 3.11%，虽然产量有所增加，不过出口增速更大。根据船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 9 月棕榈油出口量 1604729 吨较 8 月出口的 1442905 吨增加了 11.21%。出口量的大幅增加，对库存压力有所缓解，有望减少马来西亚的棕榈油库存存量。另外，印尼加里曼丹，近期遭遇洪水，对棕榈果收获形成阻碍，也对棕榈油形成

一定的支撑。综合来看，在库存总体偏低以及资金节后可能还是会青睐油脂的背景下，棕榈油有望重回涨势，建议逢低入多为主。

粳米

目前市场上优质粳米较少，优质优价凸显，加上近期东北产区持续降雨，新粮减产和上市推迟已成定局，稻价易跌难涨，受成本支撑，间接提振米价。但是个别米企为迎接新米上市，清理库存米，米企挺价意愿较弱，加上市场不时出现新旧掺杂米，粳米涨价乏力，报价比价杂乱，利空其行情，预计短期粳米价格以稳定为主。

玉米

玉米新粮上市在即，但是由于减产预期和看涨情绪下，市场有一定惜售情绪。进口方面：按照目前的装船进度推测，9月进口谷物到货总量为190万吨，10月将为150万吨，并将陆续运入关，加上政策性玉米出库量增加，预计后期市场玉米供需紧张稍有缓解。需求端：我国生猪产能在不断恢复，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，从而影响玉米需求量。整体来说：玉米供需紧张有所缓解，但是减产预期和市场看涨情绪支撑下期价表现坚挺。操作上，C2101合约以偏多思维为主。

淀粉

由于原料价格上涨以假期结束，后期购销将逐渐恢复，同时市场生产也将同步恢复开机，供应增加，对企业挺价心理形成压制。成本价格上涨带动玉米淀粉价格，但是新粮即将上市，市场供应增加预期制约价格反弹力度，预期玉米淀粉价格震荡略偏强。操作CS2101合约逢低做多、滚动操作为主。

鸡蛋

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。随着双节备货结束，高蛋白会随之下跌，养殖户淘汰意愿增加，预计淘汰鸡淘鸡明显增加。需求端：月饼等加工备货完成，另外冷库蛋释放冲击市场。预计鸡蛋2011合约期价面临调整，操作上建议进行空近月多远月套利操作。

菜油

疫情封锁限制可能影响马来西亚棕榈油供应、排灯节前备货需求预期，加之美国大豆出口需求预期以及巴西大豆播种延后，国际油脂油料期货价格整体呈现偏强态势。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，预期节后菜籽油期价震荡回升，操作上，依托 9050 元/吨短多交易。

菜粕

巴西大豆播种延迟以及美国大豆出口预期增强，推动 CBOT 大豆期货价格攀升至两年最高，带动国内豆粕走强，菜粕与豆粕走势联动，菜粕期货价格止跌回升。国内供需情况：节前菜粕库存已经连续六周下降，货源日益紧张。不过水产养殖养殖旺季即将进入尾声，饲料菜粕需求将转淡，警惕波段冲高回落风险。操作上：建议在 2450 元/吨附近做多，止损 2430 元/吨，目标 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

