

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、菜油、苹果

### 豆一

黑龙江产区新豆价格多在 2.25-2.50 元/斤之间运行，关内国产大豆价格保持平稳。产区大豆收割接近尾声，市场大豆供应量增加，大豆价格涨速过快导致下游对高价大豆接受程度下降，引发部分贸易商降价销售。中储粮在产区多地挂牌收购大豆，收购价格多在 2.15-2.20 元/斤之间，多低于当地现货价格，农户及贸易商卖豆意愿不足。南方新豆供应不足，东北大豆南下数量有限，下游蛋白加工企业成本传导能力较强，利润普遍较好，对高价大豆的承受能力大幅提高。中储粮挂牌收购价格低于市场预期，令大豆市场看涨情绪松动，短期对市场的利空影响仍在释放。豆一 2101 可适量减持前期多单或短线快进快出顺势参与。

### 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 10 月 18 日当周，美国大豆收割率为 75%，低于市场此前预期的 79%，之前一周为 61%，去年同期为 40%，五年均值为 58%。当周，美国大豆落叶率为 97%，之前一周为 93%，去年同期为 91%，五年均值为 95%。美豆收割进度虽然低于预期，但仍高于去年同期水平，美豆丰产的预期犹存，压制豆类走势。从进口船货来看，截至 10 月 16 日，国内港口到港 31 船 204.2 万吨，较上周有所回升，港口压力稍有增加。盘面来看，目前进口豆表现为高位震荡，暂时观望为主。

### 豆粕

美豆方面：USDA10 月 22 日宣布私人出口商向墨西哥销售了 15.24 万吨大豆，向未知目的地销售了 13.2 万吨大豆，且 USDA 出口销售报告显示，10 月 15 日止当周，美豆 2020/21 年度出口销售净增 222.55 万吨，符合市场预期，出口销售强劲，提振美豆价格继续上涨。美豆持续上涨，提振进口成本，对国内豆类有所拉动。另外，9 月份猪饲料产量增加，油厂现货大多提前售完，执行合同居多，提价意愿较强，提振粕价。不过美豆面临收获季，收获压力较大，加上中美签订的第一阶段协议，中方承诺会进口美国农产品，因此预计未来的进口豆量依然庞大，给国内豆类形成压制。盘面来看，豆粕目前正在消化前期涨幅以及美豆的收获压力，暂时高位震荡，暂时观望为主。

## 豆油

美豆出口保持良好，支撑美豆价格，提振进口豆成本，对国内豆类形成支撑。另外，豆油替代用量以及饲料用量依旧庞大，也有部分豆油转入储备，豆油商业库存重建缓慢，均给豆油市场提供利多支撑。不过欧洲疫情，令国际市场的需求有所放缓，降低油脂的需求水平，加上美豆处在收获季，进口豆较多，油厂开机率预计维持在高位，也给豆油的供应有一定的压力。不过中期来看，需求对美豆的支撑犹存，拉尼娜天气以及全球通胀预计效应犹存，油脂中长线看涨预期仍未改变。操作上，暂时盘中顺势操作为主。

## 棕榈油

独立检验公司 AmSpec Agri Malaysia 周一公布，马来西亚 10 月 1-25 日棕榈油出口量为 1412361 吨，较 9 月 1-25 日的 1319405 吨增加 7.1%。另外，据西马南方棕榈油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，10 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量比 9 月降 10.50%，单产降 12.74%，出油率增 0.53%。在高产季，棕榈油产量增速仍不及预期，预计对棕榈油的累库速度有所影响，累库放缓，对盘面的压力不大。同时，因新冠疫情导致的劳动力不足以及因拉尼娜可能带来的相对湿润的天气，预计对四季度的棕榈油的产量有所影响，棕榈油累库的速度放缓。综合来看，棕榈油向上的趋势没有改变，但是近期波动较大，建议盘中顺势操作为主。

## 粳米

国内粳米价格维持稳定，出厂价集中在 1.82-2.50 元/斤。目前东北产区圆粒稻受天气影响上量较少，市场购销优质优价特征凸显，农户惜售心理明显，受其成本支撑，米价较为坚挺，利好其行情。但是，近期大米终端需求疲软，加上市场上存在新旧掺杂米流通的现象，拉低市场报价，抑制粳米价格走高，利空其行情。总体来看，预计短期内粳米价格或将稳为主。

## 白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周一收升，市场焦点依然在印度出口政策上，不过原油走软以及美元持坚挺均抑制价格升幅。原油价格和糖价存在趋同效应，因为原油下跌意味着乙醇吸引力减弱，从而导致巴西中南部的许多甘蔗加工厂选择更多生产蔗糖，减少乙醇产

量。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.09 美分或 0.61%，结算价报每磅 14.77 美分。国内糖市来看，现货市场商谈冷清，观望情绪浓厚；山东地区一级碳化糖售价 5750 元/吨，较前期持稳。截止 9 月底广西产区结转库存为 31 万吨，同比减少 1.7 万吨，云南结转库存为 21.88 万吨，同比减少 5 万吨，国内低库存优势仍支撑糖价。不过 9 月份食糖进口量 54 万吨，同比增幅为 37.5%，9 月进口食糖量仍维持在 50 万吨以上，进口供应阶段性增加，对国内糖价形成一定的施压。随着北方甜菜糖陆续开榨，加之主流加工糖厂继续开机运行，市场供应逐步增加，后市低库存效应在减弱。操作上，建议郑糖 2101 合约短期暂且观望。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一攀升至近 18 个月高位，因美国主产区出现霜冻天气，但担心热带风暴带来进一步的作物损失。目前该风暴位于 Yucatan 半岛附近，但是预计将进入墨西哥湾，并最终升级为飓风。按照当前预报的轨迹，该热带风暴将再次登录饱受风暴蹂躏的路易斯安那州。12 月期棉收跌 0.81 美分或 1.14%，报 72.11 美分/磅。国内市场：终端消费方面面临双十一、双十二电商订单以及国外圣诞节订单等，下游需求呈现偏好局面。截至 9 月 30 日，纺织企业在库棉花工业库存量为 65.86 万吨，较上月底上升 5.3 万吨，下游市场需求出现明显好转，纺织企业原料在低库存下逐渐开始补库。期盼已久的国储轮入政策落地，轮出 50 万吨基本符合预期，不过轮入条件下，预计后市交储数量受限，对市场造成的利多影响有限。不过当前新疆南疆机采棉上量，北疆地区花厂收购大部分已完成，新季皮棉即将大量上市，市场新棉供应将逐步进入快速增长阶段，加之套保压力明显，预计短期向下寻求支撑。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 14200-14800 元/吨区间交易。

## 苹果

国内苹果现货报价回调为主；目前产区剩余中低档货源为主，优质货源偏少。与此同时，近期冷库入库量逐渐增加，且主要以存货商入库需求为主，果农入库量相对较少，冷库入库量高于预期；山东产区晚富士陆续下树，果农惜售挺价意愿较强，但客商存货开始压价收购，对苹果市场形成一定的利空。操作上，建议苹果 2101 合约短期维持前期空单，目标参考 7450 元/吨附近。

## 红枣

国内各地红枣报价维持稳定态势。截止 10 月 23 日,全国红枣库存仍集中于新疆阿克苏、山东等地,由于需求不佳的情况下,大致产区去库难度加大,特别是新疆产区。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。目前红枣市场相对冷清,客商急于清库为主,预计盘面趋于弱势运行。操作上,CJ2101 合约建议短期偏空思路对待。

## 菜粕

随着收获利空逐渐兑现,考虑到美国大豆出口需求旺盛以及拉尼娜可能影响南美播种生长,美豆期价偏强波动,提振国内粕类走势。中加关系紧张,影响菜籽进口,当前菜粕库存处于低位,对期价存在支撑,短期菜粕期价维持高位偏强运行。不过水产养殖进入淡季,未来菜粕饲料需求将转淡,加之豆粕供应充足,这些因素或将制约后期价格上涨空间。技术上,菜粕 2101 合约短期支撑位 2455 元/吨,压力位 2566 元/吨,操作上:建议多单谨慎持有,止损 2465 元/吨,目标暂时参考 2540-2560 元/吨。

## 菜油

后期棕油主产国供应可能受疫情封锁限制、拉尼娜天气以及减产周期影响,加上排灯节前备货需求预期,对棕榈油中期行情提供强支撑,加之美豆期价走坚,对国内油脂期货市场构成带动作用。此外,国内豆油消费情况良好,库存小幅下降,棕榈油库存低于 5 年同期均值,菜油库存处于近 4 年同期低位,油脂总体供应压力不凸显,预期菜油中期保持震荡回升走势。技术上,0I101 合约向前高 9425 元/吨靠拢,操作上,0I101 合约依托 8940 元/吨短多交易。

## 玉米

华北、东北部分地区的玉米正在陆续上市,到货量在持续增加,但仍未大规模放量,农民惜售情绪不变。随着进口玉米和替代品的增加,据海关数据显示,今年 1 至 9 月份中国玉米进口量达到 667 万吨,同比增长 7 成以上;高粱进口量 达到 464 万吨,同比增长 4.6 倍,小麦进口量也同比提高近 1.7 倍。大麦进口量也提高了 0.9%,或将逐渐缓解国内市场供需

紧缺。随着生猪产能繁殖带动饲料需求消费，对饲料玉米价格利好，但玉米价格的持续上涨，与小麦的差价趋窄，小麦替代品优势渐显，企业将目光投向小麦，或将抑制玉米价格上涨空间。总体来说，有待关注新粮逐步上市、进口玉米到港量增加以及替代品的比价。技术上，C2101 合约短期震荡运行，操作上，建议暂时观望。

## 淀粉

淀粉期价随着原料玉米波动变化，短期内玉米高位运行对淀粉利好支撑。但近期华北地区玉米供应稳步增量，影响玉米淀粉企业开机率小幅上升，或将制约淀粉上涨空间。截止10月23日当周，淀粉行业开机率为70.64%，较上周70.58%增0.06个百分点。替代品方面，截止10月23日当周，国内玉米淀粉与木薯淀粉价差在497元/吨，较上周535减少38元/吨。玉米淀粉与木薯淀粉价差逐步趋窄，下游接受程度将减弱，影响淀粉市场需求，或将抑制玉米淀粉价格的上涨空间。总体来看，有待观望淀粉整体市场走货情况以及替代品比价。建议暂时观望。

## 鸡蛋

近期蛋价受成本端饲料玉米和豆粕价格上涨，成本增加压缩了养殖企业利润，且目前鸡蛋缺乏节日需求刺激，市场走货一般，货源供应充足。生猪产能逐渐的恢复促使猪肉价格下降，牵动鸡禽价格，一定程度上利空鸡蛋需求，鸡蛋价格上涨艰辛。供应方面，天气逐渐转凉利于鸡蛋储存，养殖企业或将出现惜售心理及补栏意愿转弱现象，预计未来雏育鸡补栏量偏低，供应量有望小幅降低。总体来说，短期内现货市场较为充足，蛋价上涨动力不足。预计短线蛋价仍呈现震荡走势，建议暂时观望。

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。