

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、菜油、棉花

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 25 日当周，美国大豆收割率为 83%，低于市场预期的 86%，之前一周为 75%，去年同期为 57%，五年均值为 73%。美豆收割进度较往年偏慢，提振美豆走势。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

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，由于美豆处在收获季，大豆到港量庞大，油厂开机率较高。根据 Cofeed 数据显示，截至 10 月 23 日当周，全国各地油厂大豆压榨总量 2197250 吨（出粕 1735828 吨，出油 417478 吨），较上周的 2088300 增加了 108950 吨，增幅 5.21%。当周大豆压榨开机率为 63.26%，较上周的 60.12%增 3.14%。较高的压榨率，也导致豆粕的胀库现象难以缓解，截至 10 月 23 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 92.15 万吨，较上周的 88.99 万吨增加了 3.16 万吨，增幅在 3.55%。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。截至10月23日当周，国内豆油商业库存总量127.26万吨，较上周的128.84万吨减少了1.58万吨，降幅在1.23%，较上月同期的133.45万吨，降6.19万吨，降幅为4.64%。较去年同期的131.445万吨降4.185万吨，降幅3.18%，五年同期均值138.21万吨。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，油脂中长期看涨预期仍未改变。操作上，暂时盘中顺势操作为主。

棕榈油

10月1-25日马来棕油出口量增7.1-7.2%，而南马南方协会数据显示10月1日-25日马来西亚棕榈油单产比9月降13.59%，产量降幅增加而出口量仍处在增长的状态中，利于棕榈油库存的消耗，另外，因疫情造令劳动力短缺增加人们对该国供应的担忧，后期产地棕库存重建缓慢，提振马棕油期价上涨。国内方面，因上周棕榈油到船不多，棕油出库情况尚可，棕榈油库存再度下降8.5%至38.65万吨。国内外棕榈油库存均不高，加上豆油以及菜油的库存也处在相对低位，总体油脂的库存压力不大，给油脂提供一定的支撑。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

国内粳米价格大多维持稳定，个别粳米价格跌0.01元/斤，出厂价集中在1.82-2.45元/斤。目前粳稻大量上市，米企开机率较前期有所提高，粳米产出量相对增多，而终端需求疲软，市场持续供大于求的格局抑制粳米价格上涨，加上大米逐渐由烘干转变为晾干，部分米企急于处理库存烘干米，故而降低销售价格，走量为主。但是，受天气影响粳稻水分有较大差别，市场购销优质优价凸显，受其成本支撑，优质大米价格坚挺。总体来看，预计粳米价格或将窄幅震荡为主。

白糖

洲际期货交易所(ICE)原糖期货周二触及8个月高位,市场焦点依然在印度出口政策,虽然印度可能批准出口600万吨糖,但是出口补贴很可能降低。交投最活跃的ICE3月原糖期货合约收涨0.13美分或0.88%,结算价报每磅14.83美分。国内糖市来看,销区整体市场稳中下跌,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合约短期维持空单。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二触及一年半高位,因美国主产区出现霜冻天气,但收割推进打压期价从高位回落。美国农业部发布的作物进展报告显示,截至10月25日,美国棉花收获42%,高于一周前的34%,低于去年同期的44%,五年同期均值42%。12月期棉收涨0.02美分或0.03%,报72.03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。国内疫情方面10月26日0时至24时新增无症状感染者26例,均在喀什地区疏附县,当地棉花方面采摘、交售、加工均已暂停。北疆及南疆除喀什之外的地区棉花操作正常运行,北疆收购扫尾并进入集中加工时段,短期棉花供给不会因疫情出现紧张的问题。随着新季皮棉逐步上市,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,预计短期或处于阶段式调整。操作上,建议郑棉2101合约短期暂且在14100-14800元/吨区间交易。

苹果

国内苹果现货报价持稳为主;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,预估冷库

入库量高于预期；山东产区晚富士陆续下树，供应相对充足，客商存货继续压价收购，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。

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。目前新疆受疫情影响，主产区红枣交易相对冷清，客商多持观望态度，采购积极性相对偏低，但部分刚需客商仍看货订货延续，成交以质论价为主，内地销区市场库存及新增交易量相对有限，客商挑拣货源居多。操作上，CJ2101 合约建议短期逢高抛空思路对待。

玉米：

华北、东北部分地区的玉米正在陆续上市，但到货量未大规模放量，农民惜售情绪不变。进口端：海关数据显示，9 月我国玉米进口量为 108 万吨，同比增幅为 675.1%，小麦进口数量为 107 万吨，同比增长 584.5% 玉米和替代品小麦进口仍大幅增长，意味着短期内玉米供需缺口需要通过进口市场来进行补充，小麦替代品优势明显。供应端：生猪产能逐步恢复带动饲料玉米的需求，玉米价格利好，但因玉米价格居于高位，与替代品小麦价格不断趋窄，替代品优势渐显，饲料企业对小麦用量逐步增加，或将抑制玉米价格上涨空间。总体上，短期内玉米现货价格小幅波动，后期关注新粮逐步上市、市场售粮心态、进口玉米到港量增加以及替代品的优势。技术上，C2101 合约短期小幅调整为主，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，华北地区玉米供应增量未明显，玉米高位运行对淀粉价格利好支撑。替代品方面，玉米淀粉与木薯淀粉差价逐步趋窄，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上升空间。总体来看，短期内淀粉随着原料玉米的走势波动，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

周二，鸡蛋期货价格下跌，跌幅为 0.71%。饲料玉米和豆粕价格处于高位，养殖企业利润压缩，淘汰鸡意愿增强。但目前鸡蛋市场供应仍充足，缺少节日刺激，需求量不强，

限制蛋价上涨空间。中长期来看，饲料价格偏高运行，且天气逐渐转凉利于鸡蛋储存，或将降低养殖企业补栏积极性，预计未来雏育鸡补栏量偏低，供应量有望小幅降低。综上所述，短期内现货市场较为充足，蛋价上涨动力不足。预计短线蛋价仍小幅震荡调整，暂时建议观望。

菜粕

我国对美豆需求强劲，以及南美豆生长受拉尼娜天气影响，支撑美豆提价，带动国内粕类走势。中加关系紧张，影响菜籽进口，菜籽压榨仍处于低水平，导致菜粕货源紧张，菜粕库存较上一周降幅 22.57%，较为偏低水平，支撑菜粕价格走强。但由于我国水产养殖进入淡季，菜粕饲料需求或将减少，这或将压制未来期价上涨空间。预计短线菜粕期价震荡运行。操作上，以日内交易为主。

菜油

美国豆油期价持续上行，加上马来西亚受疫情及天气影响，产量存在不确定性，加上库存低于 5 年同期均值，棕榈油价格获支撑，对国内油脂期货市场构成带动作用。此外，国内豆油进口量供应较大，大豆压榨开机率持续上升，豆油供应稳定，油脂总体供应压力不凸显，菜油库存处于近 4 年同期低位，预期菜油中期保持震荡回升走势。技术上，OI101 合约夜盘小幅波动，整体趋势偏弱，关注前高压力 9425 元/吨，操作上，OI101 合约依托 9000 元/吨短多交易。

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

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。