

## 瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：白糖、豆油、菜粕

#### 豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价在 2.30-2.45 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，国产大豆市场保持低迷运行状态。9 月 4 日中储粮进行 9.75 万吨国产大豆拍卖，成交率为 49%。9 月 9 日中储粮将继续进行 9.54 万吨国产大豆拍卖。市场传言中储粮将继续下调拍卖底价，且国产大豆拍卖可能持续到新豆上市。近期国产大豆拍卖成交率下降，显示下游需求较弱。新豆集中上市的季节性供应压力明显增加。受短期内三次台风天气影响，东北主产区多地大豆出现洪涝和倒伏，对大豆产量和质量影响较大，且台风的累加效应导致多地涝情加剧，不利于大豆收割。近期东北地区天气异常，暂不宜做空大豆期货。

#### 豆二

截止到 2020 年 9 月 6 日，美国 18 个大豆主产州的大豆落叶率数据为 20%，上周 8%，去年同期 7%，五年同期均值 16%。大豆优良率为 65%，低于一周前的 66%，高于去年同期的 55%。其中评级优 13%，良 52%，一般 25%，差 7%，劣 3%。美豆优良率继续回调，利好盘面，但是总体仍处在相对较高的位置，丰产预期依然存在。从进口船货来看，本周到港船货出现明显下降，短期进口豆对国内供应压力有所缓解，利好盘面走势。另外，中美高层就贸易问题通话，双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段贸易协议落实，市场预期中国会进一步加大美国农产品采购力度。利好美豆，提振国内进口豆价格。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 万吨大豆，比前一周的 47 万吨增长 76%。另外，美豆作物优良率继续下调，为美豆形成支撑。国内方面，养殖业逐步复苏，7 月份饲料产量增幅达 9.6%，且相比杂粮，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高，豆粕需求远超市场预期。另外，当前部分油厂 9 月豆粕销售基本完成 70%-80%，油厂挺价意愿较强，提振粕价。从本周的豆粕库存来看，虽然出现下降，但总体依然保持在较高的水平，胀库压力依然存在，对豆粕形成一定的压力。短期

在美豆还未集中上市，市场供应压力暂时有限的背景下，短期豆粕维持偏强震荡，盘中顺势操作为主。

## 豆油

需求强劲以及天气干燥提振美豆走势。市场预期本周五 USDA 报告会单产从上月的 53.3 下降至 52 蒲/英亩，后期美豆或仍有上行空间。大豆进口成本不断抬升，以及节前备货，令豆油库存有望下降。另外，豆油收储传闻再起，短期对豆油走势偏利多。从豆油的库存水平来看，本周受豆粕胀库，油厂开机下滑的影响，豆油库存有所回落，但总体豆油的库存暂时不会处在偏高的水平，油厂卖粕买油的操作依旧，对豆油形成支撑。中期走势方面，鉴于美豆 9 月中下旬起将开始丰产上市，以及国内包装油备货旺季也将陆续结束，届时行情可能面临阶段性回调压力。盘面上来看，豆油保持强势，6650 附近的单继续持有，止损 6600。

## 棕榈油

马来西亚棕榈油局将于 9 月 10 日发布 8 月份的马来西亚棕榈油产量、出口和库存数据。一份调查显示，分析师预计 8 月底棕榈油库存将出现四个月来首次增长，因为棕榈油产量提高，印度采购减少造成出口急剧下滑。根据机构预测，8 月份棕榈油产量预计为 184 万吨，环比增加 2%，8 月份马来西亚棕榈油出口量预计为 153 万吨，环比减少 14%。另外，原油下跌，也对棕榈油形成压制。同时，近期随着棕榈油价格的高位，进口利润打开，新增买船较多，可能会增加国内的库存，不过从最新的棕榈油国内库存水平来看，由于进口的船货还未到港，加上中秋国庆双节来临，下游包装油走货较好，对棕榈油形成一定的提振。盘面来看，棕榈油上涨趋势虽然没有改变，但走势一步三回头，上涨动力有所减弱，建议盘中顺势参与或暂时观望为主。

## 粳米

出厂价集中在 1.82-2.45 元/斤。目前米企开机率低，粳米产量相对有限，间接支撑粳米价格，利好其行情。但是，下游需求持续低迷，短期内无好转迹象，市场供大于求格局继续抑制粳米价格上涨，利空其行情。短期来看，粳米下跌获得一定支撑，但总体向下格局不变，偏空思路对待。

## 鸡蛋

随着开学季备货进入尾声，市场流通速度放缓，周三的大部分地区鲜蛋稳中上涨。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：天下粮仓数据显示，自鸡蛋价格好转以来，淘鸡鸡龄逐渐从450天左右回升至490天附近，考虑到18~19年平均淘鸡鸡龄都在520天左右，短期淘汰鸡淘汰仍有难度。需求端：9月现货旺季价格仍反复，月饼等加工备货接近尾声，学校基本开学。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，维持偏弱行情。预计鸡蛋2010合约期价短期偏空操作。

## 菜油

供应端：根据国内最新油脂库存显示，棕榈油库存的增幅明显，豆油库存不增反降，而菜油库存也略有下降，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，国际原油持续回升利多具有生物柴油概念的菜油。菜油价格快速上涨，使得与豆棕价差进一步扩大，不利于菜油消费。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。豆油引领油脂上涨，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。仓单增加，显示现货商提货意愿增强。整体来看，部分工厂甚至已经被迫停工操作，需求较于其他油脂偏弱。菜油2101合约关注暂且观看。

## 菜粕

菜粕根据豆粕走势联动，豆粕走势始终受到美豆成本的牵制。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合约背

靠 10 日均线。

## 玉米

近期台风“美莎克”从农业大省吉林过境，带来的强风骤雨致使多地玉米出现倒伏现象。

供应端：东北产区国家通过拍卖的方式已经向市场累计投放 5994 万吨，目前临储玉米已经远超 2019 年临储玉米拍卖的总成交量。国储拍卖打破双高姿态，连续降温，贸易商对后市看涨信心下降。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。进口方面：7 月份我国依然从美国购买了超过 568 万吨的玉米，随着进口玉米到港并陆续流入市场，对玉米价格起到一定的抑制作用。需求端：8 月份下旬玉米市场降温，东北产区出货积极性提升，华北地区春玉米上市供应，各地深加工企业门前到货量逐渐增加。我国生猪产能也在不断恢复，饲料需求量也在不断增加，但随着玉米高价的影响，部分饲料企业已经将部分原料从玉米转变成了小麦，而这将导致玉米需求量下降。技术上：C2101 合约 2310 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 2600 元/吨为短期支撑位。

## 白糖

洲际交易所 (ICE) 原糖期货周三收跌，巴西供应保持强劲，投资者关注印度糖出口补贴。10 月原糖期货收跌 0.07 美分，或 0.58%，结算价报每磅 12.03 美分。国内糖市：白糖现货价格持稳为主，市场观望气氛浓厚；加工糖售价维持上涨，其中山东一级碳化糖报 5450 元/吨；8 月份单月销糖 57.2 万吨，同比增 5.6 万吨，8 月广西单月销糖量远低于预期；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，预计后市糖价或持续上涨为主。不过近期大宗商品气氛不佳，短期糖价或继续调整为主。操作上，建议郑糖 2101 合约短期暂且观望。

## 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周三收涨，因美元走软几部分棉厂在美国农业部 9 月供需报告出炉之前的买需激励。ICE 12 月棉花合约上涨 0.18 美分或 0.30%，结算价报每磅 64.20 美分。国内市场：新棉上市步伐加快，当前山东、河北等地开秤企业增加，但依旧因棉农实际采摘、交售量有限。新疆地区花厂已做好开秤准备，当前局部零星试轧收购出现。此外，官方发布 40 万吨的进口棉滑准税配额，进口供应或继续增加，港口去库压力持续。此外，近期部分外单禁用新疆棉的消息国内业者心忧，若针对棉花的限制，或可能对国内棉花产生不利影响，继续关注中美贸易关系。不过下游需求处于“金九银十”消费旺季，疫情之后，需求处于逐步回暖的状态，2020 年 1-8 月，我国纺织品服装累计出口额为 1874.065 亿美元，同比增长 8.11%，1-8 月纺织品服装出口额同比仍保持增长趋势，或对棉价形成一定支撑。但近日美国禁用新疆棉的消息再次发酵，且利空被放大，目前看，棉花市场利空消息叠加，掩盖了下游需求好转带来的利好，短期棉价或弱势运行。操作上，建议郑棉 2101 合约短期偏空思路对待。

## 苹果

西北地区近期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，叠加双节即将来临的情况下，给予苹果市场一定的利好支撑。全国冷库苹果库存在 70 万吨附近，当前冷库货已经到销售后期，随着山东红将军红将军大量上市之后，走货有放缓可能；由于冷库货源充足，且价格偏低，在市场上对早熟富士冲击较大，新季早熟需求仍显不济的趋势。随着红将军供应量增加，加之晚熟富士苹果陆续卸袋，苹果空挡期将过，后市苹果仍有继续回落的可能。操作上，建议苹果 2010 合约短期逢高抛空思路对待。

## 红枣

随着品质较差的货源逐渐被消耗，优质红枣竞争趋减，各存货商卖货心态积极，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。不过目前红枣供应仍显宽松，加上新季红枣即将上市，多数部分企业为回笼资金，多会处理手中货源。截止 9 月 4 日，据天

下粮仓对全国主要红枣库存进行监测，山东及河南产区去库量增加，但其他产区去库相对缓慢，库存仍集中在新疆等区域，随着双节备货结束，需求再次回落，后市红枣价格或弱势运行为主。操作上，CJ2101 合约建议短期暂且观望为主。

---

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”

---

瑞达期货：农产品组

王翠冰

从业资格证号：F3030669

联系电话：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。

瑞达期货农产品小组

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com