

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆粕、苹果、玉米

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9日中储粮进行 9.54 万吨国产大豆拍卖，成交率为 72.23%，成交均价为 4444 元/吨。市场国产陈豆库存见底以及近日东北遭遇台风影响，对国产大豆产量下降的担忧导致大豆拍卖成交率回升。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，对大豆产量和质量的影响仍在评估，且台风的累加效应导致多地涝情加剧，会增加大豆收割成本。预计今日 2101 期货合约延续震荡走势，可适量减持大豆期货多单或暂时观望。

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

USDA 最新种植报告显示，美新豆播种面积 8380 万英亩（上月 8380 万英亩、上年 7610 万英亩），收割面积 8300 万英亩（上月 8300 万英亩、上年 7500 万英亩），单产 51.9 蒲（预期 51.6 蒲、上月 53.3 蒲、上年 47.4 蒲），产量 43.13 亿蒲（预期 42.86 亿蒲、上月 44.25 亿蒲、上年 35.52 亿蒲），出口 21.25 亿蒲（上月 21.25 亿蒲、上年 16.80 亿蒲），压榨 21.80 亿蒲（上月 21.80 亿蒲、上年 21.70 亿蒲），期末 4.60 亿蒲（预期 4.61 亿蒲，上月 6.10 亿蒲、上年 5.75 亿蒲）。美陈豆出口及压榨预估双双调高导致陈豆库存下降幅度超过此前预期，加上美新豆产量调降，新季结转库存亦随之下调，本次报告对大豆市场影响利多。

国内方面，养殖业逐步复苏，7月份饲料产量增幅达9.6%，且相比杂粕，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

USDA 数据显示，美新豆播种面积 8380 万英亩（上月 8380 万英亩、上年 7610 万英亩），收割面积 8300 万英亩（上月 8300 万英亩、上年 7500 万英亩），单产 51.9 蒲（预期 51.6 蒲、上月 53.3 蒲、上年 47.4 蒲），产量 43.13 亿蒲（预期 42.86 亿蒲、上月 44.25 亿蒲、上年 35.52 亿蒲），出口 21.25 亿蒲（上月 21.25 亿蒲、上年 16.80 亿蒲），压榨 21.80 亿蒲（上月 21.80 亿蒲、上年 21.70 亿蒲），期末 4.60 亿蒲（预期 4.61 亿蒲，上月 6.10 亿蒲、上年 5.75 亿蒲）。美陈豆出口及压榨预估双双调高导致陈豆库存下降幅度超过此前预期，加上美新豆产量调降，新季结转库存亦随之下调，本次报告对豆类市场影响利多。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。另外，9 月 11 日 USDA 将公布美豆种植报告，关注对盘面的影响。盘面上来看，豆油保持强势，6650 附近的多单继续持有，止损 6600。。

棕榈油

马来西亚 8 月毛棕油产量 186.3 万吨月比增 3.07%（预期 184-192，7 月 181，去年 8 月 182），出口 158.2 万吨月比降 11.31%（预期 153，7 月 178，去年 8 月 174），库存 169.9 万吨月比增 0.06%（预期 178-180，7 月 170，去年 8 月 224），进口 3.23 万吨，较上月 5.3 万。产量增幅基本符合预期，但出口量降幅少于预期，使得库存增长明显低于预期，甚至低于上月水平，令报告总体偏利多，对盘面形成支撑。三十，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。

白糖

国际糖市：据巴西蔗糖工业协会 Unica 数据显示，巴西中南部 2020 年 8 月下半月产糖量为 293.3 万吨，同比增加 16.34%。加之印度糖出口补贴等利空因素影响，短期国际糖价或弱势运行为主。国内糖市：郑糖期价相对抗跌，8 月份全国食糖产销率尚可，其中广西及云南单月销糖仍保持增加趋势，加之下游需求备货仍未结束的情况下，需求向好支撑糖市。与此同时，目前广西、云南等地流通库存处于偏低水平，在新糖上市之前，市场或仍处于供应偏紧状态。基本面向好的情况下，利好于糖市，预计下周糖价或震荡上行为主。操作上，建议郑糖 2101 合约短期偏多思路对待。

棉花（纱）

国内市场：内地棉已经零星上市，预计下周轧花厂开秤、开工数量逐渐增加，市场迎来新的供应压力；自 9 月 10 日开始，国储棉轮出量开始减少，由于已完成本次轮出计划总量的 91.60%，距离轮出结束剩下不到 15 个工作日，预计本次轮出量超出计划。不过 8 月纺织服装品出口较去年同期出现了正增长，加之需求旺季背景下，下游需求仍旧处于恢复阶段，或对棉价形成一定支撑。经过深跌之后，盘面存技术修复可能，预计下周郑棉期价或逐步回升。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 12300-13000 元/吨区间高抛低吸。

苹果

据卓创知，截止 2020 年 9 月 9 日，目前全国冷库存储苹果去库存率为 94.36%。山东苹果冷库库容比为 10.3%，陕西地区库容比为 1.5%；目前山东烟台地区红将军上市量逐渐增加，到目前供应量已经比较充足。但是从市场货源来看，优质好货偏少，果锈较为明显。陕西晚

富士已开始订货，订单主要集中在优质果区域，订货价格均高于后期的主流收购价格，预计新年度晚熟富士苹果与主流收果价格差异较大。整体上，冷库客商采购积极性一般，低价需求较好，而红将军等上市量处于充足状态下，预计削弱冷库库存苹果需求，预计后市苹果期价仍弱势运行为主。操作上，建议苹果 2010 合约短期逢高抛空思路对待。

红枣

目前产区枣果进入生长关键期，市场关注度逐渐升温；随着品质较差的货源逐渐被消耗，优质红枣竞争趋减，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。不过目前淡季仍持续，天气降温仍有一段时间，厂家阶段性采购原料，且持续性不高；部分销区仍多数降雨，影响红枣走货速度，短期利空因素仍存，预计后市红枣价格或弱势运行为主。操作上，CJ2101 合约建议短期偏空思路对待。

鸡蛋

国家统计局发布数据显示，8 月全国 CPI 同比涨幅为 2.4%，较 7 月再收窄 0.3 个百分点。8 月，鸡蛋、鲜菜成为拉动 CPI 上行的重要因素，而猪肉价格涨幅已在收窄。周四的大部分地区鲜蛋稳中上涨。9 月现货旺季价格涨跌互现，现货升水，随着现货旺季接近尾声，期现有望缩小。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：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，维持偏弱行情。预计鸡蛋 2010 合约期价短期偏空操作。

菜油

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，缺少利多机会。整体来看，部分工厂甚至已经被迫停工操作上，需求较于其他油脂偏弱。菜油 2101 合约关注背靠 20 日均线。

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 合约维持偏强运行。

玉米

受近期台风“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，短期天气对玉米价格影响较大。供应端：受天气影响上涨，玉米减产已成定局，受到产量的减少以及玉米价格高位，新粮的上市，农民或有较强的惜售情绪。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。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，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。后续关注减产情况。技术上：C2101 合约 2375 元/吨为短期支撑位。

淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；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走势波动。技术上,CS2101 合约 2700 元/吨为短期支撑位。

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