

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、棉花、玉米

豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价在 2.25-2.40 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，新豆即将收割上市，国产大豆市场保持低迷运行状态。9 月 11 日中储粮进行 9.79 万吨国产大豆拍卖，成交率为 56.42%，均价为 4430 元/吨。国产陈豆库存见底以及近日东北遭遇台风天气，对国产大豆产量下降的担忧导致近期大豆拍卖成交率有所回升。东北大豆产区近期普遍偏涝，不利于即将到来的大豆收割，对大豆产量和质量会有一定影响，并将增加大豆收割成本。产区新豆即将上市，季节性供应压力仍可能使大豆涨幅受限。预计豆一 2101 期货合约维持震荡走势，可保持震荡思路短线参与或维持观望。

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

受美国农业部大幅调低美国大豆供应影响，CBOT 大豆期货市场大幅反弹，11 月大豆合约逼近 1000 美分关口，创下中美贸易战以来新高。美国农业部发布的 9 月份供需报告显示，2020/21 年度美国大豆单产为 51.9 蒲/英亩，比上月预测值低了 1.4 蒲/英亩。大豆产量预测值调低到 43.13 亿蒲，低于上月预测的 44.25 亿蒲。美豆关键产量数据大幅下调，基本反映近期美国大豆生长状态不佳的现状。受美国陈豆期末库存调低以及美国大豆出口以及国内压榨需求均高于预期共同影响，2020/21 年度美国大豆期末库存也从上月预测的 6.1 亿蒲

调低到了 4.6 亿蒲，降幅高达 24.59%。美国新豆库存数据大幅下降以及来自中国的旺盛需求，成为推动美豆价格持续回升的动力。国内豆类市场跟随美豆大幅反弹，豆粕强势突破创一年来新高。短线偏多思路对待。

豆油

美豆产量下调预期兑现及中国强劲买需炒作推动美豆期价强势上涨至 1000 美分关口上方，创下 2018 年 6 月 6 日以来新高，美豆期价的大涨叠加南美大豆库存趋紧导致大豆升贴水已经涨至阶段性高位，从而令国内豆油市场的成本抬升效应显著。与此同时，双节前的备货持续令国内豆油库存连续第二周下滑，虽然降幅不大，但这是在大豆压榨量庞大的基础上出现的，可见豆油节前备货仍在进行，出货量还较好。Cofeed 数据显示，截至 9 月 11 日当周国内豆油商业库存量降至 127.16 万吨，周比降幅 0.27%，亦低于去年同期的 133.07 万吨，且港口食用棕榈油库存亦仅在 33.75 万吨，均低于上月同期的 36.44 万吨及去年同期的 56.75 万吨，这给油脂市场增添利多支持。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

MPOB：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。不过，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，棕榈油上涨趋势没有改变，在 MPOB 报告利多，以及资金偏好油脂的背景下，走势偏强，偏多思路对待。

粳米

国内粳米价格大多维持稳定，个别跌 0.05 元/斤，出厂价集中在 1.80-2.40 元/斤。目前南部地区新稻陆续上市，市场上流通的大米日益增多，供大于求，利空其行情。但是，天气逐渐转凉，加上节日的到来，大米市场迎来阶段性的旺季，利好其行情。总体来看，预计短期内粳米价格以稳为主。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周一收跌，因油价下跌的拖累。ICE10 月原糖期货下跌 1.3% 或 0.16 美分，结算价报每磅 11.76 美分。向上周五触及的一个半月低位回撤。美国农业部(USDA)周五公布的 9 月供需报告显示，美国 2020/21 年度糖库存与使用比预估降至 13.5%，8 月预估为 14.6%;因美国进口量预期将下降。国内糖市：销区商家报价多数走高，市场观望气氛一般，观望情绪较为浓厚；加工糖售价普遍走高，其中山东一级碳化糖报 5450 元/吨，目前加工糖厂陆续停机，等待新糖开榨，市场供应压力减少，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，预计后市糖价仍震荡上涨为主，关注进口数据公布。操作上，建议郑糖 2101 合约短期偏多思路对待，上方目标参考 5300 元/吨。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周一最高上涨 3.2%，至逾六个月高位，因飓风提升了作物破坏的忧虑，同时政府报告中下调产量预估进一步提供支撑，ICE12 月棉花合约收盘上涨 1.81 美分/磅，或 2.80%，结算价报每磅 66.62 美分，盘中触及 2 月 25 日以来最高位 66.87 美分。目前国内新年度棉花陆续上市，特别是内地市场，近日逐渐进入集中采摘阶段，籽棉供应量呈逐日增加之势。若抵制新疆棉消息持续发酵，将对新疆棉花产生长远影响。但新疆是中国棉花最重要的产区，不排除新棉上市之后，针对新疆棉进行轮入的可能。此外，下游需求处于“金九银十”消费旺季，需求处于逐步回暖的状态，加之外盘棉价上涨的提振，预计今日郑棉期价或震荡上行为主。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 12400-13000 元/吨区间高抛低吸。

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 60 万吨附近，据卓创知，截止 2020 年 9 月 9 日，目前全国冷库存苹果去库存率为 94.36%。山东苹果冷库库容比为 10.3%，陕西地区库容比为 1.5%；陕西延安洛川地区早熟富士苹果交易结束，目前晚熟货源供应，受陕西南部产区苹果价低冲击。加之山东地区红将军货源供应量较大，客商压价情况比较明显，苹果市场行情相对偏弱趋势。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，市场仍以质论价为主，走货速度一般，终端需求及出口欠佳的情况下，预计后市红枣价格或弱势运行为主。操作上，CJ2101 合约建议短期暂且在 9600-10200 元/吨区间高抛低吸。

鸡蛋

国家统计局公布最新数据：8 月鸡肉价格同比下降 1.6%，是近 3 年来的首次下降，今年 1-8 月国内白羽肉鸡均价每斤 3.66 元，同比去年下降两成以上。今年受疫情影响，餐饮行业消费量缩减。供应增加、需求回落。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：短期淘汰鸡数量增长仍不明显，加之，淘鸡价格下行偏弱，随着需求走弱，预计淘汰鸡会有更多的淘汰弹性。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，维持偏弱震荡行情。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、棕榈油引领油脂上涨，菜油相对偏弱。在包装油旺季下，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。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 8635 元/吨为短期支撑位。

菜粕

美国农业部发布的 9 月份供需报告对大豆市场极其利多，提振 CBOT 大豆及制成品市场大涨，菜粕根据豆粕走势联动。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 合约偏强操作。

玉米

台风肆虐过后，玉米缺口信息再次被炒作。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。近期华北黄淮产区临储玉米不断的出库，本地新季玉米逐渐上市，市场供应紧张局面缓解，截至 9 月 10 日，临储拍卖叠加一次性储备成交合计达到 6400 万吨，当前出库仅 4 成上下。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，陈粮依然是以供深加工使用为主，新粮是下游饲料企业的采购目标。需求端：我国生猪产能也在不断恢复，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。也为玉米的高价带来压力，从而影响玉米需求量。后续关注台风天减产情况。技术上：C2101 合约 2390 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 2700 元/吨为短期支撑位。

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。