

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、棉花、菜油

### 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周一收跌，结束上周连续四日的上涨走势，因新冠疫情忧虑重燃引发股市和油市急挫。ICE 10月原糖期货收跌0.22美分，或1.7%，结算价报每磅12.55美分，结束此前连续四日的升势。进口加工糖售价持稳为主，其中山东地区一级碳化糖报价5750元/吨。国内糖市：现货价格仍处于震荡上涨趋势中，销区商家报价多以稳为主，市场交投气氛一般，少部分商家按需采购；由于发改委发布就国储糖管理办法公开征求意见的消息影响，市场对进口糖压力减少的预期，供应降低对糖价形成支撑。目前白糖可流通库存偏紧的背景下，加之中秋、国庆备货需求的刺激，支撑糖价持续上涨。在新糖上市之前，市场或仍处于供应偏紧状态。不过距离中秋备货时间剩下不多，加之进口数据即将出炉，糖市存在潜在利空因素。操作上，建议郑糖2101合约短期新单暂且观望为主

### 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周一跌至逾一周低点，因股市大跌后市场人气恶化，同时投资者也在等待有关飓风“萨莉”对棉花造成损害的报导。ICE 12月棉花期货下跌0.33美分或0.50%，结算价报每磅65.24美分。稍早棉花期价一度触及64.72美分，为9月11日以来低点。当前新棉上市脚步加快，各主产区轧花厂开秤消息增加，初期厂家操作絮棉为主，纺棉方面依旧以交易2019/20年度陈棉为主。即将面临新的供应压力，美方抵制新疆棉方面消息给业者带来的忧虑仍未散去。不过8月底全国周转库存总量约164.96万吨，连续4个月低于去年同期水平。加之下游需求处于“金九银十”消费旺季，需求处于逐步回暖的状态，前期利空消息逐渐消化，期价回归成本线上，短期棉价或震荡上行。操作上，建议郑棉2101合约短期在12600-13000元/吨区间高抛低吸。

### 苹果

据卓创知，截止2020年9月16日，目前全国冷库存苹果去库存率为95.38%。山东苹果冷库库容比为8.7%，山东地区本周期（20200910-0916）消耗量为1.60%；陕西地区库容比为1.2%，周期消化量为0.30%。近段时间山东红将军大量上市，货源供应量较大，且价格不高。部分周边市场小车客户多数选择红将军，市场大车采购冷库货源。随着新季苹果逐

渐上市，冷库货源成交速度放缓。此外，陕西部分产区晚熟富士已规模上市，客商采购优质果积极性较高，较前期早熟富士成交尚好，或支撑苹果市场。操作上，建议苹果 2101 合约短期暂且观望为宜。

## 红枣

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，截止 9 月 18 日，全国红枣库存仍集中于新疆产地，不过部分产区库存下降明显，其中河南、新疆阿克苏库存减少量超过 100 吨。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，给予红枣价格带来一定的支撑。预计后市红枣价格或震荡运行为主。操作上，CJ2101 合约建议短期在 9800-10400 元/吨区间高抛低吸。

## 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，市场静待新豆上市，陈豆几无成交，产区陈豆报价缺乏代表性。信息显示，中储粮定于 9 月 21 日采购 2020 年产国产大豆 19073 吨，标的交收地点为徐州，质量标准为国标三等及以上。国产大豆拍卖有望结束，中储粮新豆收购价格受到市场关注。南方上市新豆价格维持高位运行，蛋白加工企业利润丰厚，对高价大豆承接能力较强。东北大豆产区天气条件不佳，多地偏涝，且 9 月中下旬继续维持多雨预报，不利于即将展开的大豆收割，并对大豆产量和质量造成不利影响。产区新豆即将上市，预计开秤价格在 2.2 元/斤，新豆质量和农民销售心理将对未来行情走势影响较大。预计豆一 2101 期货合约延续震荡偏强走势，美豆强势反弹格局下国产大豆易涨难跌，可保持震荡偏强思路适量参与豆一期货。

## 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 9 月 13 日当周，美国大豆优良率为 63%，分析师平均预期为 65%， 前一周为 65%， 去年同期为 54%。当周，美国大豆落叶率为 37%，前一周为 20%，去年同期为 13%，五年均值为 31%。美豆优良率持

续低于预期，提振美豆走势，对国内豆类也提供了一定的支撑。从进口船货来看，本周到港船货出现小幅回升，对盘面有所压制。不过进口价格持续高位，进口成本对盘面形成支撑。盘面上看，豆二受美豆的影响走势偏强，偏多思路对待。

## 豆粕

从进口利润来看，在人民币升值以及国内豆粕大涨之后，盘面榨利良好，中国持续购买美豆，使得国内大豆库存量持续高涨，带动国内豆粕库存保持在高位，基本面尚不支持国内豆粕连涨。但畜禽养殖业逐步复苏，农业部报告显示能繁母猪同比增 37%，生猪同比增 31%，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，加上节前备货陆续展开，豆粕库存连续下降，截止 9 月 11 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 106.65 万吨，较上周的 116.23 万吨减少 9.58 万吨，降幅在 8.24%，较去年同期 74.2 万吨增加 43.73%。而当前不少油厂 9 月豆粕销售进度已达 90%以上，远期合同销售比例也较高，及通胀预期，油厂挺价意愿较强，限制豆粕跌幅。盘面上看，豆粕高位震荡，建议盘中顺势操作为主。

## 豆油

美豆主产区天气干旱问题，对美豆单产有所影响，提振美豆不断上涨，且升贴水不断走高，提振进口价格。大豆压榨开机率较高，局部地区因油厂豆粕胀库，油厂被迫调低周度压榨量，市场看多油粕比，国内多次传出豆油收储消息，学校开学，市场也预期四季度豆油有较高的消费需求，利多豆油。最近豆油成交也较好，市场流通的现货也不多，库存也在缓慢降低，支撑豆油价格上涨。盘面上来看，市场继续保持油强粕弱的格局，6650 附近的多单继续持有，止损 6600。

## 棕榈油

西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，9 月 1 日-20 日马来西亚棕榈油产量比 8 月降 1.1%，单产降 1.63%，出油率增 0.10%。同时，船运调查机构 Intertek Testing Services (ITS) 周一公布的数据显示，马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油出口量为 1,035,041 吨，较 8 月同期出口量 946,338 吨增加 88,703 吨，增幅 9.37%。从高频数据来看，马棕榈油产量下降，

出口依然有所回升，对库存未来的压力有所缓解，供应压力减轻，对棕榈油继续形成支撑。另外，从国内库存水平来看，虽然截至9月11日，国内港口食用棕榈油库存33.75万吨，较前一周的32.73万吨增3.1%，但是总体依然维持在历史同期的低位，棕榈油进口船货的增加，并没有明显的增加棕榈油的库存，这说明下游的走货依然较好，也对棕榈油盘面有所利多。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。

## 玉米

供应端：近期黑龙江双鸭山地区潮粮收购价格在0.73-0.75元/斤，新粮开秤价格高对行情支撑明显，新粮逐渐上市，基层收购积极性较高，关注新粮开秤价格，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。进口方面：进入9月我国采购美国玉米的进口订单大幅增加，并将陆续运抵入关，加上政策性玉米出库量增加，预计后期市场玉米供需稍有缓解。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。技术上：C2101合约背靠5日均线运行。

## 淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；现阶段随着玉米供应量增加，大型企业纷纷提高生产负荷，前期停机的小型企业复工生产，截至2020年9月10日，玉米淀粉行业开工率达59.12%。市场供应量的不断增加无疑将对企业挺价心理形成压制。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 2813 元/吨-2738 元/吨区间操作。

## 鸡蛋

周一全国鸡蛋走货涨跌互现。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 合约期价维持偏空操作。

## 菜油

受到欧洲第二次疫情影响，全球原油黄金发生下跌，近期菜油领涨于油脂板块，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 2101 合约关注背靠 5 日均线运行。

## 菜粕

天气预报显示美国中西部收割开始时将迎来有利天气，美豆下跌，菜粕根据豆粕走势联动，拖累国内菜粕市场下跌。供应端：菜粕库存已经连续六周下降，货源日益紧张。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：水产养殖

旺季已经逐渐结束，对菜粕价格支撑作用逐渐下降。操作上：菜粕 2101 合约 2390 元/吨为短期支撑位操作。

---

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”

---

#### 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](http://www.rdqh.com)