

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、白糖

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周四向前一日触及的一个月高位反弹,因担心多个主产区天气条件恶劣。ICE 10月原糖期货收高0.04美分,或0.3%,结算价报每磅13.37美分。该合约周三触及一个月高点13.57美分。销区市场观望气氛浓厚,商家随行就市;当前市场白糖可流通库存偏紧,叠加加工糖量阶段性减少。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8月份食糖进口量高达68万吨,进口量远高于市场预期,进口供应存在潜在较大利空因素。操作上,建议郑糖2101合约短空思路对待。

棉花(纱)

洲际交易所(ICE)棉花期货周四收高,因美元回落,且美国主要产区的不利天气支撑棉价。ICE 12月棉花期货上涨0.21美分或0.3%,结算价报每磅65.46美分。交易区间为每磅64.65美分至65.52美分。美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示,9月17日止当周,美国2020/2021年度陆地棉出口销售净增927万包,较之前一周锐减82%,较前四周均值下滑60%。其中,对中国大陆出口销售净增3.95万包。当前新棉上市脚步加快,各主产区轧花厂开秤消息增加,纺织企业点价接货仍以陈棉为主,花厂开秤增加。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。总体上,目前市场围绕在成本位波动,市场利好消息难寻,而供应宽松、贸易格局不稳等利空因素充斥市场,短期看高成本支撑下,价格难有深跌的可能,但是也不具备向上突破的动力,预计仍维持震荡之势。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

截止目前全国冷库存苹果剩余80万吨左右,山东苹果冷库库容比为8.5%;陕西地区库容比为1.0%。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。随着新季苹果逐渐上市,冷库货源成交速度放缓。加之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,特别是客商对优质果预期看好,或支撑苹果市

场；夏季时令鲜果逐渐退出市场，迎接而来的多数是秋冬季水果，相对前期替代品对苹果替代效用减少。操作上，建议苹果 2101 合约短期暂且观望为宜。

红枣

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。目前部分地区降温，货商卖货积极性大增，好货存惜售现象明显，利好于市场。不过目前淡季仍持续，厂家阶段性采购原料，市场货源主要集中于加工厂手中，卖货竞争压力大；部分销区仍多数降雨，影响红枣走货速度，操作上，CJ2101 合约建议短期偏空思路对待。

豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价在 2.25-2.45 元/斤居多，新豆零星上市，农户惜售致开秤价格过高，成交低迷。国产大豆拍卖继续进行，中储粮 9 月 24 日计划拍卖 2017/2018 年国产大豆 98263 吨，25 日计划拍卖 96744 吨国产大豆。国产大豆拍卖周期超过市场预期，进一步为国产大豆施压。东北产区大豆收割陆续展开，大豆产量受前期台风影响较小，但东北大豆产区天气条件一般，多地偏涝，不利于即将展开的大豆收割。从新上市的大豆看，水分普遍较大，但农民的预期价格较高。本周国产大豆连续进行两场拍卖，市场投放量增加，且中储粮竞购价格较低，给大豆市场释放利空信号，预计豆一 2101 期货合约维持震荡调整走势，前期多单宜减持，可盘中短线适量参与或保持观望。

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 20 日当周，美国大豆优良率为 63%，分析师平均预期为 62%，前一周为 63%，去年同期为 54%。当周，美国大豆收割率为 6%，高于预期的 5%，去年同期为 2%，五年均值为 6%。当周，美国大豆落叶率为 59%，前一周为 37%，去年同期为 29%，五年均值为 50%。美豆优良率好于预期，且高于去年同期水平，美豆丰产预期依然强烈。从进口船货来看，本周进口船货大量到港，对盘面形成一定的压力。不过进口升贴水持续维持高位，对进口价格形成支撑，限制下方的空间。盘面上看，豆二受美豆影响有所回调，盘中顺势操作为主。

豆粕

最新公布的美豆优良率好于预期，美豆丰产的预期犹存。不过美豆对华出口检验量表现良好，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 89 万吨大豆，比前一周增长 6.9%。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 67.9%，上周是 64.8%，两周前是 63.9%。出口量检验量表现较好，对美豆形成支撑。另外，从豆粕的库存水平来看，截至 9 月 18 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 102.32 万吨，较上周的 106.65 万吨减少了 4.33 万吨，降幅在 4.06%。双节备货背景下，豆粕走货较好，豆粕库存已经连续四周回落。盘面上看，豆粕有所回调，主要受美豆涨至阶段性高点，获利回吐所致，不过在中国进口量维持以及天气因素炒作下，预计回调幅度有限，暂时观望为主。

豆油

美豆优良率好于预期，美豆丰产预期犹存。不过美豆出口检验量较好，继续对美豆需求有所支撑。美豆目前涨至阶段性高点，上方面临压力位，是否能突破还有待观察，短期有所回调，对国内豆类有所影响。另外国内油脂经过此前大涨之后，阿根廷毛豆油少见地出现了进口利润，中国买家陆续买入南美毛豆油，据悉周一中国采购了 16 万吨阿根廷 3-5 月船期毛豆油，而双节前备货即将结束，美国新豆集中上市压力逐步显现都带来利空，短期国内油脂市场仍可能存在一定的回调空间。前期 6650 附近的单部分止盈离场，止损 6600。

棕榈油

马来西亚棕榈油协会周二晚间预计，该国 9 月前 20 天棕榈油产量料上升 5%，UOB 则预计增加 5-9%，作为对比，南马协会预计下降 1.1%，产量增长同样打压市场人气，加之双节前备货即将结束，美国新豆集中上市压力逐步显现都带来利空，导致油脂市场持续上涨之后迎来较明显的一波回调。盘面来看，受资金获利离场的影响，棕榈油领跌油脂板块，短期陷入调整，前期多单可以考虑部分获利离场。

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：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。2020 年临储玉米累计投放 15 周共 5996 万吨，累计成交 5684 万吨。市场预计出库比例仅在 4 成左右，还剩 3000 多万吨临储粮仍待出库，且还不包括近期仍在持续进行的轮换玉米和一次性储备玉米拍卖，这也将大大增加供应量。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 2470 元/吨为短期压力位。

淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；近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 2760 元/吨为短期压力位。

鸡蛋

周四全国鸡蛋走货稳中继续回落。近期现货市场向上的冲击力不足，价格明显承压，维持盘整。供应端：6、7 月补栏表现一般，对于 11、12 月蛋价来说有一定的利好作用，导致近期出现近弱远强的局面。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，随着中秋备货结束，高蛋白会随之下跌，养殖户淘汰意愿增加，预计淘汰鸡淘鸡明显增加。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。同时菜油和豆油、棕榈油价差逐渐拉大，影响菜油的消费，拖累菜油行情。菜油 2101 合约关注 9050 元/吨短期压力位。

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 合约或维持调整。

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