

瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：红枣、棕榈油、菜油

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%，之前一周为 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。

鸡蛋

周五全国鸡蛋走货小幅震荡为主。9月下旬，鸡蛋价格维持下跌，随着双节假期临近，缺乏上涨动力。供应端：随着气温下降，产蛋率提升，即使在产蛋鸡存栏量减少

的情况下，整体供应仍然较为充足。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，高蛋白价会随之下跌，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。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，整体看来，9月份传统需求旺季下，2020年旺季需求量较往年同期偏弱。预计鸡蛋2101合约期价偏弱震荡走势操作。

菜油

油脂旺季不旺，且备货尾声，上涨难以延续，菜油领跌油脂板块。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：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合约维持震荡偏弱走势。

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。

玉米

供应端：国内新季玉米陆续开始收割上市，华北部分中储粮已开始挂牌收购新粮，基层种植户惜售心理偏重，市场供应紧张局面缓解，重点关注新粮上市价格。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。整体来说：玉米供应量缓解，短期抑制玉米大幅度上涨。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；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 18 日，玉米淀粉行业开工率达 64.26%，开机率连续 3 周上涨。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。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周五收涨，距离本周所及的一个月高位咫尺之遥，因缺乏生产商销售，为基金推升价格扫清道路。交投最活跃的 3 月原糖期货上涨 0.14 美分或 1.0%，报每磅 13.51 美分。糖价周三曾触及一个月高点 13.57 美分。国内糖市：8 月进口量达 68 万吨，大幅超出市场预期，进口价差及政策仍制约糖价；随着北方甜菜糖厂陆续开榨，加之即将迎来国庆节长假，市场避险情绪高涨。不过目前国产糖库存仍处于偏低，加工糖厂家检修等影响，预计市场供应压力增加有限，预计糖价震荡为主。操作上，建议郑糖 2101 合约短期在 5160-5260 元/吨区间交易。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周五上涨，因美国主要产区较为潮湿的天气导致收割推迟。美国国家飓风中心表示，受位于阿拉巴马州伯明翰附近的后热带气旋贝塔影响，周五前从南部阿巴拉契亚山脉到南卡罗来纳州和北卡罗来纳州的皮埃蒙特地区的降雨量预计将达到 1 到 3 英寸。ICE 12 月棉花期货上涨 0.49 美分或 0.79%，结算价报每磅 65.95 美分。国内市场：目前棉花市场处在新陈交替阶段，下游厂家询盘、采购量皆不多，部分成交以 2019/20 年度资源为主。内地新棉陆续出货，受高成本影响，目前报盘价格下游接受度低，走货并不顺畅。当前轧花厂开秤、开工明显增加，预计在国庆节前后将达到年内开工的偏高位置，供应压力增大。相关抵制新疆棉问题仍未了结，且呈现逐步发酵的趋势，因而外单方面仍旧存

在忧虑。当前轮出尚未结束，轮入未有确定消息出现，棉花在需求端难以寻找强劲指引。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

国内苹果现货价格持稳为主；截止 2020 年 9 月 25 日，目前全国冷库存储苹果去库存率为 96%。尚余库存 70 万吨附近，降幅大致为 15%，由于双节需求备货，导致苹果库存下降明显。随着需求驱动减弱，加之新果逐渐上市，货源不断增加，后市冷库入库量有所增加，苹果库存压力不减。不过陕西部分产区客商采购优质果积极性较高，对新季晚熟富士订货量增加，料看好于后市，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 合约短期观望为宜。

红枣

国内各地红枣报价维持稳定态势。截止 9 月 25 日，全国红枣库存仍集中于新疆阿克苏，郑州加工量有所增加，不过多数产区均去库为主，其中山东、新疆阿克苏样本库存减少幅度超 30%，相比前期库存压力逐渐减弱。优质红枣卖家惜售心理仍存，加之入库销售成本支撑，给予红枣带来利好。但是目前销区红枣质量差异大，叠加产区降雨连续，走货速度受限的情况下，供大于需局面持续。预计后市红枣价格或弱势运行为主。操作上，CJ2101 合约建议短空思路对待。

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