

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

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

周一全国鸡蛋走货稳中继续回落。近期现货市场由涨转弱，价格明显承压。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：月饼等加工备货完成，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，现货价格上涨支撑减弱。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。鸡蛋仓单大幅增加，说明中秋行情尾声，现货商提货意愿下降。预计短期鸡蛋2111合约期价面临调整。

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：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

最新公布的美豆优良率好于预期，美豆丰产的预期犹存。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

国务院办公厅印发《关于促进畜牧业高质量发展的意见》主要目的是为了更好地了解人民群众多元化的畜禽产品消费需求，后市加强饲料需求。供应端：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 2480 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 2800 元/吨为短期压力位。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周一收盘下挫逾 3%，因巴西雷亚尔兑美元跌至逾四个月最低。交投最活跃的 3 月原糖期货合约下跌 0.46 美分或 3.4%，报每磅 13.05 美分。销区市场观望情绪浓厚，整体交投一般，终端多以消耗库存或按需采购居多；进口加工糖售价普遍回落，其中山东一级碳化糖价为 5750 元/吨。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。受外盘原糖价格大跌的拖累，今日糖价或继续调整。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)棉花期货周一收低，从盘中稍早触及的近两周高位回落，因持续的收割令库存增加。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 27 日当周，棉花收割率为 13%，之前一周为 11%，去年同期为 15%，五年均值为 14%。ICE12 月棉花期货下滑 0.26 美分或 0.23%，结算价报每磅 65.69 美分；盘中稍早一度涨至 66.60 美分，为 9 月 16 日以来最高水准。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。节前期货盘面走势或较弱，因双节假期较长不排除资金退市避险。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。目前市场对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。操作上，CJ2101 合约建议短期逢高抛空思路对待。

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