

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 2.3-2.40 元/斤居多，优质大豆价格较为坚挺，新豆陆续上市，成交一般。中储粮 9 月 25 日拍卖 2017/2018 年国产大豆 96744 吨，成交率为 80.36%，均价为 4444 元/吨。近日未有国产大豆拍卖公告。东北产区大豆收割陆续展开，大豆产量受前期台风影响有限，但东北大豆产区天气条件一般，多地偏涝，收割推迟并将增加大豆收割成本。从新上市的大豆看，水分较常年偏高，但农民的预期价格较高，支撑豆价抗跌。预计豆一 2101 期货合约弱势震荡，前期多单宜减持，长假前合理控制仓位，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 27 日当周，美国大豆优良率为 64%，分析师平均预期为 63%(预估区间为 62% 64%)，之前一周为 63%，去年同期为 55%。当周，美国大豆收割率为 20%，高于预期的 18%（预估区间为 14%-23%），之前一周为 6%，去年同期为 6%，五年均值为 15%。当周，美国大豆落叶率为 74%，之前一周为 59%，去年同期为 49%，五年均值为 69%。美豆优良率持续好于预期，目前收割率也较快，丰产预期对美豆形成压力。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

美国新豆集中上市压力尚未释放完毕，且节前备货陆续结束，预计短线豆粕价格跟盘震荡调整为主。但在全球货币超发、通胀背景下，资金仍可能伺机卷土重来，油厂对后市仍抱有期待，将限制回调空间，待后期美豆上市压力有效消化之后，豆粕价格或仍有望适度回升。密切关注美豆上市情况及资金动向，美豆上市压力消化完成之前，操作暂需谨慎，控制好仓位。盘面上看，豆粕维持高位震荡整理，暂时观望为主。

豆油

短期来看，目前市场缺乏新消息刺激，国庆假期前豆油行情将继续跟盘频繁震荡。中长线来看，全球通胀预期难消，南美种植期的天气炒作也将陆续拉开帷幕，国内豆油菜油也仍有收储题材可供炒作，资金仍可能伺机卷土重来，后期随着美豆上市压力逐步消化后，油脂行情仍有望重回升势。具体时间要看美豆上市情况及资金动向。鉴于夜盘国内油脂期货及马盘棕油期货又出现走弱，买家暂可观望。前期 6650 附近的剩余多单谨慎持有，止损 6600。

棕榈油

棕油库存也仍处低位值，而马来西亚宣布，周二开始将对沙巴州的四个地区实施严格的出行限制，因该州在 9 月份报告新冠病毒感染病例超过 1,000 例，市场担忧供应中断，外加印尼加里曼丹近期遭遇洪涝，对棕榈果收获形成阻碍，拉尼娜的到来可能加重东南亚雨季的降水，留给产地复产的时间已经不多，当前市场挺价意愿仍较强。目前市场缺乏新消息刺激，预计国庆假期前油脂行情将继续跟盘频繁震荡。因全球通胀预期难消，资金仍可能伺机卷土重来，待后期美豆上市压力有效消化之后，油脂价格仍可能重回涨势。夜盘油脂盘面又有走弱迹象，买家暂可观望。

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

周二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，高蛋价会随之下跌，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，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。预计短期鸡蛋 2011 合约期价面临调整。

菜油

国庆长假临近，市场资金多观望状态，预计节前波动幅度不大。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 9000 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 合约偏弱操作。

玉米

官网发布《决定》通知中说道：“禁止中储粮集团公司直属企业以外的市场主体承储中央储备粮”。目前，中储粮玉米收购已经开始，每吨 2400 元，对玉米价格提供支撑。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：按照目前的装船进度推测，9 月进口谷物到货总量为 190 万吨，10 月将为 150 万吨，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)原糖期货周二上涨,此前在前一交易日大幅下滑;因巴西货币略微回升且近月合约临近期满。10 月原糖期货合约上涨 0.4%美分,或 3.2%,报每磅 12.99 美分,收复周一的全部跌势。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。操作上,建议郑糖 2101 合约短期暂且观望为宜。

棉花(纱)

洲际交易所(ICE)棉花期货周二下跌,因美国农业部(USDA)报告显示收割进度稳步推进。ICE 12 月棉花期货下滑 0.4 美分,或 0.6%,结算价报每磅 65.29 美分。国内新疆地区新棉加工陆续开始,因其成本高位,且近期副产品呈现下滑的态势,皮棉成本压力上升,与下游接受价格出现断档,国庆前市场购销难提量。随着北疆新棉加工步伐加快,后期新棉供应将明显增加。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

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,果农惜售心理作用较强,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。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。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 合约建议短期偏空思路对待,下方关注目标位 9600 元/吨。

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