

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）原糖期货周一收盘下跌，在数个农产品期货下跌以及美元走疲的情况下，投机客结清部分多头头寸。交投最活跃的 ICE3 月原糖合约收跌 0.39%，或 2.7%，结算价报每磅 13.84 美分。随着进口糖价差缩窄，进口糖流入国内速度或减慢，利好于糖价。关注国内进口港口货运情况。20/21 榨季北方甜菜糖厂已陆续开机，预计未来一周内将进入全面开榨阶段，当前内蒙古经销商糖价在 5350-5400 元/吨，预计后市甜菜糖供应阶段性增加。与此同时，9 月下旬以来外糖价格整体重心有所上移，进口价差大幅缩减，成本明显上移的情况下，对国内糖价形成有力支撑。在拉尼娜气候情况下，预计后市市场焦点转移至产区天气，利好于糖市，郑糖期价维持震荡上行走势中。操作上，建议郑糖 2101 合约逢低短多交易。

棉花（纱）

洲际交易所（ICE）棉花期货周一跳升至约 8 个月高位，因投资者越发担心上周经过美国棉花主产区的飓风可能损及棉花作物品种。12 月期棉合约收涨 0.73 美分或 1.08%。美国农业部发布的产量报告对棉花利好，纽约商品期货交易所（NYMEX）的棉花期货价格上涨。截至 9 月 30 日，最新一轮的储备棉轮出已经完成，7 月 1 日至 9 月 30 日累计成交总量 503352.5011 吨，成交率 99.87%，超额完成计划轮出量。预估国储库中棉花存量在 162 万吨附近，处于低位水平，在轮出消息公布之初便有择机轮入的官方消息同时发布，或在 2020 年的四季度，后市关注官网消息。国内新疆新季手摘棉收购均价基本在 6.0 元/公斤以上，相比去年成本偏高，且南疆籽棉仍保持上涨趋势。节后北疆地区棉花价格报盘上涨，目前市场处于新旧交替阶段，2019 年度棉花按需交易，2020 年度新棉零星报盘，轧花厂卡成本报价，但市场有价无市。下游纱线方面，秋冬季旺季备货增加，无论是内需还是外单货仍处于缓慢好转的状态。因外围市场走高带动以及国内棉籽收购价坚挺等利多因素共同发酵，棉花期价主力合约偏强波动，操作上，建议郑棉 2101 合约短期多头思路对待。

苹果

国内新富士苹果价格部分维持稳定，多数上涨。随着各地新果上市量的不断增加，客商开始今年的订购入库，对于高品质货源收购较为积极，价格也相对坚挺，整体表现为优质优价，给予苹果一定的价格支撑。目前多数是秋冬季水果，相对前期替代品对苹果替代效用减少。关注后市晚熟富士苹果集中上市情况及产区走货。操作上，建议苹果 2101 合约短期偏多思路对待。

红枣

截止 10 月 12 日，主销区河北沧州灰枣特级价格 5.15 元/斤，灰枣一级价格 4.65 元/斤，灰枣二级价格 3.65-4.15 元/斤；河南灰枣一级价格 4.75 元/斤，二级灰枣 3.50 元/斤，三级灰枣 3.00 元/斤。国内各地区报价维持稳定。目前红枣好货经销商要价坚挺，惜货心理较强，品质较好的红枣价格由于销售成本的支撑，利好于红枣的现货行情。考虑市场对托底政策预期，预计郑枣期价呈反弹之势。操作上，CJ2101 合约建议短期择机做多。

豆一

国产大豆收割进度加快，但由于降雨天气和土地偏涝，多地收割率低于常年水平，新豆集中上市周期较常年滞后，农民惜售情绪较高，现货价格整体保持强势运行，部分产区企业将新豆收购价格提升至 4100 元/吨之上，奠定国产大豆价格底部。豆一 2101 期货合约可盘中逢低适量买入或保持观望。

豆二

从美豆种植的作物进展周报显示，截至 10 月 4 日，美国大豆收获进度为 38%，高于 5 年平均进度 28%，大豆优良率为 64%，较一周前持平。美豆进入收获季，收获压力逐渐增大，不过受出口良好的影响，美豆总体表现偏强，对国内豆类形成提振。从进口船货来看，截至 9 月 25 日，国内港口到港 35 船 228.6 万吨，较上周有所回落，港口压力有所减轻。总体来看，受外盘总体偏强的影响，豆二以偏多思路对待。

豆粕

USDA 在 10 月供需报告中预测 2020/21 年度美豆期末库存为 2.9 亿蒲，较上月预估调低了 1.7 亿蒲，且远低于市场预测的 3.69 亿蒲；2020/21 年度美豆产量预测值调低至 42.7 亿蒲，低于上月预测的 43.13 亿蒲，供需报告利多，提振美豆价格大涨。另外，美豆出口需求表现良好，同样提振美豆走势。下游需求来看，生猪养殖逐步恢复，相比于杂粕，豆粕的性价比更高，提振豆粕需求。同时，国庆期间，油厂开机率下滑，压榨量回落，使得豆粕胀库压力有所缓解，同样提振豆粕价格。不过美豆进入收获季，大量美豆上市，制约豆类上行空间，另外，国庆过后，在大量大豆到港的背景下，预计压榨量将会恢复，届时豆粕的库存压力可能再度显现。短期来看，受利多因素的影响，豆粕预计保持强势，偏多思路对待。

豆油

从豆油的库存水平来看，豆油商业库存仅微增至 134 万吨，显示下游需求恢复较好，另外，国储库也不断流入，且目前菜油棕榈油库存也处在历史同期低位，油脂基本面尚无明显转为跌势的迹象。另外，近期国内油厂大豆压榨量持续下降，截止 10 月 9 日当周油厂大豆压榨总量 1387550 吨，较此前一周的 1873600 吨降幅扩大至 25.94%，明显低于节前 200 万吨/周以上的水平。豆油库存压力不大，为豆油提供支撑。总体来看，在美豆表现良好，以及南美天气炒作逐渐拉开帷幕，以及油脂总体库存压力不大的背景下，豆油预计继续保持强势，偏多思路对待。

棕榈油

据马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的数据显示，马来西亚 2020 年 9 月棕榈油产量环比增 0.32% 至 186.9 万吨；出口环比增 1.88% 至 161 万吨；库存环比增 1.24% 至 172.5 万吨。9 月产量低于预期，出口低于预期更多，导致期末库存略高于预期，报告偏利空，不过整体库存水平依旧偏低，且 11 月将进入季节性减产期，同时市场也关注拉尼娜对产量影响的大小，大方向依旧偏多。从本月的情况来看，船运调查机构公布的数据显示 10 月前 10 日出口量增加 12.4-13.3%，在 11 月份排灯节之前对印度的出口量增加。另外，国内棕榈油的库存持续处在低位，为棕榈油的上涨提供支撑。综合来看，在油脂库存总体偏低，以及拉尼娜天气炒作的背景下，棕榈油预计维持强势，偏多思路对待。

粳米

目前市场上优质粳米较少，优质优价凸显，加上近期东北产区持续降雨，新粮减产和上市推迟已成定局，受成本支撑，间接提振米价。但是个别米企为迎接新米上市，清理库存米，米企挺价意愿较弱，加上市场不时出现新陈掺杂米，粳米涨价乏力，报价比价杂乱，利空其行情，预计短期粳米价格以弱势震荡为主。

玉米

玉米新粮上市在即，但是由于减产预期和看涨情绪下，市场有一定惜售情绪。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，并将陆续运入关，加上政策性玉米出库量增加，预计后期市场玉米供需紧张稍有缓解。需求端：我国生猪产能在不断恢复，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，从而影响玉米需求量。整体来说：玉米供需紧张有所缓解，但是在减产预期和市场看涨情绪支撑下，期价表现坚挺。操作上，C2101合约以偏多思维为主。

淀粉

假期结束，淀粉市场购销逐渐恢复，同时市场生产也将同步恢复开机，供应增加，对企业挺价心理形成压制。成本价格上涨带动玉米淀粉价格，但是新粮即将上市，市场供应增加预期制约价格反弹力度，预期玉米淀粉价格震荡偏强。操作CS2101合约逢低做多、滚动操作为主。

鸡蛋

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。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，2020年9月份传统需求旺季需求量较往年同期偏弱，节后预期需求转淡，因而预期鸡蛋2011合约期价短线面临调整，操作上建议进行空近月多远月操作。

菜油

隔夜外盘大豆期价大幅下跌，导致隔夜国内油脂期价回落调整，不过疫情封锁限制可能影响马来西亚棕榈油供应、排灯节前备货需求以及减产周期预期，加之美国大豆出口需求预期，油脂市场整体呈现偏强态势。受中加关系紧张影响，菜油库存保持近4年同期低位，菜籽油期价将维持震荡回升走势，操作上，依托9050元/吨短多交易。

菜粕

因美国大豆收获压力，隔夜CBOT大豆期价大幅回落，导致国内油脂油料夜盘集体回调，菜粕也不例外。当前菜粕库存处于低位，对菜粕期价存在支撑。不过尽管上周菜籽油厂开机率继续回落，但是因菜粕提货速度放慢，库存从低位小幅回升，而且水产养殖养殖旺季即将进入尾声，未来饲料菜粕需求将转淡，或将拖累未来期价走势。操作上：建议多单止盈离场。

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

