

## 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）原糖期货周三收盘上涨，但仍低于周一触及的七个半月高点。交投最活跃的 ICE3 月原糖期货合约手稿 0.19 美分，或 1.4%，结算价报每磅 14.20 美分。9 月下旬以来，外糖价格整体重心有所上移，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，市场焦点转移至产区天气，利好于糖市，只是 20/21 榨季北方甜菜糖厂已陆续开机，未来将进入全面开榨阶段，当前内蒙古甜菜糖售价在 5400 元/吨左右，预计后市甜菜糖供应阶段性增加，加之进口加工糖供应持续，在一定程度上放缓期价上涨速度。预期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）棉花期货周三微幅走高，但近期市场上涨之后，部分投资者选择获利了结且美国棉花主产区收割持续推进也给市场带来压力。12 月期棉合约收涨 0.1 美分或 015%，结算价报每磅 68.93 美分。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，目前市场处于新陈交替阶段，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。棉花期价主力合约强势依旧，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维持稳定。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。只不过，目前各种秋季水果陆续开始大量上市，并且仍具有比价优势，此外，

今年各地苹果产量低于去年同期，预计短期苹果价格或多以稳中偏强格局运行。操作上，建议苹果 2101 合约短期偏多思路对待。

## 红枣

截止 10 月 14 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

产区国产大豆价格稳中攀升，黑龙江产区新豆价格多在 2.10-2.28 元/斤之间运行。今年粮价普遍上涨提升农民挺价惜售情绪，产区大豆收割快速推进，但由于降雨天气和土壤偏涝，多地收割进度较常年滞后，新豆水分偏高，成交量偏低。部分产区企业挂牌收购新豆价格在 4100 元/吨之上，奠定国产大豆价格底部。南方新豆供应不足，价格多为高位运行，国产大豆加工企业利润普遍较好，对高价大豆的承受能力较去年明显提高，国产大豆市场呈现南强北弱现象。中储粮将于 10 月 15 日拍卖 37429 吨国产大豆，政策性放粮继续增加市场有效供应。美豆高位高位震荡加剧市场分歧，国产大豆处于上有阻力下有支撑的运行节奏。预计豆一 2101 期货合约维持震荡行情，可适量减持前期多单或保持观望。

## 豆二

美国农业部 (USDA) 周二公布的每周作物生长报告显示，截至 10 月 11 日当周，美国大豆生长优良率为 63%，前一周为 64%，去年同期为 54%。当周，美国大豆落叶率为 93%，前一周为 85%，去年同期为 81%，五年均值为 90%。当周，美国大豆收割率为 61%，前一周为 38%，去年同期为 23%，五年均值为 42%。美豆优良率略降，但落叶率以及首个率均大幅高于往年水平，丰产预期犹存。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 10 月 9 日，国内港

口到港 21 船 137.8 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。另外，巴西受天气因素影响，播种进度较慢，天气炒作下，同样提振豆类走势。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，虽然豆粕有所调整，不过向上趋势没有改变，豆粕预计保持强势，偏多思路对待。

## 豆油

美豆优良率继续低于预期，对美豆形成一定的支撑。另外，南美天气受拉尼娜天气影响，巴西豆播种进度较慢，目前只录得 3.4% 的进度，创下 10 年来最低的水平。目前豆油的库存压力并不是很大，在国庆期间油厂压低开机率的背景下，豆油库存仅录得 134 万吨的水平，对市场的压力有限。同时，棕榈油菜油的库存水平也不高，总体油脂的供应压力不大，也为豆油提供了支撑。综合来看，在南美天气炒作犹存，以及资金逢低做多意愿较强的背景下，预计豆油维持偏强走势不变，偏多思路对待。

## 棕榈油

路透社新闻，印度尼西亚总统佐科·维多多 (Joko Widodo) 周二敦促他的部长们为即将到来的拉尼娜天气模式可能带来的危险影响做好准备，拉尼娜天气模式可能导致洪水、滑坡和农业产出，印尼气象局 (BMKG) 的报告显示，印尼的月降雨量可能比正常水平增加 20%-40%，后期棕榈果收获很可能受到影响，在产量增加偏慢的背景下，预计四季度产地棕榈油库存重

建延续较缓。国内方面来看，受国庆期间进口船货较少的影响，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旧掺杂米，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

受天气等因素影响，玉米主要产区收割及上市进度延迟，加之农户惜售，供应主流为前期临储玉米，供需缺口犹存，玉米价格持续攀高。进口端：随着玉米消费量以及价格的涨幅扩大，玉米的进口量呈现逐年递增的趋势，据目前我国进口进度推算，今年进口量预计创近三十年高位。2020年8月我国玉米进口量102万吨，同比增长339.8%。需求端：生猪繁殖逐渐恢复，玉米饲料需求随之增长，只是玉米价格居高不下，饲料企业用小麦高粱麸皮等作为替代品。预期玉米整体保持上涨趋势，但还需注意新粮上市、进口粮源到岸的情况。技术上，C2101合约2544元/吨为短期支撑位。操作上，C2101合约在2544元/吨附近轻仓做多，止损2529元/吨。

## 淀粉

原料价格带动玉米淀粉价格的上涨，加之玉米原料供应偏紧，企业原料库存消耗中，企业惜售挺价。短期内整体淀粉价格或将随着玉米价格走势波动为主。技术上，CS2101合约2854元/吨为短期支撑位。操作上，CS2101合约逢低做多，滚动式操作。

## 鸡蛋

随着双节备货结束，需求量减少，高蛋白价随之下跌，养殖户淘汰意愿增加，预计淘汰鸡淘鸡明显增加。需求端：2020年9月份传统需求旺季需求量较往年同期偏弱，10、11月合约对应传统季节性低谷，现货价格上涨支撑减弱。成本端：玉米和豆粕价格处于高位徘

徊，对鸡蛋价格给予一定支撑，限制蛋价下跌速度。整体看来，节后预期需求转淡，鸡蛋库存或将增加，压制短期鸡蛋价格。因而预期鸡蛋 2011 合约期价短线以回落调整为主。技术上，鸡蛋 2011 合约连续回落调整，操作上建议进行空近月多远月操作。

## 菜油

棕油主产国疫情封锁限制、拉尼娜天气以及减产周期可能影响棕榈油供应，加之排灯节前备货需求，这些利好因素将提振棕榈油保持强势，带动菜籽油走势。受中加关系紧张影响，菜油库存保持近 4 年同期低位，预期菜籽油期价将延续震荡回升走势，操作上，OI101 合约多单持有，止损 9050 元/吨。

## 菜粕

短期美豆收获与出口因素博弈加剧，美豆期价或在高位徘徊，且当前菜粕库存处于低位，对期价存在支撑，短期维持高位震荡。不过上周菜粕库存从低位小幅回升，而且水产养殖旺季即将进入尾声，未来饲料菜粕需求将转淡，或将制约后期价格空间。操作上：建议暂时观望。

---

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

