

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、白糖、淀粉

### 白糖

洲际交易所（ICE）原糖期货周四收盘下跌，盘中交投震荡，印度糖出口政策方面的不确定性令卖盘受限。交投最活跃的 ICE3 月原糖期货合约收跌 0.02 美分，或 0.14%，结算价报每磅 14.18 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 54000 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）棉花期货周四小幅走高，关注美国农业部公布的出口销售报告。12 月期棉合约收涨 0.29 美分或 0.42%，结算价报每磅 69.22 美分，交易区间介于 68.41-69.27 美分。截至 9 月 30 日，最新一轮的储备棉轮出已经完成，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。外盘获利了结，国内棉花期价主力合约跟随涨势放缓，操作上，建议郑棉 2101 合约多头注意设置止盈。

### 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，

今年西北地区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 15 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。目前市场对质量较好的红枣需求量相对较大,卖家好货要价坚挺,品质较好的红枣价格由于销售成本的支撑,给予红枣价格带来利好支撑。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，短期有所回调，但难改上涨趋势，可等待盘面企稳后，逢低入场。

## 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，密切关注美豆上市情况以及大豆到港情况，暂时等待盘面企稳后再行入场。

## 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。盘面来看，豆油虽然迎来回调，但预计回调幅度有限，震荡趋升格局还未改变，暂时观望或盘中顺势参与为主。

## 棕榈油

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，而印度排灯节到来前，10 月的出口可能环比攀升 3.6%，马棕库存恢复缓慢，继续支撑马棕油期价。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。不过根据船运机构 ITS 的高频数据

显示，马来西亚 10 月 1-15 日棕榈油出口量为 760,082 吨，较 9 月 1-15 日出口量 779,160 吨减少 2.5%。出口增幅的放缓，可能对马盘形成压力，限制国内棕榈油的涨幅。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，棕榈油向上的趋势不变，不过可能面临一定的调整需求，待盘面企稳后，再行入场，暂时观望或盘中顺势操作为主。

## 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

从 7 月持续至 10 月，因天气因素的不利影响，对玉米的收割进度、产量及质量带来极大的考验。新粮即将上市，周三中储粮拍卖全部溢价售出，本为缓解市场期价居高的趋势，但效果不佳，玉米市场依旧供应紧缺。进口端：据统 2020-2021 年度中国进口玉米数量已有 770 万吨，国际市场对国内玉米市场影响力的增强。需求端：生猪产能逐渐恢复，增加玉米饲料的需求，但目前玉米价格依旧居高位运行，企业转向稻谷、小麦、高粱和麸皮等作为替代物意愿不减，其中小麦受国家调控成交量放量明显，同时稳定玉米市场。技术上，C2101 合约 2527 元/吨为短期支撑位。操作上，C2101 合约多单持有，止损 2517 元/吨。

## 淀粉

淀粉受原料玉米价格影响为主。截止 10 月 9 日，玉米淀粉行业开工率为 63.47%。虽周四玉米价格小幅回落，但价格依旧偏高，提升淀粉成本，价格将持续上涨，短期内企业惜售挺价，但下游消费有限，短期玉米淀粉上涨，与其替代品价格价差收窄，需求改变幅度不大。技术上，CS2101 合约 2839 元/吨为短期支撑位。操作上，CS2101 合约多单持有，止损 2829 元/吨。

## 鸡蛋

随着双节备货结束，需求量减少，高蛋白蛋价随之下跌，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，节后需求转淡，鸡蛋库存或将增加，压制短期鸡蛋价格。因而鸡蛋2011合约短线以回落走势为主。技术上，鸡蛋2011合约跌破3500元/吨，跌势延续，操作上建议单边轻仓做空，或进行空近月多远月操作。

## 菜油

因马棕出口数据疲软，棕榈油周四领跌油脂，菜籽油追随调整，不过后期棕油主产国供应可能受疫情封锁限制、拉尼娜天气以及减产周期影响，加之排灯节前备货需求，这些利好因素将提振棕榈油中期走势，或将间接带动菜籽油行情。受中加关系紧张影响，菜油库存保持近4年同期低位，预期菜籽油期价保持震荡回升走势，操作上，01101合约逢回调短多交易。

## 菜粕

近期美豆收获与出口博弈加剧，短期或在高位徘徊，后市进入美豆出口时间窗口，出口情况决定行情节奏。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，或将制约后期价格上涨空间。操作上：建议在2460-2550元/吨区间内高抛低吸，止损各20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”

---

## 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](http://www.rdqh.com)