

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、玉米、棉花

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，相比于杂粮，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。

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，加之后期国内进口大豆大量到港，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。

菜油

因马棕出口数据疲软，棕榈油上周冲高回落，菜油追随调整，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，预期菜油期价保持震荡略偏强走势，操作上，OI101 合约逢回调短多交易。

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，但当前农民有惜售情绪，玉米市场依旧供应紧缺。进口端：据统计 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。操作上，C2101 合约短线以偏多思维为主。

淀粉

淀粉受原料玉米价格和供应影响为主。国庆节以来，玉米价格持续走高，淀粉价格随之走高；利润好转，开机率上升，加之近期玉米采购建库存在难度，加工企业原料库存持续下降，短期内企业惜售挺价，淀粉价格保持震荡走高趋势。未来一两个月里玉米上市量将逐渐增加，国内原料供给增加，且利润回升，后市玉米淀粉供应将逐渐增加，限制中期上涨空间，操作 CS2101 合约逢低做多、滚动操作为主。

鸡蛋

随着双节备货结束，需求量减少，高价随之下跌，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 合约承压系统均线，支撑关注 3400 元/吨，操作上建议暂时观望。

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周五收盘上涨近 2%，主要受供应担忧的推动。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收高 0.25 美分或 1.8%，结算价报每磅 14.43 美分，盘中稍早触及 7 个半月高位。随着天气对农产品走势影响愈发强烈，国际糖市近期摆脱巴西增产的利空打压，市场焦点转向恶劣天气及其他主产国减产，或支撑原糖价格。国内糖市来看，截止 9 月底广西产区结转库存为 31 万吨，同比减少 1.7 万吨，云南结转库存为 21.88 万吨，同比减少 5 万吨，国内低库存优势仍支撑糖价。不过随着北方甜菜糖陆续开榨，加之主流加工糖厂继续开机运行，市场供应逐步增加，后市低库存效应在减弱，预计郑糖期价或处于震荡趋势中。操作上，建议郑糖 2101 合约短期观望为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五继续大涨，主要因为美元走软，主要棉花种植区的降雨导致收获延迟，对棉价构成提振。截至收盘，12 月期棉收高 0.77 美分或 1.11%，报 69.92 美分/磅。成交最活跃的 12 月期约交易区间在 69 美分到 70.04 美分。这也是 1 月 30 日以来首次上涨到 70 美分以上的价格。国内市场：籽棉方面，北疆籽棉交售 7-8 成，部分轧花厂近日计划停收，机采棉收购价在 6.5-6.8 元/公斤。较国庆前涨 0.6 元/公斤；南疆及东疆

地区机采棉陆续上市，收购价格也逐日提高，手摘棉收购价涨至 7.6-7.8 元/公斤，较国庆前涨 0.5-0.6 元/公斤。当前市场消息面来看，利好占据上方，且伴随新疆棉花加工企业抢收持续，2020/21 年度新棉成本价格不断被抬高。新棉成本逐步上抬，对于期货主力合约的底部支撑作用较强。但目前价格拉涨过快，应重点关注下游纱线、坯布的跟进情况以及中后端流动性恢复情况。操作上，建议郑棉 2101 合约短期偏多思路对待。

苹果

国内苹果报价稳中上涨为主；目前新赛季晚熟富士苹果处于收购中，市场对优质货源存惜售现象；山东产区晚富士陆续下树，目前纸袋富士一二级 80#以上价格在 3.0 元/斤左右，价格高于去年同期水平，大规模交易尚未开始；陕西部分地区客商采购优质果积极性较高，果农惜售心理增强，加之优质果仍受市场追捧，料看好后市。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

国内各地红枣报价维持稳定态势。截止 10 月 15 日，全国红枣库存仍集中于新疆阿克苏，新疆及郑州红枣库存减少为主，少部分产区开始加工，但增加量有限。目前各地优质红枣要价相对坚挺，加之经销商惜售心理较强，给予红枣市场一定的支撑。操作上，CJ2101 合约建议短期暂且观望。

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

www.rdqh.com