

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：白糖、玉米、棕榈油

### 白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周一升至七个半月高位，受基金买盘推动，印度可能在当年年度实施出口补贴的程度存在不确定性。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收高 0.29 美分或 2.0%，结算价报每磅 14.72 美分，为 2 月 26 日以来的最高位。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，预计后市低库存效应在减弱。操作上，建议郑糖 2101 合约短期偏多思路对待。

### 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一继续大涨，盘中触及近 9 个月最高水平，主要因主要棉花种植区的飓风带来的强风和降雨导致对棉花收割放缓的担忧，对棉价构成提振。12 月期棉收高 1.16 美分或 1.66%，报 71.16 美分/磅。这也是 1 月 22 日以来最高水平。国内市场：截至 9 月 30 日，纺织企业在库棉花工业库存量为 65.86 万吨，较上月底上升 5.3 万吨，下游市场需求出现明显好转，纺织企业原料在低库存下逐渐开始补库。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。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

国内苹果报价相对坚挺；目前新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，收购价格与去年同期水平相比无差异，但优果率偏低于去年同期水平，目前大规模交易尚未开始，关注 10 月下旬苹果上市集中中期入库情况；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，料看好于后市。操作上，建议苹果 2101 合约短期逢回调买入多单思路对待，上方目标看至 8500 元/吨。

## 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；目前新枣开始少量上市，但品质差异化较大，市场以质论价为主。目前各地优质红枣要价相对坚挺，加之市场预期托底政策的实施，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。

## 菜粕

近期美豆收获与出口博弈加剧，短期或在高位徘徊，随着收获压力逐渐消化，进入美豆出口时间窗口，考虑到美豆出口需求旺盛以及拉尼娜可能影响南美播种生长，后市美豆期价偏强波动。中加关系紧张，影响菜籽进口，当前菜粕库存处于低位，对期价存在支撑，短期期价维持高位震荡。不过水产养殖进入淡季，未来菜粕饲料需求将转淡，加之豆粕供应充足，又具有性价比优势，这些因素或将制约后期价格上涨空间。操作上：建议在 2450-2550 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以及欧洲疫情引发需求忧虑，上周四以来棕榈油带领油脂回调，菜油短线跟随调整。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，加上排灯节前备货需求，马来西亚年末库存预期偏低，对棕榈油中期行情提供强支撑。此外，目前国内油脂供应压力不凸显，菜油库存保持近 4 年同期低位，预期菜油短期调整，中期保持震荡回升走势。技术上，OI101 合约支撑关注前低 8670 元/吨，操作上，OI101 合约等待回调做多交易机会。

## 鸡蛋

双节备货结束，节后鸡蛋期货出现一小波回落趋势，相对而言，节后成本端的玉米和豆粕价格则保持再高位偏强波动，导致养殖成本提高，压缩养殖利润。19 日鸡蛋现货价格止

跌回升，显示尽管节后需求转淡，但是利润下降促使养殖户挺价销售意愿增强，扭转短期期价下跌趋势，但是产蛋率回升，消费需求一般，鸡蛋供应相对充足，削弱短期期价反弹力度。鸡蛋期货处于移仓换月过程，6-7月份补栏表现一般，养殖成本提高可能刺激淘汰鸡出栏增加，因此远期期价表现坚挺。技术上，鸡蛋2101合约支撑关注4000元，操作上，建议暂时观望。

## 玉米

受到天气的不利因素，玉米市场供应紧缺加剧，玉米价格呈攀登趋势。据农业农村部信息中心和国家粮油信息中心的数据显示，预计2020-2021年度的玉米需求缺口为2800万吨。我国生猪生长存栏量逐渐恢复，增加玉米饲料的需求量，奠定了玉米上涨的基础，玉米价格或将维持攀登趋势，企业纷纷转向稻谷、小麦、高粱和麸皮等作为替代物。还需观望中央调控措施、主产区玉米上市量以及进口玉米和替代品的陆续到港情况。总体来说，短期内市场各方依旧看涨心理，玉米价格热度不减，预计C2101期货合约短期内维持强势运行，可逢低买入。

## 淀粉

淀粉价格受原料玉米牵动，玉米持续涨价提高淀粉成本，玉米淀粉开机率上升。总体来说，短期内期价回落可能性小，与其替代品价格价差收窄，需求变动幅度不大。技术上，CS2101合约2889元/吨为短期支撑位。操作上，CS2101合约2889-2907元/吨区间建多，止损2879元/吨。

## 豆一

黑龙江产区新豆价格多在2.20-2.30元/斤之间运行，关内国产大豆继续保持反弹状态。中储粮10月15日拍卖37429吨国产大豆，全部成交，均价为4594元/吨。大豆政策性拍卖成交火爆提振市场信心，对于稳定现货价格作用显著。产区大豆收割快速推进，多地进入收割尾声，新豆质量尚不稳定，部分大型加工企业补库需求提升，连续挺高产区大豆收购价格。市场行情火爆加上粮食价格整体看涨，农民存有较强惜售情绪。南方新豆供应明显不足，东北大豆南下数量有限，加工企业成本传导能力较强，利润普遍较好，对高价大豆的承受能力

较去年明显提高，国产大豆市场处于强势运行节奏。预计豆一 2101 期货合约继续保持强势，可适量持有前期多单或短线参与。

## 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

美豆仍处在收割季，且气象预报显示，巴西中北部将出现大范围降雨过程，这将有助于巴西播种，制约美豆涨幅。另外，美豆持续上涨，使得大豆进口成本增加，大豆盘面净利润转亏，美湾大豆 10-12 月盘面利润 100-108，美西大豆 10-12 月盘面利润 79-94，扣除 150-180 元/吨的加工费净利润已经出现亏损。不过虽然进口利润出现亏损，但是在中美签订第一阶段贸易协定的背景下，中国仍在大量进口美豆。USDA 报告显示，截至 10 月 8 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 263.13 万吨，继续为美豆形成支撑。从国内的情况来看，生猪养殖持续转好，猪饲料需求较好，且相比杂粕，豆粕的性价比更高，油厂豆粕销售较高，对豆粕形成一定的支撑。盘面来看，豆粕目前正在消化前期涨幅以及美豆的收获压力，暂时高位震荡，暂时观望为主。

## 豆油

从库存水平来看，目前豆油维持在 134 万吨左右的低位，加上棕榈油以及菜油的库存水平也不高，总体对油脂的走势有所支撑。不过从需求方面来看，双节过后，油脂的需求有所回落，加上美豆处在收获季节，进口美豆较大，油厂的开机率预计会有所恢复，届时豆油的库存有累库的风险，可能对豆油的价格有所压制。另外，受国外疫情二次爆发的影响，棕榈

油的需求受限，导致高频数据显示，马棕榈油出口有所放缓，对油脂形成拖累。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，关注下方 40 日均线的支撑情况，暂时观望或盘中顺势参与为主。

## 棕榈油

欧洲疫情二次爆发，市场情绪恶化，棕榈油出口环比减少，船运调查机构 Intertek Testing Services ( ITS )周四公布的数据显示，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%。另外，印度方面表示，由于酒店和餐饮需求疲软，印度 9 月进口棕榈油 643994 吨，低于去年的 879947 吨。不过总体棕榈油的库存依然不高，加上拉尼娜天气可能导致东南亚的降雨量较大，对棕榈果的采摘有所影响，限制棕榈油的供应。同时，11 月马来即将进入棕榈油的减产季，届时对棕榈油有所支撑。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

国内粳米价格维持稳定，出厂价集中在 1.82-2.50 元/斤。目前东北产区圆粒稻受天气影响上量较少，市场购销优质优价特征凸显，农户惜售心理明显，受其成本支撑，米价较为坚挺，利好其行情。但是，近期大米终端需求疲软，加上市场上存在新陈掺杂米流通的现象，拉低市场报价，抑制粳米价格走高，利空其行情。总体来看，预计短期内粳米价格或将以稳为主。

瑞达期货：农产品组王翠冰

期货从业资格证号：F3030669

投资咨询从业资格证号：Z0015587

TEL：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。