

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种:棉花、玉米、豆油

白糖

洲际期货交易所(ICE)原糖期货周二下跌,市场在上一交易日触及个月高位后进行盘整。交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收跌0.21美分或1.43%,结算价报每磅14.54美分。印度可能在当年年度实施出口补贴的程度存在不确定性。随着天气对农产品走势影响愈发强烈,国际糖市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。据巴西船运数据显示,2020年10月1日-15日,巴西对全球食糖装运数量为166.11万吨,较10月1日-12日的88.67万吨增加77.44万吨。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,或限制糖价上涨空间。操作上,建议郑糖2101合约短期观望为主。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二自逾九个月高位下滑,结束七日连涨势头,因价格上涨促使棉厂削减采购量,美国农业部的作物进展报告显示,截至10月18日,美国棉花收获34%,高于一周前的26%,低于去年同期的38%,五年同期均值34%。12月期棉收跌0.27美分或0.38%,报71.02美分/磅。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,下游需求处于传统旺季,加之国外订单回流,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。操作上,建议郑棉2101合约短期逢回调买入少量多单。

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期中期入库情况;整体上,

陕西等优质产区的苹果基本下树, 剩余中低档货源将占据后市市场, 加之霜降天气即将来临, 或对部分未下树苹果造成一定影响。操作上, 建议苹果 2101 合约短期暂且观望为主。

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, 加之经销商惜售心理较强, 给予红枣市场一定的利好支撑。不过主销区红枣质量参差不齐, 加上下游客商采购量不足, 供大于需局面仍难改, 短期期价或持稳为主。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, 后市随着收获压力兑现, 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, 美豆期价偏强波动。中加关系紧张, 影响菜籽进口, 预计 2020 年我国进口油菜籽总量为 221 万吨, 较去年减少 9 万吨。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, 这些因素或将制约后期价格上涨空间, 预计近期菜粕行情以震荡调整为主。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, 加上排灯节前备货需求利好出口, 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, 0I101 合约支撑关注 8840 元/吨, 操作上, 0I101 合约依托 8840 元/吨短多交易。

鸡蛋

因成本端的玉米和豆粕价格持续高位波动, 促使养殖成本的提高, 导致养殖利润明显下滑, 养殖户开始挺价销售意愿增强, 近日鸡蛋现货价格继续小幅上涨, 对期货价格构成支撑。

但是双节后鸡蛋消费需求转弱，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，因此远期货价表现坚挺。技术上，鸡蛋2101合约震荡运行，操作上，建议暂时观望。

玉米

玉米市场供需缺口紧张，屯粮意愿增强，支撑其价格呈上升趋势。随着我国生猪存栏量增加，饲料需求增加，牵引饲料玉米价格。随着玉米价格持续上涨，养殖企业寻求稻谷、小麦、高粱和麸皮等作为替代品，其中小麦受国家政策调控，储麦成交量大幅增加，与玉米之间差价不断缩小，在南方地区，小麦在禽类中的替代优势逐渐呈现。相比饲料能量值来看，猪饲料还是以玉米为主，玉米饲料需求量的占比仍较大。因此，短期来看，玉米现货价格受市场情绪高涨影响高位震荡；中长期来看，有待关注国家政策调整和进口量到港情况，以及玉米和替代品的差价。操作上，建议玉米C2101短期逢低少持多单。

淀粉

原料玉米价格上涨，意味着淀粉成本的增加，玉米淀粉价格持续上涨，对木薯淀粉市场带来利好，但因进口木薯粉成本较高且国内库存不多，替代性不强。所以，短期内市场玉米淀粉需求热度不减。技术上，C2101合约2888元/吨为短期支撑位。操作上，C2101合约2888-2907元/吨区间建多，止损2577元/吨。

豆一

产区国产大豆价格强势大涨，多地上涨幅度高达0.15-0.25元/斤，黑龙江产区新豆价格多在2.30-2.45元/斤之间运行，关内国产大豆多上涨0.05-0.10元/斤，继续保持强势运行。产区大豆收割快速推进，多地进入收割尾声，部分大型加工企业补库需求提升，甚至出现抢购现象，连续挺高产区大豆收购价格。今年秋粮价格整体大幅上涨，贸易商积极囤货，农民惜售情绪持续升温。南方新豆供应明显不足，东北大豆南下数量有限，部分销区出现一豆难求现象。下游蛋白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大幅提高，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震荡走势，技术上形成突破，可继续持有前期多单或短线顺势参与。

豆二

美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称,截至2020年10月18日当周,美国大豆收割率为75%,低于市场此前预期的79%,之前一周为61%,去年同期为40%,五年均值为58%。当周,美国大豆落叶率为97%,之前一周为93%,去年同期为91%,五年均值为95%。美豆收割进度虽然低于预期,但仍高于去年同期水平,美豆丰产的预期犹存,压制豆类走势。从进口船货来看,截至10月16日,国内港口到港31船204.2万吨,较上周有所回升,港口压力稍有增加。盘面来看,目前进口豆表现为高位震荡,暂时观望为主。

豆粕

从美豆的收获进度来看,依然高于去年同期水平,美豆丰产预期犹存。不过受天气影响,巴西豆的播种进度创10年最低水平,对美豆有所支撑。另外,美豆出口检验量维持高位,美国农业部发布的出口检验周报显示,上周美国大豆出口检验量增长,比去年同期提高63.3%。从国内的情况来看,虽然本周压榨量有所增加,不过豆粕走货较好,豆粕库存连续凉后回落。而下游需求方面,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,截至10月16日当周,国内豆油商业库存总量128.84万吨,较上周的134.41万吨减少了5.57万吨,降幅在4.14%,较上月同期的130万吨,降1.16万吨,降幅为0.89%。较去年同期的134.147万吨降5.307万吨,降幅3.96%,五年同期均值139.02万吨。目前豆油渠道备货较多,且替代油以及饲料用油均有明显增加,加上据悉有部分豆油流入国储库,令本周豆油库存明显下降。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

船运调查机构Intertek Testing Services(ITS)周二公布的数据显示,马来西亚10月1-20日棕榈油出口量为1076557吨,较9月1-20日的1035041吨增加4%。

不过，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。

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

