

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：白糖、淀粉、豆一

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周三下跌，市场在上一交易日触及7个半月高位后仍进行盘整。目前市场仍翘首以盼印度在20/21年度将对出口实行补贴的程度，交投最活跃的ICE 3月原糖期货合约收跌0.04美分或0.30%，结算价报每磅14.50美分。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。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。国内糖市来看，销区整体市场以稳定为主，局部窄幅波动，现货市场交投气氛一般；山东地区一级碳化糖售价5780元/吨，较前期维持稳定。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。操作上，建议郑糖2101合约短期暂且在5250-5420元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所（ICE）棉花期货周三攀升至近一年半高位，因美元走软，棉花需求改善。此外，美国农业部10月小幅调减棉花产量预估至1750万包，但市场认为最终产量将低于这一水平。12月期棉收涨0.19美分或0.27%，报71.04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，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。此外，国储计划轮入50万吨新疆棉，基本符合前期市场预期。但市场新棉供应将逐步进入快速增长阶段，加之套保压力明显，预计短期行情依旧向下调整。操作上，建议郑棉2101合约短期暂且观望。

苹果

国内苹果现货报价维持相对坚挺；目前陕西优质产区下树基本结束，目前剩余中低档货源为主，优质货源偏少。与此同时，近期冷库入库量逐渐增加，且主要以存货商入库需求为主，果农入库量相对较少，冷库大部分基本满库状态，部分库存在五至六成附近；山东产区晚富士陆续下树，由于优果率偏低于去年同期水平，果农惜售挺价意愿较强，但客商存货积极性一般，预计山东苹果大量上市后，现货价格存回落可能。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 合约短期暂且在 7700-8400 元/吨区间高抛低吸。

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

随着收获利空逐渐兑现，美豆出口时间窗口到来，考虑到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，提振国内粕类走势。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，短期期价维持高位偏强运行。不过水产养殖进入淡季，菜粕饲料需求转淡，加之豆粕供应充足，这些因素或将制约后期价格上涨空间。操作上：建议在 2480-2500 元/吨区间内做多，止损 2465 元/吨。

菜油

因欧洲疫情引发需求忧虑，上周四至本周一棕榈油带领油脂回调，菜油追随调整。不过后期棕榈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

备货需求预期，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8840元/吨，操作上，OI101合约等待回调做多交易机会。

鸡蛋

随着饲料玉米和豆粕价格的持续上涨，养殖成本增加，养殖企业利润压缩，蛋鸡淘汰意愿增加。上周，蛋鸡淘汰量为660.45万只，较第41周的581.77万只增加了78.68万只，增幅为10.90%。目前市场鸡蛋供应量充足，生猪产能逐渐的恢复，使猪肉价格下降，牵动鸡禽价格，蛋价上涨略乏力。预计鸡蛋2011合约短期内以震荡调整为主。鸡蛋期货处于移仓换月过程，6-7月份补栏表现一般，淘汰鸡出栏的增加，远期期价表现坚挺。技术上，鸡蛋2101合约震荡运行，操作上，建议暂时观望。

玉米

周三玉米价格现价小幅下跌。华北上量明显，山东周三早间待卸车辆共到831辆，较前一日增加54辆，较上周增加469辆。我国生猪生产逐步恢复，带动饲料需求的上涨，饲料玉米价格获支撑，养殖成本的提高，使企业目光纷纷转向玉米替代品。其中，小麦受中央调控，成交量放量愈发明显，玉米与小麦比价趋窄，21日，小麦与玉米价差44元/吨。短期内，小麦价格上涨短暂压制玉米价格波动，但玉米价格依旧受市场情绪影响高位运行。中长期来看，有待关注国家政策调整、秋粮上市情况和后续进口量到港情况，以及玉米和替代品的差价。技术上，C2101合约2553元/吨为短期支撑位。操作上，C2101合约2553-2570元/吨区间建多，止损2543元/吨。

淀粉

原料玉米价格上升牵动淀粉成本增加，淀粉价格获支撑。玉米淀粉的上涨对木薯淀粉市场带来利好，但目前下游拿货积极性不高，走货缓慢，短期内市场对玉米淀粉需求改变幅度不大。总体上，短期内淀粉价格被原料玉米推动，若淀粉与替代品差价收窄明显，下游接受程度将减弱，或抑制淀粉上涨空间，有待观望淀粉市场需求。短线可逢低买入，少量多单。

豆一

产区国产大豆价格继续大幅反弹，多地涨幅在 0.05-0.15 元/斤，黑龙江产区新豆价格多在 2.40-2.60 元/斤之间运行，关内国产大豆多上涨 0.03 -0.10 元/斤，继续保持强势运行。产区大豆收割接近尾声，部分大型加工企业补库需求强烈，甚至出现抬价抢购现象。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，多地市场出现暂时性缺粮进一步推高豆价。南方新豆供应明显不足，东北大豆南下数量有限，国产大豆价格呈现全国普涨局面。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，短期内国产大豆市场处于易涨难跌状态。盘面上来看，豆一在试探 2012 年高位后，有所回落，继续追高需谨慎。

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

畜禽养殖需求改善，猪料需求增幅较大，及相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高，油厂豆粕销售进度较快，沿海豆粕库存降至 88 万周比降 5%，油厂现货大多提前售完，目前执行合同居多，提价意愿仍较强，支撑粕价。但美豆也还面临季节性上市压力，且大豆原料供应充裕，油厂开机率保持超高水平，而水产养殖逐步进入淡季，广东部分油厂已经开始催提，又抑制粕价涨幅，但利多占主导，短线粕价或震荡偏强运行。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

出口强劲令美豆续涨，且因10月中上旬马来西亚棕榈油出口量月比增4.3%，令马盘收涨，今连盘油脂也高开高走、宽幅上涨。近期盘面调整剧烈，市场也在逐渐消化菜棕油库存快速回升的影响，在一度跌至接近节前低点后，近两日再次出现宽幅上涨，市场情绪有所改善。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，目前豆油维持宽幅震荡的走势，下方40日均线有所支撑，盘中顺势操作为主。

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%。另外，据西马南方棕油协会(SPPOMA)发布的数据显示，10月1日-20日马来西亚棕榈油产量比9月降10.50%，单产降12.74%，出油率增0.53%。在高产季，棕榈油产量增速仍不及预期，预计对棕榈油的累库速度有所影响，累库放缓，对盘面的压力不大。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

www.rdqh.com