

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：白糖、棕榈油

白糖

洲际期货交易所（ICE）原糖期货周四升至 8 个月高位，市场恢复上涨趋势。印度政府推迟决定 20/21 年度食糖出口补贴政策，交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收涨 0.28 美分或 1.90%，结算价报每磅 14.78 美分。据巴西船运数据显示，2020 年 10 月 1 日-19 日，巴西对全球食糖装运数量为 213.61 万吨，较 10 月 1 日-15 日的 166.11 万吨增加 47.5 万吨。国内糖市来看，销区整体市场稳中回落，现货市场商谈冷清，多观望为主；山东地区一级碳化糖售价 5750 元/吨，较前期下跌 30 元/吨。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。关注 9 月进口糖数据的公布。操作上，建议郑糖 2101 合约短期暂且在 5250-5400 元/吨区间交易。

棉花

洲际交易所（ICE）棉花期货周四上涨，因强劲的周度出口销售报告指向受疫情打击的需求出现改善。周四美国农业部发布的周度出口销售报告，截至 2020 年 10 月 15 日的一周，美国 2020/21 年度交货的棉花净销售量为 227,800 包，显著高于上周，比四周均值高出 51%。12 月期棉收涨 0.93 美分或 1.31%，报 71.94 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。期盼已久的国储轮入政策落地，轮出 50 万吨基本符合预期，不过轮入条件下，预计后市交储数量受限，对市场造成的利多影响有限。总体来看 2020 年度的轮入细则与 2019 年大同小异，稳市场的作用较强。美棉出口销售数据强劲，今日郑棉或稳中上调为主。操作上，建议郑棉 2101 合约在 14300-15000 元/吨区间高抛低吸。

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 7700-8200 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，考虑到出口需求旺盛以及拉尼娜可能影响南美播种生长，预期后市美豆期价偏强波动，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，短期期价维持高位偏强运行。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。操作上：建议多单谨慎持有，止损 2465 元/吨，目标暂时参考 2600 元/吨。

菜油

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预期，对棕榈油中期行情提供强支撑，间接带动菜籽油行情。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 8880 元/吨，操作上，OI101 合约依托 8880 元/吨短多交易。

鸡蛋

随着饲料玉米和豆粕价格上涨，成本增加压缩了养殖企业利润，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%。目前市场鸡蛋走货不快，生猪产能逐渐的恢复，使猪肉价格下降，牵动鸡禽价格，蛋价持续回落。预计短线蛋价仍偏弱运行，建议暂时观望。

玉米

玉米价格涨势或放缓，短期内回落调整。华北、东北部分地区新粮陆续上市，山东近日待卸车的车辆明显增加，到货量在持续增加，22 日，山东深加工企业长门到车辆 856 量，较前一日加 47 辆。进口端：联合国粮农组织发布的《粮食展望》报告数据显示，截止 10 月 8 日我国已订购美国新季玉米突破 1000 万吨，达到 1012 万吨。进口量增加将缓和国内市场需求。供应端：生猪产能的释放，带动饲料需求消费增加，给饲料玉米带来提价动力。因玉米价格的持续上涨，华北地区饲料企业新玉米收购价已涨至 32400-2500 元/吨，与小麦价格趋平，养殖企业接受程度减弱，企业将目光投向小麦。10 月，国家将小麦的周度投放量再增 100 万吨至 400 万吨，小麦替代性明显提升，缓解市场对玉米的需求。后续有待新粮上市情况及国家政策调整变化。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

近期淀粉随着原料玉米价格波动变化。淀粉价格的提高对木薯淀粉市场带来利好，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。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，预计短期内玉米淀粉随着玉米的波动调整，有待观望淀粉整体市场走货情况。建议暂时观望。

豆一

黑龙江产区新豆价格多在 2.30-2.60 元/斤之间运行，关内国产大豆价格继续保持震荡偏强状态运行。产区大豆收割接近尾声，市场大豆供应量增加，近几日大豆价格快速上涨，下游对高价大豆接受程度下降，引发部分贸易商降价销售。中储粮大杨树直属库挂牌收购价为 2.15 元/斤，中储粮敦化直属库挂牌收购价为 2.20 元/斤，有望成为国产大豆价格坚实底部。南方新豆供应明显不足，东北大豆南下数量有限，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。预计豆一 2101 期货合约弱势调整，短期市场增速过快易引发获利回吐，可适量减持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

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。另外，由于压榨利润较好，巴西大豆明年 4-7 月 盘面毛利在 296-380 元/吨附近，扣除 150-180 的加工费，仍有盈利，油厂提价意愿较强，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

巴西大豆种植进度大幅低于往年同期水平，间接提振美豆出口前景，CBOT 大豆再度向上试探 1080 美分整数关口，为国内豆形成成本支撑。国内方面，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。同时，因新冠疫情导致的劳动力不足以及因拉尼娜可能带来的相对湿润的天气，预计对四季度的棕榈油的产量有所影响，棕榈油累库的速度放缓。综合来看，棕榈油向上的趋势没有改变，但是近期波动较大，建议盘中顺势操作为主。

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