

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、菜油、白糖

豆一

黑龙江产区新豆价格多在 2.25-2.50 元/斤之间运行，关内国产大豆价格保持平稳。产区大豆收割接近尾声，市场大豆供应量增加，大豆价格涨速过快导致下游对高价大豆接受程度下降，引发部分贸易商降价销售。中储粮在产区多地挂牌收购大豆，收购价格多在 2.15-2.20 元/斤之间，多低于当地现货价格，农户及贸易商卖豆意愿不足。南方新豆供应不足，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。中储粮挂牌收购价格低于市场预期，令大豆市场看涨情绪松动，短期对市场的利空影响仍在释放。预计豆一 2101 期货合约延续弱势调整状态，可适量减持前期多单或短线快进快出顺势参与。

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以稳为主。

白糖

洲际期货交易所 (ICE) 原糖期货周五小幅收跌，印度迟迟没有公布新年度的糖出口补贴，导致巴西白糖需求提高，这有助于期糖上涨。不过印度很可能在未来数周宣布出口补贴，

届时糖价可能部分回吐早先涨幅。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收跌 0.06 美分或 0.40%，结算价报每磅 14.72 美分。新榨季泰国减产预期强烈，加之市场等待印度糖出口补贴政策实施，在一定程度上削减巴西糖供应大增的利空影响，但基于政策仍存不确定因素下，后市原糖谨防回落的风险。国内糖市来看，20/21 榨季内蒙古及新疆甜菜糖开榨进入高峰，加上北方地区少雨，利于甜菜收割。此外，新糖存议价现象，且贸易商报价均偏低。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，主要因南方主流制糖集团大力清库，使得库存量持续下降。不过随着节日效应减弱，下游需求端步入淡季，叠加市场供应阶段性增加，预计郑糖期价或震荡偏弱为主。操作上，建议郑糖 2101 合约短期偏空思路对待。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五收跌，在上个交易日强劲上涨后获利了结，不过棉花录得连续第三周上涨。12 月期棉收跌 0.67 美分或 0.93%，报 71.29 美分/磅。成交最活跃的 12 月期约交易区间在 71.1 美分到 71.91 美分。国内市场：当前新疆南疆机采棉上量，北疆地区花厂收购大部分已完成，新季皮棉即将大量上市，总体来看本年度主产区新疆棉花单产有高于去年预期，因而市场货源供应宽松且逐步增量的局面。不过终端消费方面面临双十一、双十二电商订单以及国外圣诞节订单等，下游需求呈现偏好局面。总体上，基于北疆新棉成本基本锁定，测算新棉成本集中于 14000 附近，成本端的支撑较为强劲，预计下周郑棉期价震荡为主。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 14000-14800 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，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，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，但客商存货积极性不高，预计后市果农被动入库为主。整体上，随着霜降到来，天气或产区苹果色泽等造成一定的影响，差果数量或继续增加；销区市场行情趋于疲软状态，走货不畅凸显，利空于苹果市场。操作上，建议苹果 2101 合约短期偏空思路对待。

红枣

国内各地红枣报价维持稳定态势。截止 10 月 23 日,全国红枣库存仍集中于新疆阿克苏、山东等地,由于需求不佳的情况下,大致产区去库难度加大,特别是新疆产区。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。目前红枣市场相对冷清,预计盘面趋于震荡趋势。操作上,CJ2101 合约建议短期在 9900-10200 元/吨区间高抛低吸。

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,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,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,呈现宽幅震荡走势。操作上:建议在 2460-2580 元/吨区间内高抛低吸,止损各 25 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,间接带动国内其他油脂走势。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 8880 元/吨,操作上,0I101 合约依托 8880 元/吨短多交易。

玉米

我国华北、东北部分地区新粮陆续上市,近期山东待卸车的车辆明显增加,到货量在持续增加,进口端:海关数据显示,今年 1 至 9 月份中国玉米进口量达到 667 万吨,同比增长 7 成以上;高粱进口量 达到 464 万吨,同比增长 4.6 倍,小麦进口量也同比提高近 1.7 倍。大麦进口量也提高了 0.9%。随着新粮陆续上市以及进口量、替代品的到港,将缓解国内玉米需求紧缺问题。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,玉米现价与小麦价格逐渐趋平,小麦替代性明显提升,养殖企业接受程度减弱,企业将目光投向小麦,后续有待新粮上市情况及国家政策调整变化。预计短线内期价震荡调整,谨慎偏多。

淀粉

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。截止10月17日-10月23日，根据天下粮仓对82价淀粉企业进行调查显示，本周国内玉米淀粉企业玉米加工量为747460吨，较上周746800吨增加660吨；增幅在0.09%，本周淀粉产出量523222吨，较上周522760吨增加462吨，增幅在0.09%，本周淀粉行业开机率为70.64%，较上周70.58%增0.06个百分点。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。

鸡蛋

鸡蛋现货价格延续回落。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。但蛋鸡存栏量仍处于高位，鸡蛋供应较充足，市场需求不强。随着我国生猪产能逐渐的恢复，猪肉价格下降，牵动鸡禽价格走势。预计鸡蛋现货价格或将带动期货价格偏弱运行，建议暂时观望。

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

www.rdqh.com

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。