

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆二、白糖、玉米

豆一

从国内基本面来看，东北及内蒙古地区塔豆装车报价在 2.3-2.40 元/斤居多，优质大豆价格较为坚挺，新豆陆续上市，成交一般。中储粮 9 月 25 日拍卖 2017/2018 年国产大豆 96744 吨，成交率为 80.36%，均价为 4444 元/吨。本年度拍卖基本结束。东北产区大豆收割陆续展开，大豆产量受前期台风影响有限，官方数据维持增产评估，产区大豆因偏涝造成收割进度延后并将增加大豆收割成本。从新上市的大豆看，市场观望居多，农户惜售心理支撑豆价抗跌。预计豆一 2101 期货合约维持弱势震荡行情，可盘中短线适量参与或保持观望。

豆二

外盘情况来看，美豆总体表现偏强，对进口都形成支撑。从美豆种植的作物进展周报显示，截至 10 月 4 日，美国大豆收获进度为 38%，高于 5 年平均进度 28%，大豆优良率为 64%，较一周前持平。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 9 月 25 日，国内港口到港 35 船 228.6 万吨，较上周有所回落，港口压力有所减轻。总体来看，受外盘总体偏强的影响，豆二以偏多思路对待。

豆粕

外盘情况来看，美豆粕强势突破前高，对国内豆粕形成拉动。另外，美豆虽然进入收获季，收获率表现强劲，但是出口数据依然良好，截至 2020 年 10 月 1 日当周，美国大豆出口检验量 1667068 吨，上周为 1052276 吨，去年同期为 1296568 吨。出口率的良好，利于美豆去库存的进展。根据 USDA9 月 30 日发布的季度库存报告显示，大豆库存 5.23 亿蒲，市场平均预估为 5.76 亿蒲，库存报告较市场预期偏少，报告对盘面有所利多。从下游需求来看，养殖业尤其是生猪养殖仍在不断恢复，饲料需求有所恢复，加上豆粕相比杂粕性价比较高，对豆粕的需求也较高，对豆粕需求形成支撑。综合来看，在美豆表现强劲以及出口数据表现良好的背景下，豆粕预计偏强运行为主，偏多思路对待。

豆油

从豆油的库存水平来看，在大豆压榨量创新高的背景下，豆油商业库存也仅微增至 134 万吨，显示下游需求恢复较好，另外，国储库也不断流入，且目前菜油棕榈油库存也处在历史同期低位，油脂基本面尚无明显转为跌势的迹象。另外 USDA 季度库存报告表现良好，美豆延续强势，加上节后南美种植的天气炒作也陆续拉开帷幕，国内豆油菜油也仍有收储的题材，因此中长线油脂看多趋势暂未改变，国内豆油行情也有望重回升势。因此，节后建议逢低入多豆油为主。

棕榈油

外盘情况来看，马盘棕榈油节日期间表现总体较为强劲，外盘棕榈油表现强劲，对国内盘形成支撑。从产量上来看，MPOA 最新公布的马来西亚产量数据显示，2020 年 9 月，马来西亚毛棕榈油产量环比增加 3.11%，虽然产量有所增加，不过出口增速更大。根据船运调查机构 SGS 公布的数据显示，马来西亚 9 月棕榈油出口量 1604729 吨较 8 月出口的 1442905 吨增加了 11.21%。出口量的大幅增加，对库存压力有所缓解，有望减少马来西亚的棕榈油库存存量。另外，印尼加里曼丹，近期遭遇洪水，对棕榈果收获形成阻碍，也对棕榈油形成一定的支撑。综合来看，在库存总体偏低以及资金节后可能还是会青睐油脂的背景下，棕榈油有望重回涨势，建议逢低入多为主。

粳米

目前市场上优质粳米较少，优质优价凸显，加上近期东北产区持续降雨，新粮减产和上市推迟已成定局，稻价易跌难涨，受成本支撑，间接提振米价。但是个别米企为迎接新米上市，清理库存米，米企挺价意愿较弱，加上市场不时出现新陈掺杂米，粳米涨价乏力，报价比价杂乱，利空其行情，预计短期粳米价格以稳定为主。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周四收高，盘中触及七个月高位，受基金买盘推动，因有消息称恶劣的天气损及一些主要生产国。交投最活跃的 ICE 3 月原糖期货合约收高 0.03 美分或 0.2%，结算价报每磅 14.17 美分，盘中稍早触及 14.22 美分，为 3 月 2 日以来最高水平。据巴西船运数据显示，2020 年 10 月 1 日-5 日，巴西对全球食糖装运数量为 45.27 万吨，且

均为原糖；巴西对中国装船数量为 10.10 万吨，主要进口商为亿能富 4 万吨、雅韦安 6.1 万吨，后续巴西主流港口仍有 32.65 万吨等待排船，关注国内进口港口货运情况。节前国内产区现货价格相对偏弱，交投气氛观望浓厚，主要因 8 月进口量达 68 万吨，大幅超出市场预期，进口价差及政策仍制约糖价。随着新榨季北方甜菜糖厂陆续开榨，市场供应增加继续施压糖价。不过受外糖价格大涨的刺激，加之进口糖利润收缩，或支撑糖价。预计节后郑糖期价低位反弹为主。操作上，建议郑糖 2101 合约偏多思路对待。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周四自逾七个月高位回落，因美国棉花出口销售低迷，抵消了飓风“德尔塔”(Hurricane Delta)引发的作物受损担忧带来的支撑作用。美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，10月1日止当周，美国2020/2021年度陆地棉出口销售净增17.84万包，较之前一周下滑24%，较前四周均值减少27%。12月期棉合约收盘下跌0.17美分或0.25%，结算价报每磅67.49美分，盘中触及2月24日以来最高位68.29美分。截至9月30日，最新一轮的储备棉轮出已经完成，7月1日至9月30日累计成交总量503352.5011吨，成交率99.87%，超额完成计划轮出量。预估国储库中棉花存量在162万吨附近，处于低位水平。在轮出消息公布之初便有择机轮入的官方消息同时发布，或在2020年的四季度，后市关注官网消息。国内新疆新棉采收政策，产区花厂开秤、开工继续增加，手摘棉收购均价基本在6.0元/公斤以上，相比去年成本偏高，且南疆籽棉仍保持上涨趋势。下游纱线方面，秋冬季旺季备货增加，无论是内需还是外单货仍处于缓慢好转的状态。但是贸易关系、国外疫情等，市场不确定性仍存的情况下，依旧对于市场有利空作用。操作上，建议郑棉2101合约短期暂且观望为主。

苹果

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；山东产区晚富士大量卸袋中，目前纸袋富士一二级80#以上价格在2.80元/斤左右，大规模交易尚未开始；西部地区降雨较多，膜袋上货量较少，客商多数预定优质货源，果农挺价意愿较强。陕西部分地区客商采购优质果积极性较高，对新季晚熟富士订货量增加，料看好于后市，果农惜售心理作用较强，或支撑苹果市场；目前多数是秋冬季水果，相对前期替代品对苹果替代效用减少。关注后市晚熟富士苹果集中上市情况。操作上，建议苹果2101合约短期观望为宜。

红枣

国内各地红枣报价维持稳定态势；随着节日需求效用减弱市场，客商备货大量缩减。截止目前全国红枣库存仍集中于新疆阿克苏，郑州加工量有所增加，内地销区待售货源仍较多，市场供应仍相对充足。不过考虑市场对托底政策预期，或在一定程度上支撑红枣市场。预计节后郑枣期价呈反弹之势。操作上，CJ2101 合约建议短期择机做多。

菜粕

国庆长假期间，加拿大菜籽主力合约上涨。巴西大豆播种延迟以及美国大豆出口预期增强，推动 CBOT 大豆期货价格攀升至两年最高，预期将带动国内粕类市场波动，菜粕与豆粕走势联动，预期国内菜粕期货价格开盘跳高。国内供需情况：节前菜粕库存已经连续六周下降，货源日益紧张。不过水产养殖旺季即将进入尾声，饲料菜粕需求将转淡，在中加贸易受到限制的情况下，澳大利亚、乌克兰等国家的油菜籽和菜粕供应基本能满足供应国内转淡的需求，因此反弹动力弱于豆粕，警惕后期冲高回落风险。技术上，菜粕 2101 合约支撑位 2320 元/吨，操作上：建议暂时观望。

菜油

国庆长假期间，加拿大菜籽主力合约上涨，主要受到美国大豆和马来西亚棕榈油期价走强支撑。疫情封锁限制可能影响马来西亚棕榈油供应、排灯节前备货需求预期，马来西亚棕榈油期价在假期期间探底回升，但是 CBOT 豆油期价呈现先抑后扬走势，走势相对疲弱，拖累其上涨高度。节前国内油脂类期价集体回落，其中菜籽油表现抗跌，这是因为受中加关系紧张影响，加拿大油菜籽对华出口量维持低位将成为常态，菜油库存仍然处于历史低位。预期节后菜籽油期价止跌企稳回升，2101 合约支撑位关注 8671 元/吨，操作上，在 8820-8860 元/吨区间轻仓试多，止损 8675 元/吨。

玉米

国庆长假期间，CBOT 玉米期价上扬，累计上涨幅度超过 2.7%。玉米新粮上市在即，但是由于减产预期和看涨情绪下，市场有一定惜售情绪，因此国庆长假期间玉米现货市场整体呈现上涨趋势。进口方面：按照目前的装船进度推测，9 月进口谷物到货总量为 190 万吨，10 月将为 150 万吨，并将陆续运入关，加上政策性玉米出库量增加，预计后期市场玉米供

需紧张稍有缓解。需求端：我国生猪产能也在不断恢复，饲料需求量也在不断增加，但玉米价格居高不下，下游饲料商配方调整频繁，增加高粱麸皮小麦等替代品用量，从而影响玉米需求量。整体来说：玉米供需紧张有所缓解，但是减产预期和市场看涨情绪支撑下期价仍有攀高可能。操作上，C2101 合约以偏多思维为主。

淀粉

国庆长假期间，玉米淀粉现货报价基本稳定，假期初始购销寡淡，淀粉库存小幅累计，由于原料价格上涨以假期结束，后期购销将逐渐恢复，同时市场生产也将同步恢复开机，供应增加，对企业挺价心理形成压制。原料价格上涨支持玉米淀粉价格，但是新粮即将上市，市场供应增加预期制约价格反弹力度，预期玉米淀粉偏强震荡。技术上，CS2101 合约支撑位 2720 元/吨，压力位关注前高 2813 元/吨，操作 CS2101 合约逢低做多、滚动操作为主。

鸡蛋

供应端：6、7 月补栏表现一般，对于 11、12 月蛋价来说有一定的利好作用，导致近期出现近弱远强的局面。淘鸡鸡龄方面：短期淘汰鸡数量增长仍不明显，加之淘鸡价格下行偏弱。随着双节备货结束，高蛋白会随之下跌，养殖户淘汰意愿增加，预计淘汰鸡淘鸡明显增加。需求端：月饼等加工备货完成，另外冷库蛋释放冲击市场，蛋价走低。预期节后鸡蛋需求转淡，预计鸡蛋 2011 合约期价面临调整，操作上建议进行空近月多远月套利操作。

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。