

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、白糖、菜油

豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价在 2.25-2.40 元/斤居多，市场静待新豆上市，陈豆几无成交，产区陈豆报价缺乏代表性。9 月 16 日中储粮进行 88649 吨国产大豆拍卖，成交率为 29.96%，均价为 4445 元/吨。国产大豆拍卖成交率持续下降，下游多在等待新豆上市，对陈豆采购意愿降低。南方上市新豆价格维持高位运行，蛋白加工企业利润丰厚，对高价大豆承接能力较强。东北大豆产区天气条件不佳，多地偏涝，且 9 月中下旬继续维持多雨预报，不利于即将展开的大豆收割，并对大豆产量和质量造成不利影响。产区新豆即将上市，预计开秤价格在 2.2 元/斤，新豆质量和农民销售心理将对未来行情走势影响较大。预计豆一 2101 期货合约延续震荡偏强走势，美豆强势上行格局下国产大豆同样缺少下跌理由，可保持震荡偏强思路适量参与豆一期货。

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 9 月 13 日当周，美国大豆优良率为 63%，分析师平均预期为 65%， 前一周为 65%， 去年同期为 54%。当周，美国大豆落叶率为 37%，前一周为 20%，去年同期为 13%，五年均值为 31%。美豆优良率持续低于预期，提振美豆走势，对国内豆类也提供了一定的支撑。从进口船货来看，本周到港船货出现小幅回升，对盘面有所压制。不过进口价格持续高位，进口成本对盘面形成支撑。盘面上看，豆二受美豆的影响走势偏强，偏多思路对待。

豆粕

从进口利润来看，在人民币升值以及国内豆粕大涨之后，盘面榨利良好，中国持续购买美豆，使得国内大豆库存量持续高涨，带动国内豆粕库存保持在高位，基本面尚不支持国内豆粕连涨。但畜禽养殖业逐步复苏，农业部报告显示能繁母猪同比增 37%，生猪同比增 31%，且相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高，加上节前备货陆续展开，豆粕库存连续下降，截止 9 月 11 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 106.65 万吨，较上周的 116.23 万吨减少 9.58 万吨，降幅在 8.24%，较去年同期 74.2 万吨增加 43.73%。而当前不少油厂 9 月豆粕销售进度已达 90%以上，远期合同销售比例也较高，及通胀预期，

油厂挺价意愿较强，限制豆粕跌幅。盘面上看，豆粕有所回落，加上美豆达到阶段性高点，未来豆粕上行的空间可能较为有限，建议暂时观望为主。

豆油

来自中国的旺盛需求继续为市场提供支撑，民间出口商周二向美国农业部报告向中国出售 13.2 万吨大豆，向未知目的地出口销售 13.2 万吨大豆。美国农业部公布的周度作物生长报告显示，截止 9 月 13 日当周，美国大豆优良率为 63%，延续下滑态势并低于市场预期。马来西亚棕榈油市场周二延续涨势，除了来自原油及相关植物油价格提振外，9 月上半月出口增加也提升市场追涨动力。从国内豆油的需求来看，虽然大豆到港量持续增加，但是由于双节临近，下游小包装油走货较好，对油脂库存有所消耗，根据 Cofeed 数据显示，截至 9 月 11 日当周，国内豆油商业库存总量 127.155 万吨，较上周的 127.495 万吨下降了 0.34 万吨，降幅在 0.27%，较上月同期的 123.5 万吨，增 3.655 万吨，增幅为 2.96%。较去年同期的 133 万吨降 5.845 万吨，降幅 4.39%，五年同期均值 134.6 万吨。盘面上来看，市场继续保持油强粕弱的格局，6650 附近的单多继续持有，止损 6600。

棕榈油

从本月的高频出口数据来看，ITS 周二公布的数据显示，马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油出口量为 779160 吨，较 8 月同期出口量 694402 吨增加 12.2%。虽然市场对出口可能因为印度的补库量减少而减少，不过从高频数据来看，这样的趋势还未形成，对棕榈油形成一定的支撑。同时，西马南方棕油协会 (SPPOMA) 发布的数据显示，9 月 1 日-15 日马来西亚棕榈油产量比 8 月增 2.93%，单产增 2.46%，出油率增 0.09%。产量增幅有限，对棕榈油价格压力有限。另外，从库存水平来看，虽然截至 9 月 11 日，国内港口食用棕榈油库存 33.75 万吨，较前一周的 32.73 万吨增 3.1%，但是总体依然维持在历史同期的低位，棕榈油进口船货的增加，并没有明显的增加棕榈油的库存，这说明下游的走货依然较好，也对棕榈油盘面有所利多。盘面来看，棕榈油上涨趋势没有改变，在 MPOB 报告利多，以及资金偏好油脂的背景下，走势偏强，偏多思路对待。

粳米

国内粳米价格大多维持稳定，个别跌 0.05 元/斤，出厂价集中在 1.80-2.40 元/斤。目前南部地区新稻陆续上市，市场上流通的大米日益增多，供大于求，利空其行情。但是，天气逐渐转凉，加上节日的到来，大米市场迎来阶段性的旺季，利好其行情。总体来看，预计短期内粳米价格以稳为主。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周四连续第三日收高，触及两周高位，因精炼糖需求强劲的迹象以及油价上涨提振。巴西货币雷亚尔兑美元目前交易在 7 月以来最高水平，雷亚尔走强也被视为一个积极因素，因其减少了糖厂在纽约期货的抛售。10 月原糖期货收高 0.27 美分或 2.2%，结算价报每磅 12.62 美分，触及两周高位。国内糖市：销区商家报价强势上涨，但商家对高价存一定抵触，大单采购积极性不高，部分商家观望，多以按需采购为主；加工糖售价稳中上涨，其中山东一级碳化糖报 5600 元/吨。由于发改委发布就国储糖管理办法公开征求意见的消息影响，市场对进口糖压力减少的预期，供应降低对糖价形成支撑。目前加工糖厂陆续停机，等待新糖开榨，叠加缅甸疫情危机云南部分地区，非流通糖流入受限，市场供应压力减少。加上国产糖销量走好，广西、云南产区现货手中库存压力明显下降，企业挺价意愿仍较强；市场预期 8 月进口糖量偏少，利好于糖市。操作上，建议郑糖 2101 合约短期偏多思路对待。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周四下跌，因飓风“萨莉”引发潜在作物损失的担忧缓解，而出口进一步走软令期棉承压。ICE 12 月棉花期货收低 0.52 美分或 0.98%，结算价报每磅 65.85 美分。美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，9 月 10 日止当周，美国 2020/2021 年度陆地棉出口销售净增 51.96 万包，较之前一周和前四周均值显著增加。其中，对中国大陆出口销售净增 44.01 万包。当前新棉上市脚步加快，各主产区轧花厂开秤消息增加，初期厂家操作絮棉为主，纺棉方面依旧以交易 2019/20 年度陈棉为主。棉花现货价格持续上涨为主，一方面是美国飓风带来作物损害的担忧及美国农业部报告中下调产量数据利好市场，美棉上涨；另一方面，美国官方消息称目前相关禁令暂被搁置，共同提振棉花市场。此外，下游需求处于“金九银十”消费旺季，需求处于逐步回暖的状态，前期利空消息逐渐消化，期价回归成本线上，短期棉价或震荡上行。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 12600-13000 元/吨区间高抛低吸。

苹果

目前旧年度冷库仍有余量，截止目前全国冷库苹果库存在 60 万吨附近，全国冷库存储苹果去库存率为 94.36%。山东苹果冷库库容比为 10.3%，陕西地区库容比为 1.5%；陕西延安洛川地区早熟富士苹果交易结束，目前晚熟货源供应，受陕西南部产区苹果价低冲击。陕西部分产区纸袋 70#起步开秤收购价 2.30-2.60 元/斤，略高于前期采青价格，和去年开秤收购价格基本持平，乾县产区纸袋 70#起步收购价格 1.80-1.90 元/斤，较去年价格偏低 0.20-0.30 元/斤，中晚熟富士陆续上市，市场供应相对充足，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

目前淡季仍持续，厂家阶段性采购原料，且持续性不高，市场仍以质论价为主，走货速度一般。产区枣果进入生长关键期，市场关注度逐渐升温；随着品质较差的货源逐渐被消耗，优质红枣竞争趋减，部分优质好货有惜售现象，加上存储成本支撑，或支撑红枣市场。加之随着部分省份天气开始转凉，新疆未来几天将迎来降温，或对红枣市场形成一定的提振。操作上，CJ2101 合约建议短期暂且在 9700-10300 元/吨区间高抛低吸。

鸡蛋

周四全国鸡蛋走货涨跌互现。国家统计局公布最新数据：8 月鸡肉价格同比下降 1.6%，是近 3 年来的首次下降，今年 1-8 月国内白羽肉鸡均价每斤 3.66 元，同比去年下降两成以上。今年受疫情影响，餐饮行业消费量缩减。供应增加、需求回落。供应端：8 月蛋鸡存栏上涨，蛋鸡存栏量处于同期较高水平，加之蛋鸡补栏量速度放缓，即将进入 9 月，各地温度逐渐降低，蛋鸡产蛋率提高，预计供应压力增加。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，随着需求走弱，预计淘汰鸡会有更多的淘汰弹性。需求端：随着月饼等加工备货接近尾声，另外冷库蛋释放冲击市场，蛋价持续走低。之后关注餐饮、生鲜市场情况。期货市场受存栏回升和冷库蛋的双重冲击，呈现期跌现涨局面，且 10、11 月合约对应传统季节性低谷兑现时点，维持偏弱震荡行情。预计鸡蛋 2010 合约期价 3435 元/500 千克-3325 元/500 千克区间震荡操作。

菜油

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。供应端：菜油库存仍然处于历史最低位，中储粮菜油连续销售，国内菜油供应量增加。需求端：中国已从疫情中慢慢恢复回来，餐饮业稳中回升，食物油需求上涨。此外，受到全球疫情反复的影响，国际原油持续下降不利多具有生物柴油概念的菜油。豆油、棕榈油引领油脂上涨，菜油相对偏弱。在包装油旺季下，菜油与豆油、菜油与棕榈油的价差处于历史同期偏高水平，菜油的市场份额可能被挤占。菜油 2101 合约关注 8635 元/吨为短期支撑位。

菜粕

天气预报显示美国中西部收割开始时将迎来有利天气，美豆下跌，菜粕根据豆粕走势联动，拖累国内菜粕市场下跌。供应端：菜粕库存已经连续六周下降，货源日益紧张。后期菜粕市场供应弹性主要取决于油菜籽以及菜粕进口情况。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仍然足够供应国内的需求。需求方面：水产养殖旺季已经逐渐结束，对菜粕价格支撑作用逐渐下降。操作上：菜粕 2101 合约菜粕 2101 合约 2450 元/吨为短期压力位操作。

玉米

供应端：近期黑龙江双鸭山地区潮粮收购价格在 0.73-0.75 元/斤，新粮开秤价格高对行情支撑明显，新粮逐渐上市，基层收购积极性较高，关注新粮开秤价格，本地新季玉米逐渐上市，市场供应紧张局面缓解，截至 9 月 10 日，临储拍卖叠加一次性储备成交合计达到 6400 万吨，当前出库仅 4 成上下。市场各方对玉米价格继续上涨的预期逐渐减弱，看涨心态降温，贸易商出货积极性增强。进口方面：进入 9 月我国采购美国玉米的进口订单大幅增加，并将陆续运抵入关，加上政策性玉米出库量增加，预计后期市场玉米供需稍有缓解。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。也为玉米的高价带来压力，从而影响玉米需求量。技术上：C2101 合约背靠 5 日均线运行。

淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；近阶段随着玉米供应量增加，大型企业纷纷提高生产负荷，前期停机的小型企业复工生产，截至 2020 年 9 月 10 日，玉米淀粉行业开工率达 59.12%。市场供应量的不断增加无疑将对企业挺价心理形成压制。玉米淀粉与木薯淀粉价差扩大，不利于淀粉的替代。总的来说，淀粉成本提升，企业惜售挺价，但下游消费恢复有限，制约价格反弹。整体淀粉会跟新玉米走势波动。技术上，CS2101 合约背靠 5 日均线运行。

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。

