

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、苹果、菜油、粳米

豆一

市场对美国 10 月上旬预报可能降温反应不大，更加关注新作上市时间窗口临近和中美贸易信息。当前国产大豆处于新旧替换期，贸易商对陈豆收购谨慎，河南等地新豆陆续上市，主产区也将收割上市，市场供应逐渐增加，叠加近期中美释放信息相对乐观，市场价格开始承压下行，关注中美贸易形势。豆一 A2001 合约在跌破 3400 关口后继续下跌，技术形态偏空，将延续跌势，压力关注 3400 元/吨，建议在 3400 元/吨下方偏空交易。

豆二

国庆节前后市场焦点还是中美贸易关系发展，近日中方持续释放善意信息，令市场在磋商之前对贸易关系发展存在一定乐观预期，豆二期价承压下跌，若 10 月中美磋商结束后，中方企业继续采购美豆，而大豆消费受制于蛋白粕需求，豆二将延续震荡偏弱走势。但如果节后贸易局势发生变化，豆二期价将会注入风险升水，被推高价格。B1911 合约上周五夜盘低开高走，由于节前持仓调整，期价反抽短期均线，但整体保持偏弱行情，建议节前以日内轻仓交易为主。

豆粕

因节前有中下游企业备库，国庆假期停机油厂增加，近期豆粕库存变化幅度预计不大，价格表现出一定抗跌性。9 月份我国企业购买美豆累计超过 178 万吨，若后期能够继续顺利采购装运，年末供应偏紧预期有望得到缓解；需求端，尽管政策支持生猪行业恢复，但恢复周期较长，年内饲料需求始终受制于生猪存栏偏低，故而预期豆粕库存大概率趋于升高，因此除非未来中美磋商带来局势变化，否则豆粕期价仍将承压，以弱势震荡为主。豆粕 M2001 合约小幅上涨，近期持仓量持续下滑，节前将维持震荡走势，关注中美贸易相关信息和天气情况，建议暂时观望。

豆油

棕榈油进口量偏高，油厂开机率整体水平抬高，国内需求阶段性降温，油脂库存整体倾向于止降企稳，叠加中美磋商预期，多因素共同抑制豆油价格，调整走势还未结束。不过年

内豆粕需求恢复情况不甚乐观，牵制油厂开机节奏，进而限制豆油产出增幅，菜籽供应趋紧，而且四季度是油脂传统消费旺季，整体下跌空间有限，后市谨慎看涨，只是若后市大量采购美豆，中期上行动力将明显减弱。豆油 2001 合约近日回调幅度扩大，关注支撑 5840 元/吨，跌破则走势转弱，建议暂时观望。

棕榈油

根据马来西亚方面已公布的出口和产量信息，9月份预计棕榈油需求不足，在出口上表现为出口量较上月同期有较大幅度的下滑，产量方面变化不大。近期国内棕榈油成交量惨淡，港口食用棕榈油库存有所增加。棕榈油目前供给相对充裕，但需求不足，叠加中美关系的缓和，国内棕榈油价格承压。国庆将至，操作建议暂时观望。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周五持平，但周线连续第二周上扬，受助于未来几个月供应将趋紧的预期。国内糖市：现货价格强势回升，贸易商挺价意愿较强，但补货需求不大。不过当前社会库存继续降低，商家挺价意愿较强，后续制糖集团可能对剩余库存进行清库或出现惜售的现象。传统需求旺季退却，叠加国庆长假后，国内糖市陆续迎来新榨季压榨期。此外，8月进口糖增量明显，市场供应增加以及陈糖清库的需求，预计糖价高位震荡为主。操作上，建议郑糖主力短期在 5450–5600 区间交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五小幅走高，因投资者回补空头仓位，但由于市场预期棉花产量强劲且需求疲弱，价格较盘中稍早触及的两周低点相距不远。国内棉市：随着新棉上市量增加，轧花厂开机率有所回升，棉花供应仍相对充足。此外，下游传统需求呈现“旺季不旺”态势，纺织企业大多随买随用，仍以去库存为主，目前贸易谈判处于复杂的局面，贸易问题仍没有实质性的进展，贸易磋商仍是任道而重远。今日盘面价格大跌，国储棉成交跟随回落，后市棉价或稳中偏弱运行。技术上，CF2001 合约短均线系统有所下倾，但 kdj 指标转好，短期存技术性整理。操作上建议郑棉主力短期仍偏空思路对待。

苹果

国内冷库交易结束，各地新果陆续上市，成交价格以质论价为主，产区收购客商不多，交易相对冷清。不过随着十一长假临近，苹果供需量有所放量，节前备货继续提供市场支撑。进入秋季后，各类秋季水果陆续大量上市，且性价比优势仍存，叠加新果产量增产，苹果市

场供应充足。后续关注苹果需求变化情况。技术上，短期均线系统处于向下排列明显，且kdj指标死叉向下，技术指标仍偏空。操作上建议苹果主力偏空思路对待。

鸡蛋

现货方面：周五鸡蛋现货价格报 4738 元/500 千克，-13 元/500 千克。

周五鸡蛋仓单报 31 张，增减量+0 张。根据大商所交割数据显示，8 月 5 日鸡蛋 08 合约交割量 5 手，交割结算价格 4353 元/500 千克；8 月 8 日鸡蛋 08 合约交割量 1 手，交割结算价格 4290 元/500 千克；8 月 14 日鸡蛋 08 合约交割量 2 手，交割结算价格 4210 元/500 千克。

中秋节前鸡蛋淘汰鸡蛋鸡苗价格全部走高，处于历史极高水平，养殖利润十分可观，中秋国庆双节刺激猪肉消费，生猪存栏或再度探低，利好禽蛋消费，节后消费转入淡季鸡蛋主力合约期价或有回调，受猪价支撑回调空间或较往年缩窄，但三季度补栏淡季蛋鸡苗价格不跌反涨至同期最高价，显示市场整体看好远月鸡蛋消费，后市上涨动力充足。

关于 1 月合约主要关注两点：1、当前蛋鸡苗价格处于 2012 年以来的季节性历史年度高位，8 月补栏淡季蛋鸡苗价格坚挺反应市场看好未来需求；2、猪价步入上涨周期，相对鸡蛋而言更多利好淘汰鸡和肉鸡消费，鸡蛋作为物美价廉的动物蛋白来源有望跟涨；饲料豆粕期现价格回调成本支撑减弱，中秋国庆双节刺激猪肉消费，未来生猪存栏或再度探低，短期抛储冻猪肉进行国庆期间价格维稳，但四季度猪价上涨仍是大势所趋；国庆节期间民生物价维稳，蛋价高位承压，短期预计国庆节前备货利好存在较强支撑；鸡蛋 01 合约 4480 元/500 千克压力较强，国庆节前仍将维持震荡偏弱走势，短期下方支撑参考 4370 元/500 千克。

菜油

截至 9 月 20 日，沿海地区菜籽油库存报 8.42 万吨，环比上周减少 0.31 万吨，华东地区库存报 32.65 万吨，环比减少 2.2 万吨，沿海地区未执行合同报 9.39 万吨，环比减少 0.56 万吨。菜籽油厂开机率再度走弱至 7.37%，入榨量报 3.692 万吨，周跌幅 44.83%，开机率显著走弱而菜油库存小幅下降，显示当前市场随着期现价格回调，周环比市场提货量尚可，但未执行合同持续下降显示未来需求偏弱。当前期货盘面给出直接进口利润，但菜油未执行合同及 7 月菜油进口数据显示当前价高需求偏弱、旺季不旺，豆菜油及菜棕油价差处于历史显著偏高水平，豆棕油替代性消费增加，近期菜油仓单增量明显，显示主力合约期价高位承压，有进一步回调空间。

菜油 01 合约前二十名多头持仓 85914, +922, 空头持仓 109013, -4046, 净空单 23099, -4968, 多头增仓而空头减仓, 净空单量止增回落, 显示主流资金继续看空情绪一般。当当前菜油高价抑制部分需求, 预计短期直接大量进口菜油的可能性不大, 近期菜油仓单减少显示生产商存在一定挺价意愿, 沿海华东地区库存持续小幅下降, 菜油 01 合约短线或继续回踩 7100 元/吨支撑。

菜粕

截至 9 月 20 日, 福建两广地区菜粕库存报 2.9 万吨, 周环比降幅 21.1%, 同比去年增幅 4.1%, 未执行合同报 4.47 万吨, 周环比降幅 12.35%, 同比去年降幅 75.4%, 菜籽油厂开机率走弱而菜粕库存出现周比同比双下降, 未执行合同同比降幅基本持平, 而周环比再度回落显示, 近期菜粕提货量尚可, 但整体饲料需求同比去年仍然明显偏弱。

加拿大 ICE 油菜籽合约由于存在减产预期期价近弱远强, 但主要合约高低价差不大, 显示当前加拿大国内市场在中加关系回暖前并不看好远月需求, 9 月加拿大油菜籽进入收割季节, 但受中加关系影响加国菜籽出口我国受阻, 陈菜籽大量集中在农场库存, 农户回款压力较大, 新菜籽上市后预计贸易商大量收购可能性不大。

菜粕 01 合约前二十名多头持仓 109740, -6536, 空头持仓 138313, -8907, 净空单 28573, -2371, 多空双方均有减仓而空头减幅更大, 净空单量持续减少, 显示市场主流资金继续看空情绪稍有转弱。库存及未执行合同数据显示近期菜粕提货量稍有好转, 但饲料需求同比去年维持明显偏弱状态, 考虑到中秋双节备货刺激猪肉消费, 生猪存栏量或再度探低, 利空饲料需求, 菜粕 2001 合约短期将维持震荡偏弱走势, 预计下探 2200 元/吨寻找支撑。

玉米

供应方面, 临储玉米处于集中出库期, 市场上玉米供应充足。此外, 新粮集中上市逼近, 在阶段性供应陡增预期下, 玉米行情偏空。国储拍卖方面, 国储玉米拍卖成交率创新低, 市场悲观情绪蔓延, 对陈粮的接货意愿偏谨慎。政策方面, 近日玉米的补贴尘埃落定, 但是落实下来后的补贴较低, 令人失望, 尤其是受灾较为严重的黑龙江部分农户, 失望的补贴会引起玉米生产者的惜售情绪, 利好玉米市场。新粮方面, 就目前新粮报价来看, 新粮价格同比普涨, 叠加今年玉米成熟度略有推迟, 给予当前盘面一定的支撑作用。港口库存方面, 近期南北港口库存大幅下降, 创下新低, 国内玉米市场正在“酝酿”向上的动力。需求方面, 近阶段国家密集出台鼓励生猪养殖的政策, 生猪养殖利润涨幅更是明显, 不过由于非洲猪瘟疫情风险、生猪养殖周期和环保政策等因素制约补栏情绪和条件, 我国生猪养殖行业依然没有

摆脱降存栏的局势，年内生猪养殖恢复进度或缓慢，制约玉米行情；此外，深加工消费仍有增长空间。整体而言，短期内玉米期价偏弱震荡运行为主。

技术上，C2001 合约上方测试 1850 元/吨压力位，下方考验 1810 元/吨支撑位。操作上，C2001 合约建议在 1840 元/吨附近轻仓试空，目标 1810 元/吨，止损 1855 元/吨。

淀粉

淀粉受原料玉米的影响较大，期价跟随玉米期价波动。此外，据天下粮仓调查 82 家玉米淀粉深加工企业：截至 9 月 24 日当周（第 39 周），玉米淀粉企业淀粉库存总量达 63.32 万吨，较上周 71.07 万吨减 7.75 万吨，降幅 10.9%，较去年同期的 53.03 万吨增加 10.29 万吨，增幅为 19.4%。随着后市新季玉米上市量增加，淀粉企业为了加快库存消化，出货意愿较为积极，且临近国庆假期，部分下游有补库的需求，近期走货加快，淀粉库存出现明显下降，不过存仍位于高位，限制淀粉行情。整体上，短期内淀粉期价偏弱震荡运行为主。

技术上，CS2001 合约上方测试 2240 元/吨压力位，下方考验 2180 元/吨支撑位。操作上，CS2001 合约建议暂时观望。

红枣

供应方面，进入 9 月份后，各储存商积极处理货源中，市场供应货源较多。需求方面，国庆节的节日效应逐渐消退，市场需求减弱，红枣市场走货不佳。天气方面，目前，枣树已经临近果实采摘期，后期天气因素对红枣产量及品质影响较大，应密切关注产区天气情况。替代品方面，南北方各类水果集中上市，市场上水果供给总体充裕，且价格普遍回落，叠加鲜枣上货量增加，对红枣消费市场造成一定的冲击，限制其行情。政策方面，红枣是南疆地区的支柱产业，有着扶贫、支农、援疆的政治意义。在这种情况下，新疆地方政府拟出台一些托底政策，鼓励企业以更高的价格收购红枣，从而保证枣农的收益，对红枣价格形成一定的支撑作用。此外，储存成本也对给予红枣价格一定的支撑作用。进出口方面，8 月份我国红枣出口出现回升，较为良好，利好红枣市场。整体而言，预计短期内红枣期价震荡运行为主。

技术上，CJ1912 合约上方测试 10700 元/吨压力位，下方考验 9950 元/吨支撑位。操作上，CJ1912 合约建议多单逢高减持，目标 10700 元/吨，止损 9950 元/吨。

粳米

供应方面，前期拍卖的国储稻谷仍在出库中，市场上原粮供应仍较为充足。不过由于国储稻谷拍卖投放量从每周 200 多万吨大幅降至 40 万吨，且新中稻上市节奏加快，市场主体对新稻的关注度逐渐增加，对国储稻谷拍卖则日益冷淡。新稻方面，今年新季中晚稻上市时间较往年有所推迟，不过目前东北产区新季稻谷已陆续上市，且上市量在逐渐增加，预计国庆节后将迎来上市高峰期。此外，目前各产区米企也已开始准备新季稻谷收购，市场行情进入敏感期。需求方面，国庆带来的集中备货高峰已过，开学季对粳米需求的利好影响逐渐减弱，粳米走货量有所放缓。此外，市场对优质稻的需求量有增无减，而今年由于受天气影响，优质稻产量减少，因此优质稻米的价格较为坚挺，利好粳米市场。整体而言，短期内粳米期价区间震荡运行为主。

技术上，rr2001 合约上方测试 3680 元/吨压力位，下方考验 3610 元/吨支撑位。操作上，rr2001 合约建议在 3610–3680 元/吨区间内高抛低吸，止损各 35 元/吨。

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資目标、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