

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：大豆、菜油、苹果、粳米

大豆

国庆长假期间，中方买入更多大豆，美国农业部报告的季度大豆库存意外低于业内预期，以及担忧美豆新作收成，多因素统统驱动下，CBOT 大豆期价突破 900 美分/蒲式耳，攀升至 7 月 22 日以来最高，10 月 4 日收报 916 美分/蒲式耳，累计涨幅为 3.73%。假期期间外盘大幅上涨，将为豆一和豆二盘面提供间接支撑，预计国内大豆开盘高开，但后期可能有所分化。近期国内大豆市场处于新陈粮替换状态，因贸易商采购陈豆谨慎以及主产区收割活动，现货价格稳中偏弱运行，基本面对豆一上涨支撑有限，而豆二受进口成本影响，表现或相对坚挺。操作上建议，豆二 1911 合约逢低短多交易，豆一 2001 合约以等待反弹抛空为主。

豆粕

国庆长假期间，CBOT 大豆累计涨逾 3%，但是美豆粕期价则呈现先扬后抑走势，整体表现上升，先是跟随美豆盘面走高，后上涨乏力，初现技术性回落调整，10 月 4 日收报 303.2 美元/短吨，累计涨幅为 2.7%。因节前提货情况较好和国庆节停机增加，预计国庆节前后豆粕库存下降，油厂存在一定挺价情绪，叠加外盘假期走高，预计豆粕 2001 合约开盘上扬，短期呈现反弹走势，但持续性谨慎看待，一方面是因为中方继续采购美豆，关注 10 月 7 日后中美双方磋商情况，这对 10 月份豆粕走势是关键；另一方面是国内需求受制于生猪养殖，后市库存可能止将回升。操作上建议逢低轻仓试多，注意设置止损。

豆油

国庆期间，CBOT 美豆油累计涨幅近 3.5%。预计国庆后国内豆油期货开盘上涨，整体油脂市场需求在国庆后将维持低迷，豆油供应受中美影响或将逐渐恢复，限制豆油价格上涨幅度，预计波动幅度不大。受国际原油价格、棕榈油主产国供需和中美关系的影响，豆棕价差预计扩大，投资者可对豆棕价差进行套利。

棕榈油

国庆期间马来西亚 BMD12 月合约累计上涨 1.35%。9 月份马来西亚棕榈油产量增幅有限甚至减产，出口下降幅度或将超 20%，需求遇冷，此或将继续打压棕榈油价格，叠加国庆期间国际原油价格大幅下跌，此将带动棕榈油价格继续下挫，预计国内棕榈油期货国庆后开盘走低，不建议操作，观望等待技术性调整机会。

鸡蛋

据芝华数据最新公布的蛋鸡存栏统计显示，2019 年 8 月在产蛋鸡存栏量为 11.3 亿只，环比上升 1.65%，同比去年增加 5.81%；8 月育雏鸡补栏量为 8996 万只，环比增加 2.69%，同比增加 41.82%；8 月后备鸡存栏量为 2.74 亿只，环比下降 2.56%，同比大幅增加 21.57%；全国蛋鸡总存栏量为 14.04 亿只，环比下降 0.8%，同比增加 8.56%。

国庆假期后鲜蛋走货稳中偏弱，价格整体稳中有涨；考虑到国庆假期美豆粕及美玉米双双冲高回调，预计短期内盘饲料豆粕玉米期价亦有小幅提振，但考虑 10 月新季玉米上市以及我国恢复采购美豆，预计 10 月上中旬饲料成本整体或小幅走弱，短期预计国庆节后鸡蛋消费转淡，鸡蛋 01 合约或回调 4280 元/500 千克一线寻找支撑，建议 4380 元/500 千克附近逢高试空，止损参考 4410 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。国庆假期美原油主力合约探低 51 美元/桶后回升，整体盘面来看短期反弹承压，预计给具有生物柴油概念的菜油期现价格带来一定压力；国庆假期马棕榈油 01 合约整体维持窄幅震荡走势，而美豆油受到美豆走势提振上涨；整体来看，豆菜油及菜棕油价差处于历史显著偏高水平，利好豆棕油替代性消费；近期沿海地区油菜籽库存供应偏紧，但预计随着 10 月进口油菜籽到港供应压力将有缓解，当前菜油与豆棕油价差仍然过大，预计主力合约 7150 元/吨上方需求偏弱建议逢高试空，短期菜油主力合约期价仍有回调空间，目标看向 7030 元/吨，止损参考 7185 元/吨。

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。

目前西加拿大的收获进度依然远远落后于正常水平，不过陈季油菜籽期货供应庞大，加上最终用户需求匮乏，制约油菜籽上涨空间。从加拿大 ICE 油菜籽各合约月份期价近弱远强的走势来看，加拿大市场预期我国限制进口油菜籽的政策或将持续至四季度，加拿大油菜籽存在减产预期导致远月期价更高，同时陈季菜籽大量集中在农场而非商业库存，农户资金压力较大，9 月加拿大新季油菜籽进入收割季节，未来供应加大，预计短期贸易商收购积极性不高；另外主要合约间高低价差环比稍有走扩，显示当前加拿大国内预期远月油菜籽需求或有好转。

水产养殖旺季将于 10 月下旬进入尾声，饲料菜粕需求将转淡；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；国庆期间美豆及美豆粕主力合约期价冲高回调，短期菜粕 2001 合约受豆粕走势带动或冲高回落，预计下探 2200 元/吨寻找支撑。

白糖

国庆长假结束后，国内糖市陆续迎来新榨季压榨期，特别是内蒙以及新疆等产区，糖厂陆续开工中，现货价格仍保持偏高水平，贸易商挺价意愿较强，但补货需求不大。此外，8 月进口糖增量明显，对国内糖造成一定的冲击。总体上，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 2001 合约暂且观望。

棉花

国庆长假结束后，主产区新棉上市量增加，轧花厂开机数量增加，棉花供应继续增加。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。总体上，新年度棉花产量相对乐观，且新棉采购价不如预期，市场供应压力凸显，而需求持续

疲软的格局下，后市棉价或稳中偏弱运行。综合来看，预计节后开盘受美棉上涨带动会有所上冲，但空间有限，操作上建议郑棉主力短期以逢高做空思路对待。

苹果

国庆假期结束后，各产区新果陆续上市，今年新季苹果产量增产明确预期的背景下，苹果供应量有所增加，收购客商不多，交易或相对冷清。此外，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，叠加进口水果量增加，大大挤占苹果需求量。后续关注苹果需求变化情况。操作上建议苹果主力逢高空。

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，国内玉米进入新粮上市阶段，阶段性供压显现，不过由于前期玉米市场大幅下挫，阶段性供应压力的利空预期提前兑现，秋收卖压低点可能提前见到。国储拍卖方面，国储玉米拍卖成交率跌出新低，市场悲观情绪蔓延，对陈粮的接货意愿偏谨慎。港口库存方面，南北港口库存持续下降，创下新低，国内玉米市场正在“酝酿”向上的动力。此外，2019/20 年产需缺口较 2018/19 年有所缩窄，不过玉米产需缺口只是收窄并未消失，给予盘面一定的支撑作用。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，玉米需求暂难恢复；此外，深加工消费仍有增长空间。进出口方面，从内外价差来看，进口玉米到岸完税价格已经明显高于国内玉米，进口玉米已经没有价格优势，进口玉米对市场影响较小。整体而言，短期内玉米期价或震荡运行为主。

技术上，C2001 合约上方测试 1850 元/吨压力位，下方考验 1780 元/吨支撑位。操作上，C2001 合约建议待回落至 1800 元/吨轻仓试多，目标 1840 元/吨，止损 1780。

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，短期内淀粉期价震荡运行为主。

技术上，CS2001 合约上方测试 2230 元/吨压力位，下方考验 2150 元/吨支撑位。操作上，CS2001 合约建议暂时观望。

红枣

供应方面，新季红枣即将上市，各储存商积极抛货中，市场可交易货源增加。此外，目前沧州市场出现部分标有符合交割标准的货源，售价低于市场，数量不多，或对市场形成一定压制。需求方面，下游拿货客商采购热情一般，挑拣合适货源按需拿货，红枣市场走货不佳。天气方面，目前红枣枣果已经逐步进入成熟期，枣果逐渐全红，色泽加深，天气因素对红枣产量及品质影响较大，后期应密切关注天气情况。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 10000 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，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上市量逐渐增加，或将迎来上市高峰期，承压粳米市场。国储拍卖方面，国家临储稻谷于十月份全部停拍，给予市场利好支撑。需求方面，节日阶段性备货结束，开学季对粳米需求的利好影响逐渐减弱，粳米走货速度逐渐放缓。不过，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仍较为坚挺，对粳米市场形成一定的支撑作用。开机率方面，本周米企开机率有所回落，市场供应量减少，利好粳米市场。

技术上，rr2001 合约上方测试 3670 元/吨压力位，下方考验 3610 元/吨支撑位。操作上，rr2001 合约建议在 3610-3670 元/吨区间内高抛低吸，止损各 30 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