

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆二、棉花、玉米

豆一

市场对美国产区天气担忧以及 USDA 报告预期利多，美豆盘面维持偏强态势，且中美贸易磋商前景存在疑虑，支撑国内豆类市场，预计豆一盘面短期继续上涨。不过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开展，现货价格稳中偏弱运行，基本面对豆一持续上涨支撑有限，短期以反弹走势看待。豆一 A2001 合约隔夜小幅下跌，上方压力关注 3430 元/吨，预计短期在 3400 元/吨关口附近震荡，建议空单逢低可适当减持，剩余持仓止损 3435 元/吨。

豆二

国庆长假期间多重利多因素共同驱动 CBOT 大豆期价突破 900 美分/蒲式耳，美国产区可能迎来不利生长和收割天气以及 USDA 报告预期偏多，预计美豆偏强走势延续，待天气题材降温，预期美豆涨势将放缓，主要因为新作收割带来供应增加压力。外盘上涨通过进口成本传导至国内豆二盘面，近期盘面表现坚挺。近日市场焦点在于本周中美磋商，若中方能持续进口美豆，则外强内弱局势将继续，近期消息频出，磋商结果难测，若难以取得进展，市场情绪或再度助推豆二期价。B1912 合约隔夜小幅下跌，短期在 3200 元/吨上方偏强运行，建议依托 3200 元/吨短多交易。

豆粕

因节前提货情况较好和国庆节停机增加，预计节日前后豆粕库存下降，油厂存在一定挺价情绪，叠加外盘走高，豆粕 2001 合约节后呈现反弹走势。10 月 10 日左右中美双方磋商，这对 10 月份豆粕走势是关键，近日消息纷杂，难以臆测结果，若毫无进展，可能推动豆粕期价继续偏强波动，若中方采购更多美豆，加之国内需求受制于生猪养殖，后市库存可能止降回升，豆粕期价上涨空间。豆粕 2001 合约增仓走高，多周期 MACD 指标向上扩散，技术形态向好，支持期价继续震荡走高，但资金面显示多空仍有分歧，上方强压关注 3000 元/吨，关注中美磋商情况，操作上建议在 2940-3000 元/吨区间内高抛低吸，止损各 25 元/吨。

豆油

国庆期间美豆类外盘上涨以及节假日国内油厂停机增加，节后豆油期价上涨，但是棕榈油进口水平偏高，节后油厂恢复开机，油脂市场需求相对低迷，库存整体倾向于止降企稳，限制豆油价格上涨幅度。中期来看，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，需求端，四季度是油脂传统消费旺季，而且菜籽供应趋紧以及菜豆价差利于豆油替代，中期可能再重回去库存状态，对价格持谨慎乐观看法，只是若后期采购美豆量累计超过四五百万吨，中期上行动力将明显减弱，震荡时间将延长。豆油 2001 合约系统均线趋于胶着，短期呈现区间行情，建议择机介入买豆油抛棕榈油 2001 合约套利组合，建仓价差参考 1170-1200 元/吨，止损价差参考 1150 元/吨。

棕榈油

国际棕榈油供给方面相对充裕，需求层面逐渐转淡，因为随着天气转冷，即将迎来阶段性淡季。马来西亚本周将公布 9 月份供需报告，市场预期报告偏空，买家入市需谨慎。P2001 合约周三夜盘盘中开盘后小幅回落，受外盘及原油盘面影响，期价可能继续下行，支撑位处在 4700 关口。操作上建议观望。

鸡蛋

周三鸡蛋现货价格报 4611 元/500 千克，-86 元/500 千克。

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；中秋国庆双节刺激猪肉消费，未来生猪存栏或再度探低，四季度猪价上涨仍是大势所趋；周三蛋鸡饲料豆粕和玉米主力合约期价收涨，而鸡蛋现货价格走弱期价收跌，整体来看近期季节性规律作用仍将持续，鸡蛋 01 合约建议等待 4445 元/500 千克-4380 元/500 千克区间突破再行操作，区间内震荡暂时观望为宜。

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。

菜油 01 合约前二十名多头持仓 79314，-5633，空头持仓 91534，-10516，净空单 12220，-4883，多空双方均有减仓而空头减幅更大，净空单量持续减少，显示主流资金继续看空情绪转弱。

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，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，预计近期沿海华东地区库存将持续小幅下降，如果美原油走弱或拖累内盘油脂走势，菜油 01 合约 7280 元/吨至 7200 元/吨区间震荡偏弱。

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。

菜粕 01 合约前二十名多头持仓 120232，+13574，空头持仓 138472，+9106，净空单 18240，-4468，多空双方均有增仓而多头增幅更大，净空单量持续减少，显示市场主流资金看涨情绪增强。

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，菜粕2001合约建议以2325元/吨作为多空分界线，跌破则转为偏空操作，止损参考2345元/吨。

白糖

洲际交易所(ICE)源糖期货周三下跌，在近期上涨后市场进入盘整阶段。国内而言，目前甜菜糖厂已陆续开榨，且收割进度加快，部分糖厂开榨推迟，给予甜菜糖分的累积。现货价格仍保持偏高水平，贸易商采购需求一般，但补货需求不大。近期各省食糖产销数据陆续公布，其中云南糖产销提升至九成以上，且销售价格同比增630元，该数据利好于糖市。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。后续跟踪9月各省产区白糖产销数据情况。操作上，建议郑糖主力2001合约偏多思路对待。

棉花

国内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，市场再次对新一轮贸易磋商持不乐观态度。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，而需求持续疲软的态势，加之新一轮贸易磋商持不乐观态度，预计棉价或继续下跌。操作上建议郑棉主力短期逢高抛空为主。

苹果

目前各产区新果陆续上市，其中山东烟台有少量晚熟富士上货供应，烟台莱州80#起步统货价格为2.3元/斤左右，晚熟富士苹果价格同比去年降低，且质量较往年差，山东产区苹果相对较小，主要受前期干旱天气的影响，优果率将成为后市的焦点，近期西部产区阴雨天气较多，采购客商积极性不高，交易行情偏弱。替代品方面，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。不过需要注意的是，新季首次苹果合约进入交割，市场关注度较高。操作上建议苹果主力暂且观望。

玉米

供应方面，国储玉米于 10 月 18 日暂停拍卖，给予市场利好支撑，市场供应主体由国储拍卖转向新粮。节后北方产区新粮上市进一步扩大，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。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。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；此外，近阶段深加工消费减少，玉米需求较为疲软。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 1790 元/吨支撑位。操作上，C2001 合约建议待回落至 1810 元/吨轻仓试多，目标 1850 元/吨，止损 1790 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，据天下粮仓对 82 家玉米淀粉深加工企业进行调查显示：截至 2019 年第 40 周（9 月 28 日-10 月 4 日），淀粉行业开机率为 61.92%，较上一周的 65.92%降 4 个百分点，较去年同期 73.19%降 11.27 个百分点。受国庆阅兵和环保影响，部分企业停机限产，行业开工率出现下降，不过随着阅兵结束，停机限产的企业将逐渐恢复正常生产，预计后期开机率将有所回升。整体而言，短期内淀粉期价震荡运行为主。

技术上，CS2001 合约上方测试 2240 元/吨压力位，下方考验 2170 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，储存商为回笼资金，积极处理手中剩余货源，市场供应货源增多。需求方面，节日效应消退，市场需求减弱，红枣市场走货速度不快。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，后期应密切关注产区天气情况。替代品方面，正值各类水果丰收季，市场上水果

供应充足，叠加鲜枣上货量增加，对红枣消费市场造成一定的冲击。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。整体而言，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，黑龙江的水稻已经开始正式收获，受天气影响，今年水稻产量较往年大约下降 100-200 斤，降幅约达 20%，然产量的下降并没有带动原粮价格的上涨，受出米率下降影响，2019 年新稻开秤价格以低开为主，部分地区平开。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。整体而言，短期内，短期内粳米期价偏弱震荡为主。

技术上，rr2001 合约上方测试 3685 元/吨压力位，下方考验 3610 元/吨支撑位。操作上，rr2001 合约建议空单继续持有，目标 3610 元/吨，止损 3685 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。

瑞达期货农产品小组

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com