

# CBOT 大豆期货收低，静候 USDA 季度库存报告

东海期货 | 产业链日报 2020 年 09 月 29 日

研究所 策略组

农产品产业链日报

姚 序 高级研究员

从业资格证号：F0209444  
投资分析证号：Z0000600  
联系电话：021-68757089  
邮箱：yaox@qh168.com.cn

王琪瑶 联系人

联系电话：021-68757023  
邮箱：wangqy@qh168.com.cn

## 豆类：CBOT 大豆期货收低，静候 USDA 季度库存报告

**1. 核心逻辑：**天气良好令美豆收割进展快于去年同期，且市场预计美豆单产也为较高，美国新豆季节性收获压力显现，加上全球新冠疫情加剧令人担忧经济前景，制约行情上涨空间。持续下跌之后或有短线技术反弹，但豆粕压力仍较大，仍有部分油厂胀库，且节前备货近尾声，抑制粕价涨幅。

**2. 操作建议：**美豆收获压力显现，建议多单减持

**3. 风险因素：**疫情发展情况，养殖业恢复情况，产区天气，中美贸易关系

**4. 背景分析：**

CBOT 大豆期货周二多数收低，受美国中西部有利的收割天气和中国出口需求明显放缓打击。11 月大豆合约下跌 3-1/4 美分，结算价报每蒲式耳 9.93 美元。

USDA 将于北京时间 10 月 1 日 0:00 发布季度谷物库存报告。分析师平均预期报告将显示，截至 9 月 1 日，美国大豆库存为 5.76 亿蒲式耳。

南美天气：巴西中部及北部地区天气干燥，将推迟大豆播种。

连粕低开回落，沿海豆粕价格 3020-3110 元/吨一线，跌 10-20 元/吨。现货基差报价在 M2101-40 至+30。中下游节前备货已经进入尾声，豆粕成交有所转淡。

## 油脂：BMD 毛棕榈油下跌，因中国需求忧虑和豆油走低

**1. 核心逻辑：**隔夜原油大跌，拖累油脂下跌。加上随着美豆期价再度下跌并失守 1000 美分重要心理支撑位，市场情绪不佳，叠加为防范长假期间的不确定性国内各大交易所普遍开始上调期货保证金，资金节前流出拖累豆油行情走势。

**2. 操作建议：**资金节前流出拖累豆油行情走势，建议多单减持

**3. 风险因素：**疫情发展情况，原油价格大幅波动，中美贸易关系

**4. 背景分析：**

由于欧洲和美国新冠病毒感染病例激增，人们对燃料需求前景感到担忧。美东时间周二，NYMEX11 月原油期货合约下跌 1.31 美元或 3.2%，

结算价报每桶 39.29 美元。

马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周二扭转盘初涨势，终场收低，因中国即将迎来的一周国庆长假令需求前景蒙阴，且美国大豆收割步伐迅速给豆油带来压力。12 月毛棕榈油合约收低 1.7%，报每吨 2,774 马币。

马来西亚棕榈油 FOB10 月船期报价 745 美元/吨，持平，11-12 月船期报价 720 美元/吨，涨 2.5 美元/吨，10 月船期到港完税成 6302-6400 元/吨。

沿海一级豆油 7180-7350 元/吨，波动 10-30 元/吨；现货基差在 Y2101+250 到 420 不等，豆油总体成交较淡，国内主要工厂散装豆油成交 5400 吨。

沿海 24 度棕榈油报价地区价格在 6380-6500 元/吨，大多涨 20-50 元/吨，现货基差稳中有涨，天津现货基差 P2101 加 530-550 元/吨，日照现货基差 P2101+570，张家港现货基差 P01 加 500，广东现货基差 P2101 加 460。

### 玉米：贸易商、用粮企业有囤库意愿

**1. 核心逻辑：**东北地区阶段供应仍是相对宽松，部分贸易商手里仍有拍卖粮，而东北深加工企业库存多已备到新粮上市，华北地区也以采购周边新粮为主，近期东北玉米走货不佳，另外，港口玉米价格在拉升至高位之后，采购主体有观望情绪，且 10 月 1 号国庆假期之后，新玉米将集中上市，阶段性的供给将增加。不过，临储拍卖库存已清零，政策粮投放减少，后期市场整体来看供应偏紧，贸易商、用粮企业有囤库意愿将给市场带来较强的底部支撑。

**2. 操作建议：**关注新粮上市后的压力，建议多单减持。

**3. 风险因素：**疫情发展情况，物流情况，政策粮拍卖

**4. 背景分析：**

国内地区玉米价格稳中偏强调整，全国玉米均价为 2271 元/吨，涨 3 元/吨。山东地区深加工企业玉米收购价主流区间在 2310-2410 元/吨一线，调整 4-30 元/吨，辽宁锦州港口新陈玉米 690-700 容重 2280-2290 元/吨，持平，陈粮 720 容重价格 2300 元/吨，个别收购 20 年新季玉米价格维持在 2350 元/吨持平，700 容重价格 2330 元/吨，持平，广东港口二等玉米陈粮报价 2480 元/吨，涨 30 元/吨。

### 棉花：下游有所好转，关注全球疫情发展

**1. 核心逻辑：**2020 年 9 月 29 日，当前市场新籽棉收购价格较高，下游纺企考虑后期采购新棉成本增加，现积极采购 19/20 年度皮棉，下游市场在持续好转中，库存压力也得到了释放，加之新棉成本高，预计短线皮棉价格小幅偏强运行。

**2. 操作建议：**短期内震荡，建议 01 合约 12200-13200 元/吨区间操作。

**3. 风险因素：**天气情况与收割进度，中美贸易战未来走向，国储棉政策等事件。

**4. 背景分析：**

### 外盘市场

因持续的收割令库存增加，ICE 棉花期货周一收低，12 月期棉合约报每磅 65.69 美分，下跌 0.26 美分。

### 现货市场

国内皮棉价格大多停报，少部分报价的地区价格在 12100-13253 元/吨，较昨日持平。

## 棉纱：未来或跟随棉花价格震荡

**1. 核心逻辑：**当前下游需求不佳，订单稀少，走货不畅，开工因疫情延迟，预计短线棉纱价格或将继续释放悲观情绪。

**2. 操作建议：**操作上等待反弹做空机会。

**3. 风险因素：**天气情况与收割进度，中美贸易战未来走向

**4. 背景分析：**

### 现货市场

根据越南棉纱协会提供的情况，2020 年 8 月越南棉花进口量为 12.07 万吨，环比减少 3.9%。1-8 月累计进口棉花 102.28 万吨，同比减少 2.3%。8 月，越南纱线出口量 15.31 万吨，环比减少 0.3%。1-8 月累计出口纱线 103.73 万吨，同比减少 5.7%。8 月份纺织品服装出口额为 29.66 亿美元，环比减少 2.5%。1-8 月纺织品服装出口额 192.633 亿美元，同比减少 11.5%。

## 白糖：供需两旺格局，窄幅震荡为主

**1. 核心逻辑：**2020 年 9 月 29 日，受巴西雷亚尔跌至四个月最低，原糖期货隔夜下跌，郑糖期货低开低走，现货价格弱势下行。节日备货完结，以及北方糖陆续上市和 8 月进口量高达 68 万吨大幅超出市场预期，叠加期货保证金开始上调，节前资金流出继续影响市场，使得糖市近几个交易走势较弱。但由于南方甘蔗糖库存维持低位，以及北方新糖大量上市还需时日，加上天气转凉后，市场极易转移至“天气市”之上，叠加全球通胀预期难消，资金仍可能伺机卷土重来，因此短期买家暂且观望，待近期市场利空压力有效消化之后，低库存优势再次凸显，白糖价格后续仍可能重回涨势，到时可逢低适量补库。

**2. 操作建议：**预计短期糖价或随市场短暂震荡，建议回调后逢低布局 2101 长线多单，同时等待保护关税落地。

**3. 风险因素：**疫情对交通运输的影响，印度等国际产区增产，主产区天气情况，汇率变动

**4. 背景分析：**

### 外盘市场

洲际交易所(ICE)原糖期货收盘下挫逾 3%，因巴西雷亚尔兑美元跌至逾四个月最低。交投最活跃的 3 月原糖期货合约下跌 0.46 美分或 3.4%，报每磅 13.05 美分。

---

### 现货市场

白糖出厂均价为 5519 元/吨，较昨日 5521 元/吨下跌 2 元/吨。广西地区一级白糖报价在 5520-5610 元/吨，较昨日下跌 10 元/吨；云南产区昆明提货报价在 5500 元/吨，大理提货报 5450-5520 元/吨，较昨日维持稳定；广东地区货少封盘未报。

#### 免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

#### 联系方式：

联系电话：021-68757223

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：[www.qh168.com.cn](http://www.qh168.com.cn)