

## 瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：棉花、菜油、豆粕

#### 豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价升至 2.78-2.90 元/斤之间，保持高位运行，优质大豆量少价格更为坚挺，基层余粮供应严重不足导致多地有价无市，看涨情绪依然较高。销区大豆市场持稳，东北产区大豆货源严重不足强化市场看涨心理，但需求因高价受到一定抑制。而且有消息称黑龙江省储将有 10 万吨大豆轮出，政策调控信号进一步趋强。当前大豆现货强势运行，政策性调控成交火爆，大豆市场期现价差巨大，在供应得不到有效满足的情况下，期货价格继续向现货靠拢的概率依然较大。预计豆一 2009 期货合约延续高位震荡行情，关注大豆拍卖情况，可适量持有大豆期货多单，未有持仓者可择机逢低买入。

#### 豆二

USDA 种植面积报告显示，6 月种植面积大豆为 8382.5 万英亩（预期 8476.4 万英亩，3 月意向 8351 万英亩，去年最终只 7610 万英亩），季度库存报告显示，截至 6 月 1 日，库存大豆 13.86 亿蒲，此前市场预期 13.92 亿蒲，去年同期 17.83 亿蒲。大豆种植面积以及库存均低于此前预期，报告利多。利好美豆走势。从国际大豆到港情况来看，国内港口进口大豆量较上周有所扩大，整体处在偏高位置，为国内大豆供应形成一定的压力。另外，受巴西阿根廷产量枯竭的影响，巴西阿根廷价格升贴水走高，提振进口成本，对盘面形成一定支撑。总体来看，短期豆二受进口成本支撑以及 USDA 报告利多的影响，走势偏强，日内顺势操作为主。

#### 豆粕

美国农业部最新的大豆种植面积报告低于市场预期引发美豆强势上涨，8 月大豆合约创下自 2019 年 9 月中旬以来最大单周涨幅，市场强势特征十分明显。随着 7、8 月美豆生长关键期的到来，任何对大豆产量造成损失的不利天气都可能引发一波炒作，美豆有望迎来季节性易涨难跌运行节奏。与此同时也应注意到，美豆面积虽不及预期，但仍较去年同期大幅增加，美豆优良率维持在 70%以上的高水平，目前的美豆产区并未出现明显的天气威胁，尚不能得出美豆减产的结论。另外，美豆大幅反弹将导致进口成本提升，高价对需求的抑制效应也将陆续体现。巴西大豆出口节奏大幅提前，可能影响该国四季度对国际市

场的大豆供应能力。另外，随着美豆大涨，中下游出现集中备货，豆粕需求回升明显，油厂提价意愿增强，但鉴于高开机率，豆粕库存逐渐增加，豆粕市场波动将较为频繁，后期关注中美关系，及美豆天气情况。操作上，偏多思路对待。

## 豆油

巴西大豆供应紧张，导致大豆升贴水报价坚挺，提升大豆进口成本，截至6月末，巴西大豆7-12月盘面压榨毛利在148-203元/吨，若扣除150-180的管理费用，进口巴西大豆的盘面压榨利润仍处在盈亏平衡线上。近期美豆产区高温干旱，市场对天气市较为敏感，提振豆类走势，另外豆油收储题材炒作不断，继续给豆油市场带来利好支撑。近期豆油还是偏强势走势，日内顺势操作为主。

## 棕榈油

机构预计马棕6月产量环比增加5%-6%，低于此前SPPOMA预计的22.73%的预估。另外，印尼政府将从国家预算中拨出1.95亿美元，补贴棕榈油生物柴油的生产商，提振市场信心。不过在前期利多暂时没有更进一步的消息，市场价格得以消化前期利多消息的背景下，棕榈油可能面临一轮的回调。另外，国内棕榈油库存出现回升，回升至40万吨以上，且市场担忧新冠疫情二次爆发会引起需求受创。另外，豆油棕榈油价差持续回落，豆油对棕榈油的替代作用显现，进一步抑制棕榈油的需求。总体来看，棕榈油近期可能走势偏弱。剩余多单全部离场，新单暂时观望。

## 粳米

国内粳米价格稳定，由于米企开机率低，粳稻需求有限，随着陈稻的陆续出库，使得市场供大于求的格局凸显，拖累粳稻行情，但是优质新粮基本见底，市场购销优质优价凸显，支撑粳稻价格。从盘面来看，粳米走势偏弱，可盘中顺势交易为主。

## 鸡蛋

鸡蛋现货价格报2601元/500千克，+46元/500千克。周一的大部分地区鲜蛋走货情况企稳为主。蛋鸡存栏量处于同期最高水平，蛋鸡苗连续下跌，显示市场补栏积极性下降，按照养殖周期，预计8-9月新开产蛋鸡或环比减少，预计给远月合约带来一定支撑。

淘汰鸡价格持续在低位运行，养殖户挺价心态强。南方地区高湿高温天气导致鸡蛋储蓄难度加大，市场快走快销意愿增强，随着后期天气转热蛋鸡歇伏产蛋率下降，预计改善供过于求局面。鸡蛋仓单交割数量明显增加，显示新冠疫情叠加产能供过于求的背景下，蛋鸡养殖企业参与期货市场锁定价格风险的积极性提高。近期蛋价触底反弹，鸡蛋主力合约与蛋鸡饲料玉米主力合约比值关系有所回升，预计给盘面带来一定低位支撑。预计鸡蛋 2009 合约期价 3910 元/吨为短期支撑位。

## 菜油

截止 6 月 26 日当周，两厂及福建地区菜油库存下降至 23500 吨，较上周 24000 吨减少 500 吨，降幅 2.08%，但较去年同期 94700 吨，降幅 75.18%。华东总库存在 161100 吨，较上周 146500 吨增加 14600 吨，增幅 9.96%。未执行合同 62000 吨，较于上周 66000 吨减少 4000 吨，减幅 6.06%，菜油开机率小幅回落，菜油库存出现累库，显示近期提货量有所减少，同时未执行合同下降，预计后市需求环比稳中偏弱。此前加拿大法院公布第一个判决，孟晚舟未能获释，将留在加拿大参加后期的相关听证，中加关系再次紧张，令市场担忧后续加拿大菜籽进口受影响，加拿大对孟晚舟引渡案的全部日程进行确认，同意于 8 月 17 日恢复引渡听证会，预计短期大量进口油菜籽可能性有所缓解。菜油沿海及华东库存处于低位，预计随着后期提货量增加，库存延续下降趋势，但 6-8 月大豆到港量大，豆油库存或逐渐上升，令油脂涨势承压。需求端：近期受到国际原油持续回升利多具有生物柴油概念的菜油期现价格；疫情使得餐饮业尚未完全恢复正常，需求量不及预期；菜油期价维持高位，仓单增加，显示贸易商有高位锁价保值需求。豆菜油主力合约价差仍处于历史同期显著偏高水平，利好于替代性消费。技术上，菜油 09 合约 7510 元/吨转为短期支撑位。

## 菜粕

截止 6 月 26 日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至 28000 吨，较上周 23500 吨增加 4500 吨，增幅 19.15%，较去年同期各油厂的菜粕库存 11500 吨增幅 143.5%。未执行合同 111000 吨，较于上周 115000 吨减少 4000 吨，减幅 3.47%，菜粕库存出现累积，显示近期提货量有所减少，同时未执行合同下降，预计后市需求环比稳中偏弱。受 USDA 种植面积报告以及季度谷物库存报告利多的影响，豆粕期价上涨，拉动菜粕价格的上涨。近期北京新冠疫情二次爆发，且批发市场水产品检测阳性率高，影响水产品的需求，抑制粕价上涨。

菜籽压榨量处于较低水平，提供一定支撑；需求端：下游水产养殖利润近期出现小幅上涨，对饲料菜粕价格形成一定利好，同时 5-6 月水产养殖进入旺季预期提振需求，鱼类价格有所回升，但近期南方暴雨，对水产养殖需求进行打压，难以支撑菜粕需求走强，且近期南方出现持续暴雨，不利于水产品的养殖。豆菜粕价差走扩，豆粕对菜粕的替代性走差，预计菜粕 09 合约 2400 元/吨为短期压力位。

## 玉米

玉米仓单报 33216 张，-7098 张。7 月 2 日国储拍卖结果维持“双高”态势，拍卖行情火热，近期临储玉米拍卖上调保证金，且交款期提前，有利于防止市场过热，加快拍卖粮流入市场。供应方面，预计等临储玉米出库，市场供应增加，市场供需偏紧将有所缓解；港口方面：截止 6 月 19 日，北方港口 223.7 万吨，环比上周减少 2.2 万吨，降幅在 0.97%，南方港口玉米库存在 26.6 万吨，较上周的 40.1 万吨减少 13.6 万吨，降幅在 33.91%。北方港口持续下降，南方港口库存下降，南方降雨，阻断交通，供应偏紧。需求端：根据天下粮仓数据显示，截至 2020 年 6 月份全国月度能繁母猪存栏量 3697955 头，存栏继续保持环比增长，增幅 4.66%，连续十个月增长。截至 2020 年 6 月全国月度生猪存栏数量报 21055517 头，月度环比增幅 3.79%；但目前生猪存栏的恢复仍需时间。玉米的饲料需求环比继续好转，且生猪利润反弹，给玉米饲料需求带来支撑，整体需求来说：生猪存栏环比继续增长，鸡蛋利润亏损，补栏受限；预计拍卖粮出库前，短期贸易商挺价心理延续。仓单再度减少，显示贸易商提货意愿强，短期期价调整，显示期价拍储政策调整以及拍储粮即将上市影响，重点关注临储粮与政策粮出库情况。技术面来看 C2009 合约价格 2100 元/吨为短期支撑位。

## 淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；淀粉受原料玉米价格的影响较大；截至 6 月 19 日，淀粉行业开机率为 62.97%，较上周 63.28%，环比减 0.31%；较去年同期 63%，同比降 0.03%，短期淀粉利润下行，深加工企业开工率小幅下滑。预计玉米现货价格再度上涨，继续挤压加工利润走弱，预计淀粉企业挺价意愿升温。随着气温日渐升温，预计下游拿货意愿增强，库存有望下降，但疫情影响下需求端表现总体偏弱，消费增长空间有限。玉米淀粉与木薯淀粉价差缩小，不利于淀粉的替代。预计随玉米维持区间震荡，技术上，CS2009

合约 2400 元/吨为短期支撑位。

## 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周一收跌，因巴西、印度等国天气良好，且白糖精炼利润继续下滑。ICE 10 月原糖合约收跌 0.31 美分或 2.50%，收盘价报每磅 11.93 美分。国内白糖现货价格上调为主，销区售价跟随小涨，部分商家逢低适量采购；加工糖售价较前期持稳，山东地区一级加工糖售价在 5520 元/吨。目前白糖处于纯销售期，加之夏季饮料及冷冻品需求处于增加趋势中，阶段性需求回升对糖价存较强支撑。此外，云南月度销糖量仍保持在 20 万吨以上，市场对 6 月白糖产销数据多持乐观预期，刺激糖价上涨。不过市场对许可证是否开放等政策不明朗，加上加工糖具有价格优势，与国产糖仍处于竞争中，对糖价持续上涨存疑。操作上，建议郑糖 2009 合约短期暂且观望。

## 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周一继续上涨，因德州旱情引发对作物减产的担忧。且投资者等待周度作物生长报告。ICE 12 月期棉合约上涨 0.04 美分或 0.06%，结算价报每磅 63.14 美分，为 3 月 6 日以来的最高水平。国储棉轮出总量 50 万吨，将增加国内供应，且轮出棉多为 2012/13 年度陈旧资源，对中低端市场冲击较大，供应端更显宽松，尤其是下游纺织受疫情影响，部分企业降低棉纱品质，转向生产低支纱，导致国储棉受青睐；商业库存仍处于居高水平，整体棉花供应仍充裕。当下棉纺织需求处于淡季，纱企开机均同步下降，且产成品库存均保持在 30 天以上，下游终端需求订单严重缺乏，库存持续累库。短期受资金主力及国储棉价格托底，加之隔夜夜盘继续上涨，利好于郑棉。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短期偏多思路对待。棉纱期货 2009 合约顺势交易为主。

## 苹果

国内苹果现货价格多数持稳；前期经销商收购的优质苹果价格相对坚挺。但随着气温升高，加上冷库不间断的开库出货，导致冷库存货质量有所下滑，尤其一些果农存储货源出现虎皮现象愈发明显，存货商多急于让价出售为主。此外，各类瓜果大量上市，且价格具有优势，终端需求对苹果市场支撑乏力。预计短期苹果现货市场难有较大改观。盘面上，主流资金开始流入，短期助力苹果期价反弹。操作上，建议苹果 2010 合约短期偏多思路对待。

## 红枣

产区来看,部分红枣加工企业货源已售完,未售完基本按市销售,存货商剩余货源偏少,加之红枣需求持续低迷的状态下,客商压价采购为主,货商出货压力仍较大。销区而言,随着国内气温不断,红枣销售转淡,市场人流量趋少,红枣交易仍显冷清。不过差货红枣逐渐被消耗,市场卖货竞争压力相对减小,存货商手中的优质红枣开始少量走货,叠加收购成本支撑,支撑红枣市场。操作上,CJ2009 合约建议短期可在 9600-10000 元/吨区间高抛低吸。

---

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