

## 瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：白糖、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

受进口豆大量到港的影响，油厂仍在全力开机中，且豆粕库存虽然持续增长，但同比仍偏低，在天气对大豆储存有较大影响的背景下，油厂预计仍会保持高开机率，豆粕库存预计仍会继续增长。而从最新公布的美豆优良率、开花率以及结荚率来看，均好于预期，美豆丰产预期依然强烈，限制美豆上行空间。另外，猪肉价格上涨过快可能会诱发政策调控，从而打压养殖户压栏情绪，使得豆粕需求同比及环比走弱，短期豆粕期货需谨慎。但由于生猪存栏持续恢复，中长期看好豆粕的逻辑不变。操作上，M2101 在 2900 一线有较好的安全边际，建议可以考虑逢低建仓为主。

## 豆油

天气预报显示美豆作物区将迎来更多的降水，这将利于大豆作物生长，限制美豆近期因天气的涨幅。从最新公布的美豆优良率、开花率以及结荚率来看，均好于预期，美豆丰产预期依然强烈，限制美豆上行空间。只是随着巴西可售货源逐渐见底，巴西豆升贴水愈发坚挺起来，国内大豆进口成本随之增加，加上中美关系不确定性依然存在，以及下游需求的逐渐好转，市场仍有利多因素可以炒作，暂时看偏强震荡为主。

## 棕榈油

据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据显示，2020年6月1-30日马来西亚毛棕榈油产量环比增12.70%，其中马来半岛增21.19%，沙巴增1.17%，沙捞越降0.004%，马来东部增0.12%。市场产量如期增长，但出口需求依然较好，市场等待7月10日MPOB报告的进一步核实。需求方面，6月下旬印度购买马来棕油速度有放缓。若印度7月采购量不及6月，马棕7月库存环比可能回升。中期，国际棕榈油进入增产高峰期，马棕库存回升速度预计开始相对加快。短期棕榈油在无明显利好支撑的情况下，预计陷入高位盘整，暂时观望为主。

## 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，+0元/500千克。周三的大部分地区鲜蛋走货转好。蛋鸡存栏量处于同期最高水平，供货压力有所缓解，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。近期南方部分地区暴雨情况，增加仓储管理难度，导致交割价格持续上涨，未来三天西南地区有强降雨，预计鸡蛋 2009 合约期价 3930 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。菜油期价创今年反弹以来最高价，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7月水产养殖旺季预期提振需求，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，豆菜粕价差走扩，豆粕对菜粕的替代性走差，菜粕仓单再度减少，显示贸易商提货意愿增加，预计菜粕09合约2400元/吨为短期压力位。

## 玉米

玉米仓单报31679张，-433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：总体播种面积下降，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；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%，生猪存栏持续恢复，对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；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7月9日第七轮国储拍卖结果以及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2435元/吨为短期支撑位。

## 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周三收低,因供应预期充足,而市场担忧需求疲软。咨询公司 Agritel 表示,糖价涨势仍受限,因预期巴西和印度在未来几个月供应量将巨大,且市场担忧需求疲软。ICE 10 月原糖合约收低 0.03 美分或 0.25%,结算价报每磅 12.08 美分。国内白糖现货价格上涨,销区售价开始走稳,部分商家逢低适量采购;加工糖售价较前期小幅上调,山东地区一级加工糖售价在 5550 元/吨。目前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。不过目前白糖处于纯销售期,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,叠加工业库存量不足后期消耗,导致糖价逐渐走高。操作上,建议郑糖 2009 合约短期逢回调买入多单。

## 棉花(纱)

洲际交易所(ICE)棉花期货合约周三升至 3 月初以来最高水平,并升穿了一关键技术价位,因对于主要产棉州干燥天气破坏作物的担忧挥之不去。ICE 12 月期棉合约上涨 1.01 美分或 1.60%,结算价报每磅 64.16 美分,盘中触及 64.33 美分,为 3 月 5 日以来最高价。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。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。此外,外围疫情持续蔓延,经济复苏进程相对缓慢,预计当前郑棉期价再次进入整理阶段。操作上,建议郑棉主力 2009 合约短期在 11600-12200 元/吨区间高抛低吸。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;青嘎啦少量上市,果农卖货意愿偏低。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。操作上,建议苹果 2010 合约短期处于 7900-8300 元/吨区间交易。

## 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