

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆二、豆粕、菜油

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

美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至 2020 年 7 月 5 日当周，美国大豆优良率为 71%，略高于市场预期的 70%，之前一周为 71%，去年同期为 53%；美国大豆开花率为 31%，之前一周为 14%，去年同期为 8%，五年均值为 24%；美国大豆结荚率为 2%，去年同期为 1%，五年均值为 4%。美豆优良率高于市场预期，开花率，结荚率高于去年同期水平，丰产预期强烈。从国内来看，本周进口大豆到港量有所缩窄，短期供应压力有所减轻，也给盘面一定的喘息机会。且南美总体升贴水报价仍较为坚挺，支撑进口价格，对盘面形成支撑。操作上，豆二维持偏多思路对待。

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

据船运机构 ITS，印尼 6 月棕榈油出口增加 14.4%至 191 万吨。对印度和次大陆的海外销售从 5 月的 498,868 吨增加至 6 月的 663,853 吨，对中国的出口从 5 月的 121,470 吨增加到 6 月的 258,436 吨。6 月印尼棕榈油出口数据好转符合市场预期，但在印度集中补库过后，出口数据能否维持高位仍有待观察。市场等待 7 月 10 日 MPOB 报告的指引。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。短期棕榈油在无明确利好支撑的情况下，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。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周五收盘下跌，尽管油价上涨，两种资产类别之间罕见脱节，因为能源价格上涨通常被认为有利于乙醇生产，因此会削减主要生产国巴西的食糖产量。ICE 10 月原糖合约收低 0.12 美分或 1.01%，结算价报每磅 11.76 美分。最新 Unica 发布的数据显示，巴西中南部 2020 年 6 月下半月产糖量为 272.8 万吨，同比增加 23.34%；2020/21 榨季截止 7 月 1 日，巴西中南部累计产糖量为 1329.7 万吨，同比增加 48.75%；甘蔗制糖比例为 47.42%，高于去年同期的 37.06%，受疫情及油价相对低价的影响，企业制作乙醇比例继续减少，糖供应继续增加，继续施压国际原糖价格。国内糖市：6 月全国食糖产销数据不及预期，但广西、云南单月销量相对持稳，加之 6 月新增工业库存为 331.9 万吨，较去年同期小幅增加，但环比去库速度加快。考虑到新榨季之前市场供应仍相对偏紧。此外，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，支撑糖价。不过本周周进口加工糖供应增加，与国产糖再次进入争夺，或限制糖价反弹高度。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)棉花期货合约周五上涨，此前美国农业部(USDA)下调 2020/21 年度全

球产量预估，并调降美国出口和年末库存预估。ICE 12 月期棉合约上涨 0.43 美分或 0.67%，结算价报每磅 64.31 美分。国储棉轮出总量 50 万吨，每日轮出 0.8 万吨左右，且轮出棉多为 2012/13 年度陈旧资源，每周供应增加 4 万吨左右，加之美棉订单集中到港，港口库存居高不下；商业库存仍处于居高水平，整体棉花供应仍显宽松局面。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；不过新的农业报告即将公布，若其明确下调全球新棉产量，或将再次带动一波行情，此外美国得州干旱天气持续，或提振国内棉价。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短期在 11800-12300 元/吨区间高抛低吸。

苹果

国内苹果现货价格多数持稳，个别地区报价价格小幅下跌；前期客商收购的优质苹果价格相对坚挺，支撑苹果价格。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，现阶段应季水果大量上市，且价格偏低低于往年，库存苹果不占优势，需求疲软牵制后市苹果行情。整体上，目前旧季苹果进入尾声，但库内货源品质下降，且市场出现急于让价出售现象蔓延，加之应季水果大量上市，且价格相对低于往年同期，预计后市苹果价格仍弱势运行为主。操作上，建议苹果 2010 合约短期逢高抛空思路对待。

红枣

国内各地红枣现货价格持稳为主；目前质量较好的红枣卖货商惜售心理较强，要价相对坚挺，叠加收购成本支撑，给予红枣市场带来利好。但市场上货源仍充足，走货量依旧偏慢，加之红枣需求持续低迷的状态下，成交相对零星，各地经销商均存在一定的库存压力。操作上，CJ2009 合约建议短期可在 9600-10000 元/吨区间高抛低吸。

鸡蛋

鸡蛋现货价格报 2736 元/500 千克，+32 元/500 千克。周五的大部分地区鲜蛋走货情况企稳。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。蛋鸡苗价格结束 11 周的回调，且淘汰鸡价格连续上涨，说明市场看好后市，养殖户惜售情绪强。近期生猪价格上涨，利好于鸡蛋需求。蛋鸡饲料玉米和豆粕现价持续上涨，对蛋价起到一定的支撑作用。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 3860 元/吨为短期支撑位。

菜油

根据天下粮仓：截止 7 月 3 日当周，两广及福建地区菜油库存报 21000 吨，较上周降幅 10.64%，较去年同期 9.93 万吨，降幅 78.86%。华东总库存在 16.81 万吨，较上周增幅 4.35%，较 2019 年 43.28 万吨减少 26.46 万吨，降幅 61.16%。未执行合同 5.7 万吨，较于上周减幅 8.06%，菜油库存下降，近期菜油期价持续上涨，显示部分贸易商逢低购买提高意愿加强，本周菜籽油厂开机率和未执行合同继续回落，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；菜油领涨油脂板块，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 7710 元/吨转为短期支撑位。

菜粕

截止 7 月 3 日当周，两广及福建地区菜粕库存报 27000 吨，较上周 2.8 吨降幅 3.57%，较去年同期菜粕库存 23000 吨增幅 17.4%，未执行合同 11 万吨，较于上周 11.1 万吨减幅 0.9%，水产品价格上涨，养殖户积极性提高，菜粕库存下降，显示提货意愿增强，但开机率和未执行合同下降，预计后市需求稳中偏弱。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，预计菜粕09合约2370元/吨为短期支撑位。

玉米

玉米仓单报31679张，+0张。7月9日国储拍卖结果维持“双高”态势，拍卖行情火热，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；港口方面：截至7月3日，北方港口库存为208.6万吨，较上周同期的206.4万吨增加2.2万吨，增幅为1.07%；南方港口（广东）库存为10.9万吨，较上周同期的20.6万吨减少9.3万吨，减幅为47.09%；北方港口小幅回升，南方港口库存降于历史低位，南方降雨，阻断交通，供应偏紧，预计进口到港南方港口库存紧张状况应有缓解。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16日第八次国储拍卖以及临储粮与政策粮出库情况。技术面来看C2009合约价格2130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29日淀粉行业开机率为63.51%，较上周62.97增0.51%；较去年同期62.43%增1.08%。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。技术上，CS2009合约2450元/吨为短期支撑位。

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