

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

政策性粮食陆续投放，第七轮大豆拍卖在 7 月 13 日开拍，计划拍卖 66652 吨 2017/18 年国产大豆，且吉林临储将有 6711 吨大豆轮储，在此背景下，市场预计此前传言的黑龙省储大豆也将轮出，加上两湖地区新季早豆即将上市，以及俄豆陆续进入国内，市场供应将增多，而大豆需求未能有所改善，均将不利于国产大豆行情。不过贸易商目前持有的大豆成本较高，低价销售大豆意愿不强，限制了行情回落的空间，预计大豆还是以震荡为主。

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 12 日当周，美国大豆优良率为 68%，低于市场预期的 70%，之前一周为 71%，去年同期为 54%；美国大豆开花率为 48%，之前一周为 31%，去年同期为 19%，五年均值为 40%；美国大豆结荚率为 11%，之前一周为 2%，去年同期为 3%，五年均值为 10%。虽然优良率有所下降，但总体仍高于五年均值。另外，开花率、结荚率也较五年均值偏高，美豆受天气影响较为有限，对豆类影响偏空。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

美新豆播种面积 8380 万英亩，较上月公布的数据增加 30 万英亩，产量 41.35 亿蒲，较上月增加 1000 万蒲，出口未做调整，压榨量增加 1500 万蒲，库存增加 3000 万蒲至 4.25 亿蒲。整体美农业报告中性偏空，对盘面有一定的打击。不过现在美国仍处在天气市中，市场预测，未来两周美国天气可能仍处在高温干旱的气候中，加上特朗普表示美国与中国关系严重受损，令中美关系不确定依然存在。因此报告虽然利空，但做空依然较为谨慎，市场今日下跌后维持小幅震荡。预计未来下跌空间有限，中线投资者可以考虑逢低布局多单。

豆油

国内疫情控制较好，复工复产情况较国外较好。且上周股市以及工业品大幅上涨，给油脂市场也带来一定的想象空间。另外，美豆处在重要生长期，天气因素依然成为重要的炒作

点，加上中美关系的不确定性，给豆油形成一定的支撑。另外，豆棕价格偏低，提振豆油的需求。豆油总体依然以偏多思路对待。操作上，日内顺势操作为主。

棕榈油

上周五 MPOB 公布的数据显示，马来西亚 2020 年 6 月棕榈油产量环比增 14.2%至 188.6 万吨；出口环比增 25%至 171 万吨（预期 165~172，上月 137，去年同期 140）；库存环比减 6.33%至 190 万吨（预期 191~198，上月 203，去年同期 241）。虽然出口以及库存有所下降，但产量大幅高于预期，且高出往年同期水平，报告偏利空。另外，市场担忧，在疫情影响下，印度前期的补库可能暂时告一段落，未来出口可能会回落，库存提升担忧加剧，对棕榈油形成压制。除此之外，近期进口价差再度缩窄，促进进口量回升。昨日棕榈油涨幅过大，不利于需求展开，追高需谨慎。

粳米

国内粳米价格稳定，出厂价集中在 1.9-2.25 元/斤。目前大米走货不快，米企业开机率低，产量有限，影响粳米价格，优质新粮基本见底，市场购销优质优价凸显，支撑粳米价格。短期走势偏强，盘中顺势操作为主。

白糖

洲际交易所 (ICE) 原糖期货周二跌至六周低点，因软商品市场持续受到整体需求低迷预期的拖累。ICE 10 月原糖期货下跌 0.19 美分或 1.65%，报每磅 11.32 美分，稍早触及 11.27 美分的六周低点。国内糖市：国内白糖现货价格稳中下调，销区市场商家报价多维持稳定，局部区域价格走低，下游企业仍按需采购为主；加工糖售价较前期持稳为主，其中山东地区一级加工糖售价在 5550 元/吨，北方新增糖厂开工，且开工负荷的企业仍维持正常运行。目前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，加上工业库存在新榨季开榨之前仍显偏紧。此外，南方洪灾仍在持续，短期或缓解云南干旱，利于甘蔗生长。目前糖市多空因素势均力敌，糖价波动加剧。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) 棉花期货合约周二跌至近两周低点，此前的周度作物生长报告显示，棉花生长处于正轨，同时中美紧张局势忧虑对价格进一步施压。ICE 12 月期棉合约收跌 0.74 美分或 1.17%，结算价报每磅 62.63 美分，稍早触及 7 月 2 日以来最低水平 62.36 美分。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，部分印染厂开始进入放假模式。国储棉继续轮出，期实际成交火爆给予市场带来向好情绪，但下游抛储后现货需求继续减少。美棉期价继续下调，今日或拖累郑棉期价。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。棉纱期货 2009 合约顺势交易为主。

苹果

国内苹果现货价格稳中下调；山东部分地区客商补货量有所增加，尤其是片红货源，加之前期客商收购的优质苹果价格相对坚挺，支撑苹果价格。不过国内气温升高，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，且开称价格偏低去年同期，果农卖货意愿偏低。此外，现阶段应季水果大量上市，且价格偏低于往年，库存苹果不占优势，需求疲软牵制后市苹果行情。值得注意的是，苹果期货合约规则优化交割品级，放宽质量容许度要求；降低可溶性固形物要求，接近商超的中档货源，此修改自苹果 2111 合约开始实施，修订内容相对利空远月苹果价格。操作上，建议苹果 2010 合约短期仍继续维持空单。

红枣

国内各地红枣现货价格持稳为主，其中郑州沧州红枣主力行情偏稳，整体购销不旺；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，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 9500-9900 元/吨区间高抛低吸。

鸡蛋

鸡蛋现货价格报 2714 元/500 千克，-4 元/500 千克。周二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 13 周下跌，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 13 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。学校放假在即，

后期学校采购力度减弱，近期南方部分地区暴雨情况，交通受阻，增加仓储管理难度，导致交割价格持续上涨，预计鸡蛋 2009 合约期价 3920 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，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；棕榈油领涨油脂版块，豆菜棕油主力合约价差继续走扩价差创 5 年新高，利好于替代性消费。技术上，菜油 09 合约 7945 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。美豆新作产量因收获面积增加随之相应上调，菜粕受豆粕影响也随之下跌，近期南方新一轮降雨，对水产养殖需求进行打压，难以支撑菜粕需求走强，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，鱼类价格有所回升，对饲料菜粕价格形成一定利好，豆菜粕价差继续走扩，预计豆粕对菜粕的替代性走差，仓单大幅减少，显示贸易商提高意愿加强，预计菜粕 09 合约 2300 元/吨为短期支撑位。

玉米

玉米仓单报 30686 张，-292 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：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，美玉进口玉米利润丰富，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 2120 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 26 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 2455 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