

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、棕榈油、菜油

豆一

下游采购积极有限，多以随用随采的购销方式为主，贸易商出货不畅，加上政策性粮食陆续投放市场，今日吉林省储拍卖大豆 6711.825 吨，以底价 4940 元/吨全部成交，打压大豆市场价格，叠加进口非转基因大豆陆续到港，货源增加，部分贸易商出货意愿较强，报价有所回落。不过，近期苏皖鄂地区遭遇强降雨天气，多处农田受到影响，可能影响到新季大豆产量，暂时限制大豆价格回落空间。总的来说，短期国产大豆价格或以小幅回落为主。

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 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

海关数据称 6 月份中国大豆进口量为 1116 万吨，同比大增 73%，且 7-8 月大豆到港庞大，月均到港量超千万吨，油厂开机率仍超高，豆粕库存较大，截止 7 月 10 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 92.19 万吨，较上周的 99.8 万吨减少 7.61 万吨，降幅在 7.63%，较去年同期 91.29 万吨增加 0.98%。虽然较前一周出现下降，但库存量仍不小，部分油厂已胀库停机，且近期南方多省严重洪涝灾害影响，豆粕提货受阻，也利空粕价。但是，中美关系也一直存在较大不确定性，外媒报道，美国计划把中国在南海的权益主张定义为“非法”。此举很可能将导致两国间本来就紧张的关系进一步严峻。总体来看，中美关系以及天气随时可能成为新的炒作点，豆粕下跌的空间可能较为有限，中线可以考虑在 M2101 区间 2800-2900 之间逢低布局多单，目标 3000，止损 2750。

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，豆粕胀库，油厂开机率出现回调，支撑豆油价格。

棕榈油

市场对棕榈油创出历史新高的产量有所质疑，带动外盘棕榈油走强，另外，受近期检验检疫加强的影响，进口棕榈油船货量受影响，短期影响国内棕榈油供应量。除此之外，全国主要港口棕榈油库存为 36.8 万吨，较上周减少 2.4 万吨，连续第二周环比下降，距离 6 月 15 日创下的两年八个月低位仅一步之遥。均提振棕榈油走势。但是，近期国内棕榈油进口利润倒挂情况已经大幅缩窄，国内价格的大幅上涨将会引发买船，后期或施压棕榈油价格。短期棕榈油跟随外盘及菜油持续走强，偏多思路对待。

粳米

今日国内粳米价格稳定，出厂价集中在 1.98-2.5 元/斤。目前粳米需求不高，走货不快，加之天气原因，不利于存储，影响粳米价格，但是优质新粮基本见底，市场购销优质优价凸显，支撑粳米价格。短期走势趋于震荡，盘中顺势操作为主。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周三大幅收高，原油和全球股市走高，原糖期货从昨日触及六周低点反弹。ICE 10 月原糖期货上涨 0.54 美分或 4.76%，报每磅 11.82 美分，周二曾跌至每磅 11.27 美分的六周低点。国内糖市：国内白糖现货价格持稳为主，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 合约短期暂且日内交易。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货合约周三跌至两周低点，此前 USDA 周度作物生长报告显示棉

花生处于正轨，且有天气预报显示，美国棉花主产区将迎来对作物有利的降水过程，尽管中美紧张局势忧虑给价格带来压力。ICE 12 月期棉合约收跌 0.43 美分或 0.65%，结算价报每磅 62.13 美分。国内棉市：现货棉花购销速度偏慢，且部分轧花厂存惜售心理；当下棉纺织需求处于淡季，纺企产成品库存居高不下，新订单不足，用棉需求下降，叠加低价国储棉供应，现货走货仍显疲软。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

国内苹果现货价格相对持稳；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 2110 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 2754 元/500 千克，+40 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 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 3950 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，近期持续上涨，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增加。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，进口菜籽压榨利润高，油厂维持高开工率，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；棕榈油领涨油脂板块，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 7950 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。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，显示贸易商提货意愿加强，预计菜粕 09 合约 2300 元/吨为短期支撑位。

玉米

玉米仓单报 29639 张，-500 张。目前玉米现货行情继续维持稳中偏强局面，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 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 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 2480 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