

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、棉花、菜油

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周二收低,即使原油价格上涨。正常情况下油价上涨对糖价具有支撑,因较高的能源价格推动巴西糖厂生产更多的乙醇,减少糖产量。ICE 10月原糖期货收低0.05美分,或0.4%,结算价报每磅11.67美分。国内糖市:今日盘面震荡上涨,但销区市场货源相对充足,市场走货不佳,商家报价多持稳为主;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,进口糖加工负荷提升,市场销糖速度不佳供应增长速度。目前加工糖具有价格优势,与国产糖仍处于竞争中,现货压力仍存。下游终端饮料、成品糖等需求逐步回暖中,但同比去年仍处于下降趋势。整体上,糖市处于供需两旺博弈中,期价难改震荡趋势。操作上,建议郑糖2009合约短期可5080-5280元/吨区间高抛低吸。

棉花(纱)

洲际交易所(ICE)棉花期货合约周二冲高回落,前一日发布的政府播种进程报告显示,棉花生长状况改善,但对新冠肺炎疫情的不确定性令棉花价格承压。ICE 12月期棉合约微升0.02美分或0.03%,结算价报每磅62.95美分,该合约稍早触及7月13日来最高的63.28美分。国内棉市:7、8月份,是纺织行业的传统消费淡季,拖累整个棉花市场。国储棉轮出以来,成交率仍维持百分百,纺织企业仍倾向于低价棉的竞拍,国储棉周度供应大致在4万吨。加之港口进口棉库存居高,市场供应仍相对宽松;截止6月底,全国棉花商业库存总量约323.89万吨,环比下降14.17%,同比下降3%。棉花月度消耗量较上月小幅增加,且商业库存开始略低于去年同期水平,棉花商业库存去库节奏好于预期。不过需求尚未明显改善的情况下,棉花难有实质性突破走势。此外,当下新棉生长处于关键期,关注产区天气状况。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;陕西地区苹果价格较为稳定,山东个别地区清库中。目前各地早熟青嘎啦少量上市,且开称价格偏低去年同期,但近日出现小幅上涨。此外,现阶段应季水果大量上市,且价格偏低于往年,进一步拖累库存苹

果，需求疲软牵制后市苹果行情。技术上，期价上方受 10 日均线压制，短期或震荡为主。操作上，建议苹果 2010 合约短期暂且观望。

红枣

国内各地红枣现货价格持稳为主，其中郑州沧州红枣价格小幅走弱，整体购销不旺，加上近期新疆疫情再起，下游走货更加缓慢。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。供大于需加剧的背景下，预计后市红枣价格震荡偏弱为主。技术上，经过前期大跌之后，短期郑枣期价存技术修复可能。操作上，CJ2009 合约建议短期暂且在 9000-9400 元/吨区间交易。

豆一

大豆需求处于淡季，储备大豆持续投放动摇贸易商挺价心理。近日东北普遍迎来有利降雨，改善当地旱情，利于大豆生长并提振产量前景，而南方多地洪涝灾害造成部分大豆产量受损，对大豆价格形成支撑。中储粮发布通告，7 月 23 日将进行 65304 吨大豆拍卖，而市场也预期黑龙江省储近 10 万吨大豆将于近日投放市场。国家政策性粮食投放力度加大，大豆市场看涨情绪降温。在东北地区新豆产量压力及中储粮继续拍卖影响下，2009 大豆合约上行阻力持续增加。随着新豆上市周期缩短，市场普遍预期产区大豆高价现象难以持续。预计今日豆一 2009 期货合约延续震荡调整走势，大豆期货多单宜减持，可盘中顺势参与或维持观望。

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 19 日当周，美国大豆优良率为 69%，高于市场预期的 67%，之前一周为 68%，去年同期为 54%；美国大豆开花率为 64%，之前一周为 48%，去年同期为 35%，五年均值为 57%；美国大豆结荚率为 25%，之前一周为 11%，去年同期为 6%，五年均值为 21%。美豆受天气因素影响较为有限，丰产预期依然较强。从国内的进口船货来看，本周进口船货有所恢复，对盘面有一定的压制，另外，巴西升贴水报价有所回落，同样制约进口价格。不过目前处在美豆生长关键期，天气炒作依然存在，加上中美关系的不确定性，给进口豆带来一定的支撑。短期走势预计仍是维持震荡偏强为主。

豆粕

从供应端来看，截至 7 月 17 日，国内主要地区沿海油厂进口大豆总库存量 585.86 万吨，较上周的 562.6 万吨增加 23.26 万吨。但是受豆粕提货量较好的影响，豆粕库存并没

有出现上涨，反而有所回落，截至7月17日，国内主要地区沿海豆粕库存量87.9万吨，较上周的92.19万吨，减少4.29万吨，为连续两周回落。对豆粕价格形成支撑。从需求端来看，近期生猪存栏量持续恢复，水产养殖进入旺季，且相比杂粕，豆粕的性价比更高，饲料配比中，豆粕配比更高，豆粕需求逐步恢复。而油厂7月豆粕大多已经提前预售，部分油厂8月货源也销售过半，挺价意愿较强，提振豆粕价格。盘面来看，豆粕2009向上试探前期高位后回落，上方压力依然较大，短期预计还是以偏强震荡为主，盘中顺势操作为主。

豆油

近期菜油涨势强势，推动国内油脂跟随上涨，另外，棕榈油再度开始炒作减产题材，有消息称印尼7月棕榈油产量偏差，令棕榈油供应偏紧，加上棕榈油进口利润倒挂，令产地对连盘棕榈油上涨助推明显。除此之外，美豆进入生长关键期，天气因素可能随时发酵，加上中美关系的不确定性，对美豆的进口可能产生影响。从盘面来看，豆油高位减仓，MACD红柱转绿柱，短期有高位调整的可能，建议新单暂时观望，或盘中顺势操作为主。

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36.32万吨，虽然环比有所上涨，但上涨幅度不大，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。短期棕榈油盘整，回踩5日均线，但马盘棕榈油继续上涨，预计对连盘棕榈油形成一定的支撑，回调空间预计不大，前期多单依托5日均线继续持有。

粳米

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。

玉米

玉米仓单报28490张，-996张。目前玉米现货行情继续维持稳中偏强局面，东北产区国家通过拍卖的方式已经向市场累计投放3200万吨，玉米7月16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

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10日，北方港口库存为200.5万吨，较上周同期的208.6万吨减少8.1万吨，降幅为3.88%；南方港口（广东）库存为15.8万吨，较上周同期的10.9万吨增加4.9万吨，增幅为44.95%。北方港口小幅下降，南方港口库存小幅回升，但仍处于历史低位，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，显示现货商提货意愿加强。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2160元/吨为短期支撑位。

淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；淀粉行业开机率为60.49%，较上周63.51降3.02%；较去年同期61.96%降1.47%。短期淀粉利润下行，深加工企业开工率持续下滑。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2530元/吨为短期支撑位。

鸡蛋

鸡蛋现货价格报3090元/500千克，+117元/500千克。周二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7月以来淘汰鸡价格不断走高以及中秋节假日旺季期，养殖单位惜售老鸡，淘汰鸡出栏量减少，预计淘汰鸡价格维持上涨。近期生猪价格持续上涨，利好于鸡蛋消费。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，另外餐饮行业对鸡蛋消费增量或有限，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 4110 元/吨为短期支撑位。

菜油

根据天下粮仓：截止 7 月 10 日当周，两广及福建地区菜油库存报 2.6 万吨，较上周 2.1 万吨增幅 23.81%，较去年同期 9.85 万吨，降幅 73.6%。华东总库存在 16.81 万吨，较上周 16.11 万吨增幅 4.35%。未执行合同 5.9 万吨，较于上周 5.7 万吨增幅 3.5%，开工率大幅上升而菜油库存上涨，近期菜油期价持续上涨，显示贸易商提高意愿下降，未执行合同止跌，预计后市需求稳中转强。受资金面提振，在菜籽油上涨带动下油脂呈偏强格局，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，近期库存有所上升，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；随着菜油期现价格上涨，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 8520 元/吨转为短期支撑位。

菜粕

根据天下粮仓：截止 7 月 10 日当周，两广及福建地区菜粕库存报 2.47 万吨，较上周 2.7 万吨减少 0.23 万吨，降幅 8.52%，较去年同期各油厂的菜粕库存 2.71 万吨降幅 8.86%，未执行合同 10.30 万吨，较于上周 11 万吨减少 0.7 万吨，减幅 6.3%，开机率大幅上升和菜粕库存下降，显示提货意愿增强，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，水产品价格小幅下降，难以支撑菜粕需求走强，菜籽进口量仍维持低位以及压榨量处于较低水平，且菜粕库存持续下跌，提供一定支撑；中国 7 月进口大豆集中到港，8-9 月到港预期或上调，现货供应充足。仓单持续减少，预计现货商提货意愿加强，豆菜粕价差继续走扩，预计豆粕对菜粕的替代性走差，预计菜粕 09 合约 2400 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