

## 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)原糖期货周三上涨，目前糖价已轻微脱离金融市场整体走势，直到基本面出现新的消息。ICE 10月原糖期货收高0.21美分，或1.80%，结算价报每磅11.86美分。国内糖市：销区市场货源相对充足，市场走货情况不佳，商家报价多持稳为主，且实际成交均议价；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。待夏季消费集中开启，糖价或震荡回升。操作上，建议郑糖2009合约短期可逢回调买入为主。

### 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周三下跌，因预报显示美国最大棉花种植区将出现降雨和低热天气，且中美紧张关系升级引发需求忧虑。ICE 12月棉花期货下跌0.35美分或0.56%，结算价报每磅62.54美分。从目前来看，全球疫情蔓延态势尚未结束，投资者对经济复苏前景仍存担忧，不过近期疫苗研制进展带来积极预期，同时市场对于经济复苏的信心增强，市场主流资金大量入市，利好商品市场；棉花商业库存在320万吨附近，仍处于去库状态，且低于去年同期水平，但是目前下游需求仍处于传统消费淡季，棉花刚性需求有限，市场缺乏实质性利好支撑，预计棉价反弹空间受限。当下新棉生长处于关键期，关注产区天气状况。目前贸易、疫情所带来的担忧依旧利空于棉市，夜盘美棉期价震荡走弱。预计今日棉花价格震荡为主。操作上，建议郑棉主力2009合约短期在11800-12500元/吨区间高抛低吸。棉纱期货2009合约偏空思路对待。

### 苹果

产区苹果现货价格相对持稳为主；国内气温升高，库内苹果加速清库为主，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。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，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，加之新疆疫情持续，按国内防控经验看，大致在 2 周左右得到有效控制；鉴于红枣需求进一步减弱的背景下，预计后市红枣价格震荡偏弱为主。操作上，CJ2009 合约建议短期偏空思路对待。

## 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，豆粕延续偏强震荡，上方压力 2950，2900 附近的多单可以考虑继续持有。

## 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，豆油高位回落，短期预计有调整的需求，前期多单离场，新单暂时观望。

## 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。盘面来看，棕榈油尾盘追随菜油出现调整，加上马盘棕榈油出现回落，棕榈油短期或有调整需求，前期多单部分止盈离场，剩余多单依托 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 28790 张，+300 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。7月23日第9轮国储拍卖结果公布以及下周首轮拍卖粮食即将出库，重点关注拍卖和出库情况。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 2535 元/吨为短期支撑位。

## 鸡蛋

鸡蛋现货价格报 3270 元/500 千克，+180 元/500 千克。周三的大部分地区鲜蛋走货继续转好。蛋鸡存栏量处于同期最高水平，供货压力有所缓解，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，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。22日盘面虽冲高回落，但在中加关系改善以及低库存支撑、豆油和棕油价格走弱前，菜油价格维持强势概率较大。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，水产养殖旺季提振不及往年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2410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](http://www.rdqh.com)