

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、苹果、菜油

### 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周四收低，近期糖价基本处于区间震荡为主，因缺乏新的基本面消息，且价格甚至在某种程度上与广泛的金融市场脱离。ICE 10月原糖期货收低0.13美分，或1.10%，结算价报每磅11.77美分。国内糖市：销区市场货源相对充足，市场走货情况不佳，商家报价多稳中下调，且实际成交均议价；加工糖售价较前期稳中下跌，其中山东地区一级加工糖售价在5520元/吨。最新数据显示，6月白糖进口41万吨，为近十年中6月最高纪录，加上近期加工糖厂负荷提升，市场供应逐渐累积。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。鉴于目前市场焦点转移至进口加工糖方面，短期利空题材偏多，或限制糖价反弹。操作上，建议郑糖2009合约短期暂且观望为宜。

### 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周四下跌，此前公布的棉花出口销售数据疲软，引燃对棉花需求的担忧，主要棉产区天气情况改善也打压价格。ICE12月期棉合约下跌0.73美分或1.17%，结算价报每磅61.92美分。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，7月16日止当周，美国2019/2020年度陆地棉出口销售净减1.31万包，较前一周减少25%，较之前四周均值显著下滑。其中，对中国大陆出口销售净减4,400包。目前棉花市场难觅强劲指引，贸易关系、疫情所带来的担忧依旧利空市场。国储棉继续轮出，且竞拍仍维持火热状态中，轮出周度供应增长量大致在4万吨。截止目前棉花商业库存在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，预计棉价仍维持宽幅震荡为主。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11800-12500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稳中偏弱；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。此外，现阶段应季水果大量上市，且价格偏低往年，进一步拖累库存苹果，需求疲软牵制后市苹果行情。苹果主力技术面仍处于偏空状态，且成交

量持续增加，预计后市苹果期价弱势难改。操作上，建议苹果 2010 合约短期逢高抛空，下方目标暂且看至 7200 元/吨。

## 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。红枣市场上货源仍充足，走货量依旧偏慢，加之新疆疫情持续、产区降雨连续，加剧需求走弱。不过按国内防控经验看，大致在 2 周左右得到有效控制。叠加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，预计下方存支撑。整体上，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。今天郑枣期价大跌之后，价格逐步回升至 9100 元/吨关口，短期预计存技术修复可能。操作上，CJ2009 合约建议短期暂且 9000-9300 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，豆粕延续偏强震荡，上方突破2950压力位，有望向3000点挺进，2900附近的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，加上美国突然宣布关闭休斯顿领事馆，令中美关系的不确定性加剧，提振豆油走势。从盘面来看，豆油延续高位盘整走势，短期建议暂时观望。

## 棕榈油

印尼和马来西亚暴雨，引发市场对减产的预估。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，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。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，棕榈油短期受产量影响，表现依然偏强，前期剩余多单依托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，+0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23日国储拍卖结果维持“双高”态势，拍卖行情火热，持粮贸易商看涨心态较强，且近期暴雨问题，运输受阻出货慢，导致终端玉米库存依旧偏紧张，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。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2220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2620元/吨为短期支撑位。

## 鸡蛋

鸡蛋现货价格报3371元/500千克，+101元/500千克。周四的大部分地区鲜蛋走货继续上涨。蛋鸡存栏量处于同期最高水平，养殖利润亏损，养殖户补栏积极性低，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，鸡蛋主产区受损严重，预计蛋鸡养殖产能下降，影响程度有待观察，且交通受阻，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，22 日交易所对菜油期货发出风险提示函，炒作降温令菜油下跌，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。近期资金推动加剧市场波动，但菜粕在中加关系改善以及菜籽低库存支撑、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 8810 元/吨转为短期压力位。

## 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。豆粕走势上涨，菜粕期价受豆粕保持坚挺，近期南方连续暴雨，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)