

瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：苹果、豆油、棕榈油

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，可盘中顺势参与或维持观望。

豆二

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。从进口船货来看，本周进口船货量小幅增加，但幅度有限，对盘面的压力较小。另外，美国以及南美的升贴水报价坚挺，对进口价格有所支撑。目前中美关系不确定性加剧，美国仍有天气炒作的预期，均对进口豆有所支撑。预计豆二延续偏强走势。

豆粕

美豆方面：USDA周度出口销售报告显示，7月16日止当周，美豆出口销售总量为266.57万吨，创下2018年12月份以来的最大单周销售数量，其中对中国的销售量升至169.59万吨，加上USDA报告私人出口商向中国销售了13.2万吨大豆，出口销售数据强劲，提振美豆价格继续上涨。另外，中国关闭美在成都领事馆，中美关系不确定性加剧，增加油厂惜售心理，对豆粕形成支撑。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 3000 压力位，有望向 3100 点挺进，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

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。

鸡蛋

鸡蛋现货价格报 3371 元/500 千克，+0 元/500 千克。周五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 4160 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 2450 元/吨为短期支撑位。

玉米

玉米仓单报 28540 张，-250 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；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 2250 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 59.12%，较上周 60.39 降 1.27%；较去年同期 61.84%降 2.72%。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。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周五收跌逾 2%，因巴西 7 月糖产量跳升 55%，这一全球最大产糖国的糖产量有望录得纪录高位，ICE 10 月原糖期货收低 0.24 美分，或 2.05%，结算价报每磅 11.49 美分。据甘蔗压榨行业协会 Unica 发布的报告显示，7 月上半月，巴西中南部地区糖厂的糖产量为 302 万吨，较去年同期增加 55%，因糖厂仍偏重制糖、放弃乙醇生产。国内糖市：目前白糖处于纯销售期，加之夏季饮料及冷冻品需求处于增加趋势中，支撑糖价。不过 6 月白糖进口量环比大增，且现货市场糖源流通受阻，加之国产糖亦存在较强的出货意愿，但白糖需求阶段性减少，导致整体白糖出货不畅。此外，随着中美关系紧张程度升级，商品系统性风险加强，资金入市较为谨慎，以上因素或造成下周糖价仍走弱的可能。操作上，建议郑糖 2009 合约短期偏空思路对待。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周五下挫逾 2.0%，因最大棉花出口国美国和最大棉花消费国中国之间的紧张关系升级加剧了需求忧虑。ICE 12 月棉花期货下跌 1.61 美分或 2.60%，结算价报每磅 60.10 美分，稍早一度触及 59.55 美分的 6 月 29 日以来最低位。当前来看，除却长江流域部分产区因为洪涝问题，有些许影响棉花长势之外，其余主产区包括新疆、黄河流域等地棉花长势良好，不过安徽、湖北等棉区产量占比较小，对新年度总产量影响相对有限。不过 6 月棉花进口量环比增加明显，港口库存压力依旧未能释放且有继续增量的预期；国储棉轮出持续，竞拍仍延续火热状态，整体来看棉花市场供应宽松格局不变。下游需求仍处于消费淡季，纺企纱线等开机仍处于偏低水平，产成品累库延续。此外，贸易关系的不稳定性持续影响棉花市场，需持续关注该消息。目前市场焦点主要转移至宏观消息上。外盘棉价持续羸弱，或拖累国内棉价。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。CY2009 合约仍偏空思路对待。

苹果

国内苹果现货价格多数下跌，批发市场苹果出货量较上周有所提升，主要因近期苹果客商增加。加之山东苹果价格偏低，客商采购积极性有所恢复。不过当下各地早熟青嘎啦少量上市，且开称价格偏低去年同期，在此背景下，预计库内苹果去库压力仍大。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。新季苹果来看，山东地区预计产量或与去年持平，山东及陕西地区早熟嘎啦在 8 月中旬附近上市，后期仍继续关注产区产量情况。操作上，建议苹果 2010 合约短期仍偏空思路对待。

红枣

国内各地红枣现货价格持稳为主，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。操作上，CJ2009 合约建议短期暂且 9000-9300 元/吨区间交易。

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

