

瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、豆粕

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

豆油库存持续上涨，根据天下粮仓数据显示，截至 7 月 24 日，国内豆油商业库存总量升至 123.625 万吨，环比增加 3.3%。豆油库存连续十一周回升，在油脂板块中总体偏弱。在棕榈油以及菜油出现回调的背景下，豆油的回调幅度相对较大。但是中美关系的不确定性依旧，加上美豆处在种植关键期，天气因素依然存在。预计豆油弱势整理为主，暂时观望。

棕榈油

主产地马来西亚以及印尼大雨引发洪涝，对棕榈油的产量有所影响，根据 MPOA 数据显示，马来西亚 7 月 1-20 日毛棕榈油产量环比下降 8.8%，西马南方棕榈油协会 SPPOMA 数据显示 7 月 1-20 日，马来西亚棕榈油产量环比下降 17.8%。从出口方面来看，出口降幅持续缩窄，根据 ITS 数据显示，马来西亚 7 月 1-25 日较 6 月环比增加 4.6%，作为对比 1-20 日环比下降 4.6%，1-15 日环比下降 9.1%，1-10 日环比下降 17.8%。而从国内棕榈油库存来看，根据天下粮仓数据，截至 7 月 24 日，全国港口食用棕榈油总库存 34.03 万吨，创下今年以来的新低，主要原因在于进口船货较少而成交量较高。不过随着进口利润的好转，棕榈油未来进口船货有望增加，对棕榈油价格有所压制。另外，前期领涨的菜油出现调整，在政策可能会对菜油有所调整的背景下，短期棕榈油向上空间较为有限。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 1.65-2.50 元/斤。目前市场上 19 年优质原粮逐渐见底，市场流通受限，部分需要优质原粮的米企高价收购稻谷，利好其行情。另外，今年连遇雨水天气，对粳米运输以及采收有一定的影响，支撑粳米价格。但是，大米市场处于淡季，下游需求不佳，仅维持市场刚需，加上利润微薄，米企开机率低，粳稻需求量较少，利空其行情。短期粳米受利多消息提振，走势偏强，建议潘总顺势操作为主。

鸡蛋

鸡蛋现货价格报 3837 元/500 千克，+475 元/500 千克。周一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，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。近期鸡蛋产销区暴雨严重，蛋鸡苗价格上涨，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。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 4320 元/吨为短期压力位。

菜油

根据天下粮仓显示：截止 7 月 17 日当周，两广及福建地区菜油库存报 2.9 万吨，较上周 2.6 万吨增幅 12.31%，较去年同期 9.65 万吨，降幅 69.74%。华东总库存在 18.55 万吨，较上周 17.08 万吨增幅 8.61%。未执行合同 5.34 万吨，较于上周 5.9 万吨降幅 9.4%，菜油库存上涨，近期菜油期现价高位持续上涨，显示贸易商提货下降，未执行合同和开机率明显回落，由于菜油价格过高，利好于豆棕油替代性消费，预计后市需求稳中转弱。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，且获利盘结算，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。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；随着菜油期现价上涨，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，27 日菜油虽然调整行情，但还是领涨于油脂版块，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 8750 元/吨转为短期压力位。

菜粕

根据天下粮仓显示：截止 7 月 17 日当周，两广及福建地区菜粕库存报 2.39 万吨，较上周 2.47 万吨减少 0.08 万吨，降幅 3.24%，较去年同期各油厂的菜粕库存 2.7 万吨降幅 11.48%，未执行合同 9.3 万吨，较于上周 10.30 万吨减少 0.7 万吨，减幅 6.3%，由于菜粕产销区暴雨天气，菜粕储存受到影响，导致菜粕库存下降，开机率下降和未执行合同下降，预计后市需求稳中偏弱。菜粕根据豆粕走势联动，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，菜粕主要面临低油菜籽进口量与低消费量影响，预计菜粕 09 合约 2500 元/吨为短期压力位。

玉米

玉米仓单报 28404 张，-500 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 3600 万吨，玉米 7 月 23 日国储拍卖结果维持“双高”态势，临储玉米拍卖第九轮，溢价再创新高，成交价格 2017 元/吨，周比上涨 67 元/吨，是开拍以来的最高水平，很大程度超出市场预期。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，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；北方港口持续下降，南方港口库存处于历史低位，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：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。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 2334 元/吨为短期压力位。

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 2687 元/吨为短期压力位。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周一攀升至逾两周高点，泰国作物方面的担忧、中国及其他地区的需求有助于收紧供应。ICE 10 月原糖期货收涨 0.70 美分，或 6.10%，结算价报每磅 12.12 美分。国内糖市：夜盘盘面跌破 5000 元/吨支撑，销区市场洽谈气氛明显降低，贸易商报价普遍回落，交投双方观望气氛浓厚；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 5500 元/吨。下游终端饮料、成品糖等需求逐步回暖中，国内高温延续，软饮料等需求仍处于增长中。不过 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，当前加工糖周度供应量在 10 万吨左右的高位，现货流通速度逐渐降低；整体上需求增长速度不及供应增长速度的情况下，现货市场或持续偏弱。目前国内外糖走势呈“剪刀差”，主要是受国外部分产糖国减产，导致市场需求涌向巴西糖等，库存得到一定程度消化，支撑美糖。后市两者趋势分歧愈发明显。操作上，建议郑糖 2009 合约短期日内交易为主。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周一止跌企稳，因美国最大的棉花种植洲因飓风带来过量的降雨，引发对棉花收成受损的担忧，与此同时，同时美国国会参议院周一公布了共和党的新一轮一万亿美元新冠疫情救助计划通胀预期增强，美元走软提高进一步的支撑。ICE 12 月棉花期货上涨 1.16 美分或 1.93%，结算价报每磅 61.16 美分。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。国内纺织企业开机负荷仍处于偏低水平，且产成品库存去库仍不佳，加之国储棉继续轮出，且竞拍仍维持火热状态中，轮出补给市场部分需求，现货市场压力加大。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。当下新棉生长相对良好，北疆棉农二次补贴到账，给予植棉一定的信心，未

来一周产区天气利于棉花生长。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，余货基本以客商自有渠道销售，零星调货交易以质论价。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，且价格偏低于往年，进一步拖累库存苹果，需求疲软牵制后市苹果行情，预计后市苹果期价弱势难改。操作上，建议苹果 2010 合约短期逢高抛空思路对待。

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，产区降雨连续，红枣运输及流通受到一定影响，加之淡季需求不旺，红枣交易维持弱稳。不过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。郑枣期价经过前期大跌后，加之期价在 9000 元/吨附近存技术支撑，短期期价或维稳为主。操作上，CJ2009 合约建议短期暂且 9000-9400 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