

瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：玉米、棉花、豆油

豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.4-2.65 元/斤之间，大豆需求处于淡季，报价较为混乱。近日国内大豆拍卖量连增且成交价格下降给国产大豆市场带来较大压力，政策调控下的供应增加，大豆市场前期火爆局面持续降温。周二黑龙江升级储备 8.86 万吨国产大豆进行拍卖，成交 1.16 万吨，成交率为 13.13%，成交均价为 4500 元/吨。大豆拍卖节奏加快，贸易商恐慌情绪加重，纷纷降价抛货，国产大豆市场看涨预期明显下降。市场在承受东北大豆政策性投放量持续增加的压力的同时，也受到南方大豆因洪涝灾害的减产支撑。随着大豆供应增加以及东北新豆上市周期缩短，市场多预期陈豆价格将以震荡回落的方式迎接新豆上市，2009 大豆期货合约上行空间受限。预计豆一 2009 期货合约维持震荡走势，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 26 日当周，美国大豆优良率为 72%，市场预期为 69%，之前一周为 69%，去年同期为 54%。美国大豆开花率为 76%，之前一周为 64%，去年同期为 52%，五年均值为 72%。美国大豆结荚率为 43%，上周为 25%，去年同期为 17%，五年均值为 36%。美豆生长进度良好，受天气影响较少，丰产预期依然强烈。从进口船货来看，本周进口船货量延续增加态势，增加盘面压力。不过，美国以及南美的升贴水报价坚挺，对进口价格有所支撑。盘面来看，豆二强势调整，短期有所转弱，建议盘中顺势操作为主。

豆粕

美豆方面：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，对美豆价格形成一定支撑。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，豆粕短期陷入调整，向上突破3050失败后，出现明显回调，不过中期上涨观点不变，可以考虑M2101在2900附近建仓。

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。剩余多单全部离场，暂时观望为主。

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 4038 元/500 千克，+25 元/500 千克。周三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，鸡蛋 2009 合约前期涨幅大，且上面承压 4380 元/吨压力位，持续冲高回落。预计鸡蛋 2009 合约期价 4200 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，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，菜油价格维持强势概率较大。技术上，菜油 09 合约 8800 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，受美盘下跌以及美豆优良率良好的影响，豆粕出现下跌，菜粕也随之下跌，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。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 2430 元/吨为短期压力位。

玉米

玉米仓单报 27590 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 3600 万吨，对于越拍越涨的市场和渐增的投机度，政策近期打击恶意炒作、囤积居奇等违法行为以及再次更改了交易规则。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；港口方面：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。7 月 30 日第九轮拍卖结果公布，重点关注拍卖和出库情况。技术面来看 C2009 合约价格 2290 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) 原糖期货周三呈下探回升趋势，交易商称市场在本周稍早大涨后整固，因为目前缺乏新的需求面消息。ICE 10 月原糖期货收涨 0.03 美分/磅或 0.25%，结算价报每磅 12.01 美分，该合约周二曾触及 12.27 美分，为 7 月 8 日以来近月合约最高水准。国内糖市：今日盘面出现止跌迹象，销区市场报价稳中回落，市场交投气氛浓厚仍旧偏淡，少部分商家逢低适量采购；加工糖继续冲击销区，其中山东地区一级加工糖售价在 5480 元/吨。6 月白糖进口 41 万吨，为近十年中 6 月最高纪录，其中巴西进口糖量在 24 万吨左右，当前加工糖周度供应量在 10 万吨左右的高位，加工糖供应增加部分被盘面消化。随着河北加工糖厂开始停机检修，短期供应量或有所下降。与此同时，下游饮料、成品糖等需求处于回升趋势中，且进口港口库存持续走弱，后市糖价仍存反弹空间。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) 棉花期货周二上涨，因美元跌至两年新低，且市场担心飓风 Hanna 对农作物造成损害，飓风周末袭击美国最大的棉花种植州德克萨斯州。ICE 12 月棉花期货收高 0.41 美分或 0.67%，结算价报每磅 61.61 美分。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，因近期棉花订单增量不多，且价格维持偏弱运行，市场对棉花采购仍显谨慎。与此同时，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，不过国内疫情数据持续放大，对于新疆库出疆运输造成压制，大致在 10-15 天左右，内地库资源包括新疆棉、港口外棉等交易情况等有所好转，现货市场压力开始放缓。截止目前棉花商业库存在 300 万吨附近，仍处于去库阶段，今日郑棉期价或维持上涨为主，但难寻继续冲高动能。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 合约短期顺势交易。

苹果

产区苹果现货价格相对稳中偏弱；国内仍处于高温中，库内苹果加速清库为主，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，目前山东剩余库存大致在 100 万吨，距离清库完成仍需一段时间。各地早熟青嘎啦少量上市，且开称价格偏低去年同期，8 月中旬早熟嘎啦上市量将加大可能，新旧季苹果供应重叠，继续拖累苹果市场。此外，现阶段应季水果大量上市，且价格偏低于往年，水果替代作用逐渐凸显，加之苹果主流资金流入量加大，预计后市苹果期价弱勢难改。操作上，建议苹果 2010 合约短期偏空思路对待。

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。新疆疫情仍持续中，红枣运输及流通受到一定影响，加之淡季需求不旺，红枣交易维持弱勢。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。操作上，CJ2009 合约建议短期偏空思路对待。

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