

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、棉花、菜油

### 豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.50-2.60 元/斤之间，大豆需求处于淡季，报价较为混乱。大豆拍卖频率继续加快，政策调控力度持续加大。上周共计进行四轮大豆拍卖，其中两轮进口大豆全部成交；两轮国产大豆分别为：中储粮油脂公司拍卖 58112 吨大豆全部流拍，黑龙江省储总计拍卖了 16.56 万吨，仅成交了 3.80 吨，成交率仅 22.97%，国产大豆拍卖市场持续降温。多数贸易商前期拍下的高价大豆货源尚未全部出库，连续多次的拍卖增加市场供应，在需求不佳的背景下，东北市场贸易商出货意愿强烈，报价持续下跌。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，也受到南方大豆库存低且因洪涝灾害造成的减产支撑。随着政策性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对接新豆上市，2009 大豆期货合约多空交织，继续冲高难度增加。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。加上中美关系的不稳定以及美国天气仍存在炒作的预期，豆二虽然有所回调，但回调幅度有限，走势仍保持坚挺。偏多思路对待为主。

### 豆粕

美豆因美豆优良率良好，令市场炒作成为幻影，市场正在逐步接受未来丰产的事实，市场承压，但天气炒作未结束，也令下跌空间较为有限。从需求端来看，目前油厂已经提前销售了部分豆粕，没有太大的现货销售压力，另外，饲料厂又开始了一轮涨价前的饲料促销，变相导致豆粕出货量增加，总体刚需不错，提货也还可以，对豆粕形成支撑。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

目前豆油库存明显低于往年同期，且随着油厂豆油未执行合同屡次刷新历史新高，某大厂也仍有收储豆油，限制油厂高开机背景下的豆油商业库存累库进度，据悉山东日照等地甚至出现现货供应偏紧的情况，加上国内棕榈油、菜油库存处在历史低位，均提振油厂挺油价的信心。下游需求方面，下游物理库存偏低，随着时间的推移，开学季和双节的来临，季节性消费转好，下游追涨杀跌的惯性，交投买油抛粕的策略，利好盘面。总体，油脂可能还有一小段的涨幅，但是空间可能有限，追多需谨慎，短线操作，快进快出为主。

## 棕榈油

目前棕榈油交易的因素主要包括，产地棕榈油 7 月减产的预期，出口需求良好，可能导致的库存下降，外加天气因素的炒作，使得棕榈油总体的走势偏强。国内方面，国内棕榈油库存水平依然处在今年以来的低点，而华南 7 月数条棕榈油船到港延期，造成现货供应紧张，也对国内棕榈油价格形成支撑。目前来看，市场预期犹存，而资金市的背景下，棕榈油偏强的走势暂时不变，但是上方的空间可能有限。这个点位继续追多的风险较大，建议盘中短线操作，或盘中顺势操作为主。

## 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。

## 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周一延续涨势并触及四个半月新高，因泰国产量前景蒙阴，加之油价上涨，流入糖市资金持续强劲，ICE 10 月原糖期货上涨 0.03 美分或 0.24%，结算价报每磅 12.72 美分，为 3 月 10 日以来收盘新高。7 月巴西对中国共发运出 40.5 万吨糖，较 6 月涨幅较大，预计后市进口糖供应仍继续增加。国内糖市：销区市场报价涨跌互现，市场交投气氛一般，商家仍维持按需采购；加工糖继续冲击销区，其中山东地区一级加工糖售价在 5420 元/吨。当前加工糖周度供应量在 10 万吨左右的高位，仍维持偏高水平。但由于国产糖供应压力不大，加之下游饮料、成品糖等需求处于回升趋势中，对糖价形成一定的支撑作用，近日海南 7 月单月销糖量高于去年同期，继续关注其他产区产销数据公布。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)棉花期货周一涨至三周高位，因美国主要棉花种植区天气炎热加剧对作物生长状况恶化的担忧。ICE 12 月棉花期货收涨 1.13 美分或 1.80%，结算价报每磅 63.87 美分。该合约稍早曾触及 7 月 13 日以来最高的 64.13 美分。目前新疆疫情再起，其中乌鲁木齐的情况略为严重，其次是喀什、昌吉地区，导致乌鲁木齐防控措施加严，新疆其他地区的棉花仓库装运受影响小，不过由于出、入疆后都要有 14 天左右的隔离需要，也使得整体棉花出疆速度减慢，导致上周内地库新疆棉成交出现好转，但是储备棉抛储火热进行中，挤占了部分低端市场的需求，内地地产棉需求仍无好转现象，加之对进口棉需求仍无增加现象；国内纺织企业开机负荷继续下降，且产成品库存累库加快，库存天数达 40 天附近，因贸易关系及需求持续走淡等影响。截止目前棉花商业库存在 300 万吨附近，仍处于去库阶段，但是目前下游需求仍处于传统消费淡季，难以刺激内地货源持续上涨，郑棉期价或仍处于万二关口附近震荡为主。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 合约短空思路对待。

## 苹果

产区苹果现货价格相对稳中偏弱；国内仍处于高温中，加之应季水果大量上市，冷库苹果需求份额进一步被压缩，加之下游客商拿货量趋于减少，市场需求不济牵制当前苹果市场。但是产区前期客商收购的货源成本相对偏高，且优质苹果货给予市场一定的支撑。新季山西早熟嘎啦、美八已经上市，且开称价格偏低去年同期，山东、陕西等地早熟苹果将在 8 月中下旬上市，新旧季苹果供应重叠，继续拖累苹果市场。后市继续关注产区苹果及主流资金流入情况。今日苹果 2010 合约盘面价格跌至 7000 元/吨关口附近，但午盘出现小幅回升，短期或维持低位运行为主。操作上，建议苹果 2010 合约短期暂且观望。

## 红枣

近期多地加工产地灰枣现货批发价格涨跌互现，但涨幅开始超过跌幅，短期红枣市场开始转好，支撑红枣市场。不过全国红枣库存变化不大，因新疆疫情突发，防控措施升级，运输受到一定阻碍，走货量依旧偏慢，加之淡季需求不旺，红枣交易维持弱势。整体上，目前枣价低至相对成本附近，加之优质货源相对挺价，下方或存较强支撑。但市场需求仍处淡季，加之供应充裕的情况下，上方反弹受阻，短期或维持低位运行。操作上，CJ2009 合约建议短期暂且在 9000-9500 元/吨区间高抛低吸。

## 鸡蛋

鸡蛋现货价格报 4081 元/500 千克，+65 元/500 千克。周一的大部分地区鲜蛋走货稳定。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 4160 元/吨为短期压力位。

## 菜油

根据天下粮仓数据显示：截止 7 月 24 日当周，两广及福建地区菜油库存增加至 3.1 万吨，较上周 2.92 万吨增加，增幅 6.16%，但较去年同期 9.52 万吨，降幅 67.4%，华东库存在 19.15 万吨，较上周 18.55 万吨增加 0.6 万吨，增幅 3.23%，未执行合同 5.34 万吨，较于上周 5.04 万吨减少 0.3 万吨，减幅 5.6%，菜油厂开机稳定，且菜油库存上涨，显示菜油提货量不及新增产量，未执行合同连续下降，预计后市需求稳中偏弱。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，菜油价格维持强势概率较大。技术上，MACD 双黄线在 0 轴附近选择方向，操作上，菜油 09 合约 8500 元/吨为支撑位。

## 菜粕

根据天下粮仓显示：截止 7 月 24 日当周，两广及福建地区菜粕库存报 2.20 万吨，较上周 2.39 万吨减少 0.19 万吨，降幅 7.95%，较去年同期各油厂的菜粕库存 2.9 万吨降幅 24.14%，未执行合同 8.8 万吨，较于上周 9.3 万吨减少 0.5 万吨，减幅 5.3%，开机率下降稳定，但由于菜粕价格上涨，菜粕提货速度加快，导致菜粕库存下降，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。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，技术上，菜粕跌破 2388 元/吨支撑线，整体偏弱，操作上菜粕 09 合约 2370 元/吨为短期支撑位。

## 玉米

玉米仓单报 29090 张，+1500 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 4000 万吨，此次拍卖粮延迟“双高”姿态，但是期价上涨幅度远小于往期拍卖行情，主要原因是贸易商对 8 月份出库粮情况谨慎情绪以及拍卖政策的改变。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；港口方面：截至 7 月 24 日，北方港口库存为 191.4 万吨，较上周同期的 204.4 万吨增加 13 万吨，增幅为 6.79%；南方港口（广东）库存为 15.4 万吨，较上周同期的 15 万吨减少 0.4 万吨，减幅为-2.60%。北方港口小幅回升，南方港口库存仍处于历史低位，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。仓单增加，说明贸易商有锁价保值需求，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。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。

---

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

