

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆粕、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。大豆拍卖节奏加快以及下游需求转淡令市场观望情绪升温，贸易商参拍热情大幅下降，国产大豆市场处于冷却降温状态。持续拍卖的政策效果集中显现。近日黑龙江主产区出现大范围降雨，大豆产量前景保持乐观。8月7日中央储备将进行 5.9 万吨进口大豆拍卖，黑龙江省储将拍卖 3.45 万吨国产大豆，8月10日将有 6.3 万吨进口大豆进行拍卖。随着政策性大豆供应持续增加以及东北新豆上市周期缩短，市场多预期陈豆价格目前价位难以持续，以震荡回落的方式对接新豆上市的可能性较大。2009 大豆期货合约遭遇新一轮抛压，利空因素叠加，价格有望保持弱势回落状态。预计今日豆一 2009 期货合约低开震荡，可盘中顺势参与或维持观望。

豆二

截至 2020 年 8 月 2 日当周，美国大豆优良率为 73%，市场预期为 72%，之前一周为 72%，去年同期为 54%。当周，美国大豆开花率为 85%，之前一周为 76%，去年同期为 68%，五年均值为 82%。当周，美国大豆结荚率为 59%，上周为 43%，去年同期为 32%，五年均值为 54%。美豆种植总体好于预期，并未受到天气太大的影响，美豆丰产预期依然强劲。从进口船货来看，本周到港船货有所下降，对盘面形成一定的支撑。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。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，暂时观望为主。

豆粕

美豆方面，市场最新公布的美豆生长报告显示美豆种植优良率好于预期，市场开始逐步接受美豆丰产的预期，对美豆形成压力。另外，天气预报显示美国中西部的西部地区降水缓解了部分干燥的天气状况，令市场承压。国内豆粕方面，经过前两周积极补库之后，中下游以消化库存为主，采购心态趋于谨慎，导致豆粕成交量有所下滑，对国内豆粕的支撑力度下降。但是 8 月生猪集中出栏，加上水产养殖进入旺季，对豆粕的需求应该是总体提升的，预计豆粕下方空间较为有限。操作上，前期 2900 附近的多单继续持有，止损 2850。

豆油

随着美豆期价迎来回撤，人民币短期升值下国内进口大豆成本随之降低，且原材料供应充足令国内油厂压榨量再度攀升，令油脂市场承压。不过棕榈油菜油的库存仍处在低位，豆油库存虽然有所增长，但仍处在同比相对偏低的水平，给油脂市场形成一定的支撑。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

产地棕油 7 月强劲出口已成共识，但不同机构对 7 月产量的分歧稍大，在 SPPOMA 给出马棕 7 月产量环比降 9.52% 的预估后，UOB 预计马棕 7 月产量环比降 2-6%，路透预计马棕 7 月产量环比降 5%，且随着 MPOB 月报时间临近，市场谨慎情绪开始增长，多头止盈意愿有所增长。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，在还有微薄利润的情况下，米企开机率低，在一定程度上验证下游需求低迷，仅维持市场刚需，利空其行情。短期粳米受利多消息提振，走势偏强，建议盘中顺势操作为主。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周四上涨至五个月来高位，跟随大多数商品价格涨势，因美元指数跌至两年最低水平。ICE 10 月原糖期货收涨 0.43 美分或 3.40%，结算价报每磅 12.94 美分。国内糖市：销区市场报价继续稳中回落，加工糖售价及成交持稳，市场观望情绪浓厚。其中山东地区一级加工糖售价在 5420 元/吨，当前加工糖仍维持偏高水平，叠加巴西糖运往中国发运量仍持续增加，后市供应或阶段性增加。但由于国产糖供应压力不大，加之下游终端饮料等需求处于增长趋势中。此外，截止 2020 年 7 月底，本制糖期全国累计销售食糖 795.72 万吨（上制糖期同期 856.59 万吨），累计销糖率 76.4%（上制糖期同期 79.61%），7 月全国食糖累计销糖率略低于去年同期，但由于产销数据好于市场预期，加上国际糖价走

强，支撑国内糖价反弹动能。操作上，建议郑糖 2009 合约短期偏多思路对待。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周四收高，此前报告显示，美国对中国出口需求旺盛，缓解了生产商对于两国持续的贸易紧张关系可能导致业务受损的担忧。ICE 12 月棉花期货收高 0.39 美分或 0.61%，结算价报每磅 64.85 美分。当前因疫情问题，疆内管控依旧严格，部分在疆内包厂业者忧虑更甚，因担忧或难有足够的时间进疆、进厂并检修，距离新疆新棉上市仅余不足两个月的时间。储备棉抛储火热进行中，并略调高挂牌量，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，纺织服装品内需仍表现欠佳。棉花供应仍显宽松，加之美棉因贸易协定，或继续增加供应压力。夜盘受外棉价格反弹，带动国内棉价大幅，短期或推动郑棉期价继续反弹。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短期暂且在 12000-12700 元/吨区间交易。棉纱期货 2009 合约短期暂且观望。

苹果

产区苹果现货价格相对持稳；国内仍处于高温中，库内苹果进去全面清库阶段，尾货质量参差不齐，加之应季水果大量上市，冷库苹果需求份额进一步被压缩，市场需求不济牵制当前苹果市场。新季山西早熟嘎啦、美八已经上市，且开称价格持续下调，其中山西嘎啦及美八上市量已达到高峰，成交相对稳定，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，市场供应持续增加，后市苹果市场仍难言可观。后市继续关注产区苹果及主流资金流入情况。操作上，建议苹果 2010 合约短期偏空思路对待。

红枣

目前红枣主销区价格仍维持稳定；市场上优质的红枣经销商惜售心理较好，要价相对坚挺，加上货源已入库存，市场上优质红枣现货趋少；但目前红枣处于销售淡季，市场对挑拣价格便宜的采购，下游终端市场受淡季影响，补货以刚需为主，加之新疆疫情延续，管控严格，导致运输受阻，预计后市红枣市场仍维持弱势为主。操作上，CJ2009 合约建议短期偏空思路对待。

鸡蛋

鸡蛋现货价格报 3686 元/500 千克，-68 元/500 千克。周四的大部分地区鲜蛋走货转弱。供应端：蛋鸡存栏量处于同期最高水平，蛋鸡补栏量速度放缓，且按照养殖周期，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。8 月份来看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。需求端：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。生猪价格维持高位，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。8 月份历来是鸡蛋需求旺季，市场需求缓慢恢复，食品企业采购量逐渐提升，加之近期各地确认下半年开学时间，整体需求会有所提升。预计鸡蛋 2009 合约期价 3930 元/吨为短期支撑位。

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，在菜籽油上涨维持偏强局面，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，在经过下跌调整之后，菜油重回上涨趋势。供应端：菜油库存处于历史最低位，且因孟晚舟事情，使其中加关系进一步紧张，显示短期内菜油库存难以上升，对菜油上涨情绪起到一定支撑。需求端：5 月份来，中国已从疫情中慢慢恢复回来，餐饮业稳中回升，食物油需求上涨。此外，国际原油持续回升利多具有生物柴油概念的菜油。菜油价格快速上涨，使得与豆棕价差进一步扩大，不利于菜油消费。风险关注：孟晚舟事件最新消息。操作上，菜油 2101 合约 8500 元/吨为短期支撑位。

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，说明需求稳中偏弱。菜粕根据豆粕走势联动，南方连续暴雨，对水产养殖进行打压，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，菜粕主要受到低油菜籽进口量与低消费量影响。操作上菜粕 2101 合约 2280 元/吨为短期支撑位。

玉米

玉米仓单报 28990 张，+150 张。东北产区国家通过拍卖的方式已经向市场累计投放 4400 万吨，此次拍卖粮延迟“双高”姿态，但此次期期价上涨幅度远小于往拍市场行情，主要原因是贸易商对 8 月份出库粮情况谨慎情绪。7 月份，临储玉米持续保持 100%成交，成交均价达到 2017 元/吨水平，平均溢价攀升至 350 元/吨，使得有关方面已经再次调整拍卖细则，抑制玉米价格，按照 8 月玉米 400 万吨拍卖，国储的库存将所剩不多。进口方面：今年 1-6 月份，我国玉米进口数量累计 366 万吨，今年 3 月中下旬以来，我国已经订购了 213 万余吨本市场年度交货的美国玉米，从 6 月中旬开始大量装船，多数玉米尚未装船或运抵。需求端：我国生猪产能也在不断恢复，饲料需求量也在不断增加，但随着玉米高价的影响，部分饲料企业已经将部分原料从玉米转变成了小麦，而这将导致玉米需求量下降。重点 8 月 11 政策粮出库。技术上，C2101 合约 2289 元/吨-2230 元区间震荡。

淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；淀粉行业本周淀粉行业开机率为 59.64%，较上周 59.12%增 0.52%；较去年同期 60.49%降 0.85%。随着气温日渐升温，预计下游拿货意愿增强，短期淀粉持续盈利，深加工企业开工率小幅上涨。玉米现货价格维持高位，挤压加工利润，预计淀粉企业挺价意愿升温。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，CS2101 合约 2670 元/吨为短期压力位。

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