

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、菜粕、白糖

### 豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.30-2.50 元/斤之间，大豆需求处于淡季，报价较为混乱。各级储备大豆拍卖节奏加快打压市场看涨信心，国产大豆价格稳中偏弱。8 月 24 日中央储备拍卖 6.5 万吨进口大豆，成交率为 73.94%，成交均价为 3059.46 元/吨。8 月 26 日中储粮将拍卖的 9.88 万吨国产大豆。中央储备计划于 8 月 26 日拍卖的 8.7 万吨进口大豆。8 月 28 日和 31 日中央储备将分别拍卖 7.5 万吨和 7.6 万吨进口大豆。国产大豆拍卖成交率继续走低，贸易商降价抛售，南方早熟大豆品质不佳均拖累国产大豆价格回暖。新豆供应压力重新主导价格走弱。9 月下旬东北主产区新豆将陆续上市，目前大豆苗情较好，如无突发炒作题材，新豆价格高开低走概率较大。预计豆一 2101 期货合约延续震荡下跌行情，盘中可适量逢高抛空顺势参与 2101 合约或维持观望。

### 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 8 月 23 日当周，美国大豆优良率为 69%，低于分析师平均预期的 70%，之前一周为 72%，去年同期为 55%。当周，美国大豆落叶率为 4%，去年同期为 2%，五年均值为 4%。当周，美国大豆结荚率 92%，上周为 84%，去年同期为 76%，五年均值为 87%。本周美豆优良率略低于预期，提振市场情绪，对盘面有所支撑。从进口船货来看，本周到港船货有所回升，对盘面形成一定的压制。中美高层就贸易问题通话，双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段贸易协议落实，市场预期中国会进一步加大美国农产品采购力度。利好美豆，但对进口豆相对偏利空，豆二维持震荡，盘中顺势操作为主。

### 豆粕

受中国再次购买美豆以及美国中西部预报将迎来炎热天气的共同影响，周三 CBOT 大豆期货市场升至七个月高位，技术上保持反弹节奏。美国农业部周二公布，民间出口商报告向中国出口销售 20.4 万吨大豆，民间出口商还报告向未知目的地出口销售 14.25 万吨大豆。继上周中国大量采购美豆后，本周中国买盘依然强劲，对缓解美豆增产预期下的库存压力作用显著。国内方面，养殖业逐步复苏，7 月份饲料产量增幅达 9.6%，且相比杂粕，豆粕性价

比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高，豆粕需求远超市场预期。而不少油厂8月的豆粕基本已销售完毕，未执行合同较多，挺价意愿较强，限制豆粕跌幅。总体来看，短期豆粕维持偏弱震荡，盘中顺势操作为主。

## 豆油

作物优良率调降幅度高于预期背景下美豆大涨至920美分上方创下3月初以来新高，令国内大豆的进口成本抬升将不言而喻，叠加中美紧张关系还未缓解及通胀预期下资金做多油脂市场的意愿仍较强，促使豆油价格有所上涨。但马来8月1-25日棕油出口量较上月同期降16%，且令吉走强，使得棕油期价走势偏弱。而大豆到港庞大，油厂开机率持续超高，随着进口毛豆油到港卸货，豆油库存增至126万吨周比增3%，利空豆油市场，仍可能制约其行情上涨高度，9月上旬前国内豆油行情整体或仍将偏强震荡运行。中期走势方面，鉴于美豆9月中下旬起将开始丰产上市，以及国内包装油备货旺季也将陆续结束，届时行情可能面临阶段性回调压力。油脂保持高位震荡，建议前期多单暂时离场。

## 棕榈油

在8月阶段性产量恢复及出口大幅下滑的情况下，根据船运调查机构数据显示，8月前20日马棕出口环比下滑18.2-21%，作为对比，前15日下降幅度为16.3%-16.5%，市场预计马棕8月末库存或升至180万吨上方，累库速度将快于预期，且棕油进口已有利润，国内进口商开始大量买入棕油船，而豆油收储题材没有进一步发酵反而出现停收甚至抛储传言，虽然都没有得到官方证实，但市场情绪已有所转弱，资金多头撤离，令油脂行情继续承压。但目前仍处于包装油备货旺季，豆油库存降1.3%至123万吨，未执行合同再创新高至261万吨增幅2.4%，菜油及棕油库存偏低，且中美紧张关系仍在延续和通货膨胀的预期，暂仍在支撑油脂行情。盘面来看，棕榈油上涨趋势虽然没有改变，但走势一步三回头，上涨动力有所减弱，建议盘中顺势参与或暂时观望为主。

## 粳米

国内粳米价格维持稳定，出厂价集中在 1.82-2.45 元/斤。八月十五即将到来，部分米企提前备货，下游拿货量较前期有所增加，利好其行情。但是，前期粳米市场需求疲软，市场恢复购销仍需一段时间，利空其行情。总体来看，预计短期内粳米价格以稳为主。

## 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周三收跌，市场承压于巴西产量上升，但泰国、欧盟和俄罗斯产量下降前景支撑市场。10月原糖期货收跌 0.17 美分，或 1.33%，结算价报每磅 12.58 美分。国内糖市：销区白糖商家报价以稳定为主，商家随行就市出货居多，部分下游逢低适量采购；目前外媒预测中国将进口量总额扩大，加之巴西糖对中国外运量逐渐增加，不过最新进口数据显示，2020年7月份食糖进口量为 31 万吨，环比减少 10 万吨，同比减少 13 万吨，进口量低于市场预期，港口物流或受阻，导致进口糖量减少，利好于国内糖价。目前下游中秋、国庆等需求存备货支撑下，利于白糖工业库存去库节奏；整体上，供需两旺格局延续，预计后市糖价稳中偏强运行为主。操作上，建议郑糖 2101 合约短期逢低买入多单。

## 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周三收平，因技术卖盘抵消了飓风损及收成及中美贸易乐观人气的影 响。ICE 12 月棉花合约结算价报每磅 65.58 美分。国内棉市目前距离新棉上市时间临近，局部零星开采，量少、质量一般，轧花厂暂未开收，大量开采预计在 10 天后，新棉开秤价格预计不低于去年水平。近日新疆疫情数据逐步走好，或距离其放松管控越来越近，整体来看国内棉花资源供应尚且宽松。不过中美经济代表通话落实第一阶段经贸协议事宜，对市场传递利好的信号。加之即将迎来金九银十消费旺季，纺织服装品需求亦有好转预期，虽可能不及往年，但将好于 6-8 月份的淡季状态。郑棉期价仍维持震荡上移趋势。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 12600-13200 元/吨区间高抛低吸。

## 苹果

国内苹果现货价格持稳为主；全国主要苹果冷库库存进行监测，山东苹果库存减幅 2.32%附近，剩余库存比例为 3.0%；陕西冷库库存减幅在 1.20%，剩余比例为 1.50%，山东去库节奏相对快于陕西地区，而山西、辽宁等西北地区冷库苹果基本清库完成，其他产区进入最后清库阶段，近期受低价及早熟果减产效应影响，旧季苹果去库节奏加快。但目前应季水果仍处于供应充足状态，且价格相对低廉，冷库苹果多不占据优势，旧季苹果去库压力仍

存。西部早熟交易基本结束，陕西产区新季早熟果陆续上市，受四月天气影响，新季早熟果质量偏差，好货量少，导致收购周期相应缩短，支撑苹果价格。操作上，建议苹果 2010 合约短期暂且观望。

## 红枣

目前优质红枣比较受客商青睐，经销商挺价意愿较强，加之红枣耐储，货商不急于出货，支撑红枣市场。据天下粮仓对红枣主要产区库存监测，河南红枣库存减少幅度继续扩大，但新疆等多数产区库存仍变化不大，去库节奏仍较为缓慢，红枣市场供应主要集中在新疆。目前新疆疫情有所缓解，各区管控开始放松，但受购销清淡的影响，后市产区出货仍偏慢，基本面偏空仍无明显改变。操作上，CJ2101 合约建议短期在 9500-9850 元/吨区间高抛低吸。

## 鸡蛋

周三的大部分地区鲜蛋继续稳中上涨。供应端：蛋鸡存栏连续 3 个月环比下降，供应压力趋于缓解，但蛋鸡存栏量处于同期较高水平，8 月份下游多以消耗库存为主，补货谨慎，促使蛋价跌跌不休，加之蛋鸡补栏量速度放缓，即将进入 9 月，各地温度逐渐降低，蛋鸡产蛋率提高，预计供应压力增加，需求端：前期暴雨天气，导致鸡蛋价格上涨，暴雨天气后连续下跌背后的根本原因还是去产能的过程，使得蛋鸡养殖利润下降，蛋鸡苗价格结束 5 周的上周，且 8 月以来淘汰鸡价格结束上涨，连续 2 周下降，淘汰鸡价格下滑后成本压力有所减轻，淘汰鸡量继续回升。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，前期市场延续去库存，另外冷库蛋释放冲击市场，蛋价持续走低，近期食品企业采购量逐渐提升，加之近期各地下半年开学，市场走货加快，整体需求有望提升。预计鸡蛋 2010 合约期价 3670 元/500 千克-3550 元/500 千克区间操作。

## 菜油

进入 7 月下旬之后，随着利空因素增多，国内菜油期现货价格上涨速度明显放缓。，8 月维持维持区间操作，供应端：根据国内最新油脂库存显示，棕榈油库存的增幅明显，豆油库存不增反降，而菜油库存也略有下降，菜油库存仍然处于历史最低位，中储粮菜油连续销售，国内菜油供应量增加。从 6 月 24 日开始，截止到 8 月 13 日，中储粮共进行了 7 轮菜油

竞价销售，共成交 98410 吨，成交率在 78.6%。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。受中加关系紧张影响，加拿大油菜籽对华出口量维持低位将成为常态。8 月份国内油脂市场整体处于消费淡季，虽然菜油供应量较少，但是难以带动价格上涨。操作上，菜油 2101 合约 8320 元/吨短期支撑位。

## 菜粕

菜粕根据豆粕走势联动，豆粕走势始终受到美豆成本的牵制，前期受到疫情影响以及南方降水的影响水产养殖旺季提振不及往年难以支撑菜粕需求走强，但近期南部地区降水有所好转，水产养殖预期也开始慢慢好转，再加上传统旺季的临近，预计菜粕消费预期纷纷转好。供应端：国内油菜籽已经收获上市，产量基本确认持平于去年，后期菜粕市场供应弹性主要取决于油菜籽以及菜粕进口情况，在中加紧张关系下，菜籽进口量仍维持低位以及压榨量处于较低水平提供一定支撑；豆粕方面：9 月大豆到港量庞大为 890 万吨以及第四季度月均到港也可能高达 800 万吨以上，对豆粕现货市场形成利空，加之美豆产区天气形势良好，及巴西新作大豆也预期丰产，均抑制粕价。菜粕主要面临低油菜籽进口量与低消费量影响，仓单增加，显示贸易商现货市场存在一点看跌预期，操作上：菜粕 2101 合约 2260 元/吨为短期支撑位。

## 玉米

东北产区国家通过拍卖的方式已经向市场累计投放 5210 万吨，8 月 21 日，临储拍卖第十四次公告发布，2016 年及 2018 年粮源也在拍卖之列，8 月份出库粮情况谨慎情绪以及政策调控力度增加，市场各方对玉米价格继续上涨的预期逐渐减弱，看涨心态降温，贸易商出货积极性增强。这次的调整看出 9 月份供应端的压力相对明显。到港方面：北港价格难有明显回落，库存有所上涨。南方港口内贸玉米库存虽有回升但仍偏低，贸易商挺价意愿升温。进口方面：7 月份我国依然从美国购买了超过 568 万吨的玉米，在短短 20 天的时间内我国就从美国进口了超过 500 万吨的玉米，随着进口玉米到港并陆续流入市场，对玉米价格起到一定的抑制作用。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。重点关注明日国储第 14 拍结果。技术上：C2101 合约 2260 元/吨为短期支撑位。

## 淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；淀粉行业本周淀粉行业开机率为 63.75%，较上周 59.94%增 3.81%；较去年同期 57.98%增 5.77%。前期个别停机减产企业，陆续恢复生产量，导致本周行业开工率小幅增加。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。玉米淀粉收购量上涨，但是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扩大，利于淀粉的替代。总的来说，淀粉成本提升，企业惜售挺价，但下游消费恢复有限，制约价格反弹。技术上，CS2101 合约 2620 元/吨为短期压力位。

---

## 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。

瑞达期货王翠冰

从业资格证：F3030669

TEL：4008-878766

www.rdqh.com

