

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、棉花、菜粕

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周二收盘下跌，受获利了结打压。国际糖业组织(ISO)周二表示，预计全球糖市在2020/21年度出现72.4万吨小规模缺口，因消费在新冠疫情后将出现反弹。10月原糖期货收低0.06美分，或0.5%，结算价报每磅12.60美分。国内糖市：销区白糖商家报价多数持稳，但由于市场刚需仍存，部分商家继续保持逢低采购节奏不变；加工糖售价涨跌互现，其中山东一级碳化糖报价为5450元/吨；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。加之目前下游中秋、国庆等需求存备货支撑下，利于白糖工业库存去库节奏；与此同时，云南省8月份单月销糖28.81万吨（去年同期单月销糖15.64万吨），8月单月云南食糖销量高于去年同期，且环比仍保持增加趋势，预计广西等产区糖销量存乐观的预期，或推升糖价持续反弹动能。操作上，建议郑糖2101合约短期逢回调继续买入多单。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周二触及一周最高水准，因数据显示美国农作物生长优良率下降且随着经济从疫情中恢复，市场对棉花需求反弹持乐观态度。ICE 12月棉花合约上涨0.07美分或0.11%，结算价报每磅65.40美分。从5月开始，进口量出现小幅增长，7月的棉花进口量在15万吨左右，环比增加67%，同比减少8.26%。其中美棉的占比量高达69%，预计今年美棉将占据我国进口棉比例第一的位置，不过后期即将面临美国大选，第一阶段经贸协议及中美关系，仍存不确定性。目前距离新棉上市时间临近，轧花厂正在进行准备工作，部分内地轧花厂表示9月初开秤收购。新疆疫情方面表现逐步向好，当前局部已有管控松动迹象，预计本周解封的可能性较大，新疆棉出疆运输恢复后，整体市场可流动现货供应增加。不过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，纱线及坯布甚至终端环节去库节奏加快，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12700-13300元/吨区间高抛低吸。

苹果

国内苹果现货价格稳中下滑；据卓创知，截止 2020 年 8 月 27 日，目前全国冷库存储苹果去库存率为 91.43%。山东苹果冷库库容比为 14.1%，陕西地区库容比为 2.6%，当前冷库货已经到销售后期，近段时间出货速度稍快，主要是因为库外货性价比不高。山东红将军即将脱袋，西北早熟富士也即将大量供应市场，预计新果落地前，市场仍有少量旧季冷库库存。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。考虑到目前新旧供应重叠，苹果期价或低位弱势运行为主。操作上，建议苹果 2010 合约短期暂且观望为主。

红枣

产销区红枣市场行情相对稳定，市场仍以小批量走货为主，客商采购谨慎；新疆疫情管控有所放松，但前来拿货客商零星，红枣成交交易有限，购销多为冷清状态。目前红枣供应仍显宽松，加上新季红枣即将上市，多数部分企业为回笼资金，多会处理手中货源，去库压力仍明显。不过随着品质较差的货源逐渐被消耗，优质红枣竞争趋减，加上存储成本支撑，或支撑红枣市场。操作上，CJ2101 合约建议短期在 9600-10000 元/吨区间高抛低吸。

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 26 日中储粮拍卖的 9.88 万吨国产大豆成交率为 51.26%，成交均价为 4616 元/吨。中央储备 8 月 26 日拍卖的 8.7 万吨进口大豆成交率为 62.63%，成交均价为 3068.28。8 月 28 日和 31 日中央储备分别拍卖 7.5 万吨和 7.6 万吨进口大豆。国产大豆拍卖成交率下滑，市场等待主产区新豆上市，观望氛围较浓。超强台风过境东北主产区引发市场担忧，延缓大豆市场下跌节奏。由于大豆作物抗风能力较强，预计此次台风对大豆影响不大。9 月下旬东北主产区新豆将陆续上市，目前大豆苗情较好，如无早霜等突发炒作题材造成减产，新豆价格高开低走概率较大。预计今日豆一 2101 期货合约维持震荡走势，关注台风路径及影响范围，豆一 2101 合约空单可少量持有。

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 30 日当周，美国大豆优良率为 66%，与分析师平均预期的 66% 致，之前一周为 69%，去年同期为 55%。当

周，美国大豆落叶率为8%，前一周为4%，去年同期为3%，五年均值为8%。当周，美国大豆结荚率95%，上周为92%，去年同期为84%，五年均值为93%。美豆优良率继续回调，利好盘面，但是总体仍处在相对较高的位置，丰产预期依然存在。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。但是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，提振国内进口豆价格。盘面上看，豆二受美豆的影响走势偏强，偏多思路对待。

豆粕

美国中西部大部分地区的干燥天气预计将造成大豆质量下降，意味着2020/21年度（始于9月1日）的大豆单产下降，供应减少。气象机构Maxar在8月24日称，衣阿华州中部和西部的干燥天气仍然最为严重，并且蔓延到威斯康星州南部、伊利诺伊州北部、印第安纳州北部和密歇根州南部。预计未来一周这些地区的天气仍然大部分干燥，这将导致作物缺墒压力增加。天气情况，加上美豆出口中国没有受到中美关系的影响，均提振美豆走势，对豆粕形成支撑。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，短期豆粕维持偏强震荡，盘中顺势操作为主。

豆油

受天气因素影响以及美豆出口良好的影响，美豆走势偏强，持续利好豆类走势。另外9月开始，有双节提振，豆油消费预计有所好转，对油脂有所支撑。同时，央行持续放水，令通胀预期升温，流动性改善，利多商品价格，资金做多油脂意愿较强，提振油脂走势。因此，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。盘面上来看，豆油保持强势，新单可以考虑在6650附近逢低入场，止损6600，目标6750。

棕榈油

印尼计划将于 2021 年 7 月份强制实施含有 40%棕榈油的生物柴油（B40）政策，对棕榈油需求有所提振。另外，根据 SPPOMA 数据显示，马来 8 月前 25 日产量较 7 月下滑 1.33%，8 月虽然没有明显减产，但总体较 7 月基本持平，对盘面的压力不大。主要的问题在出口方面，受印度以及中国补库需求减弱的影响，马来棕榈油出口出现明显下滑，可能会增加库存压力，限制棕榈油的涨幅。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

出厂价集中在 1.82-2.45 元/斤。目前米企开机率低，粳米产量相对有限，间接支撑粳米价格，利好其行情。但是，下游需求持续低迷，短期内无好转迹象，市场供大于求格局继续抑制粳米价格上涨，利空其行情。短期盘面受利空主导，走势偏弱，偏空思路对待。

玉米

供应端：东北产区国家通过拍卖的方式已经向市场累计投放 5594 万吨，国储拍卖打破双高姿态，首次成交率没 100%，贸易商对后市看涨信心下降。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。新粮方面：进入 9 月份之后，东北、华北新季玉米逐渐上市，陈粮依然是以供应深加工使用为主，新粮是下游饲料企业的采购目标。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，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：8 月份下旬玉米市场降温，东北产区出货积极性提升，华北地区春玉米上市供应，各地深加工企业门前到货量逐渐增加。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。技术上：C2101 合约 2300 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 2600 元/吨为短期压力位。

鸡蛋

随着开学季备货进入尾声，市场流通速度放缓，周二的大部分地区鲜蛋稳中回落。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。从淘鸡鸡龄来看：天下粮仓数据显示，自鸡蛋价格好转以来，淘鸡鸡龄逐渐从 450 天左右回升至 490 天附近，考虑到 18~19 年平均淘鸡鸡龄都在 520 天左右，未来淘鸡方面向上向下的弹性都有所加大。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，市场走货加快，整体需求有望提升。预计鸡蛋 2010 合约期价暂且观望。

菜油

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。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 合约关注前高 8800 元/吨短期压力位。

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。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，仓单减少，显示贸易商提货意愿较强。操作上：菜粕2101合约背靠10日均线。

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