

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、棕榈油、棉花

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周二收涨,ICE 10月原糖合约收高0.20美分或1.70%,结算价报每磅11.96美分。7月合约到期交割量达到4,993手,相当于253,658吨,远低于5月合约到期时的创纪录高位水平。巴西国家石油机构(ANP)公布的数据显示,巴西乙醇产量在5月份达到有记录以来的最高水平,因预计甘蔗产量将达到创纪录水平,生物柴油产量也从疫情影响相关的低点反弹。

国内白糖现货价格持稳为主;销区售价多以稳为主,局部地区涨跌互现,市场整体商谈气氛淡薄;加工糖售价较前期下调为主,山东地区一级加工糖售价在5530元/吨,较昨日下跌40元/吨;目前白糖市场进入供需两旺局面,5月进口糖量环比大增,加工糖糖厂开工进一步提升,市场供应充足使得加工糖与国产糖竞争激烈。商务部最新政策将关税配额外食糖纳入《实行进口报告管理的大宗农产品目录》,短期政策本身影响不大,但前期对许可证开发传闻等,市场担忧最终政策的导向结果,目前夏季饮料等需求回升与供应充足之间的博弈当中。操作上,建议郑糖2009合约暂且观望为宜。

棉花(纱)

洲际交易所(ICE)棉花期货周二跳升至逾三周高位,此前美国农业部(USDA)下调棉花种植面积预估。本月和季度期棉均录得强劲增长。美国农业部公布的6月种植报告显示,2020年棉花种植面积预计为1,220万英亩,较去年下滑11%,调查预估为1,320万英亩。ICE12月期棉合约上涨1.37美分,或2.30%,结算价报每磅60.88美分。虽然美国主棉区干旱天气持续及美棉出口向好等利好释放,但是全球疫情蔓延再起,美国部分地区延迟经济重启进程,市场人士对经济复苏忧虑有增无减,对棉价再度构成较强利空影响。国内棉市:当下国内纺织行业处于传统淡季,纺企业开机负荷处于偏低水平,且产成品继续累库,下游订单仍不足,纺织厂家多数处于限产状态;目前抛储消息已成事实,抛储时间为2020年7月1日-9月30日,总量安排50万吨,关注今日国储棉具体成交情况。操作上,建议郑棉主力2009合约短期仍在11500-11900元/吨区间高抛低吸。建议CY2009合约短期偏空思路。

苹果

国内苹果现货价格多数持稳,部分产地价格下调。目前冷库苹果去库节奏仍之前缓慢,行情走势偏弱运行。有货储户及农户售货意向增强,且出现让价出售现象颇多。此外,各类

瓜果大量上市，且价格具有优势，终端需求对苹果市场支撑乏力。但前期产地客商收购的苹果货源，受收购成本支撑，给予苹果市场一定的利多。操作上，建议苹果 2010 合约短期暂且在 7700-8100 元/吨区间交易。

红枣

国内各地红枣报价相对持稳；目前多数红枣基本入库，库内红枣受前期包装、入库等成本增加，各产地红枣卖价惜售情绪较高，市场仍以优质优价销售为主；目前价格合适的中等质量货源走货为主，成交以质论价，整体走货速度显缓慢。此外，红枣仍处于销售淡季，下游刚需补货为主，客商交易一般，预计后市红枣市场偏稳运行。操作上，CJ2009 合约建议短期暂且在 9500-9800 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 2.65-2.73 元/斤之间，周度普涨 0.03-0.05 元/斤，优质大豆量少价格更为坚挺，基层余粮供应不足以及贸易商收购成本提高仍对现货价格构成强支撑。销区大豆市场涨跌互现，大豆货源紧张且有刚需支撑，市场看涨预期依然较强。中储粮第三轮大豆拍卖全部成交，市场参与积极性非常火爆，溢价率继续提升。上周豆一期货市场大幅调整，豆制品需求淡季以及市场传言黑龙江省储大豆即将拍卖令大豆期货市场追高情绪降温。当前国产大豆库存基本见底，政策调控性大豆成为调节供应的重要渠道。从各地大豆现货表现看，价格受拍卖影响甚微，坚挺状态有望持续。大豆市场期现价差再度扩大，在供应得不到有效满足的情况下，期货价格向现货回归的可能性依然较大。预计豆一 2009 期货合约维持震荡偏强走势，可逢低适量买入大豆期货多单。

豆二

USDA 种植面积报告显示，6 月种植面积大豆为 8382.5 万英亩（预期 8476.4 万英亩，3 月意向 8351 万英亩，去年最终只 7610 万英亩），季度库存报告显示，截至 6 月 1 日，库存大豆 13.86 亿蒲，此前市场预期 13.92 亿蒲，去年同期 17.83 亿蒲。大豆种植面积以及库存均低于此前预期，报告利多。港口豆方面，美西大豆货源集中，一度提振其价格上涨，不过港口巴西库存仍处在高位，本周有阿根廷和乌拉圭大豆到港，可替代美西大豆，港口库存持续增加，而下游客户暂时维持观望态度，市场仅有少量刚需需求，进口豆出货情况不佳，贸易商继续提价信心不足。多空并存，短期进口豆或维持弱势震荡行情，后期继续关注进口大豆到港情况及需求情况。

豆粕

未来三个月，国内大豆进口量庞大，其中6-8月进口大豆月均预计达到1000万吨，且夏季，大豆容易发生热损，促使油厂尽量保持开机，近几周大豆开机率基本保持在超高位，豆粕库存保持升势，给粕类市场带来不利影响。但中美关系不确定依然存在，且当前美豆进入生长期，容易出现天气炒作。加上政策支持力度较大，各大饲料养殖集团大规模投入生猪养殖，生猪存栏持续恢复，后期需求前景看好，油厂有挺粕意愿，支持粕价走势。操作，仍以震荡观点对待，震荡区间2700-2850。

豆油

现阶段，中国仍在持续购买美豆，但其采购基数尚不足以为盘面提供持续的上涨动力。随着市场转入2020年新作，美豆播种面积和单产数据对市场的影响较大。关注即将要公布的美国年度作物面积报告及季度谷物库存报告。另外，豆油方面仍持续跟随棕榈油走势，在马盘依然处在回调的走势中的背景下，预计豆油短期走势依然偏弱。加上最新公布的豆油库存数据，库存仍在持续增长，在担心国内疫情二次爆发的情况下，市场担忧需求回落，对豆油的走势形成压制。操作上，暂时观望为主，或盘中顺势操作为主。

棕榈油

外盘棕榈油延续调整的态势，对国内棕榈油形成一定的拖累。且随着外盘增产季的到来，国内棕榈油进口量增加，对供应新城一定的压力。且前期利多暂时没有更进一步的消息，市场价格得以消化前期利多消息。在减产以及生物柴油方面没有进一步的利多消息支撑下，棕榈油可能面临一轮的回调。另外，国内棕榈油库存出现回升，回升至40万吨以上，且市场担忧新冠疫情二次爆发会引起需求受创。另外，豆油棕榈油价差持续回落，豆油对棕榈油的替代作用显现，进一步抑制棕榈油的需求。总体来看，棕榈油近期可能走势偏弱。前期剩余多单依托5050继续持有，新单暂时观望。

粳米

国内粳米价格稳定，由于米企开机率低，粳稻需求有限，随着陈稻的陆续出库，使得市场供大于求的格局凸显，拖累粳稻行情，但是优质新粮基本见底，市场购销优质优价凸显，支撑粳稻价格。从盘面来看，粳米走势偏弱，可盘中顺势交易为主。

玉米

玉米仓单报46899张，-2058张。6月24日国储拍卖结果维持“双高”态势，拍卖行情火热，近期临储玉米拍卖上调保证金，且交款期提前，有利于防止市场过热，加快拍卖粮流入市场。供应方面，预计临储玉米入市，市场供应增加，市场供需偏紧将有所缓解；港口方面：截至6月12日，北方港口库存为225.9万吨，较上周同期的239.1万吨减少

13.2 万吨，减幅为 5.52%；南方港口库存为 40.1 万吨，较上周同期的 35.5 万吨增加 4.6 万吨，增幅为 12.96%；北方港口持续下降，南方港口库存小幅回升。需求端：根据天下粮仓数据显示，5 月份全网调查 1000 家能繁母猪总存栏 3533351 头，环比增长 4.57%，这是自去年 10 月份以来，能繁母猪存栏连续 8 个月增长，预计未来饲料需求应有好转；根据天下粮仓数据显示，调查 1000 家养殖企业生猪存栏为 20286148 头，较 4 月末增幅 2.01%，但目前生猪存栏的恢复仍需时间。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，整体需求来说：生猪延续延续高利润，深加工利润恶化，恢复缓慢；预计拍卖粮出库前，短期贸易商挺价心理延续。仓单持续减少，显示贸易商提货意愿强，重点关注 7 月 2 日国储拍卖结果以及临储粮与政策粮出库情况。技术面来看 C2009 合约价格 2080 元/吨为短期支撑位。

淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；截至 6 月 19 日，淀粉行业开机率为 63.28%，较上周 62.42%，环比减 0.14%；较去年同期 61.88%，同比增 1.4%，短期淀粉利润下行，深加工企业开工率小幅下滑。预计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。预计随玉米维持区间震荡，技术上, CS2009 合约 2420 元/吨为短期支撑位。

鸡蛋

鸡蛋现货价格报 2368 元/500 千克，-5 元/500 千克。周二的大部分地区鲜蛋走货情况继续企稳为主。市场环境偏淡，端午之后尚未明显的季节性价格启动。蛋鸡苗连续下跌，显示市场补栏积极性下降，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。淘汰鸡价格持续在低位运行，养殖户挺价心态强。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，对应 9 月合约，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。近期蛋价触底反弹，鸡蛋主力合约与蛋鸡饲料玉米主力合约比值关系有所回升，预计给盘面带来一定低位支撑，近期湖北暴雨情况，湖北荷香水美仓库，导致交割价格高于现货价格。预计鸡蛋 2009 合约期价 3935 元/吨为短期压力位。

菜油

截至6月5日，菜籽油厂开机率报10.18%，小幅减少，整体维持低位运转，两广及福建地区菜油库存报2.54万吨，周度增幅3.8%，较去年同期降幅82.4%。华东地区库存报13.1万吨，环比降幅18.1%，整体来看近期沿海华东地区菜油库存结束两周上涨，菜油沿海未执行合同数量报14.37万吨，数量为近8周最低，环比降幅报4.13%，菜油库存出现下降，说明贸易商提货增加，开机率小幅减少且未执行合同显示下游提货意愿不强。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缓解。菜油沿海及华东库存处于低位，预计随着后期提货量增加，库存延续下降趋势，但6-8月大豆到港量大，豆油库存或逐渐上升，令油脂涨势承压。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，国内棕榈油及油库存偏低；疫情使得餐饮业尚未完全恢复正常，需求量不及预期；豆菜油主力合约价差仍处于历史同期显著偏高水平，利好于替代性消费。技术上，菜油09合约7465元/吨转为短期压力位。

菜粕

截至6月5日，两广及福建地区菜粕库存报3.25万吨，较上周增幅3.2%，较去年同期库存降幅1.5%，沿海地区未执行合同报11.1万吨，周度环比降幅12.6%，较去年同期增幅1.8%，菜粕库存结束6周连降后连续5周回升，未执行合同连续5周下降，菜粕库存出现累积，显示近期提货量有所减少，同时未执行合同连降，预计后市需求环比稳中偏弱。近期北京新冠疫情二次爆发，且批发市场水产品检测阳性率高，影响水产品的需求，抑制粕价上涨。菜籽压榨量处于较低水平，提供一定支撑，6-8月巴西大豆月到港量超过1000万吨，豆厂开机率保持高位，市场大豆到港量明显增加，给豆菜粕期现价格带来压力；需求端：下游水产养殖利润近期出现小幅上涨，对饲料菜粕价格形成一定利好，同时5月水产养殖进入旺季预期提振需求，鱼类价格有所回升，但疫情尚未完全恢复，养殖需求恢复不如预期，难以支撑菜粕需求走强，且近期南方出现持续暴雨，不利于水产品的养殖。豆菜粕价差仍处于历史同期显著中等水平，另外豆粕供应端宽松背景，拖累菜粕市场，预计菜粕09合约2330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