

瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：菜油、豆粕

豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价升至 2.78-2.90 元/斤之间，保持高位运行，优质大豆量少价格更为坚挺，基层余粮供应严重不足导致多地有价无市，看涨情绪依然较高。销区大豆市场持稳，东北产区大豆货源严重不足强化市场看涨心理，但需求因高价受到一定抑制。而且有消息称黑龙江省储将有 10 万吨大豆轮出，政策调控信号进一步趋强。当前大豆现货强势运行，政策性调控成交火爆，大豆市场期现价差巨大，在供应得不到有效满足的情况下，期货价格继续向现货靠拢的概率依然较大。预计豆一 2009 期货合约延续高位震荡行情，关注大豆拍卖情况，可适量持有大豆期货多单，未有持仓者可择机逢低买入。

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。利好美豆走势。从国际大豆到港情况来看，国内港口进口大豆量较上周有所扩大，整体处在偏高位置，为国内大豆供应形成一定的压力。另外，受巴西阿根廷产量枯竭的影响，巴西阿根廷价格升贴水走高，提振进口成本，对盘面形成一定支撑。总体来看，短期豆二受进口成本支撑以及 USDA 报告利多的影响，走势偏强，日内顺势操作为主。

豆粕

受进口豆大量到港的影响，油厂仍在全力开机中，且豆粕库存虽然持续增长，但同比仍偏低，在天气对大豆储存有较大影响的背景下，油厂预计仍会保持高开机率，豆粕库存预计仍会继续增长。而从最新公布的美豆优良率、开花率以及结荚率来看，均好于预期，美豆丰产预期依然强烈，限制美豆上行空间。另外，猪肉价格上涨过快可能会诱发政策调控，从而打压养殖户压栏情绪，使得豆粕需求同比及环比走弱，短期豆粕期货需谨慎。但由于生猪存栏持续恢复，中长期看好豆粕的逻辑不变。操作上，M2101 在 2900 一线有较好的安全边际，建议可以考虑逢低建仓为主。

豆油

天气预报显示美豆作物区将迎来更多的降水，这将利于大豆作物生长，限制美豆近期因天气的涨幅。从最新公布的美豆优良率、开花率以及结荚率来看，均好于预期，美豆丰产预期依然强烈，限制美豆上行空间。只是随着巴西可售货源逐渐见底，巴西豆升贴水愈发坚挺起来，国内大豆进口成本随之增加，加上中美关系不确定性依然存在，以及下游需求的逐渐好转，市场仍有利多因素可以炒作，暂时看偏强震荡为主。

棕榈油

据船运机构 ITS，印尼 6 月棕榈油出口增加 14.4% 至 191 万吨。对印度和次大陆的海外销售从 5 月的 498,868 吨增加至 6 月的 663,853 吨，对中国的出口从 5 月的 121,470 吨增加到 6 月的 258,436 吨。6 月印尼棕榈油出口数据好转符合市场预期，但在印度集中补库过后，出口数据能否维持高位仍有待观察。市场等待 7 月 10 日 MPOB 报告的指引。中期，国际棕榈油进入增产高峰期，马棕库存回升速度预计开始相对加快。短期棕榈油在无明确利好支撑的情况下，预计陷入高位盘整，暂时观望为主。

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。

鸡蛋

鸡蛋现货价格报 2704 元/500 千克，+103 元/500 千克。周四的大部分地区鲜蛋走货企稳。蛋鸡存栏量处于同期最高水平，供货压力有所缓解，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，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

南方部分地区暴雨情况，增加仓储管理难度，导致交割价格持续上涨，未来三天西南地区有强降雨，预计鸡蛋 2009 合约期价 3870 元/吨为短期支撑位。

菜油

截止 6 月 26 日当周，两厂及福建地区菜油库存下降至 23500 吨，较上周 24000 吨减少 500 吨，降幅 2.08%，但较去年同期 94700 吨，降幅 75.18%。华东总库存在 161100 吨，较上周 146500 吨增加 14600 吨，增幅 9.96%。未执行合同 62000 吨，较于上周 66000 吨减少 4000 吨，减幅 6.06%，菜油开机率小幅回落，菜油库存出现累库，显示近期提货量有所减少，同时未执行合同下降，预计后市需求环比稳中偏弱。菜油期价创今年反弹以来最高价，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；疫情使得餐饮业尚未完全恢复正常，需求量不及预期；菜油领涨油脂板块今日小幅上涨，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 7795 元/吨转为短期压力位。

菜粕

截止 6 月 26 日当周，两广及福建地区菜粕库存增加至 28000 吨，较上周 23500 吨增加 4500 吨，增幅 19.15%，较去年同期各油厂的菜粕库存 11500 吨增幅 143.5%。未执行合同 111000 吨，较于上周 115000 吨减少 4000 吨，减幅 3.47%，菜粕库存出现累积，显示近期提货量有所减少，同时未执行合同下降，预计后市需求环比稳中偏弱。受 USDA 种植面积报告以及季度谷物库存报告利多的影响，豆粕期价上涨，拉动菜粕价格的上涨。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；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 7 月水产养殖旺季预期提振需求，鱼类价格有所回升，但近期南方暴雨，对水产养殖需求进行打压，难以支撑菜粕需求走强，豆菜粕价差

走扩，豆粕对菜粕的替代性走差，菜粕仓单再度减少，显示贸易商提货意愿增加，预计菜粕 09 合约 2380 元/吨为短期支撑位。

玉米

玉米仓单报 31679 张，+0 张。7 月 9 日国储拍卖结果维持“双高”态势，拍卖行情火热，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：总体播种面积下降，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：截止 6 月 19 日，北方港口 223.7 万吨，环比上周减少 2.2 万吨，降幅在 0.97%，南方港口玉米库存在 26.6 万吨，较上周的 40.1 万吨减少 13.6 万吨，降幅在 33.91%。北方港口持续下降，南方港口库存下降，南方降雨，阻断交通，供应偏紧。需求端：根据天下粮仓数据显示，截至 2020 年 6 月份全国月度能繁母猪存栏量 3697955 头，存栏继续保持环比增长，增幅 4.66%，连续十个月增长。截至 2020 年 6 月全国月度生猪存栏数量报 21055517 头，月度环比增幅 3.79%，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。仓单减少，显示贸易商提货意愿强，短期期价调整，显示期价拍储政策调整以及拍储粮即将上市影响，重点关注下游的开工需求以及临储粮与政策粮出库情况。技术面来看 C2009 合约价格 2120 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 62.97%，较上周 63.28%，环比减 0.31%；较去年同期 63%，同比降 0.03%，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 2450 元/吨为短期支撑位。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周四收盘下跌,受累于油价大幅走软。但交易商表示,糖市受到巴西干燥天气担忧支撑。与此同时,价格的上档受到新冠疫情以及整体供应充裕限制。ICE 10月原糖合约收低0.22美分或1.82%,结算价报每磅11.84美分。行业组织Unica周四表示,6月下半月巴西糖产量较去年同期增加23%,6月乙醇出口意外同比大增44%。6月下半月,巴西中南部地区糖厂生产272万吨糖,一年前为220万吨,糖厂继续以牺牲乙醇产量为代价生产糖,而乙醇的产量下降17%,至19.5亿升。中南地区糖厂将47.7%的甘蔗用于制糖。国内白糖现货价格继续小幅上涨,销区售价稳中上涨,市场交投气氛一般,下游企业仍按需采购为主;加工糖售价较前期持稳为主,个别企业报价小幅走高,其中山东地区一级加工糖售价在5550元/吨。目前市场对许可证是否开放等政策不明朗,加上加工糖具有价格优势,与国产糖仍处于竞争中。不过目前白糖处于纯销售期,夏季饮料及冷冻品需求处于增加趋势中,阶段性需求回升对糖价存较强支撑,叠加工业库存量不足后期消耗,导致糖价逐渐走高。隔夜盘面郑糖主力期价回吐部分涨幅,短期期价或进入调整。操作上,建议郑糖2009合约短期日内交易为主。

棉花(纱)

洲际交易所(ICE)棉花期货合约周四收盘下滑,盘中触及四个月高位,ICE 12月期棉合约下滑0.24美分或0.37%,结算价报每磅63.89美分,盘中触及64.90美分,为3月3日以来最高价。美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示,7月2日止当周,美国2019/2020年度陆地棉出口销售净增4.38万包,较前一周减少35%,较前四周均值下滑74%。其中对中国大陆出口销售净增2.2万包。市场在等待美国农业部(USDA)月度供需报告,预期报告将显示棉花产量下降。国储棉轮出总量50万吨,将增加国内供应,且轮出棉多为2012/13年度陈旧资源,对中低端市场冲击较大,供应端更显宽松,尤其是下游纺织受疫情影响,部分企业降低棉纱品质,转向生产低支纱,导致国储棉受青睐。当下棉纺织需求处于淡季,纱企开机均同步下降,且产成品库存均保持在30天以上,下游终端需求订单严重缺乏,库存持续累库。此外,外围疫情持续蔓延,经济复苏进程相对缓慢,预计当前郑棉期价仍处于宽幅震荡。操作上,建议郑棉主力2009合约短期在11700-12300元/吨区间高抛低吸。棉纱期货2009合约顺势交易为主。

苹果

国内苹果现货价格多数维持稳定；前期客商收购的优质苹果价格相对坚挺，支撑苹果价格。但随着气温升高，加上冷库不间断的开库出货，导致冷库存货质量有所下滑，尤其一些果农存储货源出现虎皮现象愈发明显，存货商多急于让价出售为主；青嘎啦少量上市，果农卖货意愿偏低。此外，现阶段应季水果大量上市，且价格偏低低于往年，库存苹果不占优势，需求疲软牵制后市苹果行情。关注产区走货情况。操作上，建议苹果 2010 合约短期处于 8060-8360 元/吨区间交易。

红枣

国内各地红枣现货价格持稳为主；目前质量较好的红枣卖货商惜售心理较强，要价相对坚挺，叠加收购成本支撑，给予红枣市场带来利好。但市场上货源仍充足，走货量依旧偏慢，加之红枣需求持续低迷的状态下，成交相对零星，各地经销商均存在一定的库存压力。操作上，CJ2009 合约建议短期可在 9600-10000 元/吨区间高抛低吸。

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

