

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆粕、棉花、菜油

### 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周一近月10月原糖合约微跌，但远月合约均录得涨幅。巴西中南部地区糖厂将越来越多甘蔗用于制糖，而不是加工乙醇，确保市场供应充足。ICE 10月原糖期货小幅收跌0.07美分或0.06%，结算价报每磅11.72美分。国内糖市：目前白糖销区市场因走货情况不佳，商家报价稳中继续回落，部分商家逢低适量采购为主；加工糖售价较前期持稳为主，其中山东地区一级加工糖售价在5550元/吨，北方新增糖厂开工，进口糖加工负荷提升，市场销糖速度不佳供应增长速度。目前加工糖具有价格优势，与国产糖仍处于竞争中，现货压力仍存。下游终端饮料、成品糖等需求逐步回暖中，但同比去年仍处于下降趋势。目前糖市多空因素势均力敌，糖价波动加剧。操作上，建议郑糖2009合约短期暂且观望。

### 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货合约周一收盘上涨，此前一度跌至三周低位，市场关注美国作物生长报告，报告预计将考虑到主要棉花种植州—德克萨斯州恶劣天气带来的负面影响。ICE 12月棉花期货上涨0.96美分或1.55%，结算价报每磅62.88美分。2020年6月，我国纺织品服装出口额为290.32亿美元，环比下降1.77%，同比增加17.79%。7、8月份，是纺织行业的传统消费淡季，拖累整个棉花市场。国储棉轮出以来，成交率仍维持百分百，纺织企业仍倾向于低价棉的竞拍，国储棉周度供应大致在4万吨。加之港口进口棉库存居高，市场供应仍相对宽松；基本面仍显偏空的局势下，棉花难有实质性突破走势。此外，当下新棉生长处于关键期，关注产区天气状况。美棉价格低位反弹，预计今日郑棉期价延续反弹之势。操作上，建议郑棉主力2009合约短多为主，上方目标看至12200元/吨。棉纱期货2009合约顺势交易为主。

### 苹果

国内气温升高，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；陕西地区苹果价格较为稳定，山东个别地区清库中，各地早熟青嘎啦少量上市，且开称价格偏低去年同期。此外，现阶段应季水果大量上市，且价格偏低于往年，库存苹果不占优势，需求疲软牵制后市苹果行情。值得注意的是，苹果期货交割品质量容许度要求放宽；降低可溶性固形物要求，接近商

超的中档货源，此修改自苹果 2110 合约开始实施，修订内容相对利空远月苹果价格。技术上，k 线组合出现技术反弹迹象，但需关注成交量的变化。操作上，建议苹果 2010 合约短期暂且观望。

## 红枣

国内各地红枣现货价格持稳为主，其中郑州沧州红枣价格小幅走弱，整体购销不旺，加上近期新疆疫情再起，下游走货更加缓慢。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，各地经销商均存在一定的库存压力。供大于需加剧的背景下，预计后市红枣价格震荡偏弱为主。操作上，CJ2009 合约建议短期偏空思路对待。

## 豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.75-2.80 元/斤之间，优质大豆量少价格坚挺，基层余粮库存见底对现货价格构成较强支撑。当前全国大豆价格整体处于高位运行，东北本周陆续迎来有利降雨，有利于改善近期旱情，大豆产量前景较为乐观，南方多地遭遇洪涝灾害将使当地大豆产量受损。国家政策性粮食陆续投放市场，预计后期大豆供应量会继续增加，大豆拍卖有降温迹象，动摇部分贸易商看涨信心。在东北地区新豆产量压力及拍卖政策下，2009 大豆合约追涨动力减弱，市场多预期新豆上市价格将较陈豆价格大幅回落。预计豆一 2009 期货合约延续调整走势，可保持震荡思路适量参与近期大豆期货或维持观望。

## 豆二

截至 2020 年 7 月 12 日当周，美国大豆优良率为 68%，低于市场预期的 70%，之前一周为 71%，去年同期为 54%；美国大豆开花率为 48%，之前一周为 31%，去年同期为 19%，五年均值为 40%；美国大豆结荚率为 11%，之前一周为 2%，去年同期为 3%，五年均值为 10%。虽然优良率有所下降，但总体仍高于五年均值。另外，开花率、结荚率也较五年均值偏高，美豆受天气影响较为有限，对美豆影响偏空。从国内的进口船货来看，本周进口船货有所恢复，对盘面有一定的压制，另外，巴西升贴水报价有所回落，同样制约进口价格。不过目前处在美豆生长关键期，天气炒作依然存在，加上中美关系的不确定性，给进口豆带来一定的支撑。短期走势预计仍是维持震荡偏强为主。

## 豆粕

从供应端来看，截至 7 月 17 日，国内主要地区沿海油厂进口大豆总库存量 585.86 万吨，较上周的 562.6 万吨增加 23.26 万吨。但是受豆粕提货量较好的影响，豆粕库存并没

有出现上涨，反而有所回落，截至7月17日，国内主要地区沿海豆粕库存量87.9万吨，较上周的92.19万吨，减少4.29万吨，为连续两周回落。对豆粕价格形成支撑。从需求端来看，近期生猪存栏量持续恢复，水产养殖进入旺季，且相比杂粕，豆粕的性价比更高，饲料配比中，豆粕配比更高，豆粕需求逐步恢复。而油厂7月豆粕大多已经提前预售，部分油厂8月货源也销售过半，挺价意愿较强，提振豆粕价格。

## 豆油

近期菜油涨势强势，推动国内油脂跟随上涨，另外，棕榈油再度开始炒作减产题材，有消息称印尼7月棕榈油产量偏差，令棕榈油供应偏紧，加上棕榈油进口利润倒挂，令产地对连盘棕榈油上涨助推明显。除此之外，美豆进入生长关键期，天气因素可能随时发酵，加上中美关系的不确定性，对美豆的进口可能产生的影响，预计豆油短期仍保持偏强运行，偏多思路对待。

## 棕榈油

市场对棕榈油创出历史新高的产量有所质疑，带动外盘棕榈油走强，另外，受近期检验检疫加强的影响，进口棕榈油船货量受影响，短期影响国内棕榈油供应量。除此之外，全国主要港口棕榈油库存为36.32万吨，虽然环比有所上涨，但上涨幅度不大，距离6月15日创下的两年八个月低位仅一步之遥。均提振棕榈油走势。但是，近期国内棕榈油进口利润倒挂情况已经大幅缩窄，国内价格的大幅上涨将会引发买船，后期或施压棕榈油价格。短期棕榈油跟随外盘及菜油持续走强，偏多思路对待。

## 粳米

国内粳米价格稳定，出厂价集中在1.98-2.5元/斤。目前粳米需求不高，走货不快，加之天气原因，不利于存储，影响粳米价格，但是优质新粮基本见底，市场购销优质优价凸显，支撑粳米价格。短期走势趋于震荡，盘中顺势操作为主。

## 玉米

玉米仓单报29486张，+0张。目前玉米现货行情继续维持稳中偏强局面，7月16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；北方港口小幅下降，南方港口库存小幅回升，但仍处于历史低位，南方降雨，阻断交通，供应偏紧，美玉进口玉米利润丰富，预计进口到港南方港口库存紧张状况应有缓解。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。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，重点关注临储粮与政策粮出库情况。技术面来看C2009合约价格2160元/吨为短期支撑位。

## 淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；淀粉行业开机率为60.49%，较上周63.51降3.02%；较去年同期61.96%降1.47%。短期淀粉利润下行，深加工企业开工率持续下滑。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。技术上，CS2009合约2500元/吨为短期支撑位。

## 鸡蛋

鸡蛋现货价格报2973元/500千克，-48元/500千克。周一的大部分地区鲜蛋走货稳中转好。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13周下跌，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。蛋鸡苗价格结束13周的回调，且淘汰鸡价格连续上涨，说明市场看好后市，养殖户惜售情绪强。近期生猪价格持续上涨，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。学校放假在即，后期学校采购力度减弱，近期南方部分地区暴雨情况，交通受阻，增加仓储管理难度，导致交割价格持续上涨，预计鸡蛋2009合约期价4040元/吨为短期支撑位。

## 菜油

根据天下粮仓：截止7月10日当周，两广及福建地区菜油库存报2.6万吨，较上周2.1万吨增幅23.81%，较去年同期9.85万吨，降幅73.6%。华东总库存在16.81万吨，较上周16.11万吨增幅4.35%。未执行合同5.9万吨，较于上周5.7万吨增幅3.5%，开工率

大幅上升而菜油库存上涨，近期菜油期价持续上涨，显示贸易商提高意愿下降，未执行合同止跌，预计后市需求稳中转强。菜油期价创今年反弹以来最高价，近期持续上涨，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增加。菜油沿海及华东库存处于低位，预计随着后期提货量增加，近期库存有所上升，进口菜籽压榨利润高，油厂维持高开工率，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；菜油领涨油脂版块，豆棕价格上涨，推动菜油维持高位，豆菜棕油主力合约价差继续走扩价差创5年新高，利好于替代性消费。技术上，菜油09合约8430元/吨转为短期支撑位。

## 菜粕

根据天下粮仓：截止7月10日当周，两广及福建地区菜粕库存报2.47万吨，较上周2.7万吨减少0.23万吨，降幅8.52%，较去年同期各油厂的菜粕库存2.71万吨降幅8.86%，未执行合同10.30万吨，较于上周11万吨减少0.7万吨，减幅6.3%，开机率大幅上升和菜粕库存下降，显示提货意愿增强，未执行合同下降，预计后市需求稳中偏弱。近期南方新一轮降雨，对水产养殖需求进行打压，水产品价格小幅下降，难以支撑菜粕需求走强，菜籽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。仓单持续减少，预计现货商提货意愿加强，豆菜粕价差继续走扩，预计豆粕对菜粕的替代性走差，预计菜粕09合约2400元/吨为短期支撑位。

---

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](http://www.rdqh.com)