

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆粕、棉花、菜油

### 豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.50-2.60 元/斤之间，大豆需求处于淡季，报价较为混乱。大豆拍卖频率继续加快，政策调控力度持续加大。上周共计进行四轮大豆拍卖，其中两轮进口大豆全部成交；两轮国产大豆分别为：中储粮油脂公司拍卖 58112 吨大豆全部流拍，黑龙江省储总计拍卖了 16.56 万吨，仅成交了 3.80 吨，成交率仅 22.97%，国产大豆拍卖市场持续降温。多数贸易商前期拍下的高价大豆货源尚未全部出库，连续多次的拍卖增加市场供应，在需求不佳的背景下，东北市场贸易商出货意愿强烈，报价持续下跌。市场在承受东北大豆政策性投放量持续增加的压力的同时，也受到南方大豆库存低且因洪涝灾害造成的减产支撑。随着政策性大豆供应增加以及东北新豆上市周期缩短，市场多预期陈豆价格将以震荡回落的方式对接新豆上市，2009 大豆期货合约多空交织，继续冲高难度增加。预计豆一 2009 期货合约维持震荡走势，可盘中顺势参与或维持观望。

### 豆二

截至 2020 年 8 月 2 日当周，美国大豆优良率为 73%，市场预期为 72%，之前一周为 72%，去年同期为 54%。当周，美国大豆开花率为 85%，之前一周为 76%，去年同期为 68%，五年均值为 82%。当周，美国大豆结荚率为 59%，上周为 43%，去年同期为 32%，五年均值为 54%。美豆种植总体好于预期，并未受到天气太大的影响，美豆丰产预期依然强劲。从进口船货来看，本周到港船货有所下降，对盘面形成一定的支撑。另外，美国以及南美的升贴水报价坚挺，对进口价格有所支撑。加上中美关系的不稳定以及美国天气仍存在炒作的预期，豆二虽然有所回调，但回调幅度有限，走势仍保持坚挺。偏多思路对待为主。

### 豆粕

美豆方面，市场最新公布的美豆生长报告显示美豆种植优良率好于预期，市场开始逐步接受美豆丰产的预期，对美豆形成压力。但最新公布出口检验报告好于上周水平，出口有所恢复，对美豆形成一定的支撑。多空交织下，美豆预计维持震荡。国内豆粕方面，经过前两周积极补库之后，中下游以消化库存为主，采购心态趋于谨慎，导致豆粕成交量有所下滑，对国内豆粕的支撑力度下降。但是 8 月生猪集中出栏，加上水产养殖进入旺季，对豆粕的需求应该是总体提升的，预计豆粕下方空间较为有限。操作上，前期 2900 附近的多单继续持有，止损 2850。

## 豆油

美国天气利于大豆结荚鼓粒，美豆优良率好于预期，市场预期 USDA 可能上调美豆单产，对市场形成一定的压制。但是国内方面，中小包装需求转好导致国内豆油累库进程相对迟缓，菜油以及棕榈油库存亦处在历年库存地点，给油脂行业带来支撑。下游需求方面，下游物理库存偏低，随着时间的推移，开学季和双节的来临，季节性消费转好，下游追涨杀跌的惯性，交投买油抛粕的策略，利好盘面。总体，油脂可能还有一小段的涨幅，但是空间可能有限，追多需谨慎，短线操作，快进快出为主。

## 棕榈油

据 SPPOMA 产量数据，马来西亚 7 月 1 日-31 日，棕榈油产量比 6 月降 9.52%，单产降 10.31%，出油率增 0.15%。产量下滑，而出口量继续保持坚挺，对棕榈油价格形成较好的支撑。国内方面，截至 7 月 31 日当周，全国港口食用棕榈油总库存 29 万吨，较前一周的 34.03 万吨降 14.78%。目前，国内棕榈油库存已经创出今年以来的新低，较低的库存持续利多棕榈油行情。目前来看，市场预期犹存，而资金市的背景下，棕榈油偏强的走势暂时不变，但是上方的空间可能有限。这个点位继续追多的风险较大，建议盘中短线操作，或盘中顺势操作为主。

## 粳米

国内粳米价格稳定，出厂价集中在 1.65-2.50 元/斤。目前市场上 19 年优质原粮逐渐见底，市场流通受限，部分需要优质原粮的米企高价收购稻谷，利好其行情。另外，今年连遇雨水天气，对粳米运输以及采收有一定的影响，支撑粳米价格。但是，大米市场处于淡季，在还有微薄利润的情况下，米企开机率低，在一定程度上验证下游需求低迷，仅维持市场刚需，利空其行情。短期粳米受利多消息提振，走势偏强，建议盘中顺势操作为主。

## 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周三收盘下滑，但盘中一度升至四个半月高点，因美元疲软推动基金对大宗商品的买盘。ICE 10 月原糖期货下跌 0.22 美分或 1.72%，结算价报每磅 12.54 美分，盘中触及四个半月高点的 12.96 美分。周三的收盘止住了连续四日的上涨。销区市场报价继续稳中回落，加工糖售价及成交稳中走低，市场观望情绪浓厚。其中山东地区一级加工糖售价在 5420 元/吨，当前加工糖仍维持偏高水平。但由于国产糖供应压力不大，7 月广西单月销糖 48 万吨，环比增加 6.5 万吨或 15.70%，数据相对利好，预计全国食糖产销数据

相对较好，支撑糖市。操作上，建议郑糖 2009 合约短期偏多思路对待。

## 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周三收高，受持续的炎热天气忧虑及美元下滑支撑，ICE 12 月棉花期货收高 0.43 美分或 0.67%，结算价报每磅 64.46 美分。当前因疫情问题，疆内管控依旧严格，部分在疆内包厂业者忧虑更甚，因担忧或难有足够的时间进疆、进厂并检修，距离新疆新棉上市仅余不足两个月的时间。储备棉抛储火热进行中，并略调高挂牌量，挤占了部分低端市场的需求，内地地产棉需求仍无好转现象，加之对进口棉需求仍无增加现象；国内纺织企业开机负荷继续下降，且产成品库存累库加快，库存天数达 40 天附近，因贸易关系及需求持续走淡等影响，纺织纱线及坯布等需求持续疲软。在此背景下，原料端棉花采购意愿偏低，需求淡季持续下，难以刺激内地货源持续上涨，郑棉期价或仍处于震荡为主，难有实质突破。目前看新棉长势情况良好，8 月主要影响新苗产量的关键期，继续跟踪产区天气状况。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短期在 11800-12500 元/吨区间高抛低吸。棉纱期货 2009 合约短空思路对待。

## 苹果

产区苹果现货价格相对持稳；国内仍处于高温中，库内苹果进去全面清库阶段，尾货质量参差不齐，加之应季水果大量上市，冷库苹果需求份额进一步被压缩，市场需求不济牵制当前苹果市场。山西早熟嘎啦、美八已经上市，且开称价格持续下调，其中山西嘎啦及美八上市量已达到高峰，成交相对稳定，山东、陕西等地早熟苹果将在 8 月下旬上市，新旧季苹果供应重叠，市场供应持续增加，后市苹果市场仍难言可观。后市继续关注产区苹果及主流资金流入情况。操作上，建议苹果 2010 合约短期偏空思路对待。

## 红枣

近期多地加工产地灰枣现货批发价格持稳为主，但部分市场购销仍偏淡，拿货商采购积极性不高，走货速度偏慢；全国红枣库存变化不大，因新疆疫情突发，防控措施升级，运输受到一定阻碍，走货量依旧偏慢，加之淡季需求不旺，红枣交易维持弱势。整体上，目前枣价低至相对成本附近，加之优质货源相对挺价，下方或存较强支撑。但市场需求仍处淡季，加之供应充裕的情况下，上方反弹受阻，短期或维持低位运行。操作上，CJ2009 合约建议短期暂且在 9000-9500 元/吨区间高抛低吸。

## 鸡蛋

鸡蛋现货价格报 3754 元/500 千克，-139 元/500 千克。周三的大部分地区鲜蛋走货企稳为主。蛋鸡存栏量处于同期最高水平，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。近期鸡蛋产销区暴雨严重，蛋鸡苗价格上涨，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 7 月以来淘汰鸡价格不断走高以及中秋节假日旺季期，养殖单位惜售老鸡，淘汰鸡出栏量减少，预计淘汰鸡价格维持上涨。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，食品企业采购量逐渐提升，加之 8 月下旬学校开学季的提振，整体需求会有所提升。预计鸡蛋 2009 合约期价 4100 元/吨为短期压力位。

## 菜油

根据天下粮仓数据显示：截止 7 月 24 日当周，两广及福建地区菜油库存增加至 3.1 万吨，较上周 2.92 万吨增加，增幅 6.16%，但较去年同期 9.52 万吨，降幅 67.4%，华东库存在 19.15 万吨，较上周 18.55 万吨增加 0.6 万吨，增幅 3.23%，未执行合同 5.34 万吨，较上周 5.04 万吨减少 0.3 万吨，减幅 5.6%，菜油厂开机稳定，且菜油库存上涨，显示菜油提货量不及新增产量，未执行合同连续下降，预计后市需求稳中偏弱。受资金面提振，在菜籽油上涨带动下油脂呈偏强格局，22 日交易所对菜油期货发出风险提示函，且获利盘结算，炒作降温令菜油下跌，在经过下跌调整之后，菜油重回上涨趋势。供应端：菜油库存处于历史最低位，且因孟晚舟事情，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。操作上，菜油 09 合约 8950 元/吨为支撑位。

## 菜粕

根据天下粮仓显示：截止7月24日当周，两广及福建地区菜粕库存报2.20万吨，较上周2.39万吨减少0.19万吨，降幅7.95%，较去年同期各油厂的菜粕库存2.9万吨降幅24.14%，未执行合同8.8万吨，较于上周9.3万吨减少0.5万吨，减幅5.3%，开机率下降稳定，但由于菜粕价格上涨，菜粕提货速度加快，导致菜粕库存下降，未执行合同下降，说明需求稳中偏弱。菜粕根据豆粕走势联动，南方连续暴雨，对水产养殖进行打压，水产养殖旺季提振不及往年难以支撑菜粕需求走强，菜籽进口量仍维持低位以及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。豆菜粕价差继续走扩，预计豆粕对菜粕的替代性走差，菜粕主要受到低油菜籽进口量与低消费量影响。操作上菜粕09合约2388元/吨为短期压力位。

## 玉米

玉米仓单报29040张，-50张。东北产区国家通过拍卖的方式已经向市场累计投放4000万吨，此次拍卖粮延迟“双高”姿态，但是期价上涨幅度远小于往期拍卖行情，主要原因是贸易商对8月份出库粮情况谨慎情绪以及拍卖政策的改变。7月份，临储玉米持续保持100%成交，成交均价达到2017元/吨水平，平均溢价攀升至350元/吨，使得有关方面已经再次调整拍卖细则，抑制玉米价格，按照8月玉米400万吨拍卖国储的库存将所剩不多。进口方面：今年1-6月份，我国玉米进口数量累计366万吨，今年3月中下旬以来，我国已经订购了213万余吨本市场年度交货的美国玉米，从6月中旬开始大量装船，多数玉米尚未装船或运抵。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8月6号是玉米第11轮拍卖以及8月11政策粮出库。技术上，C2009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；淀粉行业开机率为**59.12%**，较上周**60.39%**降**1.27%**；较去年同期**61.84%**降**2.72%**。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 2700 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