

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、棉花、鸡蛋

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周二收高,市场对仅次于巴西的全球第二大糖出口国—泰国的供应感到担忧,同时有迹象显示亚洲需求正在复苏。ICE 10月原糖期货合约上涨0.19美分或1.51%,至每磅12.74美分。截止目前巴西食糖对中国装船数量仍维持增长态势,国际市场需求回升,对巴西糖的采购积极性仍较高,进一步支撑原糖期价。国内糖市:销区市场报价多稳定为主,个别地区商家报价涨跌互现,市场气氛一般,实单均议价;中国进口巴西糖发运数量仍在增加,可见进口糖压力仍存,其中山东地区一级糖报价5400元/吨。但是目前白糖处于纯销售期,加之糖价的补涨或推动贸易商对中秋、国庆备货需求,对市场形成有力支撑。短期糖价或高位震荡为主。操作上,建议郑糖2101合约短期暂且观望为主。

棉花(纱)

洲际交易所(ICE)棉花期货周二跳涨逾1%,因市场预计中国对美国棉花进口需求将增加,且美国农业部报告显示美国棉花生长优良率下滑。ICE 12月棉花期货收高0.70美分或1.11%,结算价报每磅63.49美分。新棉生长方面,国内新棉多地长势良好,且有增产的预期。内地距离新棉上市仅1个月左右的时间,仍需关注吐絮期雨水情况。国内下游仍处于传统消费淡季,纺织企业开机负荷继续下降,且产成品库存累库加快,不过7月我国纺织品服装出口额为312.94亿美元,同比增幅为13.71%,主要得益于服装出口回暖,8月处于淡旺季转换期,关注需求变化情况。目前新疆因为疫情问题管控严格,暂未有放松信号,当前市场以消耗内地库新疆棉、轮出资源、港口资源为主,仍可供纱线企业刚需,短期疆棉出疆运输仍缓慢,支撑内地现货价格。此外,国储棉仍继续火热竞拍中,纺企竞拍量大致在一半左右,仍倾向存储低价棉,等待后市秋冬季需求。整体上,棉花供应仍显宽松,加之当前贸易关系不稳定性及疫情问题依旧影响棉花需求,预计短期郑棉期价仍处于调整中。操作上,建议郑棉主力2101合约短期在12500-13200元/吨区间高抛低吸。棉纱期货2009合约短多介入。

苹果

近日山东产区低等富士价格小幅反弹,主要得益于出口利好、电商平台消耗大量货源,导致果农惜售心理再现等。全国主要苹果冷库库存进行监测,上周山东苹果库存减幅2.00%附近,剩余库存比例为4.70%;陕西冷库去库节奏仍相对缓慢,剩余比例为2.01%,而山西、辽宁等西北地区冷库苹果基本清库完成,但剩余库存仍高于正常年份;批发市场及商超苹果

销售进度仍无明显起色。此外，目前新季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，后市苹果去库速度仍是影响价格的关键因素之一。近日苹果期价受外围品种联动性上涨，但考虑到目前基本面仍旧偏空，后市苹果期价缺乏持续反弹的动能。操作上，建议苹果2010合约短期在6900-7400元/吨区间交易。

红枣

据天下粮仓对红枣主要产区库存监测，山东、河南红枣库存减少幅度相对明显，但多数产区库存仍变化不大，去库节奏仍较为缓慢，红枣市场供应主要集中在新疆。近期多地加工产地灰枣现货批发价格稳中上调为主，短期红枣市场开始转好，支撑红枣市场；市场上优质的红枣经销商惜售心理较好，要价相对坚挺，加上货源已入库存，市场上优质红枣现货趋少；但目前红枣处于销售淡季，市场对挑拣价格便宜的采购，下游终端市场受淡季影响，补货以刚需为主。操作上，CJ2009合约建议短期暂且观望为宜。

豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在2.55-2.70元/斤之间，大豆需求处于淡季，报价较为混乱。优质大豆短缺以及库存普遍偏低令大豆价格抗跌，目前流通的2018年产国产大豆质量较差进一步降低企业采购意愿，国产大豆拍卖成交率大幅下降。8月7日黑龙江省级储备34451吨大豆拍卖成交率为30.6%，均价为4501元/吨；中央储备的5.9万吨进口大豆拍卖全部成交，成交均价为3130元/吨。盘面振幅再度扩大，持续的政策性投放令市场追涨动力受限。本周黑龙江主产区将进入连续多雨天气模式，利于大豆结荚鼓粒，国产大豆产量前景持续保持乐观。市场多预期陈豆目前价格仍然偏高，随着新豆上市周期缩短，陈豆以震荡回落的方式对接新豆上市的可能性较大。预计今日豆一2009期货合约维持震荡调整行情，可盘中顺势参与或维持观望。

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9日当周，美国大豆优良率为74%，市场预期为72%，之前一周为73%，去年同期为54%。当周，美国大豆开花率为92%，之前一周为85%，去年同期为79%，五年均值为89%。当周，美国大豆结荚率75%，上周为59%，去年同期为49%，五年均值为68%。美豆优良率好于预期，继续提振美豆丰产预期，对豆类形成压制。从进口船货来看，本周到港船货继续下降，对盘面形成一定的支撑。8月15日，中美将对中美贸易进行电话会议，关注事件对中美关系的影响。短期豆二受利空因素影响，走势偏弱，可盘中顺势操作为主。

豆粕

受高开机率的影响，豆粕库存结束四周连降，出现回升，不过回升幅度不大。不少油厂8月的豆粕基本已经销售完毕，远月销售比例也较高，暂时没有较大的消化库存的压力。不过美豆天气良好，丰产预期压力下，对豆粕价格形成压力，另外，人民币升值降低进口成本，成本支撑减弱，也对豆价形成利空影响。不过猪料需求仍持续增长，相比杂粕，豆粕性价比优势明显，豆粕需求仍可期，限制豆粕下跌速度。盘面上，近期豆粕走势偏弱，下破2900支撑后，目前挑战2850支撑力度。前期2900附近的多单暂时离场。

豆油

近期油脂均有所调整，在菜油领跌的背景下，豆油棕榈油也有所回落。不过相比于菜油，豆油以及棕榈油回落幅度有限。从库存方面来看，豆油累库相对邮箱，根据天下粮仓的数据，截至8月7日当周，国内豆油商业库存总量124.28万吨，较上周的124.595万吨减少了0.315万吨，降幅在0.25%。再加上棕榈油菜油的库存均不高，对油脂还是形成一定的支撑的。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。综合来看，短期豆油受美豆回落以及菜油回撤的影响，走势偏弱，预计震荡回调的走势依然会延续一段时间，暂时观望为主。

棕榈油

根据MPOB数据显示，马来西亚7月毛棕油产量180.7万吨月比降4.14%（预期175-183，6月189，去年7月174），出口178.2万吨月比增4.19%（预期174-182，6月171，去年7月149），库存169.8万吨月比降10.55%（预期166-167，6月190，去年7月238），进口5.3万吨，较上月4.88万。棕榈油产量下降不及预期，导致库存下降程度也较预期偏低，不过出口量依然在好转，加上库存水平处在偏低位置，对棕榈油的压力有限。总体报告中性偏多。目前菜油走势偏弱，对棕榈油有一定的拖累。棕榈油在多空的影响下，走势趋于震荡，暂时观望为主。

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。利多利空消息交织，粳米走势偏震荡，盘中顺势操作为主。

玉米

玉米仓单报 28940 张，+0 张。东北产区国家通过拍卖的方式已经向市场累计投放 4410 万吨，此次拍卖粮延迟“双高”姿态，但此次期价不升返降，说明是贸易商对 8 月份出库粮情况谨慎情绪。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，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：7 月份我国依然从美国购买了超过 568 万吨的玉米，在短短 20 天的时间内我国就从美国进口了超过 500 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：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 2245 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 59.64%，较上周 59.12%增 0.52%；较去年同期 60.49%降 0.85%。随着气温日渐升温，预计下游拿货意愿增强，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。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，CS2101 合约 2620 元/吨为短期压力位。

鸡蛋

周二的大部分地区鲜蛋走货企稳为主。供应端：蛋鸡养殖利润上涨与今年 1 月份同期水平，蛋鸡存栏量处于同期较高水平，蛋鸡补栏量速度放缓，且按照养殖周期，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。8 月南方地区高湿高温天气导致鸡蛋储蓄难度加大，随着蛋鸡歇伏，导致产蛋率下降，供过于求局面继续缓解。需求端：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，加之近期各地确认下半年开学时间，整体需求会有所提升。预计鸡蛋 2010 合约期价 3650 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，较于上周 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。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。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。短期来看，菜油上行动力较前明显不足，多空双方实力或将逐渐拉开，操作上，菜油 2101 合约 8310 元/吨为短期支撑位。

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，豆粕走势始终受到美豆成本的牵制，后期大涨的基础一定是美豆大幅上涨，美豆上涨最大的驱动则是天气助力。受到疫情影响水产养殖旺季提振不及往年难以支撑菜粕需求走强，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，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，菜粕主要面临低油菜籽进口量与低消费量影响，仓单大幅增加，显示贸易商提货意愿减少。技术上，菜粕跌破 2388 元/吨支撑线，整体偏弱，操作上：菜粕 2101 合约 2260 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