

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆粕、棉花、玉米

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周三上涨,因金融市场风险偏好改善,促使投资者忽略头号生产国巴西产量飙升的消息。ICE 10月原糖期货合约上涨0.09美分,或0.71%,至每磅12.84美分。巴西甘蔗主产区7月下半月的糖产量较去年同期增加37%至341万吨,因糖厂坚持最大限度生产糖、减少乙醇生产的策略;这使本年度糖产量有望创纪录高位。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:郑糖价格继续震荡走低,商家报价稳中回落,市场观望情绪浓厚,商家多随行就市出货为主;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,较昨日维持稳定;目前白糖处于纯销售期,加之贸易商对中秋、国庆备货存在潜在需求,对市场形成有力支撑。不过近期受进口加工糖持续到港,短期供应阶段性增加,压制糖价。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)棉花期货周三下跌,此前农业部供需报告显示,美国 and 全球棉花产量和库存都将增加,而消费预计进一步下降。ICE 12月棉花期货下跌1.32美分或2.08%,结算价报每磅62.2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。目前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。下游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,据相关企业了解,今年“金九银十”旺季或提前,关注秋冬季订单需求变化。此外,7月棉花商业库存继续下降,并已连续两个月低于去年同期水平,可见市场在缓慢转好。值得注意的是,15日中美或就第一阶段协议进行审议,棉花市场仍缺乏实质性利好,预计短期郑棉期价仍处于调整中。操作上,建议郑棉主力2101合约短期偏空思路对待。棉纱期货2009合约短期顺势交易。

苹果

全国主要苹果冷库库存进行监测,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。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。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。但目前仓单成本较高,对郑枣 2009 合约形成有利成本支撑,加上内地货源已入库存储,市场上优质红枣现货趋少,内地红枣供应出现阶段性趋紧,均支撑于红枣市场。操作上,CJ2009 合约建议短期在 9000-9500 元/吨区间交易。

豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.40-2.60 元/斤之间,大豆需求处于淡季,报价较为混乱。昨日黑龙江省储 2.39 万吨大豆拍卖成交率为 23.56%,成交均价 4508 元/吨。周四上午中储粮将进行 2.46 万吨国产大豆拍卖。此外,8 月 13 日、14 日和 17 日中央储备将分别拍卖 7.4、6.4 和 6.3 万吨进口大豆。国产大豆和进口大豆拍卖节奏明显加快,政策性调控力度加大,增加市场有效供应,抑制价格炒作。周二豆一期货市场延续震荡行情,政策性拍卖持续进行限制市场追高情绪,南方大豆减产对价格有一定支撑。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。随着新豆上市周期缩短,未来陈豆价格如何与新豆价格对接备受市场关注。预计今日豆一 2009 期货合约延续震荡调整行情,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

USDA 报告：美新豆播种面积 8380 万英亩（上月 8380 万英亩、上年 7610 万英亩），收割面积 8300 万英亩（上月 8300 万英亩、上年 7500 万英亩），单产 53.3 蒲（预期 51.3 蒲、上月 49.8 蒲、上年 47.4 蒲），产量 44.25 亿蒲（预期 42.74 亿蒲、上月 41.35 亿蒲、上年 35.52 亿蒲），出口 21.25 亿蒲（上月 20.50 亿蒲、上年 16.50 亿蒲），压榨 21.80 亿蒲（上月 21.60 亿蒲、上年 21.60 亿蒲），期末 6.10 亿蒲（预期 5.23 亿蒲，上月 4.25 亿蒲、上年 6.15 亿蒲）。美新豆单产大幅调高导致产量预估调升幅度高于预期，而压榨、出口预估上调仅仅抵消了新作产量大幅上调带来的部分供应增量，导致新作期末库存预估最终仍然大幅上调，高于此前市场预期，本次报告对大豆市场影响利空。盘面上，隔夜豆粕 2101 价格明显下破 2850 的支撑位，走势偏弱，建议偏空思路对待。

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

短期受 MPOB 报告利多兑现的影响，棕榈油走势有所调整。另外，根据 ITS 报告显示，8 月前十日棕榈油出口有所下降，前十日棕榈油出口量为 426797 吨，较 7 月同期出口的 448516 吨下降 4.8%。同时国内棕榈油库存出现大幅上涨，根据 Cofeed 最新数据显示，截至

8月7日当周，全国港口食用棕榈油总库存35.36万吨，较前一周的29万吨增21.9%。不过，据SPPOMA，8月1日-10日马来西亚棕榈油产量比7月降8%，单产降7.66%，减产预期犹存，加上随着棕榈油价格的下跌，进口利润回落，买船减少，对国内棕榈油的压力有减少的预期，对棕榈油形成一定的支撑。短期来看，预计棕榈油维持偏弱震荡，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。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28490张，-450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。重点关注8月12日12轮国储开拍技术上，C2101合约2210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 2580 元/吨为短期压力位。

鸡蛋

周三的大部分地区鲜蛋走货回落。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 3660 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，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

