

瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：菜油、苹果、

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

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。短期暂时观望。

豆粕

USDA8 月报告显示美豆产量以及库存均高于预期，但此前市场价格对利空消息已经有所消化，报告公布后，市场表现为利空兑现，豆粕价格大幅拉涨。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。另外，猪料需求仍持续增长，相比杂粕，豆粕性价比优势明显，需求仍可期，对豆粕形成支撑。盘面上，豆粕 2101 低位反弹，短期下方空间可能较为有限，建议暂时观望为主。

豆油

USDA 报告虽然表现偏空，不过豆油价格前期已经有所调整，反而随着报告的利空兑现，价格反向走高。另外，前期豆油涨幅相对于棕榈油和豆油涨幅较小，资金市影响较小，因此反应为本次的反弹力度在油脂中表现偏强。从库存方面来看，豆油累库相对有限，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。盘面上来看，豆油走势较强，短期可能调整到位，多单可以考虑在 6350 附近逢低入场，止损 6300。

棕榈油

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回调，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。盘面来看，短期油脂调整可能已经到了一定的阶段，外盘棕榈油也出现上涨，可能带动棕榈油走强，短期棕榈油偏多思路对待。

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。短期粳米受利空因素影响，有所回调，盘中顺势操作为主。

鸡蛋

周五的大部分地区鲜蛋走货回落。前期暴雨天气，导致鸡蛋价格上涨，暴雨天气后连续下跌背后的根本原因还是去产能的过程。供应端：蛋鸡存栏连续 3 个月环比下降，供应压力

趋于缓解，但蛋鸡存栏量处于同期较高水平，8月份下游多以消耗库存为主，补货谨慎，促使蛋价跌跌不休，加之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3550元/500千克为短期支撑位。

菜油

供应端：根据国内最新油脂库存显示，棕榈油库存的增幅明显，豆油库存不增反降，而菜油库存也略有下降，菜油库存仍然处于历史最低位，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。目前菜油继续移仓换月，在菜油进入调整背景下，油脂市场高位震荡的仍将持续。操作上，菜油2101合约8310元/吨为短期支撑位。

菜粕

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，前期受到疫情影响以及南方降水的影响水产养殖旺季提振不及往年难以支撑菜粕需求走强，但近期南部地区降水有所好转，水产养殖预期也开始慢慢好转，再加上传统旺季的临近，预计菜粕消费预期纷纷转好。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。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。

玉米

东北产区国家通过拍卖的方式已经向市场累计投放 4810 万吨，十二拍进行，溢价环比继续下降，显示部分市场主体信心松动。华北深加工企业到厂车辆增加，价格出现回落。8 月份出库粮情况谨慎情绪以及政策调控力度增加，市场各方对玉米价格继续上涨的预期逐渐减弱，看涨心态降温，贸易商出货积极性增强，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。总体来看，短期出库增加，溢价环比走低，显示贸易商出货增加，短期供应压力增大，价格承压。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 59.94%，较上周 59.64%增 0.3%；较去年同期 57.32%增 2.62%。前期个别停机减产企业，陆续恢复生产量，导致本周行业开工率小幅增加。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。总的来说，淀粉成本提升，企业惜售挺价，但下游消费不佳，制约价格反弹。技术上，CS2101 合约 2570 元/吨为短期支撑位。

白糖

国际糖市：洲际交易所(ICE)原糖期货周五上涨至五个月高位，受基金买盘推动。因市场预计泰国和俄罗斯产量或下降，这也就意味着供应将收紧。ICE 10 月原糖期货上涨 0.01 美分或 0.08%，结算价报每磅 13.10 美分，此前一度触及五个月高位 13.28 美分。市场机构预测新季泰国糖产量继续减少，加上市场对原糖购买力强劲，支美糖一度反弹，但随着原糖价格走高，糖厂套保及印度市场的利润窗口打开，可能压制 ICE 美糖反弹，后市糖价或进入处

于高位震荡为主。国内糖市：白糖现货稳中走低，商家多实行随买随买；目前外媒预测中国将进口量总额扩大，加之巴西糖对中国外运量逐渐增加，进口加工糖数量仍处于居高水平，进口压力趋增。但是目前白糖处于纯销售期，加之内蒙古部分糖厂停机，等待新季甜菜糖压榨开机，及中秋等需求备货预期，预计后市糖价仍上涨可期。操作上，建议郑糖 2101 合约短期偏多思路对待。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周五收低，尽管美国主要棉花产区德克萨斯州的干燥和炎热天气引发农作物受损担忧，但市场关注中美贸易局势。ICE12月棉花期货收低0.05美分或0.08%，结算价报每磅62.29美分。新棉生长方面，多地生长良好，黄河流域部分底部裂铃；长江流域减产已成定局；新疆产区多地稳产预期高，部分早熟品种开始吐絮，新季棉上市时间或提前，预计内地新棉9月初开始陆续上市，轧花厂集中生产或在中下旬；新疆地区轧花厂集中生产或在10月份。新疆疫情仍处于防控中，但进入下旬疆内管控或有所放松，疆棉外运量或好转，加之国储棉轮拍继续，整体后市供应仍处于宽松局面。下游纱线方面订单情况一般，对于原料棉花采购维持刚需且价格接受能力有限。纱线及坯布开机率开始小幅回升，产成品去库延续，目前需求处于淡旺季转换期，关注需求恢复程度。整体上，当前棉花供需基本面仍缺乏实质性利好，预计郑棉期价仍维持震荡趋势。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在12500-13200元/吨区间高抛低吸。

苹果

国内苹果现货价格持稳为主；全国主要苹果冷库库存进行监测，上周山东苹果库存减幅1.66%附近，剩余库存比例为3.93%；陕西冷库去库节奏仍相对缓慢，剩余比例为1.82%，而山西、辽宁等西北地区冷库苹果基本清库完成，冷库苹果库存仍处于两层以上，偏高于去年同期；目前应季水果大量上市，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。新季山西早熟嘎啦、美八已经上市，且开称价格持续下调，陕西早熟苹果大部分卸袋，预计在一周陆续上市，后续继续关注产区产量。新旧季苹果供应重叠，市场供应持续增加，后市苹果市场反弹时机仍未到来。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 合约短期逢高抛空思路对待。

红枣

目前优质红枣比较受客商青睐，经销商挺价意愿较强，支撑红枣市场。据天下粮仓对红枣主要产区库存监测，上周山东、河南红枣库存减少幅度继续扩大，且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。但是主产区新疆因疫情蔓延，多数居家隔离，运输受阻，新疆发运车辆难找，不利于产区出货，市场供应仍大于需求，预计下周红枣价格仍稳中偏弱为主。操作上，CJ2009 合约建议短期在 8700-9500 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”

瑞达期货：农产品组

王翠冰

从业资格证号：F3030669

联系电话：4008-878766

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

