

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、菜油、棉花

豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.45-2.60 元/斤之间，大豆需求处于淡季，报价较为混乱。各级储备大豆拍卖节奏加快打压市场看涨信心，国产大豆价格整体运行趋稳。18 日黑龙江省储继续拍卖 1.83 万吨国产大豆全部流拍，8 月 19 日中储粮拍卖 9.1 万吨国产大豆。此外，中央储备拍卖的进口大豆拍卖计划如下：8 月 19 日拍卖 6.8 万吨；21 日拍卖 6.8 万吨，24 日拍卖 6.5 万吨。国产大豆和进口大豆高密度投放市场，大豆整体供应增加，市场看涨预期受到抑制。国产大豆降价拍卖仍未有成交，除拍卖大豆质量不佳外，也显示市场需求趋于理性。前期洪涝灾害造成南方大豆减产，新豆上市量较低，支撑当地大豆价格较为抗跌。近期东北主产区天气良好，利于大豆中后期生长。随着东北主产区新豆上市周期缩短，市场对陈豆价格震荡回落对接新豆的心理预期较强。预计豆一 2101 期货合约维持震荡偏强走势，盘中可顺势参与 2101 合约或维持观望。

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 16 日当周，美国大豆优良率为 72%，符合预估均值，之前一周为 74%，去年同期为 53%。当周，美国大豆开花率为 96%，之前一周为 92%，去年同期为 88%，五年均值为 94%。当周，美国大豆结荚率 84%，上周为 75%，去年同期为 64%，五年均值为 79%。美豆优良率符合预期，开花率以及结荚率均好于五年均值，美豆丰产预期强烈。从进口船货来看，本周到港船货有所回升，对盘面形成一定的压制。中美贸易会谈延迟举行，市场不确定因素增加，盘面走势趋于震荡。短期暂时观望，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，出现连续回升。不过不少油厂 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，豆粕需求仍可期，对豆粕形成支撑。盘面上，豆粕 2101 夜盘再度走弱，关注 2850 附近的支撑情况，暂时观望为主。

豆油

上周油厂压榨量因局部油厂豆粕胀库小降，豆油库存也下降 1.3%至 123 万吨，亦低于去年同期的 135.32 万吨及五年同期均值 135.481 万吨，而食用油季节性需求高峰逐渐来临背景下近阶段豆油低位成交整体良好，未执行合同也再创新高至 261 万吨同比增幅 2%，这将令短期豆油累库进度仍将迟滞，目前菜油库存、棕油库存亦处于历年同期低位，油脂供应暂无压力，油厂积极提价，对油脂价格有所支撑。盘面上来看，豆油走势有所回调，建议前期多单暂时离场观望。

棕榈油

棕榈油进口已有利润，国内进口商本周开始大量买入棕油船，而此前西马南方棕油协会(SPPOMA)称马棕 8 月 1-15 日产量环比增 1.13%，较前 10 日的环比下滑 8%出现改善，产地减产预期削弱，且船运调查机构称同期马棕出口下滑 16.3%-16.5%，这将导致马棕 8 月末大概率重新增库存，须加以关注这些利空因素逐步浮现对市场的影响。盘面来看，棕榈油上涨趋势虽然没有改变，但走势一步三回头，上涨动力有所减弱，建议盘中顺势参与或暂时观望为主。

粳米

国内粳米价格维持稳定，出厂价集中在 1.82-2.45 元/斤。八月十五即将到来，部分米企提前备货，下游拿货量较前期有所增加，利好其行情。但是，前期粳米市场需求疲软，市场恢复购销仍需一段时间，利空其行情。总体来看，预计短期内粳米价格以稳为主。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周五收低，脱离一周前触及的每磅 13 美分以上的五个月高位，因巴西产区的降雨给炎热的甘蔗农田带来缓解。10 月原糖期货收低 0.18 美分，或 1.4%，结算价报每磅 12.83 美分。国内糖市：白糖现货稳中走低，商家多实行随买随卖；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，市场货源供应充足。但是目前下游中秋、国庆等需求存备货支撑下，利于白糖工业库存去库节奏；整体上，市场供应暂成为市场主要的利空因素，加之 7 月饮料需求不如预期的情况下，预计后市糖价震荡运行为主。操作上，建议郑糖 2101 合约短期暂且观望。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周五下跌，承压于市场供应过剩的预期以及美元反弹。ICE 12月棉花期货合约下跌 0.28 美分或 0.43%，结算价报每磅 64.28 美分。目前距离新棉上市时间临近，轧花厂正在进行准备工作，部分内地轧花厂表示 9月初开秤收购。近日新疆疫情数据逐步走好，或距离其放松管控越来越近，整体来看国内棉花资源供应尚且宽松。不过即将迎来金九银十消费旺季，纺织服装品需求亦有好转预期，虽可能不及往年，但将好于 6-8 月份的淡季状态。下周郑棉期价仍维持震荡趋势。关注贸易谈判事宜，若偏空，将使得郑棉走势稳中偏弱。操作上，建议郑棉 2101 合约短期在 12600-13200 元/吨区间高抛低吸。

苹果

国内苹果现货价格大多持稳，个别地区现货价格小幅下降；全国主要苹果冷库库存进行监测，山东苹果库存减幅 2.32%附近，剩余库存比例为 3.0%；陕西冷库库存减幅在 1.20%，剩余比例为 1.50%，山东去库节奏相对快于陕西地区，而山西、辽宁等西北地区冷库苹果基本清库完成，冷库苹果总库存仍处于两层附近，偏高于去年同期；目前应季水果仍处于供应充足状态，冷库苹果不受欢迎。新季山西早熟嘎啦、美八已是尾货；陕西等早熟嘎啦开始陆续上市，开称价格相对偏低，后续继续关注产区产量。目前终端客户采购早熟苹果的意愿较强，新旧苹果供应叠加趋势下，预计苹果市场仍维持偏弱。操作上，建议苹果 2010 合约短期暂且观望。

红枣

主销区红枣现货价格相对平稳运行，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，本周河南红枣库存减少幅度继续扩大，但新疆等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。目前新疆疫情有所缓解，各区管控开始放松，但受购销清淡的影响，后市产区出货仍偏慢，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，CJ2101 合约建议短期在 9350-9850 元/吨区间高抛低吸。

鸡蛋

周五的大部分地区鲜蛋走货回落。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。预计 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：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，使得蛋鸡养殖利润下降，蛋鸡苗价格结束 5 周的上周，且 8 月以来淘汰鸡价格结束上涨，连续 2 周下降，淘汰鸡价格下滑后成本压力有所减轻，淘汰鸡量继续回升。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，整体需求有望提升。预计鸡蛋 2101 合约期价 3640 元/500 千克为短期压力位

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 8650 元/吨-8510 元/吨区间操作。

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，十三拍进行，溢价环比有所上涨。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：7 月份，生猪存栏量环比首次正增长，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 2260 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 63.75%，较上周 59.94% 增 3.81%；较去年同期 57.98% 增 5.77%。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。玉米淀粉收购量上涨，但是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扩大，利于淀粉的替代。总的来说，淀粉成本提升，企业惜售挺价，但下游消费恢复有限，制约价格反弹。技术上，CS2101 合约 2570 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。

瑞达期货王翠冰

从业资格证：F3030669

TEL：4008-878766

www.rdqh.com