

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、棉花

豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.35-2.55 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，国产大豆价格稳中偏弱。8月21日黑龙江省储 1.83 万吨 2018 年产大豆全部流拍，中储粮拍卖的 9.2 万吨国产大豆成交率为 58%，成交均价为 4588 元/吨。中央储备 8 月 21 日拍卖的 6.8 万吨进口大豆成交率为 47.26%，成交均价为 3120 元/吨。8 月 24 日中央储备拍卖 6.5 万吨进口大豆。国产大豆和进口大豆高密度投放市场，市场上大豆整体供应增加。大豆拍卖底价下调也未能带动成交提升，市场主体参拍热情下降，前期参拍主体亏损较重，新粮上市前出库压力较大。9 月下旬东北主产区新豆将陆续上市，目前大豆苗情较好，市场对新豆价格高开低走预期较强。预计豆一 2101 期货合约延续震荡走势，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

美豆大概率丰产，且中国仍在积极采购美豆，8、9 月大豆到港量庞大，分别为 1035 万吨和 890 万吨，第四季度月均到港也可能高达 800 万吨以上。原料充裕，大豆压榨量庞大，而近两周豆粕成交及出货放缓，沿海豆粕库存继续回升，油厂豆粕库存压力渐增，部分油厂出现胀库，仍在积极催提，抑制粕价。但养殖业逐步复苏，7 月份饲料产量增幅达 9.6%，且相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添比较高，豆粕需求远超市场预期。而不

少油厂 8 月的豆粕基本已销售完毕，未执行合同较多，挺价意愿较强，限制豆粕跌幅。总体来看，短期豆粕维持偏弱震荡，盘中顺势操作为主。

豆油

美豆丰产已是大概率事件，且中国仍在积极采购美豆，8、9 月大豆到港量庞大，分别为 1035 万吨和 890 万吨，第四季度月均到港也可能高达 800 万吨以上，原料充裕情况将令大豆压榨量维持高位，市场情绪有所转弱，资金部分多头撤离，令油脂行情继续承压。只是目前仍处于包装油备货旺季，豆油库存累库进度仍较迟滞，目前仅在 123 万吨，均低于去年同期的 135.32 万吨及五年同期均值 135.481 万吨，未执行合同再创新高至 261 万吨，菜油及棕油库存偏低，且中美紧张关系仍在延续和通货膨胀的预期，暂仍在支撑油脂行情。油脂保持高位震荡，建议前期多单暂时离场。

棕榈油

在 8 月阶段性产量恢复及出口大幅下滑的情况下，根据船运调查机构数据显示，8 月前 20 日马棕出口环比下滑 18.2-21%，作为对比，前 15 日下降幅度为 16.3%-16.5%，市场预计马棕 8 月末库存或升至 180 万吨上方，累库速度将快于预期，且棕油进口已有利润，国内进口商开始大量买入棕油船，而豆油收储题材没有进一步发酵反而出现停收甚至抛储传言，虽然都没有得到官方证实，但市场情绪已有所转弱，资金多头撤离，令油脂行情继续承压。但目前仍处于包装油备货旺季，豆油库存降 1.3% 至 123 万吨，未执行合同再创新高至 261 万吨增幅 2.4%，菜油及棕油库存偏低，且中美紧张关系仍在延续和通货膨胀的预期，暂仍在支撑油脂行情。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)原糖期货周一下跌，市场继续在近期触及的五个月高位下方盘整。10

月原糖期货收低 0.12 美分，或 0.9%，结算价报每磅 12.71 美分。分析机构 Green Pool 表示，拉尼娜现象可能导致今年下半年巴西南部、阿根廷、印度南部偏远地区和墨西哥北方种植地区天气干燥。国内糖市：销区白糖商家报价以稳定为主，局部涨跌互现，商家拿货积极性有所提升，逢低适量采购；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、国庆等需求储备货支撑下，利于白糖工业库存去库节奏；整体上，供需两旺格局延续，预计后市糖价稳中震荡为主。关注近日最新进口量数据公布。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)棉花期货周一攀升逾 2%至近六个月高位，因投资者担心向主产区逼近的热带风暴“Marco”和“Laura”将会对该地区棉花作物造成损害。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 23 日当周，棉花优良率为 46%，前一周为 45%，去年同期为 43%。ICE 12 月棉花合约上涨 1.46 美分或 2.27%，结算价报每磅 65.82 美分，该合约盘中触及 2 月 26 日以来的最高位 66.02 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

国内苹果现货价格持稳为主；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，且价格相对低廉，冷库苹果需求受牵制。陕西等产区新季早熟嘎啦陆续上市，开称价格相对偏低，山东当地美八苹果交易到了中期，中等一般货价格稳定，好货不多，当前纸袋美八 75#起步价格在 1.50-2.00 元/斤，市场仍按需订货为主。关注苹果期货主流资金流入情况。操作上，建议苹果 2010 合约短期暂且观望。

红枣

目前优质红枣比较受客商青睐，经销商挺价意愿较强，加之红枣耐储，货商不急于出货，支撑红枣市场。据天下粮仓对红枣主要产区库存监测，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，基本面偏空仍无明显变化。操作上，CJ2101 合约建议短期在 9400-9850 元/吨区间高抛低吸。

鸡蛋

周一的大部分地区鲜蛋稳中上涨。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 2110 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 8445 元/吨-8670 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，在中加紧张关系下，菜籽进口量仍维持低位以及压榨量处于较低水平提供一定支撑；豆粕方面：9月大豆到港量庞大为890万吨以及第四季度月均到港也可能高达800万吨以上，对豆粕现货市场形成利空，加之美豆产区天气形势良好，及巴西新作大豆也预期丰产，均抑制粕价。菜粕主要面临低油菜籽进口量与低消费量影响，仓单增加，说明贸易商对现货看跌情绪增加，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5210万吨，十三拍进行，溢价环比小幅回升，玉米期价小幅上涨，整体来说还是偏弱。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月玉米每周400万吨拍卖，国储的库存将所剩不多。到港方面：北港价格难有明显回落。南方港口内贸玉米库存偏低，加之北港价格坚挺，贸易商挺价意愿升温。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，短期出库增加以及春玉米即将上市，溢价环比走低，显示贸易商出货增加，短期供应压力增大。技术上：C2101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 2620 元/吨为短期压力位。

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