

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆粕、白糖、菜粕

### 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周五收跌，因巴西产量强劲，短期供应充足。10月原糖期货收跌0.17美分，或1.3%，结算价报每磅12.60美分。10月合约较3月合约的贴水可能在9月底合约到期前从目前约0.63美分的水平进一步扩大。国内糖市：白糖现货价格逐步上涨，现货成交相对火爆。工业库存仍处于去库阶段，随着双节备货需求启动，本周备货持续的情况下，市场库存消耗量加大。加之7月进口糖数量远低于预期，预计后市糖价维持震荡偏强运行。操作上，建议郑糖2101合约短期逢低买入多单为主。

### 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周五下跌，因对于飓风“Laura”损及棉花作物的担忧减弱，因该风暴偏离主要种植区，不过目前风暴已经离开，并未造成实质破坏，预计棉价将出现一定程度的回落。ICE 12月棉花合约下跌0.52美分或0.79%，结算价报每磅65.08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。新疆疫情方面表现逐步向好，当前局部已有管控松动迹象，预计本周解封的可能性较大，新疆棉出疆运输恢复后，整体市场可流动现货供应增加。不过即将迎来金九银十消费旺季，纺织服装需求亦有好转预期，纱线及坯布甚至终端环节去库节奏加快。操作上，建议郑棉2101合约短期在12700-13200元/吨区间高抛低吸。

### 苹果

国内苹果现货价格持稳为主；截止8月27日，全国主要苹果冷库库存进行监测，山东苹果库存减幅12.04%附近，剩余库存比例为2.65%；陕西冷库库存减幅在20.00%，剩余比例为1.27，受低价及早熟嘎啦减产的偏好下，近期产区清库速度明显加快。但目前应季水果仍处于供应充足状态，且价格相对低廉，冷库苹果多不占据优势，旧季苹果去库压力仍存。西部早熟交易基本结束，陕西产区新季早熟果陆续上市，受四月天气影响，新季早熟果质量偏差，好货量少，导致收购周期相应缩短，支撑苹果价格。操作上，建议苹果2010合约短期暂且观望为主。

## 红枣

新疆疫情管控有所放松,但前来拿货客商零星,红枣成交交易有限,购销多为冷清状态。目前红枣供应仍显宽松,加上新季红枣即将上市,多数部分企业为回笼资金,多会处理手中货源,去库压力仍明显。不过随着品质较差的货源逐渐被消耗,优质红枣竞争趋减,加上存储成本支撑,或支撑红枣市场。操作上,CJ2101 合约建议短期在 9350-9850 元/吨区间高抛低吸。

## 豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.30-2.50 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26日中储粮拍卖的 9.88 万吨国产大豆成交率为 51.26%,成交均价为 4616 元/吨。中央储备 8月26日拍卖的 8.7 万吨进口大豆成交率为 62.63%,成交均价为 3068.28。8月28日和31日中央储备分别拍卖 7.5 万吨和 7.6 万吨进口大豆。国产大豆拍卖成交率下滑,市场等待主产区新豆上市,观望氛围较浓。超强台风过境东北主产区引发市场担忧,延缓大豆市场下跌节奏。由于大豆作物抗风能力较强,预计此次台风对大豆影响不大。9月下旬东北主产区新豆将陆续上市,目前大豆苗情较好,如无早霜等突发炒作题材造成减产,新豆价格高开低走概率较大。预计今日豆一 2101 期货合约维持震荡走势,关注台风路径及影响范围,豆一 2101 合约空单可少量持有。

## 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 23 日当周,美国大豆优良率为 69%,低于分析师平均预期的 70%,之前一周为 72%,去年同期为 55%。当周,美国大豆落叶率为 4%,去年同期为 2%,五年均值为 4%。当周,美国大豆结荚率 92%,上周为 84%,去年同期为 76%,五年均值为 87%。本周美豆优良率略低于预期,提振市场情绪,对盘面有所支撑。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。中美高层就贸易问题通话,双方同意创造条件和氛围,继续推动中美第一阶段贸易协议落实,市场预期中国会进一步加大美国农产品采购力度。利好美豆,但对进口豆相对偏利空,豆二维持震荡,盘中顺势操作为主。

## 豆粕

近期美豆持续上涨提升进口成本，且畜禽养殖业逐步复苏，加上相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添加比较高，豆粕需求远超市场预期。而油厂豆粕未执行合同较多，挺价意愿较强，均支撑粕价。但美豆及巴西新作大豆预期丰产，且中国仍在积极采购美豆，中美贸易代表会谈后同意继续推进落实贸易协议，后期中方将继续加大采购美豆。大豆到港量庞大，压榨量居高不下，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，胀库现象加，仍积极催提，限制粕价涨幅。总的来看，美豆持续上涨支持下，短线豆粕价或偏强震荡为主。但9月中下旬美豆上市压力将逐步显现，届时豆粕价格走势有可能受到冲击，对中期走势尚需谨慎看待。总体来看，短期豆粕维持偏强震荡，盘中顺势操作为主。

## 豆油

作物优良率调降幅度高于预期背景下美豆大涨至920美分上方创下3月初以来新高，令国内大豆的进口成本抬升将不言而喻，叠加中美紧张关系还未缓解及通胀预期下资金做多油脂市场的意愿仍较强，促使豆油价格有所上涨。但马来8月1-25日棕油出口量较上月同期降16%，且令吉走强，使得棕油期价走势偏弱。而大豆到港庞大，油厂开机率持续超高，随着进口毛豆油到港卸货，豆油库存增至126万吨周比增3%，利空豆油市场，仍可能制约其行情上涨高度，9月上旬前国内豆油行情整体或仍将偏强震荡运行。中期走势方面，鉴于美豆9月中下旬起将开始丰产上市，以及国内包装油备货旺季也将陆续结束，届时行情可能面临阶段性回调压力。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，船运调查机构SGS周三公布的数据显示，马来西亚8月1-25日棕榈油产品出口量较前月减少16.4%，至1158013吨。马来西亚7月1-25日棕榈油出口量为1385186吨。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。但目前仍处于包装油备货旺季，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。

## 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，国储拍卖打破双高姿态，首次成交率没 100%，贸易商对后市看涨信心下降。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。这次的调整看出 9 月份供应端的压力相对明显。到港方面：北港价格难有明显回落，库存有所上涨。南方港口内贸玉米库存虽有回升但仍偏低，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。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 2600 元/吨为短期压力位。

## 鸡蛋

周五的大部分地区鲜蛋继续稳中上涨。供应端：蛋鸡存栏 7 月环比上涨，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，即将进入 9 月，各地温度逐渐降低，蛋鸡产蛋率提高，预计供应压力增加，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，前期市场延续去库存，另外冷库蛋释放冲击市场，蛋价持续走低，近期食品企业采购量逐渐提升，加之近期各地下半年开学，市场走货加快，整体需求有望提升。预计鸡蛋 2010 合约期价 3670 元/500 千克-3550 元/500 千克区间操作。

## 菜油

8 月维持维持区间操作，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，中储粮菜油连续销售，国内菜油供应量增加。截止到 8 月 13 日，中储粮共进行了 7 轮菜油竞价销售，共成交 98410 吨，成交率在 78.6%，抑制菜油价格上涨。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。8 月份国内油脂市场整体处于消费淡季，虽然菜油供应量较少，但是难以带动价格上涨。操作上，菜油 2101 合约 8430 元/吨短期支撑位。

## 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,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,显示贸易商现货市场存在一点看跌预期,操作上:菜粕2101合约2330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