

瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、棕榈油、菜粕

豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价在 2.30-2.45 元/斤居多，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，国产大豆价格呈现震荡回落状态。9月1日中储粮拍卖 9.47 万吨国产大豆，成交率为 34.97%，均价为 4509 元/吨。9月4日中储粮继续进行 9.75 万吨国产大豆拍卖。近期国产大豆拍卖成交率下降，显示下游大豆需求较弱。陈豆购销基本结束，新豆即将上市。新一轮台风即将过境东北，预报显示此次台风影响强度远高于 8 月底的“巴威”，市场担心强台风对东北大豆生长造成破坏，具体影响程度仍需持续观察。预计豆一 2101 期货合约维持震荡偏强走势，台风天气可能继续推动市场反弹，豆一 2101 合约空单宜减持，待台风影响明确后可再次择机进场。

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 30 日当周，美国大豆优良率为 66%，与分析师平均预期的 66%致，之前一周为 69%，去年同期为 55%。当周，美国大豆落叶率为 8%，前一周为 4%，去年同期为 3%，五年均值为 8%。当周，美国大豆结荚率 95%，上周为 92%，去年同期为 84%，五年均值为 93%。美豆优良率继续回调，利好盘面，但是总体仍处在相对较高的位置，丰产预期依然存在。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。但是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，提振国内进口豆价格。盘面上看，豆二受美豆的影响走势偏强，偏多思路对待。

豆粕

美豆持续走强，对国内豆类形成支撑，另外美国中西部地区干燥天气预计会对大豆质量形成影响，支撑美豆价格，另外近期美豆出口中国量较好，市场预期较为乐观。国内方面，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，饲料配方中豆粕添加比较高，豆粕需求远超市场预期。不过，大豆到港量的庞大，以及压榨量的持续高位，豆粕库存近期止降回升，根据天下粮仓的数据显示截至 8 月 28 日当周，国内沿海主要地区油厂豆粕总库存 120.26 万吨，较上周的 114.13 万吨增加 6.13 万吨，增幅

在 5.37%。库存压力较大限制豆粕涨幅。另外，豆粕胀库也导致有张卖粕买油的套利操作频繁，对豆粕形成一定的压力。总体来看，短期豆粕维持偏强震荡，盘中顺势操作为主。

豆油

美豆天气干燥，继续提振美豆走势，另外，中国持续购入美豆，近期购入 8 船美豆，而巴西供应紧张，大豆升贴水大幅拉涨使得进口成本增加，同样支撑国内豆价。同时，全球通胀预期升温，资金炒作油脂的偏好亦有所抬升，油脂板块走势偏强。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。盘面上来看，豆油保持强势，6650 附近的多单继续持有，止损 6600。

棕榈油

近期表现偏弱后，棕榈油出现一定程度的补涨，SPPOMA 称马来西亚棕榈油产量环比增长 0.7%，按照此趋势，8 月产量预计持平于 7 月，略减轻月末库存回升压力。而有关秋季可能发生拉尼娜的预期也令市场对棕榈油产量恢复的担忧加剧。此外，原油市场的走强以及印尼关于 B40 生物柴油的研究的消息使得棕榈油市场情绪出现好转。另外，印尼棕榈油协会最近的报告称，2020 年预计印尼棕榈油产量下降至 4602 万吨，低于上年同期的 4711 万吨，以及近期通胀升温，资金做多油脂积极性较高，令油脂再度乏力。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

出厂价集中在 1.82-2.45 元/斤。目前米企开机率低，粳米产量相对有限，间接支撑粳米价格，利好其行情。但是，下游需求持续低迷，短期内无好转迹象，市场供大于求格局继续抑制粳米价格上涨，利空其行情。短期盘面受利空主导，走势偏弱，偏空思路对待。

鸡蛋

随着开学季备货进入尾声，市场流通速度放缓，周五的大部分地区鲜蛋整体上涨。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，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。从淘鸡鸡龄来看：天下粮仓数据显示，自鸡蛋价格好转以来，淘鸡鸡龄逐渐从450天左右回升至490天附近，考虑到18~19年平均淘鸡鸡龄都在520天左右，未来淘鸡方面向上向下的弹性都有所加大。9月现货旺季价格仍反复，但随着时间推移将逐渐失去上涨动力。另外冷库蛋释放冲击市场，蛋价持续走低。预计鸡蛋2101合约期价偏空操作。

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，中储粮菜油连续销售，国内菜油供应量增加。需求端：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。豆油引领油脂上涨，菜油与豆油、菜油与棕榈油的价差处于历史同期偏高水平，菜油的市场份额可能被挤占。整体来看，部分工厂甚至已经被迫停工。操作上，需求较于其他油脂偏弱。菜油2101合约关注背靠20均线。

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。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。在中加贸易受到限制的情况下，澳大利亚、乌克兰等国家的油菜籽和菜粕供应仍然足够供应国内的需求。需求方面：根据中国饲料协会数据显示，截止2020年7月份，水产饲料产量276万吨，同比去年下降4.2%，环比增长20.5%；禽料方面有小幅增长，但整体来看由于菜粕添加比例不多，对于菜粕的需求并没有明显提振。仓单增加，显示贸易商存在一定的看跌情绪。操作上：菜粕2101合约背靠10日均线。

玉米

供应端：东北产区国家通过拍卖的方式已经向市场累计投放 5994 万吨，目前临储玉米已经远超 2019 年临储玉米拍卖的总成交量。国储拍卖打破双高姿态，连续降温，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。新粮方面：进入 9 月份之后，东北、华北新季玉米逐渐上市，陈粮依然是以供应深加工使用为主，新粮是下游饲料企业的采购目标。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，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：8 月份下旬玉米市场降温，东北产区出货积极性提升，华北地区春玉米上市供应，各地深加工企业门前到货量逐渐增加。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 2250 元/吨为短期支撑位。

淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；个别停机减产企业，导致本周行业开工率小幅下降。玉米现货价格高位震荡，淀粉加工利润有所上涨，预计淀粉企业开工率会上涨。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，不利于淀粉的替代。总的来说，淀粉成本提升，企业惜售挺价，但下游消费恢复有限，制约价格反弹。整体淀粉会跟新玉米走势波动。技术上，CS2101 合约 2560 元/吨为短期支撑位。

白糖

国际糖市：近期“油糖”相关性走强，原糖价格跟随油价走弱，目前巴西糖出口继续大增，新季巴西糖增产已成大概率事件，但泰国及欧盟等主产区国产量大幅减少，抵消了供应过大的压力，预计本周国际原糖价格持稳为主。国内糖市：白糖现货价格逐步上涨，但市场交投活跃度较前期有所下降；8 月份单月销糖 57.2 万吨，同比增 5.6 万吨，8 月广西单月销糖量远低于预期，加上 9 月中下旬后，北方甜菜糖将开榨，预计后市糖销量相对平稳。考虑到双节备货继续，现货手中库存压力不大，企业挺价意愿仍较强，支撑糖价。预计下周糖价或区间震荡为主。操作上，建议郑糖 2101 合约短期在 5050-5250 元/吨区间交易。

棉花（纱）

新棉上市在即，内地主产区山东、河北等地已有零星开秤，新疆亦逐步进入脱叶剂喷洒集中期，预计国庆节前新疆轧花厂便会陆续开秤，整体今年新棉上市时间早于去年。此外，官方发布 40 万吨的进口棉滑准税配额，进口棉利润持续上市，进口供应或继续增加，港口去库压力持续。此外，近期部分外单禁用新疆棉的消息国内业者心忧，但仍需等待官方确认。不过下游需求处于“金九银十”消费旺季，疫情之后，需求处于逐步回暖的状态，或对棉价形成一定支撑。本周郑棉价格或仍围绕万三附近震荡。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

据卓创知，截止 2020 年 9 月 3 日，目前全国冷库存苹果去库存率为 92.87%。山东苹果冷库库容比为 12.3%，山东地区本周期（20200827-0903）消耗量为 1.80%；陕西地区库容比为 2.1%，周期消化量为 0.50%。其中山东冷库苹果出货情况良好，主要是因为市场西北早熟富士好货价格居高，口感不及老富士，市场小贩更愿意采购山东冷库富士；陕西剩余少量库存本周发货量较之前也有所增加。当前冷库货已经到销售后期，全国冷库苹果库存在 70 万吨附近，预计山东红将军红将军大量上市之后，走货有放缓可能；由于冷库货源充足，且价格偏低，在市场上对早熟富士冲击较大，新季早熟需求仍显不济的趋势。不过近期山东产区遭受冰雹等天气影响，叠加双节即将来临的情况下，预计给予苹果市场一定的利好情绪。操作上，建议苹果 2010 合约短期暂且观望为主。

红枣

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。截止 9 月 4 日，据天下粮仓对全国主要红枣库存进行监测，山东及河南产区去库量增加，但其他产区去库相对缓慢，库存仍集中在新疆等区域，不过考虑到双节即将来临，去库节奏或有所加快。随着品质较差的货源逐渐被消耗，优质红枣竞争趋减，各存货商卖货心态积极，部分优质好货有惜售现象，加上存储成本支撑，或支撑红枣市场。操作上，CJ2101 合约建议短期偏多思路对待。

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