

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆粕、菜油、白糖、红枣

### 豆一

新作上市前优良粮供应偏紧，高校开学以及双节促使需求回暖，叠加运费上涨，现货市场保持坚挺。上周新一轮磋商时间初定，施压国内大豆市场大幅回落，现货价格市场短期或能牵制豆一下跌节奏，但在市场情绪抑制以及9月下旬中美新作大豆将开始收割，整体盘面依然不乐观。豆一 A2001 合约跌破布林通道中轨，延续跌势，建议在 3400-3530 元/吨区间内偏空交易。

### 豆二

近期美国天气暂无异常，全球大豆整体供需预期偏松，美豆期价承压，强支撑 830 美分/蒲式耳；中美贸易磋商，市场对远期供应偏紧预期降温，加之生猪存栏偏低影响大豆需求，南美大豆升贴水可能松动，短时间进口成本或下跌，豆二盘面以弱势为主，持续关注中美信息。B1911 合约上周五隔夜继续走低，短期弱势运行，建议短线偏空操作。

### 豆粕

经贸高级别磋商定于 10 月初以及允许俄罗斯粕类进口等消息，打压豆粕盘面；原料供应充足，开机率回升至正常偏高水平，且生猪存栏偏低抑制饲料需求，下游备货基本完成，成交量有衰减迹象，后期豆粕库存或继续小幅回升，基本面对期价的支持减弱，豆粕期价继续在中期宽幅区间内运行。豆粕 M2001 合约继续下跌，上周多头离场加速下行速度，预计本周下跌速度减缓，呈现震荡回落，建议继续持有 M1-5 合约反套套利，止盈价差参考 150 元/吨，空仓者可背靠 2945 元/吨轻仓短空交易。

### 豆油

节前备货活动接近尾声，预期后市豆油库存小幅回升，压制豆油期价短线以调整走势为主；此外，南美毛豆油进口成本与国内豆油盘面价差倒挂程度明显缩窄，一旦进口利润打开，将吸引贸易商采购船期，抑制盘面走势。中期而言，年内豆粕需求不甚乐观，牵制油厂开机节奏，进而限制豆油产出增幅，而且菜籽供应趋紧，四季度是油脂消费旺季，整体谨慎看好，风险在于棕榈油生产、中美和中加贸易局势、需求旺季不旺。豆油 2001 合约上周五夜盘窄

幅波动，多头力量衰减，期价调整走势还未结束，建议 Y1-5 合约正套套利谨慎持有，止损参考 26 元/吨。

## 棕榈油

中美贸易牵头人确定 10 月初在华盛顿会谈，中美关系有缓和迹象，加上印度加征马来西亚精炼棕榈油 5%关税，棕榈油承压运行。据西马南方棕榈油协会数据显示，8 月马来西亚棕榈油产量比 7 月降 0.36%，根据船运机构 AmSpec 的报告，8 月份马来西亚棕榈油出口量环比增加 19.2%，8 月底马来西亚棕榈油库存继续下降，对棕榈油价格提供一定的支撑。多空因素交织，预计波段棕油以震荡走势为主。p2001 合约维持在高位区间内波动，建议暂时观望。

## 鸡蛋

现货方面：周五鸡蛋现货价格报 5561 元/500 千克，+122 元/500 千克。

周五鸡蛋仓单报 0 张，增减量 0 张。根据大商所交割数据显示，8 月 5 日鸡蛋 08 合约交割量 5 手，交割结算价格 4353 元/500 千克；8 月 8 日鸡蛋 08 合约交割量 1 手，交割结算价格 4290 元/500 千克；8 月 14 日鸡蛋 08 合约交割量 2 手，交割结算价格 4210 元/500 千克。

中秋节前鸡蛋淘汰鸡蛋鸡苗价格全部走高，处于历史极高水平，养殖利润十分可观，中秋国庆双节刺激猪肉消费，生猪存栏或再度探低，利好禽蛋消费，节后消费转入淡季鸡蛋主力合约期价或有回调，受猪价支撑回调空间或较往年缩窄，但三季度补栏淡季蛋鸡苗价格不跌反涨至同期最高价，显示市场整体看好远月鸡蛋消费，后市上涨动力充足。

关于 1 月合约主要关注两点：1、当前蛋鸡苗价格处于 2012 年以来的季节性历史年度高位，8 月补栏淡季蛋鸡苗价格坚挺反应市场看好未来需求；2、猪价步入上涨周期，相对鸡蛋而言更多利好淘汰鸡和肉鸡消费，鸡蛋作为物美价廉的动物蛋白来源有望跟涨；近期中秋备货接近尾声，饲料豆粕期现价格回调成本支撑减弱，鸡蛋 01 合约或回踩 4340 元/500 千克，4300 元/500 千克下方不建议介入空单。

## 菜油

截至 8 月 23 日，沿海地区菜籽油库存报 7.9 万吨，环比上周减少 0.7 万吨，华东地区库存报 37.97 万吨，环比减少 1.38 万吨，沿海地区未执行合同报 9.5 万吨，环比减少 0.7

万吨。菜籽油厂开机率走弱至 5.72%，入榨量报 2.867 万吨，周跌幅 79.7%，开机率再度走弱同时菜油库存小幅下降，显示当前中秋节备货行情较为良好，但未执行合同减少显示未来需求或有转淡。当前期货盘面给出直接进口利润，但菜油未执行合同及 7 月菜油进口数据显示当前价高需求偏弱、旺季不旺，豆菜油及菜棕油价差处于历史显著偏高水平，豆棕油替代性消费增加，近期菜油仓单增量明显，显示主力合约期价高位承压，有进一步回调空间。

菜油 01 合约前二十名多头持仓 107286，+128，空头持仓 136947，-9567，净空单 29661，-9695，多方稳中有增而空头减幅较大，净空单量明显减少，显示主流资金继续看空情绪转弱。2019/20 年度加拿大和欧盟油菜籽存在减产预期，利多远月合约；预计近期菜油期价高位承压、仍有回调，菜油 2001 合约或下探测试支撑 7200 元/吨。

## 菜粕

截至 8 月 23 日，福建两广地区菜粕库存报 3.28 万吨，周环比降幅 14.4%，同比去年降幅 12.3%，未执行合同报 4.8 万吨，周环比增幅 42%，同比去年降幅 74.2%，菜籽油厂开机率再度走弱而菜粕库存明显下降，未执行合同同比降幅缩小，而周环比显著增加显示，涨价预期下菜粕刚需补库增加，未来提货量有望回升。受到贸易战恢复磋商进程以及双节过后生猪存栏或再度探低的影响，下半年饲料需求整体较去年同期偏弱，数据显示豆菜粕未执行合同数量同比去年降幅显著，利空影响下菜粕主力合约期价或继续探低。

截至 8 月 23 日沿海地区油菜籽库存报 28.9 万吨，周环比减少 0.9 万吨，菜籽油厂开机率报 5.72%，去年同期开机率报 25.6%，同比下降 79.7%，周环比下降 36.93%，处于历史同期显著偏低水平。进口油菜籽船报数据 8 月报 7.1 万吨，9 月报 2 万吨，10 月报 4 万吨，全部持平，原料供应仍维持偏紧预期。

加拿大 ICE 油菜籽合约由于存在减产预期期价近弱远强，但主要合约高低价差不大，显示当前加拿大国内市场在中加关系回暖前并不看好远月需求，9 月加拿大油菜籽进入收割季节，但受中加关系影响加国菜籽出口我国受阻，陈菜籽大量集中在农场库存，农户回款压力较大，新菜籽上市后预计贸易商大量收购可能性不大。

菜粕 01 合约前二十名多头持仓 136468，-17093，空头持仓 174647，-13144，净空单 38179，+3949，多空双方均有减仓而多头减幅更大，净空单量止减回升，显示看空情绪增强。

原料供应转紧预期不变的背景下，油厂开机率走低而菜粕仓单和库存双降，并且

未执行合同增幅显著，显示需求较前期出现好转；考虑到中秋双节备货刺激猪肉消费，生猪存栏量或再度探低，利空饲料需求，菜粕 2001 合约短期将在贸易磋商恢复消息影响震荡偏弱，预计下探 2220 元/吨寻找支撑。

## 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周五小幅收高，预计本月合约到期有大量交割。国内糖市：主产区现货价格稳中上涨，成交较为活跃，贸易商多封盘观望为主，现货或高位运行为主。7 月进口糖量增加明显，加工糖集中到港，对榨季末糖价带来一定程度的压力。但当前社会库存继续降低，以及 8 月白糖产销数据利好的支撑下，短期糖价或偏强震荡。近期上海糖会中对广西、云南减产的预期，刺激糖价继续上扬。操作上，建议短期郑糖主力逢低买入为主。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五收跌近 1%，因美国农业部公布的周度出口销售数据好坏不一，未能消除市场对需求的忧虑情绪。国内棉市：现货市场价格上调为主，市场成交一般，籽棉加工利润处于历史偏低水平，使得采购新籽棉的轧花厂不多。此外，截止目前新疆仍有 100 万吨左右未销售棉花，且国储棉仍在轮出中，市场供应压力仍存的背景下，需求或难有较大的放量。但随着“金九银十”的传统需求旺季的到来，有利于加速纱线、坯布库存的消耗，加之，贸易磋商再起，给予下游纺企一定的信心。技术上，CF2001 合约短均线系统拐头上扬的迹象，短期期价或继续反弹。操作上建议短期郑棉主力逢回落做多的思路对待。

## 苹果

目前全国苹果冷库库存低于往年同期，但是山西运城临猗早熟富士王上市，开秤价格膜袋 75#起步在 1.20-1.30 元/斤，略低于去年同期水平。目前各地早富士已经脱袋，陕西及山东产区苹果陆续上市，供应偏紧格局有所缓解，加之，中秋节日将至，客商补货进入尾声，现货走量或减缓，短期苹果价格或弱势延续。技术上，短期均线系统处于向下排列明显，期价仍存下跌空间。操作上建议苹果主力逢高抛空为主。

## 玉米

供应方面，新季春玉米上市量继续增加，叠加临储玉米处于集中出库期，市场上玉米供应量充足。国储拍卖方面，第 16 轮国储玉米拍卖成交率继续探底，较前一轮下滑 1.96 个百

分点至 6.74%，市场信心不足，临储玉米投放减量难以给市场带来较大的支撑。港口库存方面，贸易商仍以消耗现有库存为主，随着我国南北港口玉米库存持续下降至低位，以及南北港口倒挂加剧，国内玉米市场正在“酝酿”向上的动力。需求方面，生猪养殖利润涨幅明显，创下新高，不过生猪及能繁母猪存栏持续下降，生猪复养仍较为困难，玉米饲用需求稳中偏弱；原料玉米消耗量周环比继续增加，深加工消费处于回暖阶段。整体而言，短期内玉米延续底部震荡。

技术上，C2001 合约上方测试 1910 元/吨压力位，下方考验 1850 元/吨支撑位。操作上，C2001 合约建议在 1865 元/吨轻仓试多，目标 1905 元/吨，止损 1845 元/吨。

## 淀粉

淀粉受原料玉米的影响较大，期价跟随玉米期价波动。此外，近阶段淀粉企业加工利润涨跌不一，整体在盈亏点附近波动，加工利润较为不佳，企业挺价意愿仍存。库存方面，受节日题材提振，近阶段淀粉下游提货速度加快，走货尚可，库存有所下降，不过仍处于较高水平，且由于近期淀粉企业陆续恢复生产，供应渐增，预计后期淀粉库存暂难出现较大下降。

技术上，CS2001 合约上方测试 2300 元/吨压力位，下方考验 2265 元/吨支撑位。操作上，CS2001 合约 2272 元/吨建仓的多单持有，止损参考 2265 元/吨，目标 2300 元/吨。

## 红枣

供应方面，进入 9 月份后，库存红枣将逐渐清库，等待新季红枣成熟上市，近期红枣销区市场上储存商卖货积极性较高，库存货源大量出库，且部分库存原枣也开始加工待售，市场供应货源增多。需求方面，受节日提振，走货速度尚可，叠加市场上枣制品的价格行情上涨，给当前红枣价格带来利好支撑。替代品方面，8 月至 10 月是南北方各类水果集中收获的时期，随着水果供给总体充裕，水果价格持续回落，叠加鲜枣陆续上市，对红枣消费市场造成一定的冲击，限制其行情。政策方面，近日阿克苏地区阿拉尔市接收到了自治区果品托市的初步通知，新疆维吾尔自治区将会对包括红枣在内的价值 50 亿人民币的果品进行托市。但目前托市的具体价格和对红枣的额度没有公布，且托市政策只会抬升红枣成本，并不支撑红枣价格持续上行，因此此次托市政策对红枣市场影响较为有限。此外，中国人民银行决定于 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，此次降准释放资金约 9 千亿。当前红枣的持仓量较低，盘面较易受到控盘资金的影响，此次将准将增加市场资金流动性，

对红枣市场有提振作用。天气方面，9月红枣主产区阿克苏、喀什地区雨水确实较多，但以小雨和阵雨为主，目前枣果已经进入成熟期，只有出现极端天气才会大幅影响红枣的品质和产量，否则影响不会太大，前期天气利多被证伪，市场有修复需求。整体而言，多空交织，预计红枣期价震荡运行为主。

技术上，CJ1912 合约上方测试 11100 元/吨压力位，下方考验 10500 元/吨支撑位。操作上，CJ1912 合约建议在 10700 元/吨买入，目标 11100，止损各 10500 元/吨。

---

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

