

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、菜油、白糖

### 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周五收低。ICE 10月原糖期货收跌 0.03 美分或 0.25%，报每磅 11.73 美分。受能源市场的疲软以及软商品需求持续低迷的拖累，乙醇需求继续下行，巴西糖厂仍继续上调制糖比例，但由于泰国及印度大幅减产，导致更多买家涌向巴西买糖，截止目前巴西对全球食糖待运量为 320 万吨附近，较高的待运量侧面说明市场对巴西糖购买较为积极，随着产区天气转好，巴西食糖装运量速度加快，预计后市原糖价格仍维持弱势运行。国内糖市：目前白糖处于纯销售期，加之夏季饮料及冷冻品需求处于增加趋势中，支撑糖价。不过自 6 月份起国内加工糖厂负荷逐渐提升，其中北方甜菜糖厂也参与其中，当前进口糖供应逐渐流入市场，且具有价格优势下，逐渐挤占部分国产糖资源，导致国产糖现货价格逐步下调。整体来看，目前糖市多空处于博弈的情形下，加之制糖集团出货意愿可能阶段性增加，预计糖价仍维持震荡偏弱运行。操作上，建议郑糖 2009 合约短期偏空思路对待。

### 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货合约周五收跌，录得自 3 月晚期以来最大周线跌幅，因中美关系紧张和新冠肺炎感染病例激增引发需求忧虑。ICE12月期棉合约收跌 0.53 美分或 0.85%，结算价报每磅 61.94 美分。目前全球疫情持续发展，特别是美国、巴西，整体环境仍较恶劣，其经济重启一再遇阻推迟，间接影响到我国纺织品服装的需求传导，2020 年 6 月，我国纺织品服装出口额为 290.32 亿美元，环比下降 1.77%，同比增加 17.79%。此外，7、8 月份，是纺织行业的传统消费淡季，拖累整个棉花市场。国储棉继续轮出，成交率仍维持百分百，市场供应仍处宽松状态。基于目前需求疲软，而供应小增的局面下，棉花难有实质性突破走势，预计后市棉价仍处于区间宽幅震荡。此外，国内新棉长势来看，疆内多地良好，局部干旱，阶段性降雨有利于棉花生长，南方的持续降雨已对长江流域新棉生长造成影响，后续需要持续关注。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短期在 11800-12300 元/吨区间高抛低吸。

### 苹果

国内苹果现货价格相对持稳；国内气温升高，加上冷库不间断的开库出货，导致冷库存货质量有所下滑，尤其一些果农存储货源出现虎皮现象愈发明显，存货商多急于让价出售为主；陕西地区苹果价格较为稳定，山东个别地区清库中，各地早熟青嘎啦少量上市，且开称价格偏低去年同期。此外，现阶段应季水果大量上市，且价格偏低于往年，库存苹果不占优

势，需求疲软牵制后市苹果行情。值得注意的是，苹果期货交割品质量容许度要求放宽；降低可溶性固形物要求，接近商超的中档货源，此修改自苹果 2110 合约开始实施，修订内容相对利空远月苹果价格。操作上，建议苹果 2010 合约短期仍偏空思路对待

### 红枣

国内各地红枣现货价格持稳为主，其中郑州沧州红枣主力行情偏稳，整体购销不旺；目前质量较好的红枣卖货商惜售心理较强，要价相对坚挺，叠加收购成本支撑，给予红枣市场带来利好。但市场上货源仍充足，走货量依旧偏慢，加之红枣需求持续低迷的状态下，各地经销商均存在一定的库存压力。供大于需延续，预计后市红枣价格震荡偏弱为主。操作上，CJ2009 合约建议短期暂且观望为主。。

### 豆一

下游采购积极有限，多以随用随采的购销方式为主，贸易商出货不畅，加上政策性粮食陆续投放市场，今日吉林省储拍卖大豆 6711.825 吨，以底价 4940 元/吨全部成交，打压大豆市场价格，叠加进口非转基因大豆陆续到港，货源增加，部分贸易商出货意愿较强，报价有所回落。不过，近期苏皖鄂地区遭遇强降雨天气，多处农田受到影响，可能影响到新季大豆产量，暂时限制大豆价格回落空间。总的来说，短期国产大豆价格或以小幅回落为主。

### 豆二

截至 2020 年 7 月 12 日当周，美国大豆优良率为 68%，低于市场预期的 70%，之前一周为 71%，去年同期为 54%；美国大豆开花率为 48%，之前一周为 31%，去年同期为 19%，五年均值为 40%；美国大豆结荚率为 11%，之前一周为 2%，去年同期为 3%，五年均值为 10%。虽然优良率有所下降，但总体仍高于五年均值。另外，开花率、结荚率也较五年均值偏高，美豆受天气影响较为有限，对美豆影响偏空。从国内的进口船货来看，本周进口船货有所恢复，对盘面有一定的压制，另外，巴西升贴水报价有所回落，同样制约进口价格。不过目前处在美豆生长关键期，天气炒作依然存在，加上中美关系的不确定性，给进口豆带来一定的支撑。短期走势预计仍是维持震荡偏强为主。

### 豆粕

USDA 出口报告显示美陈豆出口有所下滑，但新豆出口增长，对美豆形成温和支撑。另外，NOPA 数据显示，美豆压榨量高于市场预期，达到历史同期较高水平，也支撑美豆上涨。国内豆粕方面，目前处在水产养殖的旺季，且生猪存栏量缓慢回升，另外相比杂粕，豆粕的性价比高，添加比例较高，均支撑豆粕价格。但是由于 7-8 月进口量较大，豆粕库

存持续回升，油厂有一定的胀库压力，对豆粕价格形成一定的压力。另外，美湾及南美压榨利润有所恢复，促进进口，对四季度的进口预期有所提升，限制豆粕涨幅。但是短期在天气市以及中美关系不确定的背景下，预计豆粕维持偏强震荡。多单可以考虑在 M2101 合约 2800-2900 一带建立多单。

### 豆油

国内疫情控制较好，复工复产情况较国外较好。且上周股市以及工业品大幅上涨，给油脂市场也带来一定的想象空间。另外，美豆处在重要生长期，天气因素依然成为重要的炒作点，加上中美关系的不确定性，给豆油形成一定的支撑。另外，豆粕胀库，油厂开机率出现回调，支撑豆油价格。盘面上来看，豆油走势偏强，建议偏多思路对待。

### 棕榈油

市场对棕榈油创出历史新高产量有所质疑，带动外盘棕榈油走强，另外，受近期检验检疫加强的影响，进口棕榈油船货量受影响，短期影响国内棕榈油供应量。除此之外，全国主要港口棕榈油库存为 36.8 万吨，较上周减少 2.4 万吨，连续第二周环比下降，距离 6 月 15 日创下的两年八个月低位仅一步之遥。均提振棕榈油走势。但是，近期国内棕榈油进口利润倒挂情况已经大幅缩窄，国内价格的大幅上涨将会引发买船，后期或施压棕榈油价格。短期棕榈油跟随外盘及菜油持续走强，偏多思路对待。

### 粳米

国内粳米价格稳定，出厂价集中在 1.98-2.5 元/斤。目前粳米需求不高，走货不快，加之天气原因，不利于存储，影响粳米价格，但是优质新粮基本见底，市场购销优质优价凸显，支撑粳米价格。短期走势趋于震荡，盘中顺势操作为主。

### 玉米

玉米仓单报 29486 张，-60 张。目前玉米现货行情继续维持稳中偏强局面，7 月 16 日国储拍卖结果维持“双高”态势，拍卖行情火热，临储玉米拍卖上调保证金，且交款期提前，有利于防止市场过热，加快拍卖粮流入市场。供应方面：总体播种面积下降，预计等临储玉米出库，市场供应增加，市场供需偏紧将有所缓解；北方港口小幅下降，南方港口库存小幅回升，但仍处于历史低位，南方降雨，阻断交通，供应偏紧，美玉进口玉米利润丰富，预计进口到港南方港口库存紧张状况应有缓解。需求端：根据天下粮仓数据显示，截至 2020 年 6 月份全国月度能繁母猪存栏量 3697955 头，存栏继续保持环比增长，增幅 4.66%，连续十个月增长。截至 2020 年 6 月全国月度生猪存栏数量报 21055517 头，月度环比增幅 3.79%，生猪存栏持续恢复，对玉米的饲料需求环比继续好转，且生猪利润反弹，

给玉米饲料需求带来支撑；预计拍卖粮出库前，短期贸易商挺价心理延续。仓单再度减少，显示贸易商提货意愿强，短期期价调整，显示期价拍储政策调整以及拍储粮即将上市影响，重点关注临储粮与政策粮出库情况。技术面来看 C2009 合约价格 2140 元/吨为短期支撑位。

### 淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；淀粉行业开机率为 60.49%，较上周 63.51 降 3.02%；较去年同期 61.96% 降 1.47%。短期淀粉利润下行，深加工企业开工率持续下滑。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。随着气温日渐升温，预计下游拿货意愿增强，库存有望下降，但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缩小，不利于淀粉的替代。技术上，CS2009 合约 2450 元/吨为短期支撑位。

### 鸡蛋

鸡蛋现货价格报 3021 元/500 千克，+127 元/500 千克。周五的大部分地区鲜蛋走货稳中上涨。蛋鸡存栏量处于同期最高水平，供货压力有所缓解，蛋鸡苗连续 13 周下跌，显示市场补栏积极性下降，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。淘汰鸡价格持续在低位运行，养殖户挺价心态强。南方地区高湿高温天气导致鸡蛋储藏难度加大，市场快走快销意愿增强，随着后期天气转热蛋鸡歇伏产蛋率下降，预计改善供过于求局面。鸡蛋仓单交割数量明显增加，显示新冠疫情叠加产能供过于求的背景下，蛋鸡养殖企业参与期货市场锁定价格风险的积极性提高。蛋鸡苗价格结束 13 周的回调，且淘汰鸡价格连续上涨，说明市场看好后市，养殖户惜售情绪强。近期生猪价格持续上涨，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。学校放假在即，后期学校采购力度减弱，近期南方部分地区暴雨情况，交通受阻，增加仓储管理难度，导致交割价格持续上涨，预计鸡蛋 2009 合约期价 3950 元/吨为短期支撑位。

### 菜油

根据天下粮仓：截止 7 月 10 日当周，两广及福建地区菜油库存报 2.6 万吨，较上周 2.1 万吨增幅 23.81%，较去年同期 9.85 万吨，降幅 73.6%。华东总库存 16.81 万吨，较上周 16.11 万吨增幅 4.35%。未执行合同 5.9 万吨，较上周 5.7 万吨增幅 3.5%，开工率大幅上升而菜油库存上涨，近期菜油期价持续上涨，显示贸易商提高意愿下降，未执行合

同止跌，预计后市需求稳中转强。菜油期价创今年反弹以来最高价，近期持续上涨，此前加拿大法院公布第一个判决，孟晚舟未能获释，将留在加拿大参加后期的相关听证，中加关系再次紧张，令市场担忧后续加拿大菜籽进口受影响，加拿大对孟晚舟引渡案的全部日程进行确认，同意于8月17日恢复引渡听证会，预计短期大量进口油菜籽可能性有所增加。菜油沿海及华东库存处于低位，预计随着后期提货量增加，近期库存有所上升，进口菜籽压榨利润高，油厂维持高开工率，需求端：近期受到国际原油持续回升利多具有生物柴油概念的菜油期现价格；菜油领涨油脂版块，豆菜棕油主力合约价差继续走扩价差创5年新高，利好于替代性消费。技术上，菜油09合约8220元/吨转为短期支撑位。

## 菜粕

根据天下粮仓：截止7月10日当周，两广及福建地区菜粕库存报2.47万吨，较上周2.7万吨减少0.23万吨，降幅8.52%，较去年同期各油厂的菜粕库存2.71万吨降幅8.86%，未执行合同10.30万吨，较上周11万吨减少0.7万吨，减幅6.3%，开机率大幅上升和菜粕库存下降，显示提货意愿增强，未执行合同下降，预计后市需求稳中偏弱。近期南方新一轮降雨，对水产养殖需求进行打压，水产品价格小幅下降，难以支撑菜粕需求走强，菜籽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。豆菜粕价差继续走扩，预计豆粕对菜粕的替代性走差，预计菜粕09合约2340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](http://www.rdqh.com)