

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、红枣、菜油

### 豆一

临储豆拍卖活动常态化，陈豆质量不佳，近三次拍卖基本流拍，关内早熟大豆上市，需求端疲软，市场供需情况略偏松，现货价格平稳略偏弱运行。周边盘面走高，间接带动豆一盘面，但是由于当前基本面对价格缺乏有力支撑，以及国内新作生产预期乐观，临近收割，限制期价上方空间，总体以低位震荡走势为主。豆一 1909 合约继续盘整；A2001 合约如期向上冲击 60 日均线压力，短期可能冲高，不过周度布林宽带横向延伸，总体保持振荡行情，建议在 3425-3460 元/吨区间内交易。

### 豆二

人民币汇率破“7”，南美升贴水、运费上涨，美国中西部的东部部分地区的干旱，以及天气预报下周晚些时候中西部高温少雨，引发市场对产量担忧，美豆期价止跌企稳，共同提振进口成本提高，叠加市场关于暂停采购消息新闻，国内豆二盘面表现强劲，短期震荡上行。B1910 合约继续走高，修复与均线偏离后，涨势仍将延续，建议多单谨慎持有，在 3200 附近择机加仓，止损 3180 元/吨。

### 豆粕

受市场消息、成本上涨、下游采购增加以及美国部分产区干旱等因素影响，豆粕短期偏强波动。但是后期大豆到港量庞大，猪瘟仍抑制饲料需求，全球大豆供应偏松，基本面对上方空间存在制约。豆粕 M2001 合约受到 2920 元/吨一线附近阻力而有所调整，回调空间有限，预计短期保持偏强震荡，上方关注强压 60 周均线 2945 元/吨，建议多单持有，止损 2850 元/吨，目标 2920-2940 元/吨。

### 豆油

豆油在经历两个多月盘整后迎来破位上行，在节前备货活动促使需求回暖预期下，豆油料延续阶段性上涨行情。只是说趋势性反转还言之过早，这是因为油脂去库存阻力重重，加之棕榈油产地供应随增产渐增，替代品消费影响豆油上涨行情。豆油 2001 合约突破 5900 关口，系统均线支撑以及技术指标向好，保持偏多思维，只是上方面临 6000 元/吨整数关口，

可能承压调整，建议 Y2001 合约多单持有，止损 5860 元/吨，目标 5950–6000 元/吨。

## 棕榈油

油脂市场节前备货将陆续展开，周三油脂市场现货价格涨跌互现。周三晚盘棕榈油 9 月合约和 1 月合约分别收涨 0.63%、0.52%。从技术分析角度来看，p1909 合约下一个上行阻力位为 4492 元/吨，支撑位 4370 元/吨，期价上涨且 OBV 指标上行，意味买盘依然有力；p2001 合约上行阻力位为 4678 元/吨，支撑位为 4592 元/吨，K 线虽然处于布林通道上方运行，但通道有扩大的趋势，上行动能依然有力。操作建议：p1909 合约多单继续持有，看向 4500 元/吨；p2001 合约 4620 元/吨附近多单可进场，止损 4588 元/吨，看向 4700 元/吨。

## 白糖

据 Unica 知，7 月上半月巴西糖产量同比减少，因巴西甘蔗产区受霜冻灾害影响，与此同时截止 7 月累计巴西出口糖处于 2008 年以来的低位水平，但近期受原油大跌的拖累，原糖期价或继续调整。国内糖市：主产区现货价格稳中为主，且贸易商采购积极性向好。当前社会库存继续降低，预计给予加工糖一定的销售空间，但需关注印度、巴基斯坦等国家进口糖终需流入国内市场的时间节点。目前考虑到当前白糖需求处于旺季，叠加短期供应仍偏紧的状态下，利好于糖价。操作上建议短期郑糖主力逢回调继续买入多单。

## 棉花

国内棉市：距离新棉上市仍有一段时间，下游终端需求持续疲软，纺织企业多数按需采购为主，且大多采购国储棉为主，但近期高温持续，部分纺织企业进入放假模式，其成交热情大幅减弱，成交率不足三成水平，棉企去库速度相对缓慢，叠加商业库存仍处于居高水平，后市棉价或弱势难改。技术上，CF1909 合约短均线系统向下排列，kdj 指标稍有所缓解，但郑棉仍有继续下跌的空间。操作上建议短期郑棉主力逢高偏空。

## 苹果

目前全国苹果去库存情况优于去年同期，但单周总出库量小于去年同期，冷库清库进入最后阶段。早熟嘎啦、美八当前还未到大量上市的时间节点，上货量有限，优质早熟果价格持稳。替代品水果方面，市场西瓜、葡萄等水果上量逐渐增多趋势，水果之间替代作用加剧，不利于苹果消费端。此外，近期进口水果量增多，市场水果类供应大增，对国内水果造成一定冲击。技术上，短期均线系统处于横向运行，MACD 绿色动能柱继续收敛，且 KDJ 指标走强，短期期价或继续调整。操作上建议苹果主力合约逢高抛空思路对待。

## 鸡蛋

现货方面：周三鸡蛋现货价格报 4513 元/500 千克，+154 元/500 千克。

周三鸡蛋仓单报 0 张，增减量+0 张。根据大商所交割数据显示，6 月 19 日鸡蛋 06 合约交割量 7 手，交割结算价格 3586 元/500 千克；6 月 24 日鸡蛋 06 合约交割量 26 手，交割结算价格 3612 元/500 千克；6 月 25 日鸡蛋 06 合约交割量 28 手，交割结算价格 3608 元/500 千克；6 月 26 日鸡蛋 06 合约交割量 28 手，交割结算价格 3620 元/500 千克；6 月 28 日鸡蛋 06 合约交割量 22 手，交割价格 3615 元/500 千克；7 月 3 日鸡蛋 07 合约交割量 40 手，交割结算价格 3901 元/500 千克；7 月 4 日鸡蛋 07 合约交割量 47 手，交割结算价格 3923 元/500 千克；7 月 5 日鸡蛋 07 合约交割量 2 手，交割结算价格 4060 元/500 千克；7 月 11 日鸡蛋 07 合约交割量 2 手，交割结算价格 4415 元/500 千克；7 月 12 日鸡蛋 07 合约交割量 2 手，交割结算价格 4698 元/500 千克；7 月 15 日鸡蛋 07 合约交割量 2 手，交割结算价格 4707 元/500 千克；7 月 16 日鸡蛋 07 合约交割量 2 手，交割结算价格 4700 元/500 千克；7 月 18 日鸡蛋 07 合约交割量 2 手，交割结算价格 4701 元/500 千克；7 月 24 日鸡蛋 07 合约交割量 7 手，交割结算价格 4800 元/500 千克。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。

据芝华数据最新公布的蛋鸡存栏统计显示，2019 年 6 月份全国蛋鸡总存栏 13.96 亿只，环比减 1.48%，同比增 3.08%。其中在产蛋鸡存栏 11.05 亿只，环比减 0.18%，同比增 0.01%；后备鸡存栏 3.1 亿只，环比增 3.43%，同比增 28.28%；育雏鸡补栏 10091 万只，环比增 0.85%，同比增 23.45%；在淘鸡利润和养殖利润可观的刺激下，育雏鸡补栏量连续三个月过亿（二季度补栏量共计 3.01 亿只），新开产蛋鸡数量增幅明显，但考虑到 2018 年上半年整体偏高的补栏将于 2019 年下半年转为可淘老鸡（7-9 月淘鸡数量经测算约 2.55 亿只），当前对应 9 月合约的蛋鸡产能已基本确定，或恢复至历史中等稍低水平（测算约为 11.45 亿只）。

基差缩窄至合理范围不建议过度看空，随着高温蛋鸡歇伏产蛋率下降，高温不利于鸡蛋储存及运输，鸡蛋有效供应减少，另外中秋备货行情支撑，鸡蛋期价有望止跌回升；鸡蛋 01 合约建议暂时观望，当前 09 合约基差明显偏低，预计有望跟随现货走高，或上行 4500 元/500 千克测试压力。

## 菜油

截至 7 月 26 日，沿海地区菜籽油库存报 14.2 万吨，环比上周增加 4.5 万吨，华东地区库存报 40.3 万吨，环比增加 2.1 万吨，沿海地区未执行合同报 13.7 万吨，环比增加 2 万吨。

菜籽油厂开机率再度回落报 10.7%，入榨量报 5.3 万吨，周跌幅 8.62%，开机率走弱而菜油库存明显回升，显示近期菜油需求明显转弱，但未执行合同有所增加显示未来需求或有回暖。

菜油 01 合约前二十名多头持仓 76356, +3592, 空头持仓 97047, +5348, 净空单 20691, +1756，多空双方均有明显增仓，净空单量稳中有增，显示主流资金看空情绪有所增强。

加拿大油菜籽合约近强远弱，主力合约 11 月近期维持低位震荡，预计限制进口加拿大油菜籽的政策或将持续至四季度，另外 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，建议持有-55 元/吨空 09 多 01 菜油跨期套利，止损价差-25 元/吨，目标价差-125 元/吨。

## 菜粕

截至 7 月 5 日，福建两广地区菜粕库存报 2.3 万吨，环比增幅 91.7%，同比去年降幅 45.2%，未执行合同报 5.7 万吨，环比下降 18.6%，同比去年降幅 70.8%，虽然菜籽油厂开机率明显回升菜粕库存增加，但未执行合同持续减少显示目前下游提货积极性尚可。

菜粕 09 合约前二十名多头持仓 109309, +7589, 空头持仓 125036, +3872, 净空单 15727, -3717，多空双方均有增仓而多头增幅更大，显示看涨情绪升温。

考虑到我国去年批准重新进口印度菜粕，2019 年印度菜粕将与加拿大菜粕共同竞争我国进口菜粕市场，总体来看供应来源相对充足；豆菜粕价差明显偏低菜粕蛋白性价比走弱，水产饲料豆菜粕添加比例较为灵活、菜粕添加量有调低可能。同时南美大豆上市预期以及美豆库存高企、我国生猪存栏量走低饲料需求转弱，都将持续压制豆菜粕期现价格。虽然进口加拿大油菜籽受阻，但进口菜籽油和菜粕的渠道保持畅通，在生猪存栏量短期难有根本好转、饲料需求转弱的背景下，未来我国可能增加其他杂粕进口，对应 9 月合约，2019 年我国新增进口印度菜粕供应来源。油厂开机率走弱且菜油期价回调对菜粕价格形成一定支撑，进口原料供应维持偏紧预期，短期或维持偏强走势，建议 09 合约短期上方 2500 元/吨承压，但不建议介入空单，2460 元/吨附轻仓试多，止损 2445 元/吨，目标 2530 元/吨。

## 玉米

供应方面，随着拍卖粮集中入市以及 8、9 月份华北春玉米将陆续上市，市场上玉米供应量增加。不过由于港口玉米库存大幅下降，以及南北港口玉米出现持续倒挂，利好玉米市场。国储拍卖方面，第 11 轮国储玉米拍卖成交比率小幅上涨至 19.2%，虽然成交率仍处于较低水平，不过成交率的继续上涨，说明了市场上各主体的参拍意愿正在逐渐恢复中，后期

国储玉米拍卖成交率有望继续提升。需求方面，生猪复养困难，玉米饲用需求承压。不过近期淀粉下游拿货加快，深加工消费回暖。整体而言，短期内玉米期价以震荡运行为主。

技术上，C1909 合约上方测试 1950 元/吨压力位，下方考验 1905 元/吨支撑位。操作上，C1909 合约建议多单逢高减持，目标 1950 元/吨，止损 1905 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，据天下粮仓调查 82 家玉米淀粉深加工企业：截至 7 月 30 日当周（第 31 周），玉米淀粉企业淀粉库存总量达 79.82 万吨，较上周 82.85 万吨降 3.03 万吨，降幅 3.66%，较去年同期的 76.09 万吨增加 3.73 万吨，增幅为 4.9%。淀粉企业加工利润不佳，处于亏损状态，倒逼企业开机率下降，近阶段淀粉企业开机率处于较低水平，企业产出量减少，且下游拿货加快，淀粉库存继续下降。整体而言，预计短期内淀粉期价走势以震荡运行为主。

技术上，CS1909 合约上方测试 2385 元/吨压力位，下方考验 2325 元/吨支撑位。操作上，CS1909 合约建议多单逢高减持，目标 2385 元/吨，止损 2325 元/吨。

## 红枣

供应方面，销区红枣货源充足，供大于求的局面持续，不过大部分已入冷库储存，储存商出货积极性一般，议价能力增强。新季红枣方面，因为新疆产区多日持续高温，部分地区水源紧缺，导致新季红枣产量较去年相比有所减少，不过就目前红枣主产区的情况来看，并没有出现大范围的落果，只在部分团场出现了减产的现象，对红枣整体供需不会有明显变化。此外，8-10 月正值红枣的结果期，长时间降雨会造成裂果、坏果，因此后期还要持续关注天气因素对红枣的产量和品质影响。需求方面，受季节性消费淡季以及时令鲜果集中上市的影响，红枣下游市场走货偏慢。此外每年的中秋佳节，是红枣的消费旺季，现在距离中秋还有 1 个多月，后期关注中秋节企业的备货情况。宏观方面，红枣是南疆地区的支柱产业，有着扶贫、支农、援疆的政治意义。在这种情况下，新疆地方政府拟出台一些托底政策，鼓励企业以更高的价格收购红枣，从而保证枣农的收益，对红枣价格形成一定的支撑作用。整体而言，短期内红枣期价震荡运行为主。

技术上，CJ1912 合约上方测试 10850 元/吨压力位，下方考验 10400 元/吨支撑位。操作上，CJ1912 合约建议在 10400-10800 元/吨区间内高抛低吸，止损各 200 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](http://www.rdqh.com)