

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆油、菜油、白糖、红枣

### 豆一

在经历三次拍卖基本流拍后，最近一次拍卖临储豆成交率回升，关内早熟大豆陆续上市，需求端清淡，市场供需购销情况寡淡，同时 2018 年余粮见底，贸易商存在一定挺价心理，现货价格维稳为主。隔夜美豆下跌，拖累周边商品，对豆一 2001 合约盘面支撑减弱，而且基本面对价格上涨缺乏有力支撑，短期可能陷入调整，市场对国内新季生产前景偏乐观，中期预计承压。豆一 A2001 合约反弹动力减弱，或承压震荡，下方支撑 3427 元/吨，建议多单逢高减持。

### 豆二

美国新季度大豆产量预估创 2013 年以来最低，但是因美玉米收成意外高于预期，外溢利空效应覆盖大豆本身报告利多，隔夜美豆期货下跌，进口成本下降，将拖累国内豆类市场，不过美国中西部的东部部分地区的干旱，以及天气预报本周晚些时候中西部高温少雨，天气因素或限制美豆下跌空间，以震荡走势为主。B1910 合约或短暂陷入调整，第一支撑 3230 元/吨，第二支撑 3200 元/吨，均线呈现多头排列，维持偏多思维，建议多单止盈离场。

### 豆粕

贸易局势、美玉米大幅下跌、天气因素等多空因素交织下，美豆陷入震荡走势，成本支撑减弱，叠加豆油表现强势，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，基本面偏弱牵制行情节奏，令豆粕表现不尽如人意。豆粕 M2001 合约承压 2900 整数关口，系统均线胶着，期价频繁震荡为主，下方支撑 2810 元/吨，建议在 2890 元/吨轻仓试空，止损 2915 元/吨，目标 2840 元/吨。

### 豆油

因胀库和台风，油厂开机率偏低，而且节前备货活动促使需求回暖，豆油库存因而下滑，基本面略有改善，叠加美豆油价格上涨，这些题材吸引市场对油脂品种的关注，短期将保持强势。不过油脂库存高企，加之棕榈油产地供应随增产渐增，趋势性阻力依然存在，仍需警惕盘面获利了结导致盘面波动加剧的可能。关注 8 月 13 日午间公布 mpob 报告。豆油 2001

合约与系统均线偏离，存在修复需求，不过前二十名多头持续增加，显示买盘依旧有力，回调空间有限，偏多行情延续，建议短线逢回调做多交易。

## 棕榈油

油脂市场节前备货旺季陆续展开，周一棕榈油现货价格平均上涨 90-120 元/吨，或因对棕榈油未来预期供应的担忧。周一晚盘 p2001 合约震荡运行。从技术分析角度来看，p2001 合约目前价位在 4830 元/吨阻力位附近，看是否可以稳定向上继续突破，若突破，下一关键阻力位为 4926 元/吨。日 K 线仍处于布林通道上方运行，通道有缩小的趋势，1hK 线图显示被上方阻力位压制回落，表明短期内上行动能可能要调整。操作建议：p2001 合约多单减持，若回调至 4750-4780 元/吨附近可多单进场，止损位 4730 元/吨。

## 鸡蛋

现货方面：周一鸡蛋现货价格报 4682 元/500 千克，-30 元/500 千克。

周一鸡蛋仓单报 2 张，增减量+2 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；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。

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）。

鸡蛋 4300 元/500 千克下方不建议做空 09 合约；鸡蛋 01 合约短期或向下测试 4100 元/500 千克支撑。

## 菜油

截至 8 月 2 日，沿海地区菜籽油库存报 8.9 万吨，环比上周减少 5.3 万吨，华东地区库存报 41.2 万吨，环比增加 0.9 万吨，沿海地区未执行合同报 9.8 万吨，环比减少 3.9 万吨。菜籽油厂开机率回升至 13%，入榨量报 6.5 万吨，周涨幅 21.5%，开机率走高而菜油库存回落，显示近期菜油补库提货量明显增加，但未执行合同回落显示未来需求或转淡。

菜油 01 合约前二十名多头持仓 88057，+5636，空头持仓 117900，+2951，净空单 29843，-2685，移仓换月多空双方均有明显增仓，净空单量明显增加，显示主流资金看空情绪继续增强。

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。

根据布瑞克数据，截至 8 月 2 日沿海地区油菜籽库存报 31.2 万吨，周环比减少 2.5 万吨，菜籽油厂开机率报 13%，去年同期开机率报 22%，同比回升 21.5%，处于历史同期显著偏低水平。进口油菜籽船报数据 7 月报 7.5 万吨，环比持平，8 月报 6 万吨维持不变，9 月报 2 万吨维持不变，原料供应仍维持偏紧预期。

菜粕 09 合约前二十名多头持仓 87719，-6962，空头持仓 84332，-3087，净多单

3387，-3875，移仓换月多空均有减仓，显示继续看涨情绪一般。

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。菜粕期价承压回落近弱远强，建议于-155 元/吨做空 09 多 01 跨期套利，止损价差-185 元/吨，目标价差-60 元/吨。

## 白糖

近期国际机构对 19/20 榨季的供需格局仍持乐观态度，因泰国、印度等产量受到天气影响，对于原糖期价起到一定的支撑。国内糖市：主产区现货价格上涨明显，且贸易商采购积极性向好。当前社会库存继续降低，叠加加工糖尚未集中到港，供应仍相对偏紧。目前市场基于中秋佳节提前备货需求的支撑，企业售价相对坚挺，预计糖价仍保持震荡上行态势。操作上建议短期郑糖主力多单仍继续持有。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一收跌，受累于贸易忧虑。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，纺织行业面临外围因素的压力，行业景气度偏弱。当前棉花现货价格持续下滑，市场心态偏悲观，多数轧花厂已停机，准备后市新棉的加工。此外，商业库存仍处于居高水平，棉企去库速度相对缓慢，部分库存积压严重的轧花厂清库为主，抑制棉价。今日储备棉竞拍热情大幅提升，成交率再次回升至九成。技术上，CF2001 合约短均线系统向下排列，kdj 指标稍好转，短期期价跌幅暂缓。操作上建议短期郑棉主力 2001 合约暂且在 12400-13000 区间高抛低吸。

## 苹果

产区而言，山东苹果产区因超强台风的影响，有利于缓解山东苹果旱情，此外，山东大部分区域蔬菜被淹，或导致该产区调运价格的抬高，后期继续关注天气状态。目前全国苹果

冷库清库进入最后阶段，走货相对缓慢。部分嘎啦交易进入后期，质量下滑明显。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。技术上，短期均线系统倾斜向下，MACD 绿色动能柱有所扩张，且 KDJ 指标走弱的迹象，短期期价或弱势运行。操作上建议苹果主力合约逢高抛空思路对待。

## 玉米

供应方面，随着拍卖粮集中入市，市场上玉米供应量充足。国储拍卖方面，第 12 轮国储玉米拍卖成交率回落至 15.47%，玉米拍卖的再度降温，说明了市场上各主体的参拍意愿恢复困难，后期国储玉米拍卖成交率大概率维持在较低水平。不过由于东北玉米价格已经接近拍卖底价，东北粮商出售情绪不高，对当前玉米价格形成较强的支撑作用。天气方面，受台风“利奇马”和冷空气共同影响，近期华北东部、东北地区大部等地有大到暴雨，强降雨会造成玉米倒伏，从而影响玉米的产量。此外，台风也会影响玉米的运输，从而影响玉米的供应。需求方面，生猪复养困难，玉米饲用需求承压；深加工消费仍处于低迷状态。整体而言，受成本支撑作用，短期内玉米以震荡运行为主。

技术上，C2001 合约上方测试 1960 元/吨压力位，下方考验 1900 元/吨支撑位。操作上，C2001 合约建议多单继续持有，目标 1960 元/吨，止损 1900 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 8 月 6 日当周（第 32 周），玉米淀粉企业淀粉库存总量达 77.06 万吨，较上周 79.82 万吨降 2.76 万吨，降幅 3.46%，较去年同期的 71.3 万吨增加 5.76 万吨，增幅为 8.08%。近期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，开机率偏低，企业挺价意愿增强。不过由于下游需求低迷，限制淀粉行情。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 2350 元/吨压力位，下方考验 2290 元/吨支撑位。操作上，CS1909 合约建议在 2310 元/吨轻仓试多，目标 2350 元/吨，止损 2290 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，不过受“利奇马”台风影响，近期华北地区有大到暴雨，红枣出摊商户零星。新季红枣方面，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，随着中秋佳节的临近，红枣进入消费旺季，后期红枣下游走货有望加快。替代品方面，近期水果批量上市，降价明显，对红枣消费市场造成一定的冲击，限制其行情。整体而言，短期内红枣期价偏强震荡运行为主。

技术上，CJ1912 合约上方测试 11000 元/吨压力位，下方考验 10400 元/吨支撑位。操作上，CJ1912 合约建议在 10600 元/吨轻仓试多，目标 11000 元/吨，止损 10400 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