

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、菜油、苹果

### 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。贸易局势缓和，隔夜豆一盘面直线跳水，温和反弹走势遭到破坏，陷入震荡走势，市场对国内新季生产前景偏乐观，中期预计承压。豆一 A2001 合约隔夜跌破 60 日均线，技术面转弱，上方压力 3500-3530 元/吨，支撑 3400 元/吨，可能呈现区间行情，建议在 3410-3510 元/吨区间内高抛低吸，止损各 30 元/吨。

### 豆二

近日大豆市场波澜不断，先是 USDA 报告调低美豆产量，报告利多，但因邻池美玉米下跌外溢覆盖报告影响，美豆期价先下跌后收复“失地”，再是 8 月 13 日晚贸易局势有所缓和，导致国内豆类隔夜纷纷急速拐头向下，短期市场焦点集中在关键生长期高温天气担忧以及贸易局势，消息面主导豆二盘面。B1910 合约隔夜跌幅超过 2%，8 月 5 日以来首次跌破 5 日均线，陷入回调走势，支撑关注 3190 元/吨，建议暂时观望。

### 豆粕

贸易局势、美豆产量预估下降、美玉米大跌、高温天气等多空因素交织下，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，令豆粕趋势性减弱。豆粕 M2001 合约隔夜回吐周二涨幅，盘中急跌后回升，日内波动加剧，期价频繁震荡，下方支撑 2830 元/吨，建议以日内交易为主。

### 豆油

节前备货活动促使需求回暖，豆油库存缓降，基本面略有改善，叠加美豆油价格上涨，马棕库存不升反降，这些题材吸引市场对油脂品种的关注，短期保持强势。不过贸易局势变化，油脂库存高企，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。豆油 2001 合约隔夜减仓回落，多头获利了结，短时间滞涨调整，下方强支撑 5950 元/吨，

建议单边逢回调做多交易,套利选择轻仓在价差为1310买棕榈油抛豆油套利操作,止损1340元/吨,目标1220元/吨。

## 棕榈油

周二棕榈油现货价格继续上涨,马来西亚公布库存数据不及预期,或将继续提振棕榈油价格上行。因贸易局势变化,周二晚盘p2001合约收跌0.74%。从技术分析角度来看,p2001合约回调向下,支撑位4794元/吨,短期调整,后期仍有上涨空间。操作建议:p2001合约多单继续持有,止损4760元/吨。

## 鸡蛋

现货方面:周二鸡蛋现货价格报4678元/500千克,-4元/500千克。

周二鸡蛋仓单报2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;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 9-1 合约期价逆转倒挂近弱远强，主要合约期现价差转负走扩，鸡蛋 01 合约难言企稳，短期或向下测试 4100 元/500 千克压力。

## 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 91371，+3343，空头持仓 121282，+3817，净空单 29911，+474，移仓换月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一般。

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 85717，-1561，空头持仓 82661，-1107，净多单 3056，-454，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：主产区现货价格仍延续上涨态势，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，糖价或延续震荡上行态势。技术面看，期价上方存一定阻力，短期或进入调整。操作上建议短期郑糖主力维持前期多单。

## 棉花

洲际交易所 (ICE) 棉花期货周二收涨，受外围因素的刺激。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。今日储备棉竞拍平均成交率小幅下降，纺织企业采购仍相对谨慎。技术上，CF2001 合约短均线系统向下排列，kdj 指标稍好转，短期期或小幅反弹。操作上建议短期郑棉主力 2001 合约暂且观望。

## 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 指标死叉向下，

短期期价或弱势延续。操作上建议苹果主力合约可在 9000 附近做空，目标参考 8800，止损参考 9100。

## 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。港口库存方面，受“利奇马”台风带来的降雨天气影响，港口集港车辆较少，短期内对玉米价格形成一定支撑。需求方面，近阶段猪价涨幅明显扩大，不过非瘟持续，生猪复养仍较为困难，玉米饲用需求稳中偏弱；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 1940 元/吨压力位，下方考验 1880 元/吨支撑位。操作上，C2001 合约建议暂时观望。

## 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 2280 元/吨支撑位。操作上，CS1909 合约建议多单获利离场。

## 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。新疆产区继续保持高温炎热状态，无明显降水，利于提升积温，对红枣生产有益。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合约建议暂时观望。

---

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