

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、棕榈油、棉花

### 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周一收高，7月合约周二到期后预计交割量不大。ICE 7月原糖期货收高0.16美分，结算价报每磅11.71美分；10月原糖合约收高0.16美分或1.38%，结算价报每磅11.77美分。国内白糖现货价格均走低，下调空间在20-30元/吨；销区售价普遍下行，但整体交投气氛观望为主；加工糖售价较前期持稳，山东地区一级加工糖售价在5570元/吨；目前白糖市场进入供需两旺局面，5月进口糖量环比大增，加工糖糖厂开工进一步提升，市场供应充足使得加工糖与国产糖竞争积累，期价重心逐步下移。端午节后节日消费推动结束，夏季饮料等需求回升与供应充足之间的博弈当中，预计短期糖价有所走弱可能。关注4980附近支撑。操作上，建议郑糖2009合约短期暂且观望。

### 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周一收涨，美国新冠病例激增加深需求疑虑，此外投资者关注周二将发布的美国农业部(USDA)种植面积报告。ICE 12月期棉合约上涨0.20美分或0.34%，结算价报每磅59.63美分。虽然美国主棉区干旱天气持续及美棉出口向好等利好释放，但是全球疫情蔓延再起，美国部分地区延迟经济重启进程，市场人士对经济复苏忧虑有增无减，对棉价再度构成较强利空影响。国内棉市：当下国内纺织行业处于传统淡季，纺企业开机负荷处于偏低水平，且产成品继续累库，下游订单支撑减弱，节后纺织厂家多数处于限产状态；预计郑棉期价仍有下调可能。操作上，建议郑棉主力2009合约短期仍在11500-11900元/吨区间高抛低吸。建议CY2009合约短期偏空思路对待。

### 苹果

国内苹果现货价格多数持稳，部分产地价格下调。目前冷库苹果去库节奏仍之前缓慢，行情走势偏弱运行。有货储户及农户售货意向增强，且出现让价出售现象颇多。此外，各类瓜果大量上市，且价格具有优势，终端需求对苹果市场支撑乏力。但前期产地客商收购的苹果货源，受收购成本支撑，给予苹果市场一定的利多。操作上，建议苹果2010合约短期暂且在7700-8100元/吨区间交易。

### 红枣

国内各地红枣报价相对持稳；目前多数红枣基本入库，库内红枣受前期包装、入库等成本增加，各产地红枣卖价惜售情绪较高，市场仍以优质优价销售为主。不过目前红枣仍处于

销售淡季，下游刚需补货为主，客商交易一般，预计后市红枣市场稳中偏弱运行。操作上，CJ2009 合约建议短期暂且观望。

## 豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.65-2.73 元/斤之间，周度普涨 0.03-0.05 元/斤，优质大豆量少价格更为坚挺，基层余粮供应不足以及贸易商收购成本提高仍对现货价格构成强支撑。销区大豆市场涨跌互现，大豆货源紧张且有刚需支撑，市场看涨预期依然较强。中储粮第三轮大豆拍卖全部成交，市场参与积极性非常火爆，溢价率继续提升。上周豆一期货市场大幅调整，豆制品需求淡季以及市场传言黑龙江省储大豆即将拍卖令大豆期货市场追高情绪降温。当前国产大豆库存基本见底，政策调控性大豆成为调节供应的重要渠道。从各地大豆现货表现看，价格受拍卖影响甚微，坚挺状态有望持续。大豆市场期现价差再度扩大，在供应得不到有效满足的情况下，期货价格向现货回归的可能性依然较大。预计豆一 2009 期货合约维持震荡偏强走势，可逢低适量买入大豆期货多单。

## 豆二

本周国产大豆价格持续上涨，且美西大豆货源集中，一度提振其价格上涨，不过港口巴西库存仍处在高位，本周有阿根廷和乌拉圭大豆到港，可替代美西大豆，港口库存持续增加，而下游客户暂时维持观望态度，市场仅有少量刚需需求，进口豆出货情况不佳，贸易商继续提价信心不足。多空并存，短期进口豆或维持弱势震荡行情，后期继续关注进口大豆到港情况及需求情况。

## 豆粕

未来三个月，国内大豆进口量庞大，其中 6-8 月进口大豆月均预计达到 1000 万吨，且夏季，大豆容易发生热损，促使油厂尽量保持开机，近几周大豆开机率基本保持在超高位，豆粕库存保持升势，给粕类市场带来不利影响。但中美关系不确定依然存在，且当前美豆进入生长期，容易出现天气炒作。加上政策支持力度较大，各大饲料养殖集团大规模投入生猪养殖，生猪存栏持续恢复，后期需求前景看好，油厂有挺粕意愿，支持粕价走势。操作，仍以震荡观点对待，震荡区间 2700-2850。

## 豆油

未来三个月，国内大豆进口量庞大，其中 6-8 月进口大豆月均预计达到 1000 万吨，且夏季，大豆容易发生热损，促使油厂尽量保持开机，近几周大豆开机率基本保持在超高位，豆油库存保持升势，给油脂市场带来不利影响。不过巴西大豆货源日趋紧张，进口成本持续拉升，进口大豆按照大连盘测算处在盈亏线之间，市场挺价意愿较强，另外，美豆

生长即将进入关键期，天气炒作有可能发生，且中美关系存在较大的不确定性，给油脂市场带来额外的支撑。短期豆油依然跟随棕榈油走势，可能出现一定的回调，操作上盘中顺势操作为主。

## 棕榈油

节日期间，外盘马来西亚棕榈油出现冲高下跌行情，国际原油走势也出现回调，均对棕榈油价格形成一定的压制。且前期利多暂时没有更进一步的消息，市场价格得以消化前期利多消息。在减产以及生物柴油方面没有进一步的利多消息支撑下，棕榈油可能面临一轮的回调。另外，国内棕榈油库存出现回升，回升至 40 万吨以上，且市场担忧新冠疫情二次爆发会引起需求受创。另外，豆油棕榈油价差持续回落，豆油对棕榈油的替代作用显现，进一步抑制棕榈油的需求。总体来看，棕榈油近期可能走势偏弱。前期剩余多单依托 5050 继续持有，新单暂时观望。

## 粳米

国内粳米价格稳定，由于米企开机率低，粳稻需求有限，随着陈稻的陆续出库，使得市场供大于求的格局凸显，拖累粳稻行情，但是优质新粮基本见底，市场购销优质优价凸显，支撑粳稻价格。从盘面来看，粳米走势偏弱，可盘中顺势交易为主。

## 玉米

玉米仓单报 48957 张，-651 张。6 月 24 日国储拍卖结果维持“双高”态势，拍卖行情火热，且受出库偏慢影响，有效供应仍显不足，现货延续偏强运行。供应方面，临储玉米入市，市场供应增加；港口方面：截至 6 月 12 日，北方港口库存为 225.9 万吨，较上周同期的 239.1 万吨减少 13.2 万吨，减幅为 5.52%；南方港口库存为 40.1 万吨，较上周同期的 35.5 万吨增加 4.6 万吨，增幅为 12.96%；北方港口持续下降，南方港口库存小幅回升。需求端：根据天下粮仓数据显示，5 月份全网调查 1000 家能繁母猪总存栏 3533351 头，环比增长 4.57%，这是自去年 10 月份以来，能繁母猪存栏连续 8 个月增长，预计未来饲料需求应有好转；根据天下粮仓数据显示，调查 1000 家养殖企业生猪存栏为 20286148 头，较 4 月末增幅 2.01%，但目前生猪存栏的恢复仍需时间。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。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 2085 元/吨为短期支撑位。

## 淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；截至6月19日，淀粉行业开机率为63.28%，较上周62.42%，环比减0.14%；较去年同期61.88%，同比增1.4%，短期淀粉利润下行，深加工企业开工率小幅下滑。预计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。预计随玉米维持区间震荡，技术上，CS2009合约2425元/吨为短期支撑位。

## 鸡蛋

鸡蛋现货价格报2371元/500千克，-7元/500千克。周一的大部分地区鲜蛋走货情况继续企稳为主。蛋鸡苗连续下跌，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蓄难度加大，市场快走快销意愿增强，对应9月合约，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。近期蛋价触底反弹，鸡蛋主力合约与蛋鸡饲料玉米主力合约比值关系有所回升，预计给盘面带来一定低位支撑，仓单出现增加，预计对期价有一定的支撑作用，端午节期价涨价预期落空，预计鸡蛋2009合约期价3935元/吨为短期压力位。

## 菜油

截至6月5日，菜籽油厂开机率报10.18%，小幅减少，整体维持低位运转，两广及福建地区菜油库存报2.54万吨，周度增幅3.8%，较去年同期降幅82.4%。华东地区库存报13.1万吨，环比降幅18.1%，整体来看近期沿海华东地区菜油库存结束两周上涨，菜油沿海未执行合同数量报14.37万吨，数量为近8周最低，环比降幅报4.13%，菜油库存出现下降，说明贸易商提货增加，开机率小幅减少且未执行合同显示下游提货意愿不强。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缓解。菜油沿海及华东库存处于低位，预计随着后期提货量增加，库存延续下降趋势，但6-8月大豆到港量大，豆油库存或逐渐上升，令油脂涨势承压。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，国内棕榈油及油库存偏低；疫情使得餐饮业尚未完全恢复正常，需求量不及预期；豆菜油主力合约价差仍处于历史同期显著偏高水

平，不利好于替代性消费，菜油期价维持高位，有效预报增加，显示贸易商有高位锁价保值需求。技术上，菜油 7470 元/吨转为短期压力位。

## 菜粕

截至 6 月 5 日，两广及福建地区菜粕库存报 3.25 万吨，较上周增幅 3.2%，较去年同期库存降幅 1.5%，沿海地区未执行合同报 11.1 万吨，周度环比降幅 12.6%，较去年同期增幅 1.8%，菜粕库存结束 6 周连降后连续 5 周回升，未执行合同连续 5 周下降，菜粕库存出现累积，显示近期提货量有所减少，同时未执行合同连降，预计后市需求环比稳中偏弱。中加关系仍紧张，菜籽压榨量处于较低水平，提供一定支撑，以及中美贸易关系有所紧张，仍然存在很多不确定性。6-8 月大豆月到港量超过 1000 万吨，豆厂开机率保持高位，市场大豆到港量明显增加，给豆菜粕期现价格带来压力；需求端：下游水产养殖利润近期出现小幅上涨，对饲料菜粕价格形成一定利好，同时 5 月水产养殖进入旺季预期提振需求，鱼类价格有所回升，但疫情尚未完全恢复，养殖需求恢复不如预期，难以支撑菜粕需求走强，豆菜粕价差仍处于历史同期显著中等水平，另外豆粕供应端宽松背景，拖累菜粕市场，预计菜粕 09 合约 2325 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

