

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、豆油、棉花

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周四收涨，因白糖市场供应紧俏局面好转。ICE 10月原糖合约收高 0.07 美分或 0.58%，收盘价报每磅 12.24 美分。国内白糖现货价格仍持稳为主；销区售价多以稳为主，局部地区涨跌互现，市场整体商谈气氛淡薄；加工糖售价较前期持稳为主，山东地区一级加工糖售价在 5530 元/吨；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激烈。下游终端囤货积极性仍不够，以随采随买为主，市场交投气氛一般。此外，食糖进口管理报告政策本身短期影响不大，但前期对许可证开发传闻等，市场担忧最终政策的导向结果。目前夏季饮料等需求回升与供应充足之间的博弈当中，近日海南、云南糖销量一般，预计 6 月国内整体销量尚可，继续关注广西等地销糖数据。操作上，建议郑糖 2009 合约短期可少量多单介入。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周四小幅上涨，触及近四个月高位，因德州旱情引发对作物减产的担忧。疲弱的出口销售数据限制棉花期价涨势。美国农业部最新公布的出口销售报告限制价格涨势。报告显示，6月25日止当周，美国 2019/2020 年度陆地棉出口销售净增 6.73 万包，较前一周减少 35%，较前四周均值下滑 54%。其中对中国出口销售 1.57 万包。ICE 12 月期棉合约上涨 0.22 美分或 0.35%，结算价报每磅 62.95 美分。国内棉市：近期纺企业开机负荷开始回升，但产成品继续累库，下游订单仍不足，纺织厂家多数处于限产状态，下游需求仍显疲软；目前棉花抛储已确定，抛储首日成交率 100%以及折合 3128B 价格较好，提振业者心态，对于市场需求添良好预期。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短期逢回调做多，目标位看至 12000 元/吨关口附近。建议 CY2009 合约短期顺势交易。

苹果

国内苹果现货价格多数持稳；前期经销商收购的优质苹果价格相对坚挺。但随着气温升高，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。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。预计短期苹果现货市场难有较大改观。盘面上，主流资金开始流入，短期助力苹果期价反弹。操作上，建议苹果 2010 合约短期偏多思路对待。

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；目前价格合适的中等质量货源走货为主，成交以质论价，整体走货速度显缓慢，其中沧州市场客商量不多，部分企业按需采购，整体采购积极性不高。此外，红枣仍处于销售淡季，下游刚需补货为主，客商交易一般，预计后市红枣市场偏稳运行。操作上，CJ2009 合约建议短期暂且在 9500-9900 元/吨区间高抛低吸。

豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价升至 2.75-2.85 元/斤之间，不断创下年内新高，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。销区大豆市场局部走强，东北产区大豆货源严重不足提振市场看涨预期，需求因高价受到一定抑制。中储粮第四轮 49550 吨大豆拍卖全部成交，均价达到 5451 元/吨，溢价水平继续提高。当前国产大豆基层库存基本消耗殆尽，政策性调控大豆成交火爆且不足以缓解当前供应紧张状态，各地大豆现货价格受拍卖影响甚微，近日出现进一步走强迹象。大豆市场期现价差巨大，在供应得不到有效满足的情况下，期货价格将继续向现货靠拢。预计今日豆一 2009 期货合约延续震荡偏强行情，可继续持有大豆期货多单，未有持仓者可择机低位买入。预计豆一期货维持偏强震荡，前期多单继续持有。

豆二

USDA 种植面积报告显示，6 月种植面积大豆为 8382.5 万英亩（预期 8476.4 万英亩，3 月意向 8351 万英亩，去年最终只 7610 万英亩），季度库存报告显示，截至 6 月 1 日，库存大豆 13.86 亿蒲，此前市场预期 13.92 亿蒲，去年同期 17.83 亿蒲。大豆种植面积以及库存均低于此前预期，报告利多。港口豆方面，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

受美国农业部预计的 2020 年美豆播种面积低于市场预期提振，周三 CBOT 大豆期货市场强势大涨，主要合约升至三个月高位，改变近期承压调整的局面。美国农业部预计 2020 年美豆播种面积为 8382.5 万英亩，3 月底给出的预估是 8351 万英亩，市场此前预估为 8471.6 万英亩。同期公布的截止 6 月 1 日的美豆库存数据为 13.85989 亿蒲式耳，市场预

估为 13.92 亿蒲式耳。美豆面积低于市场预期，部分缓解美豆增产压力，但周一美国农业部公布的作物周度生长报告显示，截止 6 月 28 日当周，美豆优良率为 71%，好于市场预期的 70%。当前美豆生长状态良好，市场缺少天气炒作题材，美豆实现预期产量的概率依然很大。中国进口大豆到港量保持高位，国内油厂大豆周度压榨量升至 205 万吨，豆粕库存持续增加。短期豆粕市场预计跟随美豆继续走强，建议可以日内顺势操作为主。

豆油

巴西大豆供应紧张，导致大豆升贴水报价坚挺，提升大豆进口成本，截至 6 月末，巴西大豆 7-12 月盘面压榨毛利在 148-203 元/吨，若扣除 150-180 的管理费用，进口巴西大豆的盘面压榨利润仍处在盈亏平衡线上。叠加香港国安法已经获得全国人大高票通过，美国宣布取消香港特殊待遇，中美关系不确定性加大，另外豆油收储题材炒作不断，继续给豆油市场带来利好支撑。近期豆油还是偏强势走势，日内顺势操作为主。。

棕榈油

马盘持续出现调整行情，国内跟随调整。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。剩余多单全部离场，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 40314 张，-6385 张。7 月 2 日国储拍卖结果维持“双高”态势，拍卖行情火热，近期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，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；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，整体需求来说：生猪存栏环比继续增长，鸡蛋利润亏损，补栏受限，导致短期饲料需求偏弱；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，且仓单减少，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 2080 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，下游企业观望情绪。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。技术上, CS2009 合约 2410 元/吨为短期支撑位。

鸡蛋

鸡蛋现货价格报 2455 元/500 千克，+88 元/500 千克。周四的大部分地区鲜蛋走货情况稳中转好。端午之后尚未明显的季节性价格启动。蛋鸡存栏量处于同期最高水平，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，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。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，近期湖北暴雨情况，且不利于鸡蛋储存及运输，导致交割价格明显高于现货价格。预计鸡蛋 2009 合约期价 3920 元/吨为短期支撑位。。

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；疫情使得餐饮业尚未完全恢复正常，需求量不及预期；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。豆菜油主力合约价差仍处于历史同期显著偏高水平，利好于替代性消费。技术上，菜油 09 合约 7450 元/吨转为短期支撑位。

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。受 USDA 种植面积报告以及季度谷物库存报告利多的影响，豆粕期价上涨，拉动菜粕价格的上涨。近期北京新冠疫情二次爆发，且批发市场水产品检测阳性率高，影响水产品的需求，抑制粕价上涨。菜籽压榨量处于较低水平，提供一定支撑，6-8 月巴西大豆月到港量超过 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 5-6 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，且近期南方出现持续暴雨，不利于水产品的养殖。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 2400 元/吨为短期压力位。

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