

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：白糖 豆油 菜油 苹果

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周三大幅跳涨，随着近月合约临近到期，原油价格上涨诱发一轮空头回补。巴西中南部4月上半月糖产量同比大幅增加，因糖厂生产尽可能多的糖，避开境况糟糕的乙醇市场。ICE 7月原糖期货收涨0.39美分或4.06%，结算价报每磅9.92美分。销区现货报价大多持稳，部分商家二次报价上行，市场询盘气氛高涨，成交情况转好。加之5月6日恢复高速收费，导致市场成交及提货均有所改善。受外盘大涨提振，今日郑糖期价继续反弹为主。操作上，建议郑糖2009合约短多介入。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三涨至一周以来的最高位，因可能用于治疗新型肺炎的药物的临床试验取得积极进展，提振市场人气和风险资产价格。美国许多州开始放宽对工作场所的限制。ICE 7月期棉收涨1.32美分，或2.36%，结算价报每磅57.12美分。国内市场来看，新疆棉花播种基本结束，南疆及部分北疆早播棉花陆续出苗，而内地棉花播种陆续进入关键期，部分地区将于本月底完成播种工作，但今年植棉意愿大大下降。棉花现货交易一般，市场主体点价交易，五一假期前下游备货需求不强，加之下游纺织纱线及坯布开机继续下降，产成品累库继续，利空于棉价。短期临近五一小长假，谨防持仓过节风险。操作上，建议郑棉主力2009合约短多思路对待。

苹果

国内苹果现货价格趋于稳定，个别报价上浮。目前客商以发存货为主，货源品质相对较好。加之5月6日高速开始收费，后期成本或提高。不过目前时令鲜果开始大量上市，比如西瓜、油桃，且具有一定的价格优势。此外，山东地区仍剩余一半左右库存，后期出库压力较大。陕西地区走货相对缓慢，西部受冻害面积较大，具体坐果情况需继续跟踪。近月苹果合约即将进入交割月，旧季苹果库存压力仍较大，短期或拖累远月合约价格，预计后市苹果2010合约或小幅回调，但大趋势仍未改变。操作上，建议苹果2010合约逢低买入多单。

红枣

目前红枣市场供应依旧大于供应，下游经销商均按需采购为主，加之前期疫情影响及目前红枣需求淡季，导致红枣市场处于比往年同期更加低迷的状态。随着气温的影响，个别厂家低价出售来减少入库数量，叠加时令鲜果大量上市，消费者更倾向于尝鲜果，进一步削弱红枣需求。不过优质红枣经销商惜售心理仍较为强烈，加之成本支撑，均利好于红枣现货市场。整体上，供求矛盾仍未实质性的改善，预计后市期价宽幅运行为主。操作上，CJ2009 合约建议短期在 9950-10300 元/吨区间高抛低吸。

豆一

由于各地基层余粮较少，贸易商多消耗库存为主，贸易商有一定的惜售心理，现货价格目前仍保持在高位，提振豆一价格。但是考虑到总体大豆的库存相对充足，黑龙江产量与去年持平，实际供应上并不存在太大的缺口。另外，大的收购主体基本上在 3 月底结束收购，下游消费乏力，学生消费受疫情的影响还未消除，贸易商的走货量比去年同期减少三分之一左右。限制豆一的上行空间。此外，南北豆价价差过小，也限制北方豆的南运，再加上市场传言中储粮可能会轮出大豆，均对大豆价格有所压制。预计豆一价格难有乐观的走势。盘面来看，豆一继续维持窄幅震荡，观望为主。

豆二

受巴西榨利较好的影响，中国大量进口巴西大豆，虽然 4 月受疫情影响，进口豆的量较为有限，限制油厂开工，但是随着进口大豆的陆续到港，未来开机率有望稳步回升。根据天下粮仓最新的数据显示，5 月份预计到港量 960 万吨，6 月份 950 万吨，7 月份 930 万吨，8 月份 850 万吨，9 月份 750 万吨。按照这个装船预估，中国 2019/2020 年度（2019 年 10 月到 2020 年 9 月）进口同比增加 11.92%。短期的供应紧俏难敌长期供应增长的预期，预计未来豆二走势偏弱为主。盘面来看，震荡走弱，下方支撑关注 2900。

豆粕

中国海关署公布的数据显示，3 月中国进口大豆减少了 13%。但目前大豆盘面压榨利润丰富，中国买家积极采购，且中国方面传言会释放 50 万吨大豆给中粮集团压榨，国内油厂开榨率逐渐回升，且有加快的趋势，豆粕供应量也将逐渐回升。而疫情令全球餐饮企业受到极大的冲击，肉类需求受影响较大，下游担心后期豆粕价格回落，逢高出货锁定利润意愿较强，限制粕价。不过目前豆粕库存并不高，部分饲料企业因缺豆粕而被迫减产或限产，现货

供应缓解仍需时日。不过随着后期油厂恢复开机，关注油厂提货速度和开工率速度的对比，如果两者相当，那么短期豆粕库存回升有限。市场预测，豆粕现货库存回升将会在5月上旬到中旬左右。盘面来看，反弹幅度有限，关注下方2700附近的支撑情况。

豆油

国内油脂库存虽然不断下降，但外部市场利空不断打击市场信心。首先，马来西亚进入增产周期，虽然受疫情影响，马来西亚关停了部分生产园区，但从数据来看，4月的产量并未受到明显影响，预计未来还会对油脂市场形成压制。其次，受新冠疫情的影响，各国采取封锁措施，以控制疫情传播，这可能制约印度、巴基斯坦以及孟加拉等主要进口国的穆斯林斋月节期间的需求。而原油的下跌，令生物柴油中原料棕榈油以及豆油的吸引力下降，制约需求。最后，后期大豆大量到港带动压榨量回升的预期，对油脂后市的走势不容乐观。盘面上来看，豆油走势偏弱，前期背靠5500空单继续持有，目标5230，止损5600。

棕榈油

海关数据显示，3月进口棕榈油同比下滑44%，需求下滑以及进口利润不足使得总体进口锐减。短期棕榈油供应对盘面形成的压力较少。但是5月马来西亚棕榈油进入季节性增产的时间，在政府对棕榈油产区的政策有所放松的背景下，棕榈油供应量可能会有所增加。从需求端来看，今年斋月节于4月23日开始，至5月23日结束。进口商通常会储备食用油。但是今年受到疫情的影响，很多国家都效仿中国，实施全面封闭，旅馆、饭店和餐饮关闭。而这些均是棕榈油的主要消费用户。产量增加，需求量减少，可能使得后期棕榈油的供应压力有所增加。另外一方面，受原油价格持续低迷的影响，生物柴油计划被推迟或被取消，均对棕榈油有所冲击。预计总体5月棕榈油处在相对偏弱的走势当中。但是国内进口及库存的相对偏少以及消费的回暖可能会限制国内棕榈油的下跌空间。盘面上来看，棕榈油下跌到前期目标位4350，建议前期空单部分获利离场，剩余空单依托4400继续持有。

粳米

面对疫情的影响，各国纷纷在控制粮食的出口，我国的粮食相对稳定，政府对稳定粮价充满信心。粳米现货价格还是维稳为主，东北主要产区基层的余粮逐

渐减少，加上国家临储未投放，市场粳米流通量较少，稻价坚挺，成本的支撑力度较大。大米企业提货意愿较强。加上下游学校开学以及餐饮行业复苏等利多的影响，粳米走货逐渐好转，利好其行情，提振粳米价格好转。但部分下游市场对高价持抵触心理，打压局部粳米价格下跌，短期价格有所回调，下破 40 日均线，走势偏弱。操作上，建议背靠 3460 元/吨建立空单，目标 3320，止损 3530 元/吨。

鸡蛋

现货方面：鸡蛋现货价格报 2814 元/500 千克，-79 元/500 千克。鸡蛋仓单报 23 张，+0 张。鸡蛋 JD2006 合约主流资金前二十名多头持仓报 72591，-466，空头持仓报 83381，+3388，多头稳中有降而空头小幅增仓，显示市场继续看空情绪延续。去年二季度补栏量增幅显著，预计今年二季度可淘老鸡数量相对客观，2 月以来局部地区有条件放开活禽交易，3 月积压活禽集中出栏后预计后市维持正常淘汰，淘汰老鸡供应或有释放，根据卓创数据，在产蛋鸡存栏环比再增但增幅放缓，蛋鸡苗价格连续 2 周回调且降幅增大，显示养殖户以及养殖企业补栏积极性延续下降；蛋鸡饲料价格环比持平而鲜蛋价格周度震荡走弱，整体运行于历史同期中等偏低水平，饲料价格挤压部分养殖利润，而淘汰鸡价格稳中有涨，蛋鸡养殖实现连续 7 周维持盈利但本周盈利有回调；由于受到新冠疫情影响，下游餐饮需求短期难见起色，4 月复工复学进度推进需求或逐渐企稳；周三鲜蛋价格下跌而走货稳中回弱，五一小长假备货需求或带动鲜蛋价格回升的预期落空；预计鸡蛋 06 合约期价或上行测试 3130 元/吨压力情况。

菜油

截至 4 月 24 日，两广及福建地区菜油库存报 1.01 万吨，周度降幅 22.31%，较去年同期降幅 92.8%。华东地区库存报 16.67 万吨，环比降幅 5.82%，总体来看菜油库存延续下降，菜油沿海未执行合同数量报 16.65 万吨，周度环比增幅 3.54%，菜油库存延续去化而未执行合同连增，显示近期贸易商提货积极性良好，未执行合同预计未来需求继续好转。菜油合约主流资金持仓多单报 86205 手，+2136 手，空头报 107920 手，+747 手，多空均有小幅增仓，显示市场主流继续看涨情绪延续。

菜籽原料供应增加而菜油降幅有所减缓，菜油供应增量主要看向进口，当前盘面菜油直接进口利润随着菜油期价走弱，截至周三内盘收盘，加拿大油菜籽 7 月合约（对应内盘菜

油 9 月合约) 报跌 0.13%; 同时, 周三菜油 09 合约再收涨而豆油窄幅收跌棕油窄幅收涨, 油脂间价差走扩处于明显偏高水平继续利好替代性消费; 近期受到国际原油低位震荡利空具有生物柴油概念的菜油期现价格, 菜油 09 合约短期或维持 6550-6680 元/吨区间震荡。

菜粕

截至 4 月 24 日, 两广及福建地区菜粕库存报 0.7 万吨, 较上周降幅 50%, 较去年同期库存降幅 84.1%, 沿海地区未执行合同报 14.1 万吨, 周度环比降幅 3.4%, 较去年同期增幅 31.2%, 菜粕库存连续四周下降, 未执行合同稳中有降, 显示随着 5 月养殖旺季到来, 近期下游提货量较好, 预计后市需求继续好转。菜粕合约主流资金持仓多单报 212005 手, -5259 手, 空头报 290928 手, -5443 手, 多空双方均有减仓, 显示市场主流继续看空情绪一般。

随着近期豆菜粕价差持续缩小, 豆粕替代性预期增强, 周三美原油、美豆及美豆粕期价区间震荡, 预计对内盘豆菜粕合约利空延续, 肺炎疫情全球蔓延或打压部分消费; 预计菜粕 09 合约继续下探 2300 元/吨寻找支撑。

玉米

玉米仓单报 52203 张, +2700 张。玉米 C2009 合约主流资金前二十名多头持仓报 584902, +1518, 空头持仓报 709349, -7427, 多头继续增仓, 空头继续减仓, 显示市场继续看空情绪一般。从 4 月 29 日的临储拍卖来看, 拍卖成交率 100%, 整体来看投放量不大、市场接货意愿有所回升。后期供应处在等待 5 月国储的拍卖期间。港口方面: 截至 4 月 17 日, 北方港口库存为 366 万吨, 较上周同期的 348 万吨增加 18 万吨, 增幅为 5.17%; 南方港口(广东)库存为 43.4 万吨, 较上周同期的 46 万吨减少 2.6 万吨, 降幅为 5.65%; 北方港口库存连续 7 周回升, 而南方港口库存延续下降趋势; 当前南方港口库存偏低, 后市存在补库需求, 预计带来一定挺价因素; 进口方面: 考虑到美原油 09 合约期价低位运行, 且预计中国进口美国农产品或将全面启动, 未来我国贸易商或继续择机采购美玉米及玉米替代品, 对内盘玉米期现价格形成一定压制; 需求端: 能繁母猪存栏连续回升同时生猪存栏止跌回升, 预计未来饲料需求应有好转, 但整体需求增幅空间仍相对有限, 更多利好玉米远月合约, 另外, 上周二四川地区再度发生一起违规调运的非洲猪瘟疫情, 国家储备冻住肉也继续投放中, 继续稳控猪价。生猪饲料玉米需求同比去年明显偏弱而月度环比小幅好转; 29 日仓单再度增加, 显示现货存在一定保价看跌预期; 近期重点关注拍卖政策落地情况及春耕天气。技术面来看 C2009 合约价格维持 2080-2100 元/吨区间震荡。

玉米淀粉

玉米淀粉仓单报 1000 张，+0 张。玉米淀粉 CS2009 合约主流资金前二十名多头持仓报 51326，+769，空头持仓报 72204，+1752，多空均有增仓而空单增仓多，显示市场看空情绪延续。淀粉受原料玉米价格的影响较大，截至 4 月 17 日当周，淀粉企业开工率为 71.84%，去年同期为 77%，近期淀粉企业开工维持历史同期中等水平；28 日玉米原料下跌，淀粉期价跌幅较大，但近期淀粉成本压力不断增加，大部分地区加工处于亏损状态，企业提价意愿也较为强烈。深加工企业周度玉米库存小幅减少、收购量走弱，玉米原料价格上涨挤压淀粉加工利润，部分地区出现开机率下降，预计玉米抛储政策落地前，短期原料补库需求一般；随着消费端恢复和天气转暖，市场对淀粉糖需求恢复看好，但需求上涨空间有限，后市以企稳为主。技术上，CS2009 合约 2460 元/吨为短期压力位，下方或试探 2435 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