

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆粕、棉花、菜油

### 豆一

大豆需求不佳，各地贸易商反馈走货及其困难，且南方地区气温升高，对大豆存储的要求有所提高，加上5月底新季菜籽、小麦陆续上市，贸易商出货意愿加强，而下游需求仍不见好转，以及进口大豆到港量较大，均不利于国产豆的行情。不过，基层余粮不多，贸易商上量有限，部分仍预期后期大豆供应偏紧，大幅降价意愿不高，给大豆行情带来一些支持。盘面来看，周五豆一走势较为反复，多空博弈下，波动性加大，暂时不建议参与。

### 豆二

上周山东港陆续有5万吨左右的美西大豆以及1.5-2万吨左右的巴西大豆到港，市场进口豆供应明显增加，且因巴西大豆盘面榨利吸引中国进口商持续买入，5-7月到港量庞大，届时港口都的供应将进一步增加，而下游需求未有明显增加，采购积极性不佳，港口贸易商挺价信心不足，报价有所回落，加上国产大豆价格滞涨回落，亦不能给进口豆带来支撑。利空因素主导，预计本周进口豆仍有下跌的可能。盘面来看，日内走势波动较大，周五试探下方2900支撑，建议暂时观望为主。

### 豆粕

因新冠疫情来源问题，中美关系再度蒙上阴影，未来两国关系可能影响美豆出口前景，对美豆形成打压。新作方面，截至5月3日，USDA周度作物生长报告显示，美国新作大豆种植率23%，之前一周为8%，去年同期为5%，五年均值为11%。种植率远好于去年同期和五年均值。另外，由于原油下跌，导致的玉米制燃料乙醇需求下降，大豆玉米比价升高，市场预期新作大豆种植面积可能增加。国内方面，5-7月月均大豆到港量巨大，大豆压榨量预计将逐步提升，豆粕供应紧张的情况预计会有所缓解，目前华东大部分油厂以及山东个别油厂已经逐步解除限量提货，豆粕供应渐增。下游方面，疫情导致肉类需求受影响较大，国内猪肉、鸡蛋以及肉鸡价格跌势不止，养殖户们补栏积极性受抑，利空粕价。但是综合来看，粕价前期跌势较猛，提前释放了部分市场看空情绪，且市场供需格局改变仍需时间，短期豆粕走势趋于震荡。盘面上来，豆粕反复试探下方2700元/吨的支撑，建议区间操作为主，操作区间2700-2800元/吨。

### 豆油

受国内豆油需求稳步回升以及豆油库存仍持续下滑的影响，国内豆油短期的供应压力不是很大，广西东北等地的工厂散油提货排队现象犹存。但因新冠疫情来源问题，中美关系再度蒙上阴影，未来两国关系可能影响美豆出口前景，对美豆形成打压。是南美大豆盘面榨利依然较为丰厚，吸引中国买家持续入场，目前巴西 5-7 月大豆船期毛榨利达到 222-331 元/吨，5-7 月进口大豆月均接近 1000 万吨，庞大的到港压力已经开始显现，油厂基本恢复正常开机，豆油库存或即将止降回升。另外头号食用油进口国印度将封锁期再度延长至 5 月 17 日，油脂需求端前景堪忧。另外，当前原油价格水平，生物燃油产业仍将遭受严重影响，这也对豆油市场形成利空压力。盘面上来看，周五豆油延续反弹，短期下探空间可能有限，前期背靠 5500 空单可以止盈离场。新单暂时观望。

### **棕榈油：**

上周五，马盘下破 2000 马币后，出现一定反弹。但是从产量方面来看，多家机构调查显示，4 月份马来西亚产量增幅或将高达 15% 以上，期末库存继续累积，或将达到 189 万吨，去年以来的最高水平。而下游需求方面，中国疫情稳定，带来总体油脂消费回暖，但其他油籽压榨开工回升导致棕榈油增长空间狭窄，而印度方面疫情数据连创新高，终端消费大幅下滑，导致棕榈油进口需求不足。因此总体来看，在季节性增产以及消费拉动不足的情况下，棕榈油价格难有乐观表现。操作上，棕榈油 09 已经达到第一阶段目标位 4350，前期空单可以部分离场，新单可参考 4460 重新入场，目标 4160，止损 4600。

### **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。粳米现货价格小幅拉涨，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，关注 40 日均线的支撑情况。

### **白糖**

洲际交易所 (ICE) 原糖期货周五大体持稳，未能追随油价走高。ICE 7 月原糖期货收平，结算价报每磅 10.29 美分。后市来看，白糖节日集中补货行情已过，市场再次进入正常的去库中，叠加夏季旺季即将来临，或在一定程度上支撑糖价。不过进口食糖贸易保障措施是否

延期仍存不确定性，交投双方较为谨慎，当前市场无其他利好的消息情况下，预计下周糖价或进入调整状态。操作上，建议郑糖 2009 合约暂且日内交易为主。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周五上涨，因中美贸易关系积极进展及中国采购增加美棉需求的提振。ICE 7 月期棉收涨 0.94 美分，或 1.70%，结算价报每磅 56.27 美分。4 月出口纺织品出口大幅反弹，服装出口持续下跌，但服装下降幅度有所减缓，随着多国封锁有所放松，纺织订单有所转好的迹象，不过国内中游纺织纱线开机、坯布开机持续下降，产成品库存仍难消化，需求恢复仍相对有限，对棉价刺激有限。值得注意的是，5 月后新疆天气时长出现沙尘暴、冰雹等情况，或对棉苗产生一定的炒作作用。预计后市郑棉期价在宽幅震荡运行为主。技术上，关注郑棉 2009 合约在 11800 元/吨关口是否能够站稳。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短期在 11200-12000 元/吨区间高抛低吸。

## 苹果

国内苹果现货价格趋于稳定；冷库苹果出库速度有所减慢，多数出货是前期订单货源，苹果需求仍显薄弱些，客商多数按需采购为主，不过仍有部分电商的订购货源，支撑苹果市场。不过后市时令鲜果不断增加，如西瓜、油桃等供应增加将抢占苹果市场份额，苹果需求受到一定程度的牵制。整体上，预计后市苹果冷库出货偏慢，销量有限，库存压力增加。但果农抗价意愿较强，短期现货下行有限，预计后市苹果期价高位运行为主。操作上，建议苹果 2010 合约暂且观望。

## 红枣

目前国内各地红枣报价相对稳定，优质红枣相对挺价，加工厂多阶段按需采购，但缺乏持续性。产区红枣剩余货源不多，购销冷清，加之天气逐渐升温，滋补养生需求不佳，部分货源提前入库，预计后市消费端仍处于淡季。此外，产地枣树陆续进入开花期，市场关注度回升，关注资金等情况。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。预计红枣现货市场震荡偏弱运行。操作上，CJ2009 合约建议短期在 9900-10300 元/吨区间高抛低吸。

## 鸡蛋

现货方面：周五鸡蛋现货价格报 2592 元/500 千克，+0 元/500 千克。鸡蛋仓单报 5 张，增减量+0 张。蛋鸡苗价格结束了 8 周连涨后连续 3 周回调，节后价格明显回落至历史同期中等水平，显示近期补栏积极性延续下降，但前期价格高企显示产业对远月鸡蛋消费需求仍存在一定乐观预期，随着气温上升，预计后市转入补栏淡季；通过观察鸡蛋各月份合约的期

价走势，维持4月蛋价筑底而5-9月期价震荡走强的格局；本周蛋鸡饲料玉米和豆粕主力合约期价周度分别跌幅0.63%、涨幅0.77%，而鸡蛋主力合约周度跌幅5.9%，显示市场前期看空情绪延续。本周鲜蛋价格震荡走弱，市场走货稳中偏弱。

考虑到二季度仍存在动物蛋白供应缺口，判断禽蛋禽肉价格低位存在一定支撑；由于受到新冠疫情影响，下游餐饮需求短期难见起色，持仓数据显示06合约和09合约看空情绪延续，合约间价差延续走扩；预计随着学校复学推进，需求环比应略有好转，当前鸡蛋玉米09合约期价比价关系处于历史同期最低水平，预计饲料比价关系将提供一定支撑，下周06合约或有望测试3050元/500千克压力情况。

## 菜油

截至5月1日，两广及福建地区菜油库存报1.2万吨，周度增幅18.81%，较去年同期降幅90%。华东地区库存报17.36万吨，环比增幅4.14%，沿海华东地区菜油库存小幅回升，菜油沿海未执行合同数量报19.15万吨，周度环比增幅15.02%，菜油库存稳中有增而未执行合同连增，显示节前贸易商提货积极性一般，未执行合同预计未来需求继续好转。

近期菜油沿海及华东库存稳中有增，预计随着后期提货量增加，库存延续下降趋势，截至目前我国在现有检疫要求基础上，不允许杂质含量超过1%的加拿大油菜籽输华，两家加拿大主要油菜籽出口商协议未恢复，预计短期大量进口油菜籽可能性不大，考虑到船期影响，预计5月份菜油去库存进程延续，而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，截至周五内盘收盘，加拿大油菜籽7月合约（对应内盘菜油9月合约）周度报涨0.15%；同时油脂间价差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合约周度涨幅0.59%，随着期价区间震荡回升，主流资金持仓显示看空情绪延续，建议短期菜油09合约6600-6750元/吨区间操作。

## 菜粕

截至5月1日，两广及福建地区菜粕库存报0.55万吨，较上周降幅21.4%，较去年同期库存降幅85.9%，沿海地区未执行合同报17.9万吨，周度环比增幅27%，较去年同期增幅37.7%，菜粕库存连续5周下降，未执行合同周度增幅明显，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。

二季度预期菜籽原料到港增加，原料供应偏紧格局稍有缓解；下游水产养殖利润近期出现小幅回升，同时 5 月水产养殖转旺预期提振需求，对饲料价格形成一定支撑，另外随着近期豆菜粕价差窄幅走扩，豆粕替代性预期延续但周度略有转弱，期价走弱而持仓数据显示看空延续，随着近期美原油期价维持低位运行，预计继续利空美豆及美豆粕期价，截至内盘收盘，美豆 07 合约周度窄幅收跌 0.12%，美豆粕 07 合约周度跌幅 1.2%，肺炎疫情全球蔓延或打压部分消费；预计菜粕 09 合约或继续下探 2285 元/吨。

## 玉米

玉米仓单报 75125 张，+3589 张。供应方面，玉米春种东北产区已经开始播种，东北降雨量对春播影响较小，从 5 月 8 湖北分公司的临储拍卖来看，拍卖成交率 55%，显示市场接货意愿转弱。市场各方静待国储玉米拍卖时间及政策落地。目前产区粮价过高，高速公路收费使得用粮企业生产利润大幅缩水。仓单连续数周上涨，显示现货存在一定看跌预期；近期重点关注拍卖政策落地情况。预计拍卖政策落地之前 C2009 合约区间震荡，技术面来看 C2009 合约价格试探短期压力位 2070 元/吨。

## 玉米淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大，截至 5 月 1 日，淀粉行业开机率为 65.65%，较上周 69.84%降 4.19%；较去年同期 73.93%降 4.09%，近期淀粉企业开工维持历史同期中等稍低水平；高速公路结束免费，企业对淀粉提价意愿充足，大部分地区加工亏损转盈，预计玉米淀粉开工率会有所上升。玉米淀粉涨，木薯淀粉跌，价差缩小，不利于淀粉的替代。近期深加工企业周度玉米库存小幅下降、消耗量走弱；预计会随玉米维持区间震荡，技术上，CS2009 合约试探短期支撑位 2400 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](http://www.rdqh.com)