

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、白糖、菜粕

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，周三豆一陷入震荡，暂时观望为主。

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，豆二下破2900支撑，建议可以背靠2900建立逢高抛空。

豆粕

USDA报告预测播种面积与上月保持一致，并没有如预期扩大播种面积，国内豆类利空出尽，走出相对符合国内供需面的走势。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

USDA报告预测播种面积与上月保持一致，并没有如预期扩大播种面积，国内豆类利空出尽，走出相对符合国内供需面的走势。豆油方面，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。且中美贸易关系再生变数，对美豆的供应可能有所影响，利多国内市场。但是南

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将封锁器再度延长至 5 月 17 日，油脂需求端前景堪忧。盘面上来看，周三豆油减仓上行，空单离场，短期下行空间有限，建议等待逢反弹抛空的机会。

棕榈油：

马来西亚棕榈油局（MPOB）周二发布月报数据显示，马来西亚 4 月毛棕榈油产量 165 万吨，环比增加 18.28%；出口 123.6 万吨，环比增加 4.38%，库存 204.5 万吨，环比增加 18.26%。虽然棕榈油出口有所增加，但库存增幅超出预期，报告利空。国内方面，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)原糖期货周三窄幅收涨，但价格仍受巴西货币雷亚尔疲软及疫情导致需求大幅下滑的限制，ICE 7 月原糖期货收涨 0.03 美分或 0.29%，结算价报每磅 10.26 美分；另外巴西中南部 4 月下半月生产 201 万吨糖，较去年同期增长 93%，市场供应压力大增，继续对原糖市场施压。4 月食糖产销数据好于市场预期，叠加下游饮料等需求逐渐进入旺季期；不过白糖现货售价逐渐走弱，市场观望气氛浓厚，终端多按需采购为主；目前国内市场担心糖浆进口过量增加，在一定程度上削弱国内食糖需求，以及云南产区因收榨延迟，该产区糖

供应量或大于预期值；加之当前进口食糖贸易关税是否调整仍未明确消息，市场多为观望，预计后市震荡偏弱运行为主。操作上，建议郑糖 2009 合约继续维持前期空单。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三收跌，因在前一交易日价格上涨至接近两周高位后投资者获利了结，且市场对中国的进一步需求持谨慎态度。ICE 7 月期棉收跌 0.80 美分，或 1.37%，结算价报每磅 57.46 美分。在美国棉花出口预期增加、美国产量存下降预期、全球棉花消费或现恢复性增长、中国与美国贸易摩擦风险缓和等因素影响之下，美棉继续保持强势上涨状态。当下，疫情第二波再起担忧仍存且下游消费进入淡季，对棉价缺乏利好支撑。下游纱线方面订单依旧未有明确好转，棉花需求仍不强势，短期棉价弱勢格局难改。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短空思路对待。

苹果

国内苹果现货价格相对稳定，产地报货商有所增加，个别报价较之前略有下调；近期产地询价数量增加，但实际走货量并未明显改善；冷库仍以电商的订购货为主，出货速度明显比实体市场更加迅速，支撑苹果市场。不过随着夏季时令鲜果开始大量上市，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，客商采购苹果相对谨慎，特别是山东销售压力较大。后市关注产区天气及期货市场主流资金变化。操作上，建议苹果 2010 合约暂且处于 8950-9250 元/吨区间交易。

红枣

目前国内各地红枣报价相对稳定；目前产区红枣市场走货较慢；销区部分产区仍持续降雨，价高货源走货量不足，终端需求呈不旺状态。客商均按需采购为主，优于采购低价货源，红枣购销均一般，且气温升高，滋补类需求减少，后市需求仍处于淡季。预计后市期价震荡偏弱运行。操作上，CJ2009 合约建议短期在 10000-10400 元/吨区间高抛低吸。

鸡蛋

现货方面：鸡蛋现货价格报 2690 元/500 千克，-69 元/500 千克。鸡蛋仓单报 10 张，+10 张。鸡蛋 JD2006 合约主流资金前二十名多头持仓报 98396，+2107，空头持仓报 112568，+4602，多空双方再度增仓，显示市场看空情绪延续。国家统计局 12 日发布的 4 月份全国 CPI（居民消费价格指数）数据显示，CPI 同比上涨 3.3%，涨幅比上月回落 1.0 个百分点。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。本周鲜蛋价格震荡走弱，市场走货稳中偏弱。当前鸡蛋 09 合约与玉米 09 合约期价比值处于历史同期最低水平，预计鸡蛋继续下跌空间有限，周三鲜蛋现货价格回落走货缓慢，显示现货方面继续看跌情绪延续，另外截至 5 月 10 日，31 个省份均明确了各级学校返校时间，预计复学将缓解当前消费淡季供过于求的局面；预计鸡蛋 06 合约期价 2900 元/500 千克转为短期压力位。

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。

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；周三菜油领涨内盘油脂板块，同时油脂间价差延续走扩、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，技术面来看菜油 09 合约 6750 元/吨转为短期支撑位，上方维持偏多操作。

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。

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；美豆以及美豆粕期价冲高回落，给内盘豆菜粕价格带来一定压力，当前豆菜粕价差偏小利好替代性，而周三豆菜粕跌幅持续收窄，预计替代性延续，而持仓显示空头看空情绪延续，而技术面内盘菜粕主力合约破位，预计菜粕 09 合约或承压下探 2260 元/吨。

玉米

玉米仓单报 69597 张，+0 张。供应方面，春耕春播全面展开，2020 年粮食补贴政策的到来，且玉米补贴标准适当提高，大豆每亩补贴高于玉米 200 元，显示国家玉米去库存的趋

势不变，之后要关注播种进度和主产区天气。从5月12日4家分公司的临储拍卖来看，拍卖成交率78%，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。仓单结束数周持续上涨；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合约价格试探短期支撑位2040元/吨-2060元/吨。

玉米淀粉

淀粉方面，淀粉受原料玉米价格的影响较大，5月1日之后，市场走货微微放缓，深加工企业周度玉米库存小幅上升、消耗量走弱；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%，目前气温日渐升温，玉米淀粉也即将步入消费旺季之中，后市玉米淀粉的价格上涨潜力仍然比较大。而且现在由于玉米价格上涨之高位，部分厂家停机减产，玉米淀粉市场供应量减少，前期玉米淀粉库存持续消耗，这也给了玉米淀粉提价的空间；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。玉米淀粉涨，木薯淀粉跌，价差缩小，不利于淀粉的替代。技术上，CS2009合约试探短期支撑位2390元/吨-2420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

