

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、豆二、白糖、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，周四大豆大幅下跌，建议背靠4500元/吨介入空单，止损4600元/吨，目标4300元/吨。

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，前期背靠2900的空单可以继续持有。

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。盘面上来，豆粕09下破2700的重要整数关口，短期走势偏弱，建议背靠2700介入空单，止损2750，目标2600。

豆油

目前巴西大豆5-7月的大豆压榨盘面毛利仍在179-291元/吨，利润虽然有明显收窄，但仍有利可图，周二中国又采购了一船巴西大豆，且此前采购了较多的南美大豆，5-7月大豆大量进口的序幕正在拉开，且另外有消息称，中国将释放多达300万吨的大豆用于压榨，本周及下周的压榨预计会高达200万吨的超高位。且目前豆油库存已经增长至85万吨，周

比增长近 4%。油脂市场需求相对偏弱，油厂提货速度较前期有所放缓，供大于求背景下，预计未来两周油脂库存仍会继续增长。另外，马棕 4 月产量超预期，且国内需求大降，令月末库存升至超高位的 205 万吨。且印度在暂停了一些精炼棕榈油进口许可证之后，再度对马来进口精炼棕榈油加征为期 180 天的保护性关税，进一步打压市场情绪。因此，虽然国内油脂有短线的反弹，但在基本面的主导下，预计反弹力度有限，豆油市场整体维持弱势震荡为主。盘面上来看，周四豆油依然陷入震荡状态，建议暂时观望为主。

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。另外，近两周油脂需求疲弱，豆油库存重新回升，加上印度在暂停一些精炼棕榈油进口许可之后，再度对马来进口精炼棕榈油加收为期 180 天的保护性关税，进一步打压市场情绪，有机构预测 5 月末马来棕榈油库存将进一步升至 223-226 万吨。基本面利空难消，虽然油脂短期有所反弹，但反弹力度有限。操作上，前期背靠 4460 的空单可以继续持有，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。粳米现货价格还是维稳为主，东北主要产区基层的余粮逐渐减少，农户惜售情绪浓厚，优质货源偏紧，加之陈稻拍卖底价较高，均给与粳稻市场底部支撑，但整体米企业开机率仍处在低位，新单成交不佳，米企采购粳稻态度谨慎，拖累粳稻需求。盘面上来看，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。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周四收高，因油价上涨触发空头回补，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 0.17 美分或 1.65%，结算价报每磅 10.46 美分。国内 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，但是高校、娱乐等仍处于恢复初期，下游终端需求或增长有限；白糖现货售价逐渐走低，商谈气氛淡薄，多观望为主，终端多按需采购；目前“糖浆”进口量大增，由于与白糖存在较强替代性，甚至可加工成白糖，加剧市场对供应量放大的担忧，以及云南产区因

收榨延迟，该产区糖供应量或大于预期值；此外，当前进口食糖贸易关税是否调整仍未明确消息，预计后市震荡偏弱运行为主。操作上，建议郑糖 2009 合约暂且日内交易。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四上涨，因美国农业部出口销售数据显示来自头号消费国中国的需求，支撑期价走高。ICE 7 月期棉收涨 0.26 美分，或 0.45%，结算价报每磅 57.85 美分。虽然近日棉花相关数据方面形成利好影响，但是疫情带来的棉花消费下降并未得到有效改善，棉价缺乏持续上涨动力支撑。基于价格及消费“双弱”局面之下，轧花厂经营意愿偏低，而下游纺织企业销售压力不减限制其开工负荷提升预期；加之当前市场棉花商业库存高于去年同期，预计短期上行空间承压，期价处于区间整理为主。操作上，建议郑棉主力 2009 合约在 11300-11700 元/吨区间高抛低吸。

苹果

国内苹果现货价格相对稳定，冷库出货相对缓慢，实际成交价格较之前略有下调；批发市场近期出货亦较慢，一部分商户转做其他时令水果，因西瓜市场货源紧缺，价格相对较高，导致苹果价格有所下行趋势，对苹果形成利空。加之夏季时令鲜果逐渐上市，樱桃、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，苹果价格有所下滑倾向。操作上，建议苹果 2010 合约在 8860-9250 元/吨区间高抛低吸。

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/吨区间交易。

鸡蛋

现货方面：鸡蛋现货价格报 2586 元/500 千克，-104 元/500 千克。鸡蛋仓单报 41 张，+31 张。鸡蛋 JD2006 合约主流资金前二十名多头持仓报 86377，-11165，空头持仓报 97168，-12011，多空双方明显减仓，显示市场继续看涨情绪一般。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，周四鲜蛋现货价格再度走弱且仓单继续增加，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 合约期价或回踩 2830 元/500 千克测试下方支撑。

菜油

截至 5 月 8 日，菜籽油厂开机率报 11.38%，环比涨幅 32.63%，整体维持低位运转，两广及福建地区菜油库存报 1.8 万吨，周度增幅 50%，较去年同期降幅 66.7%。华东地区库存报 15.99 万吨，环比降幅 7.89%，整体来看沿海华东地区菜油库存延续下降局面，菜油沿海未执行合同数量报 18.68 万吨，结束 4 周连增周度环比窄幅回落 2.45%，开机率回升而菜油库存维持去化，显示节后贸易商提货积极性尚可，未执行合同预计未来需求稳中向好。

菜油沿海及华东库存维持下降趋势，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；周四菜油棕榈油涨而豆油收跌，同时菜豆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 8 日，两广及福建地区菜粕库存报 0.95 万吨，较上周增幅 72.7%，较去年同期库存降幅 69.3%，沿海地区未执行合同报 14.1 万吨，周度环比降幅 11.2%，较去年同期增幅 12.8%，菜粕库存结束 6 周连降回升，未执行合同连续 2 周下降，显示随着 5 月养殖旺季到来，近期下游提货量较好，预计后市需求持稳。

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震荡偏弱，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，而周四豆粕跌幅大于菜粕，价差或延续走扩，预计替代性转强，而持仓显示空头看空情绪延续，并且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 2280 元/吨。

玉米

玉米仓单报 71247 张，+1650 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 14 日中储粮分公司的临储拍卖来看，拍卖成交率 100%，显示市场接货意愿有所回升。市场各方静待国储玉米拍卖时间及政策落地。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 2035 元/吨。

玉米淀粉

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 8 日，淀粉行业开机率为 65.07%，较上周 65.65%降 0.58%；较去年同期 73.77%降 8.7%，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。预计随玉米维持区间震荡，技术上，CS2009 合约试探短期支撑位 2385 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

