

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：白糖、豆一、菜油

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周一收高，因油价飙升，白糖供应持续紧张，同时抗疫封锁放松，经济活动恢复的希望增加。ICE 7月原糖期货收涨0.35美分或3.37%，结算价报每磅10.80美分。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；白糖现货售价逐渐下调，商谈气氛淡薄，多观望为主，终端多按需采购；市场对“糖浆”进口量大增的影响，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，以及云南产区因压榨延迟，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，市场多观望为主。受外盘原糖价格大涨刺激，今日郑糖或有望震荡回升趋势。操作上，建议郑糖2009合约短多介入。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一下跌，因市场人士担心中美贸易紧张可能影响中国对美国棉花的进口需求。ICE 7月期棉收跌0.34美分，或0.58%，结算价报每磅57.80美分。随着国内棉花下游消费逐步进入淡季，短期国内棉花价格或持续弱势震荡局面。供应端方面，近期冰雹、降水等强对流天气对棉苗生长影响有限，棉花产量预期变化不大；而郑棉换月交割短暂加速部分仓单流出，郑棉库存水平继续小幅下降。基于价格及消费“双弱”局面之下，预计短期上行空间承压，期价或仍处于区间整理为主。操作上，建议郑棉主力2009合约在11300-12000元/吨区间高抛低吸。

苹果

国内苹果现货价格相对稳定，苹果冷库出货相对缓慢，实际成交价格较之前略有下调，加之产地多开始清库；各地新季时令水果上市量增加，且具有价格优势，将在一定程度上抢占苹果市场份额，苹果需求受到一定程度的牵制，客商采购苹果相对谨慎。不过近期山东等地遭受冰雹天气，栖霞地区目前未受影响，多大风天气，整体影响较小，关注天气对新季果造成的影响。操作上，建议苹果2010合约在8900-9350元/吨区间高抛低吸。

红枣

目前国内各地红枣报价相对稳定，个别地区价格有所调整；国内各地品质较好的红枣，市场上优质红枣相对挺价，优质优价，给予红枣市场利好支撑。但当前处于红枣淡季期，客

商采购意愿不足，加之天气逐渐升温，滋补养生需求不佳，导致红枣购销相对不佳。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。操作上，CJ2009 合约建议短期在 10000-10400 元/吨区间交易。

豆一

河南、安徽等地部分贸易商为即将上市的菜籽小麦腾库，出货意愿增强，而大豆整体需求仍清淡，市场呈现有价无市的状态，报价继续回落，且近几天大豆拍卖传言再起，亦给国产大豆行情带来不利影响。不过基层余粮较少，各地贸易商上量苦难，市场仍预期后期供应将偏紧，部分贸易商大幅降价销售意愿不强，报价仍保持高位，支持国产大豆行情。盘面来看，周一大豆延续下跌走势，建议背靠 4500 元/吨介入空单，止损 4600 元/吨，目标 4300 元/吨。

豆二

有传言称政府对转基因大豆进行调查，给港口贸易商销售心态带来支撑。不过下游库存充足，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。另外，5-7 月进口大豆巨量到港的序幕已经拉开，后期港口库存或将进一步增多，加上中国积极采购美豆，仍有贸易商持观望态度。盘面来看，周一豆二减仓上行，但总体走势依然偏弱，前期背靠 2900 的空单可以继续持有。

豆粕

截至 5 月 10 日当周，美豆播种工作完成 38%，高于 5 年平均进度 23%，美国大豆播种步伐强劲，且 USDA 预测美豆产量将达到 41.25 亿蒲，同比增加 5.68 亿蒲，美豆预期丰产，供应前景偏利空。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，周五豆油减仓上行，短期依然陷入震荡，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。

鸡蛋

鸡蛋仓单报25张，-31张。5月18日鸡蛋05合约交割31手，交割结算均价为2644元/500千克。鸡蛋JD2006合约主流资金前二十名多头持仓报74538，-5050，空头持仓报83440，-6108，多空双方均有减仓，显示市场看跌情绪一般。周一的鲜蛋走货情况整体稳定，根据天下粮仓显示：后备蛋鸡存栏为554.64万只，较上月的659.99万只减少了

105.35 万只，减幅为 15.96%，且蛋鸡苗价格结束了 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。总存栏量还处在增幅的情况下，供应压力仍占据上风。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；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，但是后期天气逐渐炎热，外加南方梅雨季节也会到来，市场快走快销意愿增强，不利于鸡蛋价格大幅度上涨。预计鸡蛋 2006 合约期价 2840 元/吨为短期压力位。

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。

近期菜油沿海及华东库存走低，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回升；周一棕榈油领涨内盘油脂，同时菜豆油脂间价差仍显著偏高、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；周一菜油仓单减少显示现货方面存在一定挺价意愿；技术面来看菜油 09 合约 6830 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。

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，对饲料菜粕价格形成一定利好，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回升，给内盘豆菜粕价格带来一定支撑，当前豆菜粕价差偏小利好替代性，而周一豆粕涨幅大于菜粕，预计替代性稍有转弱，而持仓显示空头看涨情绪延续，预计菜粕09合约2315元/吨转为短期支撑位，上方维持偏多操作。

玉米

玉米仓单报65037张，-199张。供应方面，春耕春播全面展开，黑龙江春耕春播总体顺利春播粮食2.155亿亩，同比增加近50万亩。2020年以来农户玉米销售价格明显上涨，提高了农民种植玉米积极性，主产区农民意向种植面积增加。市场各方静待国储玉米拍卖时间及政策落地。北方港口集港成本居高难下，集港数量偏少，库存减少。南方港口饲企采购维持谨慎；需求端：3月份全国能繁母猪存栏环比增长2.8%，这是自去年10月份以来，能繁母猪存栏连续7个月增长，且饲用消费1.79亿吨，比上年度增长2.8%。预计未来饲料需求应有好转，技术面来看C2009合约价格转为短期支撑位2026元/吨。

玉米淀粉

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8日，淀粉行业开机率为65.07%，较上周65.65%，环比降0.58%；较去年同期73.77%，同比降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2380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