

## 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)原糖期货周三上涨，受白糖供应紧张迹象和油价上涨带动。ICE 7 月原糖收涨 0.36 美分或 3.32%，结算价报每磅 11.19 美分。目前市场关注的焦点仍在于巴西中南部的糖厂今年将在多大程度上削减乙醇产出为代价，转为生产更多的糖。白糖现货售价持稳，商谈气氛淡薄，多观望为主；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，以及云南产区因收榨延迟，该产区糖供应量或大于预期值。但随着高校、娱乐等逐渐恢复，下游需求进入传统消费旺季，或在一定程度上支撑糖价。今日郑糖期价震荡为主，政策尚未落地，市场观望气氛浓厚。受原糖价格大涨的提振，今天郑糖主力期价或延续震荡走高。操作上，建议郑糖 2009 合约逢低买入多单为主。

### 棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周三收跌逾 1%，自上一交易日所及的逾两个月高位回撤，因美国农户急于销售棉花库存，以锁定价格，因未来市场需求，特别是来自中国的进口需求存在不确定性。ICE 7 月期棉收跌 1.06 美分，或 1.79%，结算价报每磅 58.21 美分。国内棉市：当下新疆棉花将陆续进入现蕾期，产区天气变化及外围蝗灾方面消息仍不断传来，或提振棉价。中下游方面，纺织行业进入淡季且印染行业订单较去年下降超五成，不过近期部分纱线及坯布产成品库存开始下降，但降幅不明显，纱线及坯布库存天数仍保持在 29 天附近，终端需求恢复仍需时间。今日郑棉主力期价有望继续震荡走弱为主。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短空介入。建议 CY2009 合约暂且暂且观望。

### 苹果

国内苹果现货价格相对稳定，产区优质货源难寻，客商存货受运输成本、包装成本等支撑，价格相对坚挺。不过由于冷库货源入库时间较长，苹果质量有所下降，加之果农出库意愿较强，对于品质一般货源大多开始降价出售，均在一定程度上打压苹果价格。此外，目前水果市场正值各类时令鲜果上市量增加期，且价格具有一定优势，大大削弱苹果需求消费端，预计短期苹果市场或稳中偏弱格局。操作上，建议苹果 2010 合约短期暂且逢高抛空思路对待。

### 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；国内品质相对较好的红枣，经销商惜售心理再现，加上目前红枣入库等成本增加，支撑红枣现货价格。但随着天气逐渐升温，大部分地区红枣入库存储保存为主，个别加工厂低价出售以减少入库量，加之下游采购商居少，采刚需补货为主，进一步拖累红枣市场，预计红枣价格稳中偏弱为主。操作上，CJ2009 合约建议短期在 10000-10360 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，各地贸易商上量困难，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，周三大豆延续弱势走势，偏弱格局不改，可适量持有大豆期货空单或盘中顺势逢高抛空参与。

## 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，周三豆二减仓上行，但总体走势依然偏弱，前期背靠 2900 元/吨的空单可以继续持有，止损 2950 元/吨，目标 2800 元/吨。

## 豆粕

截至 5 月 17 日当周，美豆播种工作完成 53%，出苗率 18%，远高于去年同期和五年均值，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。国内方面，随着大豆逐渐入港，油厂开机率逐渐增加，未来两周压榨量预计升至 200 万吨以上。因此预计未来豆粕供应压力加大。在下游采购意愿不强的背景下，沿海油厂豆粕库存持续增加。盘面上来，豆粕 09 在下破 2700 的重要整数关口后有所反弹，反弹力度较强，前期空单暂时离场观望。

## 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，周三豆油依然陷入震荡状态，建议暂时观望为主。

### 棕榈油

受马来西亚已经将 6 月份毛棕榈油出口关税从 5 月份的 4.5% 下调至 0 支撑，马盘棕榈油大幅走强，带动国内棕榈油价格走强。但是国内需求不佳，豆油库存持续增长，且印度将封锁再度延长至 5 月底，并暂停近 45 万吨精炼棕榈油进口许可证，另外，近期中国采购 5-11 月船期棕榈油近 50 船，预计将有利于国内库存的重建，疫情仍影响全球餐饮需求。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 的空单谨慎持有，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 5 张，+5 张。5 月 19 日鸡蛋 05 合约交割 25 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 68531，+615，空头持仓报 77989，-261，多空双方小幅增减仓，显示市场看跌情绪一般。周三的大部分地区鲜蛋走货情况稳中回落，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；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。短期市场缺乏驱动，预计鸡蛋 2006 合约期价 2840 元/吨为短期压力位。

## 菜油

截至 5 月 15 日，菜籽油厂开机率报 11.28%，稳中稍降，整体维持低位运转，两广及福建地区菜油库存报 1.8 万吨，周度持平，较去年同期降幅 88%。华东地区库存报 15.25 万吨，环比降幅 4.63%，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 17.1 万吨，结束 4 周连增后连续 2 周下降，环比降幅报 8.46%，开机率持稳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走弱；周三豆油收涨而菜油棕榈油偏弱，价差环比延续窄幅走弱，但当前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；周三菜油仓单再度减少显示现货方面存在一定挺价意愿；技术面来看菜油 09 合约期价有望上行测试 6860 元/吨压力情况。

## 菜粕

截至 5 月 15 日，两广及福建地区菜粕库存报 1.45 万吨，较上周增幅 52.6%，较去年同期库存降幅 53.2%，沿海地区未执行合同报 14.9 万吨，周度环比降幅 8.8%，较去年同期降幅 2.7%，菜粕库存结束 6 周连降后连续 2 周回升，未执行合同连续 2 周下降，开机率基本持稳而菜粕库存出现累积，显示近期提货量有所减少，同时未执行合同连降，预计后市需求环比稳中偏弱。

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，而周三豆粕涨幅大于菜粕，豆粕替代性环比延续转弱，持仓显示继续看涨情绪一般，技术面来看菜粕 09 合约或上行测试 2340 元/吨压力情况。

## 玉米

玉米仓单报 64328 张，-709 张。市场翘首以盼的临储拍卖终于落地了，国粮中心正式发布公告：本年度临储玉米将于 5 月 28 日开拍，首周拍卖数量为 400 万吨，底价维持不变。供应方面，东北春播已经到了中后期，从各个地区来看，辽宁、吉林以及内蒙大部分地区的春播已经到了收尾阶段，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 合约价格转为短期压力位 2050 元/吨。

## 玉米淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大，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。前期玉米淀粉库存持续消耗，这给了玉米淀粉提价的空间；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 2400 元/吨短为期压力位。

---

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)