

瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、菜油、棕榈油

豆一

国产大豆产区现货报价保持稳定，东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.58-2.62 元/斤之间，现货供应偏紧对价格构成较强支撑。销区大豆市场局部较昨日下跌 0.05 元/斤，河南安徽等地贸易商为菜籽和小麦腾库出货意愿提升，需方采购相对谨慎，当地大豆呈现有价无市状态。玉米稻谷等粮食拍卖政策公布，大豆拍卖未包括在内令期货市场看空情绪缓解，周四豆一期货市场止跌回升大幅反弹。东北主产区大豆播种面积明显增加，大豆拍卖周期再度延后令期货市场再度受到坚挺的现货提振，大豆期货有望对此前连续下跌展开修正。预计今日豆一 2009 期货合约维持震荡回暖行情，大豆期货空单宜减持，市场分歧加大观望等待为佳。

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。不过随着中国积极采购美豆，加上巴西豆出口强劲，5-7 月进口大豆月均近 1000 万吨，下游库存充盈，采购积极性不高，进口豆成交并不乐观。目前多空信息交集，预计进口豆还是以稳定为主。另外，巴西疫情严重，后期能否对大豆装运造成影响仍需关注，以及国内港口到货情况以及国内需求均需要关注。暂时观望为主。

豆粕

未来 5-8 月，大豆进口量增大，压榨率及开机率逐步提升，豆粕库存已经出现连续增长的态势。美国产区天气良好，播种进度快于往常，一般来说进入 6 月中下旬，美豆开始炒作天气，未来天气如何暂时还难以预测，不过一旦开始炒作天气，可能会提振已经跌至谷底的豆粕价格。盘面上来，豆粕 09 下破 2700 后出现较强势的反弹，表现出一定的抗跌能力，而豆粕现货下跌有出现放缓的态势，对豆粕有一定的支撑。操作上，暂时观望为主。

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。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。盘面上来看，周五豆油承压 40 日及 60 日均线，出现回落，反弹力度不强，建议暂时观望为主。

棕榈油

印尼提高棕榈油出口关税，而马来西亚将在 6 月份降低毛棕榈油出口税，这将使马来西亚棕榈油价格低于印尼的棕榈油价格，利于马棕榈油的出口。马来西亚修复与印度的关系，印度也在进口利润打开的情况下，恢复对马来西亚棕榈油的采购，马来西亚船运调查机构 ITS 周三公布的数据显示，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 772145 吨，较 4 月 1-20 日的 691910 吨增加 11.6%。另外，数据显示，美国原油库存再度下降，缓解对供应过剩的疑虑，提振原油震荡上涨，提振油脂行情震荡反弹。但从下游需求来看，餐饮的需求恢复缓慢，豆油库存持续增加，而近期中国也采购了一些棕榈油，可能会使得国内的棕榈油库存重建。盘面上来看，棕榈油 09 目前反弹承压于 40 日均线，出现下跌，建议空单可以背靠 40 日均线 4570 重新入场，止损 4620 元/吨，目标 4450 元/吨。

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 43 张，增减量+15 张。5 月 22 日鸡蛋 05 合约交割 5 手，交割结算均价为 2569 元/500 千克。鸡蛋 JD2006 合约主流资金前二十名多头持仓报 522523，-9055，空头持仓报 58758，-10790，多空双方均有减仓，显示市场看跌情绪一般。周五的大部分地区鲜蛋走货情况稳中继续回落为主，交割价格高于现货价，对鸡蛋价格有一点的支撑。总存栏量还

处在增幅的情况下，供应压力仍占据上风；疫情影响下集中餐饮恢复缓慢，消费同比下滑幅度较大，关注后期各地陆续开学阶段消费的提振。当前鸡蛋 09 合约与玉米 09 合约期价比值有所上涨，且后期天气逐渐炎热，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。鸡蛋 2006 合约与 2009 合约价差报-1382 元/500 千克，预计跨期的价差进一步扩大，市场看好于远期市场。仓单近期持续增加，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，考虑到船期影响以及 6 月到港量预报环比 5 月明显减少，预计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；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；豆菜油以及棕菜油主力合约价差近期有所收敛但仍处于历史同期显著偏高水平，继续利好替代性消费；上周五菜油仓单显著减少，显示现货方面存在一定挺价意愿；随着期价震荡走弱，主流资金持仓显示看空情绪延续，多空因素作用下预计菜油 09 合约 6850 元/吨转为短期压力位，下方维持偏空操作。

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。

市场预期未来大豆到港量明显增加，给豆菜粕期现价格带来压力，而船报数据显

示 6 月油菜籽到港量环比明显减少，预计菜粕供应增量主要看向进口，近期随着菜粕期价走弱，菜粕直接进口利润环比减弱；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，同时 5 月水产养殖转旺预期提振需求，另外随着近期豆菜粕价差震荡走扩，豆粕替代性预期转弱，菜粕期价走弱而持仓数据显示继续看空情绪一般，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，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 2250 元/吨。

玉米

玉米仓单报 59733 张，-2340 张。21 号临储玉米拍卖政策落地，周度 400 万吨的拍卖量处于市场预期的上限，数量上对国内玉米市场构成一定冲击。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。需求端：4 月份全国能繁母猪存栏环比增长 6.59%，这是自去年 10 月份以来，能繁母猪存栏连续 7 个月增长，预计未来饲料需求应有好转；但目前玉米需求比较低迷，生猪养殖需求的恢复仍需时间，深加工企业开工率持续下降，难以在需求推动现货上涨。临储政策已定，重点关注 28 号拍卖的结果。技术面来看 C2009 合约价格 2030 元/吨为短期压力位。

淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；截至 5 月 15 日，淀粉行业开机率为 64.40%，较上周 65.07%，环比降 0.67%；较去年同期 71.84%，同比降 7.44%，深加工企业开工率持续下降。目前气温日渐升温，玉米淀粉也即将步入消费旺季之中，预计后市玉米淀粉的价格上涨。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 2380 元/吨为短期压力位。

白糖

洲际交易所 (ICE) 原糖期货周五在前一个交易日触及近两个月高点后回落，受油价下跌拖累。糖市参与者担心巴西供应可能中断，正在补充库存。巴西正在逼近俄罗斯，成为仅次于美国的全球第二大新冠疫情热点。ICE 7 月原糖期货收涨 0.06 美分，或 0.55%，结算价报每磅 10.93 美分。为期 3 年的食糖保护关税已在 2020 年 5 月 21 日到期，虽然官方尚未出

台正式文件公式，但随着最后截止时间已过，市场普遍认为贸易保护关税已默认取消，而进口配额外关税自动回归至 50%，且进口关税取消基本已在盘面消化；不过从两会政府报告看，政策仍是积极扩大进口，后市保护关税大概率取消的预期。本周加工糖厂将陆续恢复开机或者提升开工率，在进口成本优势的条件下，预计未来市场将进入国产糖与进口糖竞争格局；随着夏季需求逐渐启动，需求增加有望给予糖价一定支撑，预计后市糖价震荡为主。但若需求增加有限的情况下，糖价或继续下行。操作上，建议郑糖 2009 合约短期日内交易为主。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周五收跌，并录得五周来最大周线跌幅，因担忧中美关系紧张影响中国需求。ICE7月棉花合约收跌0.68美分或1.17%，结算价报每磅57.61美分。中国与美国贸易关系需要再度引起重视，并且疫情方面欧美等部分地区急于复工复产或有二次爆发的危机，不宜过度乐观。从国内情况来看，上游新疆轧花厂进厂检修棉花加工设备增加，为新年度棉花收购加工做准备。当前下游纺织行业进入淡季且印染行业订单较去年下降超五成，纺织企业纱线、坯布开机率同步回升，但增幅相对缓慢；纱线及坯布继续去库为主，仍需继续关注纺织订单改善程度；后道消费恢复缓慢，对棉价持续上涨支撑力较弱。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短期在 11300-11900 元/吨区间高抛低吸。

苹果

国内苹果现货价格相对稳定，局部报价价格下跌；市场上客商库存货源为主，且新季苹果陆续进入套袋，苹果包装等人工成本增加，苹果成本提升，给予苹果市场一定的支撑。但由于冷库苹果入库时间较长，导致苹果质量出现一定程度的下滑，产区走货情况仍不佳，交易相对冷清；与此同时，各地产区处于清库当中，且果农急于出售为主，预计苹果价格或继续下行。操作上，建议苹果 2010 合约短期仍逢高抛空思路对待。

红枣

国内各地红枣报价相对稳定。目前红枣经销商卖货心态处于平稳状态，加上红枣入库存储等成本增加，给予红枣现货市场一定的支撑。不过进入夏季，滋补型商品需求减弱，下游采购积极性不高，多数按需采购为主，导致红枣购销清淡，加剧供过于求的局面，预计红枣价格稳中偏弱运行。操作上，CJ2009 合约建议逢高抛空思路对待。

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