

瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、菜粕、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，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。操作上，大豆期货空单宜减仓离场，可盘中顺势参与或维持观望。

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，短期受利多消息指引，走势偏强。后期关注，巴西疫情严重，能否对大豆装运造成影响，以及国内港口到货情况以及国内需求。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。盘面上，关注 2800 的压力情况，暂时观望或日内参与为主。

豆油

总体油脂基本面仍偏疲弱，从供应端来看，后期供应端非常庞大，5-8 月份的进口平均量均达到 1000 万吨，随着大豆进口压力的增加，油厂压榨的开机率也会逐渐增加。叠加华北某外资工厂从南美采购了 8 万吨的豆油，为 6 月的船期，8 月到港。另外，随着进口

利润的打开，近期中国也积极采购棕榈油，船期多为5-11月，也增加了国内油脂的库存。再从需求端来看，受疫情的影响，国内外餐饮受较大的打击，加上国内餐饮也尚未恢复，豆油市场需求不佳，拖累豆油行情。但是，印尼宣布补贴B30生物柴油计划，而马来西亚亦称9月份恢复重启生物柴油计划，且原油进入实际减产期，中美关系进一步紧张后，可能会影响贸易协议的执行，均对油脂的价格有所支撑。短期豆油下跌的空间可能较为有限。建议暂时观望为主。

棕榈油

马来西亚船运调查机构ITS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%。印尼对国内生物柴油计划实行补贴政策，提振生物柴油用量，增加棕榈油需求。另外，随着疫情的缓解，多国放松管控举措，令需求预期反弹，支撑最近棕榈油的反弹。但是在目前增产季的背景下，后期棕榈油的产量依然会持续增加，需求能否赶上供应的压力仍需继续观察，而主要需求国之一的印度的疫情仍在持续发酵中，引发市场对需求端的担忧。盘面上来看，棕榈油09目前反弹突破40日均线，反弹力度较强，关注60日均线的压力情况，日内顺势参与为主。

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48张，+7张。5月25日鸡蛋05合约交割22手，交割结算均价为2499元/500千克。周二的大部分地区鲜蛋走货情况稳中稍弱。总存栏量还处在增幅的情况下，供应压力仍占据上风；由于饲料价格下跌，蛋鸡养殖利润有所回升，但还是处于持续亏损情况，此外，在疫情影响下集中餐饮恢复缓慢，消费同比下滑幅度较大，预计后续补栏量难于上涨。重点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-1470 元/500 千克，预计跨期的价差进一步扩大。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；近期国际原油低位震荡回升利好具有生物柴油概念的菜油期现价格；周二菜油主力合约收跌而棕榈油和豆油收涨，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；周二菜油仓单清零，显示现货方面存在一定挺价意愿；多空因素作用下预计菜油 09 合约 6750 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。

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，近期随着菜粕期价回升，菜粕直接进口利润环比好转；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，菜粕期价回升而持仓数据显示看空情绪升温，周二夜盘美豆粕主力期价震荡偏弱，对内盘豆菜粕期价形成一定压力，肺炎疫情全球蔓延或打压部分消费；技术面来看预计菜粕 09 合约或继续下探 2290 元/吨测试下方支撑。

玉米

玉米仓单报 58181 张，+404 张。玉米 C2009 合约主流资金前二十名多头持仓报 516166，+8311，空头持仓报 533100，+3046，多空均有加仓，显示市场看涨情绪有所回升。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。港口方面：截至 5 月 15 日，北方港口库存为 309.2 万吨，较上周同期的 347.3 万吨减幅 38.1 万吨，减幅 10.9%；南方港口库存内贸+外贸为 44.1 万；临储拍卖兑现，饲企采购心态维持谨慎，饲企继续维持低库存观望临储拍卖最新情况。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。据中国海关总署发布的数据显示，2020 年 4 月份中国进口玉米 89 万吨，同比增加 33.6%。今年 1 月到 4 月期间玉米进口总量达到 2144 万吨，同比增加 29.8%，预计我国贸易商将继续择机购买美玉米及其替代品。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 2050 元/吨为短期压力位。

淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；玉米价格下跌导致玉米酒精及其副产品 DDGS 价格下跌，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%，短期深加工企业开工率持续下降。随着气温日渐升温，玉米淀粉即将进入消费旺季，预计中长期玉米淀粉的需求有所回升。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 2390 元/吨为压力位。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周二上涨,受原油和其他大宗商品市场普遍上涨带动,在巴西主要糖出口港口—桑托斯港等待装船的船只数量增加也支撑市场。ICE 7月原糖期货收涨0.11美分,或1.00%,结算价报每磅11.05美分。国内糖市:现货价格稳中走低,个别制糖集团出二次报价小幅走高,部分商家逢低采购热情较高。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%,利空逐渐出尽;4月进口糖数量同比相对偏低,进口成本下降大致600-900元/吨,预计推动后市进口糖量或增长;目前加工糖厂开始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,短期预计后市糖价阶段性反弹。操作上,建议郑糖2009合约短多介入为主。

棉花(纱)

洲际交易所(ICE)棉花期货价格周二呈冲高回落态势,因预报显示美国最大的棉花生产州降雨量较低,缓解了供应增加的忧虑。ICE7月棉花合约收涨0.72美分或1.25%,结算价报每磅58.23美分。国内棉市:新疆产区棉花将陆续进入现蕾期,28日前后,北疆将有一次降水降温天气过程,预计产区天气条件对棉花生长略有影响。中下游方面,部分纱线及坯布开机率小幅回升,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,加之6-8月纺织终端需求处于淡季,关注库存消耗情况。当前贸易关系方面不稳定性消息颇多,下游需求恢复或较为缓慢,短期棉花市场难现实质性大涨行情。技术上,郑棉有望稳站11600元/吨关口。受外盘棉价上涨刺激,今天郑棉期价有望震荡上行。操作上,建议郑棉主力2009合约短多介入为主。建议CY2009合约短线暂且观望。

苹果

国内苹果现货价格相对稳定,部分产地价格出现回落;市场上客商库存货源为主,新季苹果陆续进入套袋,人工略显紧张,苹果包装等人工成本增加,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,各类时令鲜果大量上市,比如巨峰葡萄、西瓜等,消费者多选择新鲜且廉价的当季水果,多重因素下打压苹果价格,短期苹果价格或震荡偏弱。近期各产区多处于套袋期间,关注套袋情况。操作上,建议苹果2010合约短期暂且观望。

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；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；整体产销区红枣交易均有限，各卖家心态相对平和，低价抛售现象相对较少；鉴于需求仍处淡季，短时间红枣市场难有较大改观。预计红枣价格稳中偏弱为主。操作上，CJ2009 合约建议短期暂且在 9950-10250 元/吨区间高抛低吸。

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