

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆粕、棕榈油、棉花

豆一

国产大豆产区现货报价保持稳定，现货供应偏紧对价格构成较强支撑。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，可盘中顺势参与或维持观望。

豆二

据船运机构 Williams，巴西巴拉那瓜港一泊位的大豆装货工作暂停，此前停靠该泊位船只上多名船员新冠肺炎检测结果呈阳性。这是自新冠肺炎疫情爆发以来，该港口报告的首份确诊病例。物流风险对国内进口有所影响。另外，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，疫情对大豆装运的影响，以及国内港口到货情况以及国内需求。盘中顺势参与或观望为主。

豆粕

美国农业部周一发布的作物进展周度报告显示，截至 2020 年 5 月 24 日，美国十八个大豆主产州的大豆播种进度为 65%，作为对比，一周前的播种进度为 53%，去年同期为 26%，五年同期均值为 55%。大豆出苗率为 35%，上周 18%，去年同期 9%，过去五年均值为 27%。美豆丰产预期较强。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。但是近期中美贸易摩擦令市场对未来大豆供应有所担忧，提振豆粕走势。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，豆粕在强势突破 2800 重要整数关口后，出现回落，2700-2800 的区间支撑压力均较强，建议短期顺势偏空操作为主。

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。短期油脂走势较强，建议日内顺势交易为宜。

棕榈油

随着此前的干旱及施肥不足后遗症逐渐显现，产地棕榈油同比增产下滑明显。在 4 月环比大幅增产后，马棕 5 月阶段性产量增幅缩窄，SPPOMA 给出的前 25 日产量环比降 6.01%。进一步支撑马盘反弹，对国内形成支撑。另外，马来西亚检验机构 Amspec Malaysia 周三公布的数据显示，马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量环比增长 9.8%，至 1034829 吨，4 月 1-25 日出口量为 942217 吨。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 60 日均线，进一步打开了反弹的空间，建议背靠 4700 元/吨短多参与，目标 4900 元/吨，止损 4600 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，粳米 2009 合约 MACD 出现底背离现象，短期可能有所反弹，建议多单背靠 3400 入场，目标 3530，止损 3350 元/吨。

白糖

洲际交易所 (ICE) 原糖期货周五收高，自稍早跌势反弹。ICE 7 月原糖期货收涨 0.07 美分或 0.64%，结算价报每磅 10.91 美分。目前巴西受疫情影响愈发严重，市场担忧巴西港口发运受阻，支撑原糖，不过 5 月上旬，巴西中南部制糖比调高至 47.2%，高于去年同期的 36%，产糖量及出口量双双大增，或继续打压糖价。国内糖市：近期巴西对中国装船数量大

增，意味未来原糖到港量继续增加，叠加加工糖企业开工率有所提升，且进口关税下降的情况下，进口利润仍相对可观，预计后市加工糖源或在一定程度上抢占国产糖份额。预计后市糖价重心或继续走弱。操作上，建议郑糖 2009 合约偏空思路对待。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周五下跌至近三周最低水准，市场投资者担心中美紧张关系可能阻碍中国从美国进口棉花。美国农业部周五公布的出口销售报告显示，5月21日止当周，美国2019/2020年度陆地棉出口销售净增4.46万包，较前一周减少65%，较前四周均值减少85%。ICE7月期棉合约收跌0.36美分或0.62%，结算价报每磅57.59美分。从国内情况来看，进入6月份，下游纺织行业进入传统淡季，若订单持续不济，则更难以寄希望于需求带动棉花市场。贸易关系方面消息不稳且风险较大，北半球重点植棉国家部分新棉进入生长期，天气炒作可能增加。目前纺织企业纱线、坯布开机率仍处于偏低水平，产成品去库仍相对缓慢；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

据卓创知，截止2020年5月27日，目前全国冷库存苹果去库存率为63.61%，其中山东苹果冷库库容比为38.8%，陕西地区库容比为20.7%，其中山东地冷库看货客商比较少，总体走货速度缓慢，有少部分客商持续采购，但是采购比之前更加谨慎；陕西地区冷库中出货情况变动不大，依旧是依靠客商自己发市场。国内苹果现货价格相对稳定，局部报价价格下跌；产区目前主要是清冷库库存为主，部分次品及纸加膜苹果货出现质量问题，加之需求持续走弱，均进一步打压苹果价格。此外，其他时令鲜果处于集中上市期，且价格相对低廉，或进一步削弱苹果消费端需求。不过市场上优质货源的苹果价格仍较为坚挺，给予苹果市场一定的支撑。新季苹果仍处于套袋中，前期产区遭受多次天气影响，苹果质量及产量仍未可知的情况下，密切关注新季苹果套袋情况。操作上，建议苹果2010合约短期暂且在8600-8960元/吨区间交易。

红枣

国内各地红枣报价相对持稳；客商采购积极性仍偏弱，价高优质红枣走货量少；随着气温不断升高，部分剩余红枣已入库存，部分不愿意入库的经销商仍在让价出售。终端需求逐渐走淡，成交以质论价为主，导致市场走货相对缓慢，加剧供过于求的局面，预计红枣价格延续偏弱运行。操作上，CJ2009合约建议短空介入为主。

玉米

玉米仓单报 53804 张，-1452 张。5 月 28 日国储拍卖结果每吨溢价百元以上成交，高于去年同期均价。供应方面，2020 年东北玉米种植面积减少 6.4%，临储玉米入市，市场供应增加；港口方面：截至 5 月 22 日，北方港口库存为 290.1 万吨，较上周同期的 309.2 万吨减少 19.1 万吨，减幅为 6.18%；南方港口（广东）库存为 38.5 万吨，较上周同期的 23.1 万吨增加 15.4 万吨，增幅为 66.67%；国储玉米竞拍开始了，北方玉米现货价格有望上涨，而南方港口库存也继续回升。临储拍卖成交率能否维持高位还要看今年深加工需求表现。需求端：根据天下粮仓：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；但目前生猪养殖需求的恢复仍需时间，且各地深加工企业开工率持续下降，低利润下开工率连续下滑，需求难以推动现货上涨，拍卖粮的注入或刺激开工率回升。后期的拍卖行情重点关注供需缺口，技术面来看 C2009 合约价格 2085 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 22 日，淀粉行业开机率为 63.64%，较上周 64.40%，环比降 0.76%；较去年同期 71.69%，同比降 8.05%，短期淀粉利润下行，库存增加，深加工企业开工率持续下降，拍卖粮的注入或刺激开工率回升。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 2430 元/吨为压力位。

鸡蛋

鸡蛋仓单报 0 张，-28 张。5 月 29 日鸡蛋 05 合约交割 28 手，交割结算均价为 2559 元/500 千克。鸡蛋 JD2007 合约主流资金前二十名多头持仓报 49450，-1935，空头持仓报 57012，-795，多空双方均减仓，显示市场看跌情绪为主。周五的大部分地区鲜蛋走货情况稳定为主。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。淘汰鸡价格持续在低位运行，养殖户挺价心态强。疫情影响逐步减弱，餐饮业的复工和各地陆续开学阶段消费的提振。当前鸡蛋 09 合约与玉米 09 合约期价比值下跌，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。短期市场缺乏驱动，预计鸡蛋 2007 合约期价 3310 元/吨为短期压力位。

菜油

截至 5 月 22 日，菜籽油厂开机率报 13.07%，稳中稍增，整体维持低位运转，两广及福建地区菜油库存报 2.1 万吨，周度增幅 16.67%，较去年同期降幅 85.5%。华东地区库存报 15.6 万吨，环比增幅 2.3%，整体来看近期沿海华东地区菜油库存稳中稍增，菜油沿海未执行合同数量报 17.55 万吨，结束 2 周连降小幅回升，环比涨幅报 2.63%，开机率和菜油库存 稳中有增，显示节后贸易商提货积极性尚可，未执行合同回升预计未来需求稳中向好。

近期菜油沿海及华东库存稳中有增，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，虽然 6 月到港量预报环比 5 月好转，考虑到船期影响，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明显回升；近期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走扩且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 6900 元/吨转为短期支撑位，上方维持偏多操作。

菜籽

截至 5 月 22 日，两广及福建地区菜粕库存报 2.4 万吨，较上周增幅 65.5%，较去年同期库存降幅 29.4%，沿海地区未执行合同报 13.3 万吨，周度环比降幅 8.3%，较去年同期增幅 3%，菜粕库存结束 6 周连降后连续 3 周回升，未执行合同连续 3 周下降，开机率稳中有增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，菜粕期价冲高回落而持仓数据显示看涨情绪转弱，周四美豆期价承压，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 2330 元/吨转为短期支撑位，下破则转为偏空操作。

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