

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整体稳定，东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.58-2.62 元/斤之间，基层余粮库存有限对现货价格构成较强支撑。销区大豆市场基本稳定，沿淮地区大豆贸易商基本完成腾库，低价销售大豆意愿下降，下游询价升温。大豆延迟拍卖令国内现货供应偏紧状态无法缓解，产区贸易商存在挺价心理，中美关系紧张可能导致美豆进口量减少，产区大豆现货坚挺推动期货价格连续反弹。目前豆一基本修复了前期下跌的幅度，短期可能陷入震荡，建议暂时观望为主。

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的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，USDA 周度出口销售报告显示，截至 5 月 21 日当周，美豆净销售为 64.4 万吨，较前一周低了 47%，比四周均值低了 27%，出口销售数据不佳，引发对中美关系不确定性的担忧。但是大豆到港量持续增加，限制进口豆的反弹高度，短期陷入震荡，建议日内顺势操作为主。

豆粕

美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至 2020 年 5 月 31 日当周，美国大豆优良率为 70%，去年同期未公布，五年均值未统计；美国大豆种植率为 75%，低于分析师预期的 79%，之前一周为 65%，上年同期为 36%，五年均值为 68%；美国大豆出芽率为 52%，之前一周为 35%，去年同期为 17%，五年均值为 44%。美豆丰产预期较强，限制豆粕反弹高度。另外，6-8 月大豆到港量预期在 1000 万吨，油厂开机率保持高位，继续限制豆粕反弹高度。但是目前市场情绪多放在中美关系以及美豆的天气上，中美关系缓和前，预计豆粕价格下跌空间不大。操作上，建议 2700-2800 区间高抛低吸为主。

豆油

中国启动收储 100 万吨储备的传言仍在发酵，且随着各大院校陆续开学，中下游散装油及包装油消耗速度加快，这部分也抵消了大豆压榨量超高，带来豆油累库的不利影响。与此同时，市场预期 5 月棕榈油产量下滑，目前船运机构 ITS 以及 Amspec 最新数据显示，马来西亚 5 月棕榈油环比增长 7%-8.4%，而印尼队毛棕榈油征收出口税有利于马棕的出口前景，

短期马棕建库步伐或有所迟缓，利多棕榈油走势，在棕榈油的带动下，豆油也走势偏强。建议日内顺势交易为宜。

棕榈油

船运调查机构称 5 月出口环比增 7-8%，SPPOMA 预计马棕 5 月产量环比降 5.57%，按此预估即便考虑沙巴州产量增长较多，马棕 5 月累库压力也将低于预期，对棕榈油价格形成支撑。随着印度计划自 6 月 8 日起分阶段解封，市场对其低库存状态下的补库有所期待，预计 6 月产地出口继续好转。进一步支撑马盘反弹，对国内形成支撑。另外，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。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/吨的多单继续持有，目标 4900 元/吨，止损 4600 元/吨

粳米

国内粳稻现货价格稳定，随着温度的升高，粳稻储存困难，加上国储陈粮的陆续出库，市场尚处于饱和状态，均拖累粳稻价格。但新粮的见底，部分米企为维持生产，支撑粳稻行情。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) 原糖期货周二连续第四日收高，受助于油价上涨和供应过剩忧虑消退。ICE 7 月原糖期货收高 0.32 美分，或 2.92%，结算价报每磅 11.22 美分。国际糖业组织在季度报告中称：“截至 2020 年 5 月，我们预计新冠肺炎已经致使 210 万吨的消费需求消失或延迟，之后可能还会有更多损失。这导致本年度消费量增幅估值多数失效。”国内糖市：今日白糖现货价格普遍走低，加工糖售价维持稳定，山东地区加工糖售价在 5500 元/吨，部分商家低价出售，市场观望情绪浓厚；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，加之加工糖企业开工率有所提升，且进口关税下降的情况下，预计后市加工糖源或在一定程度上抢占国产糖份额。随着全国气温不断走高，提振下游饮料和冷饮消费回升，不过市场供应逐渐增加，现货市场压力俱增的情况下，预计糖价或震荡为主。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)棉花期货周二收升，因主产区美国德克萨斯州天气干旱引发市场担心作物受损，另外投资者回补空头也提振期价。ICE 7 月期棉合约上涨 0.18 美分或 0.30%，结算价报每磅 60.37 美分。该合约稍早一度上扬 1.8%至每磅 61.15 美分。当前中国与美国贸易摩擦风险影响暂时减弱，美国棉花主产区干旱天气成为推动美棉上涨的推力，同时美元指数大幅下滑间接支撑美棉上行。国内棉市：纱线现货价格持稳为主；下游纱线及坯布开机率小幅回落，且产成品库存小幅累积，纱线及坯布库存天数仍保持在 29 天附近；进入 6 月份，下游纺织行业进入传统淡季，下游需求若无实质性好转，期价持续上涨缺乏有力支撑。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。操作上，建议郑棉主力 2009 合约暂且在 11300-12000 元/吨区间高抛低吸。建议 CY2009 合约短线顺势交易为主。

苹果

进入 6 月份，冷库苹果出口压力明显增加，部分冷库苹果出现降价出售的意愿，部分市场客商转而采购其他应季水果，对苹果市场冲击较为明显；销区市场，水果市场供应充足，销售速度相对缓慢，随着后市时令水果增加，对苹果需求进一步减少，客商采购仍相对谨慎，苹果现货市场不容乐观；近期现货价格出现下滑，预计后期价格行情仍稳中偏弱。关注各地套袋及天气情况。操作上，建议苹果 2010 合约短期日内交易。

红枣

目前国内各地红枣报价相对稳定，个别地区价格下调；客商采购积极性仍偏弱，价高优质红枣走货量少，终端需求持续走淡，加工厂家多数阶段性按需备货；部分销区高温降雨持续，红枣集中交易量趋少，批发货量亦不多，且成交价格稳中偏弱运行。整体产销区红枣交易均有限，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 合约建议短期顺势交易为主。

玉米

玉米仓单报 52234 张，-500 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2060元/吨为短期支撑位。

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2420元/吨为压力位。

鸡蛋

鸡蛋仓单报0张，+0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58516，+16533，空头持仓报66276，+13166，多空双方均加仓，显示市场看跌情绪延续。周二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。蛋鸡苗连续下跌，显示市场补栏积极性下降，按照养殖周期，预计8-9月新开产蛋鸡或环比减少，预计给远月合约带来一定支撑疫情影响逐步减弱，餐饮业的复工以及各地陆续开学阶段提振消费。当前鸡蛋09合约与玉米09合约期价比值持续下跌，对鸡蛋期价起到一定的支撑，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3200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。

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；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；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，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