

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：白糖、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。但是，继上周两度采购美豆后，周二中国再下 13.2 万吨订单，2019/20 年度以来，USDA 证实民间出口商已累计向中国出售 712 万吨，虽然中美关系紧张，但 USDA 报告频传佳音，缓解了中国需求的担忧。另外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 月棕榈油出口环比增长 7%-8.4%，且印尼对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。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)原糖期货周三攀升至逾两个月来最高水平，因受全球股市上扬以及巴西货币雷亚尔走强提振。分析公司福四通(INTL FCStone)周三称，在 10 月开始的新的年度，全球糖市供求格局将从短缺转为小幅过剩，由于巴西和印度产量增加，且在新冠肺炎疫情爆发之际需求疲软。ICE 7 月原糖期货收高 0.33 美分，或 2.93%，结算价报每磅 11.62 美分，为 3 月 13 日以来最高收位。国内糖市：白糖现货价格稳步上涨，甚至部分集团二次上调价格，市场气氛较为活跃；加工糖售价维持稳定，山东地区一级加工糖售价在 5500 元/吨；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，加之外盘原糖价格反弹延续，或给予糖价一定支撑。操作上，建议郑糖 2009 合约短多介入为主，第一目标位看至 5100 元/吨。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周三报收十字星，受德州干旱支撑，但涨势受限，因中美贸易紧张局势打压需求前景，令投资者人气恶化。ICE 7 月期棉合约收跌 0.08 美分或 0.13%，结算价报每磅 60.48 美分。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。技术上，郑棉期价继续上涨动力略显不足，多头获利离场观望居多。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，气温升高，瓜类水果需求良好，进一步冲击苹果销量；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。产区苹果套袋大致在 6 月上旬完成，继续跟踪产区天气状况。操作上，建议苹果 2010 合约短期偏空思路对待。

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 合约建议短期暂且在 9800-10200 元/吨区间高抛低吸。

玉米

玉米仓单报 52214 张，-20 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 59966, +2210, 空头持仓报 66823, +1231, 多空双方均加仓, 显示市场看跌情绪延续。周三的大部分地区鲜蛋走货情况稳中小幅震荡。淘汰鸡屠宰企业提价收购意愿不强, 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, 预计后续补栏量上涨缓慢。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 29 日, 菜籽油厂开机率报 13.37%, 稳中稍增, 整体维持低位运转, 两广及福建地区菜油库存报 2.45 万吨, 周度增幅 16.67%, 较去年同期降幅 82.5%。华东地区库存报

15.99万吨，环比增幅2.5%，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14.99万吨，数量为近7周最低，环比降幅报15.1%，开机率稳中有增说明油厂利润尚可，但菜油库存出现累库和未执行合同显示下游提货意愿不强

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，这周加拿大法院公布第一个判决，孟晚舟未能获释，将留在加拿大参加后期的相关听证，中加关系再次紧张，令市场担忧后续加拿大菜籽进口受影响，预计短期大量进口油菜籽可能性不大；需求端：近期受到国际原油持续回升利多具有生物柴油概念的菜油期现价格；疫情使得餐饮业尚未完全恢复正常，需求量不及预期；技术上，菜油6900元/吨转为短期支撑位，上方维持偏多操作。

菜籽

截至5月29日，两广及福建地区菜粕库存报3.15万吨，较上周增幅31.25%，较去年同期库存降幅21.8%，沿海地区未执行合同报12.7万吨，周度环比降幅4.4%，较去年同期增幅11.5%，菜粕库存结束6周连降后连续4周回升，未执行合同连续4周下降，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。

路透社周一报道中国要求国有企业暂停购买包括大豆在内的部分美国农产品，但该消息暂无官方证实，近期中加关系仍紧张，菜籽压榨量处于较低水平，提供一定支撑。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；需求端：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，但疫情尚未完全恢复，养殖需求恢复不如预期，另外随着近期豆菜粕价差震荡走扩，豆粕替代性预期转弱，整体而言，需求尚未完全恢复，不宜过分追涨，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