

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆一、白糖

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周五收在新的两个半月高点,因宏观经济信号改善,且白糖供应偏紧持续吸引基金买入。ICE 7月原糖期货收高0.33美分或2.82%,结算价报每磅12.02美分,接近于12.06美分的日内高点。国内市场,进口糖关税虽然下降,但因总配额量仍受管控,加上国内产糖去库节奏加快,市场压力趋减,不过糖浆的进口和加工糖价格优势仍较强,糖价上涨或受限。总体上,后市白糖市场进入供需两旺局面,部分加工糖已预售至7月份,订单排队相对火热。此外,5月国白糖销量好于预期,加之随着端午节来临,节日需求增加或给予糖价一定的反弹动能,预计糖价或震荡上行。操作上,建议郑糖2009合约逢回调买入多单。

棉花(纱)

洲际交易所(ICE)棉花期货周五大幅上涨,因美国积极的非农就业数据提振对经济复苏的押注,从而激发对棉花需求的预期。ICE 7月期棉合约收高1.52美分或2.55%,结算价报每磅60.98美分。全球经济持续处于积极复苏状态,市场风险偏好情绪明显升温;而且美国棉花主产区干旱天气推升美棉暴力拉涨,间接带动国内期棉保持良好势头。后市来看,第二轮蝗灾于印度及巴基斯坦爆发后尚未得到有效控制,加之美国棉花主产区干旱天气利好支撑下,在一定程度上支撑棉价。不过下游纺织行业进入传统淡季,加之贸易关系方面风险较大仍不可忽视。考虑到目前市场供应仍相对宽松,且纺织服装等需求偏弱的趋势下,后市郑棉期价持续反弹缺乏支撑。操作上,建议郑棉主力2009合约短期暂且观望。

苹果

国内苹果现货价格相对稳定,局部报价下跌;目前苹果冷库货源仍相对充足,尤其是山东地区冷库存量高于正常年份,加之需求逐渐走弱的影响下,多数冷库供应压力逐渐增加,部分客商降价出货意愿较强。国内天气逐渐升高,时令水果供应逐渐增加,其中樱桃、荔枝等水果销售价格均明显低于往年同期水平,其他水果价格优势显著的背景下,苹果需求受到一定程度的削弱。后市苹果销售状况或难有改善,产地冷库出货压力渐增,预计苹果现货市场仍偏弱为主。操作上,建议苹果2010合约短期偏空思路对待。

红枣

国内各地红枣报价相对持稳；截止目前产地红枣货源基本入库存储，各地经销商心态相对稳定，主要因仓储及加工成本上抬等支撑较强，多数持观望态势；下游需求仍处淡季，加之目前水果市场供应充足，且多数时令水果价格偏低低于往年同期，红枣需求进一步受到冲击，下游拿货商逐渐减少，多数按需补货为主，加剧供过于求的局面。不过随着端午节临近，预计后市客商存备货需求，支撑红枣现货市场。操作上，CJ2009 合约建议观望为主。

豆一

国产大豆产区现货报价大多持稳，优质大豆价格保持坚挺，东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.58-2.65 元/斤之间，基层余粮库存有限对现货价格构成较强支撑。销区大豆市场整体稳定，沿淮地区大豆贸易商基本完成腾库，低价销售大豆意愿不强，东北货源紧张且价格高位运行提升市场挺价心理。临储大豆拍卖预期再度升温，周三豆一期货市场低开低走增仓下行，期价大幅下跌，短期反弹行情暂告段落。东北主产区大豆完成播种，面积明显增加制约 2101 等新季合约上行空间，2009 合约仍对拍卖预期高度敏感，一旦拍卖政策落地，国产大豆供应偏紧局面将得到改善。预计豆一 2009 期货合约维持震荡调整行情，可盘中顺势短线参与或维持观望。

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，继之前中国两度采购美豆后，上周二中国再下 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。日内顺势操作为宜。

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 达到目标位 4900，建议多单平仓 70%，剩余多单依托 4850 继续持有。

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。

玉米

玉米仓单报 50848 张，-640 张。6 月 4 日国储拍卖结果显示平均价都有所下滑，但成交率依旧高涨。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；需求端：根据天下粮仓：5 月份全国能繁母猪总存栏 3533351 头，环比增长 4.57%，这是自去年 10 月份以来，能繁母猪存栏连续 8 个月增长，预计未来饲料需求应有好转；根据天下粮仓：调查 1000 家养殖企业生猪存栏为 20286148，较 4 月末增幅 2.01%，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。下周重点关注 6 月 11 日三度国储拍卖情况以及之前的市场情绪，技术面来看 C2009 合约价格 2050 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 29 日，淀粉行业开机率为 62.5%，较上周 63.64%，环比降 1.14%；较去年同期 71.33%，同比降 8.83%，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。玉米淀粉再度调涨，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/吨为短期支撑位。

鸡蛋

鸡蛋仓单报 0 张，增减量+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 56945，-7920，空头持仓报 61152，-6021，多空双方均减仓，显示市场看涨情绪一般。周五的大部分地区鲜蛋走货情况稳中涨落互现。5 月全国在产鸡存栏量小幅下跌，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 3100 元/吨为短期支撑位。

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，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进一步受影响，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；需求端：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；此外，大豆到港量大，及疫情使得餐饮业尚未完全恢复正常，需求量不佳。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；技术上，09 合约 7180 元/吨转为短期压力位。

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。

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。6-8 月大豆月到港量超过 1000 万吨，豆厂开机率保持高位，市场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上涨，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 2410 元/吨为短期压力位。

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