

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)原糖期货周一收低，在盘中稍早触及近三个月高位后回落。ICE 7月原糖期货收低 0.16 美分或 1.33%，结算价报每磅 11.94 美分，此前触及 12.27 美分，为 3 月 11 日以来近月合约最高水准。国内糖市：今日白糖现货价格仍普遍走高，市场气氛较为活跃；加工糖售价稳定上涨，山东地区一级加工糖售价在 5630 元/吨；销区售价随着盘面上行，部分货源充足地区售价小幅下行，部分商家仍按需采购为主；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。夜盘郑糖小幅走弱，预计今日或小幅调整为主。操作上，建议郑糖 2009 合约逢回调继续买入多单。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周一下跌超过 1.0%，因需求前景受抑，且指数基金将近月合约头寸展期。美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2020 年 6 月 7 日当周，美国棉花种植率为 78%，之前一周为 66%，去年同期为 74%，五年均值为 81%。ICE 12 月期棉合约收跌 0.82 美分或 1.34%，结算价报每磅 60.37 美分。国内棉市：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。不过当下国内为消费传统淡季，下游纱线及织造行业开工均有所下降，买方追高采购需求仍下降趋势。后市郑棉期价关注 12000 一线附近博弈，短期谨防回落风险。操作上，建议郑棉主力 2009 合约暂且在 11500-12500 元/吨区间高抛低吸。建议 CY2009 合约短线顺势交易为主。

苹果

国内苹果现货价格相对稳定；目前苹果冷库货源仍相对充足，尤其是山东地区冷库存储量高于正常年份，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，预计后市客商储备货需求，支撑红枣现货市场。操作上，CJ2009 合约建议在 9850-10200 元/吨区间交易。

豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.58-2.65 元/斤之间，优质大豆量少价格更高，基层余粮库存低对现货价格构成较强支撑。销区大豆市场整体稳定，局部上涨，贸易商收购成本高，东北货源紧张且价格高位运行提升市场挺价心理，贸易商存在惜售情绪。临储大豆拍卖预期扰动市场情绪，大豆期货市场开启暴涨暴跌模式。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。操作上，可盘中顺势短线参与或维持观望。

豆二

当前山东港口美西大豆货源集中在少部分贸易商手中，货源集中现象明显，提振港口美西大豆价格上涨。不过下游客户对高价货接受度不高，且港口巴西大豆库存较多，报价杂乱，加上即将有阿根廷和乌拉圭大豆到港，以及中国仍在继续采购美豆，后期港口库存将进一步增加，而市场需求却未有明显增加，仍不利于进口豆价格。多空并存，短期进口豆行情或将继续震荡运行。

豆粕

USDA 报告显示，中国仍在持续进口美豆，且巴西雷尔亚从持续的下跌中恢复，美元汇率走软，使得美豆更有竞争力，美豆出口前景改善，提振美豆走势，提振国内豆粕走势。但是 USDA 公布首周大豆优良率为 70%，高于市场平均预期 68%，该优良率为近 10 年第四高，较高的优良率或带来 7/8 月美豆单产数据的上调，显示美豆进一步的上行空间。国内方面，尽管外媒持续报道中国将暂停部分美农产品的消息，但中国仍在持续进口美国大豆，且由于之前中国采购了大量的巴西大豆，6-8 月的进口量预计仍较大，油厂开机率保持高位，沿海豆粕库存持续回升，基本面偏空犹存，也限制豆粕涨幅。预计短期豆粕依然保持偏强震荡为主，日内顺势操作为主。

豆油

随着近期美国持续确认向中国出口美豆，推升美豆期价，国内大豆进口成本增加，拉升国内豆油价格。与此同时，国内中下游买家为确保后期供应，不断买入远月豆油基差合同，这也使得豆油市场连续多日放量成交。另外，上周五马来西亚宣布将免征 2020 年 7 月到 12 月的毛棕榈油、毛棕榈油仁油和精炼棕榈仁油关税，带动棕榈油马棕大幅上涨，支持国内油价。另一方面，因近期棕榈油买船较少，而棕榈油总体需求尚可，目前国内棕榈油仍处在 41 万吨的低位，棕榈油近期一直扮演领涨的角色。盘面上看，豆油目前依然走势偏强，建议日内顺势操作为主，暂时不建议追高。

棕榈油

船运调查机构称，5 月马棕榈油出口环比增 7%-8%，而印尼对棕榈油出口增加关税，又进一步有利于马棕榈油的出口前景。另外，随着印度自 6 月 8 日起分阶段解封，印度植物油进口可能从 6 月起大幅增加至 114 万吨，高于 4-5 月份的月均值 86.5 万吨，市场对印度补库需求有所期待，提振棕榈油走势。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 48024 张，-2820 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；港口方面：截至 5 月 29 日，北方港口库存为 251.8 万吨，较上周同期的 290.1 万吨减少 38.3 万吨，减幅为 13.20%；南方港口库存为 37.1 万吨，较上周同期的 38.5 万吨减少 1.4 万吨，减幅为 3.64%；国储玉米竞拍以及美玉米进口价格优势，南方港口库存也继续回升。需求端：根据天下粮仓：5 月份全网调查 1000 家能繁母猪总存栏 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。重点关注 6 月 11 日三度国储拍卖情况，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；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 2375 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 68080，+11779，空头持仓报 71925，+12744，多空双方均加仓，显示市场看跌情绪延续。周一的大部分地区鲜蛋走货情况稳中走弱。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，但消费恢复缓慢。当前鸡蛋 09 合约与玉米 09 合约期价比值创出历史新低，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 3000 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，国内棕榈油及油库存偏低；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 7200 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 月水产养殖进入旺季预期提振需求，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，预计菜粕 09 合约 2400 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