

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棕榈油、红枣

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周五收低，白糖供应紧张局势已经缓解。10月原糖合约收低0.32美分，结算价报每磅11.62美分。国内白糖现货价格持稳为主，销区售价均稳定为主，局部地区商家报价回落，市场整体交投气氛一般，部分仍逢低适量采购；加工糖售价较前期持稳，山东地区一级加工糖售价在5570元/吨；目前白糖市场进入供需两旺局面，加工糖糖厂开工提升，供应逐渐增加，但随着国内气温升高，下游需求增加的支撑下，抵消部分加工糖增加带来的压力。不过近期又新增一家加工糖厂开机，后市供应或增加，短期白糖现货价格或小幅下调可能。操作上，建议郑糖2009合约暂且观望为宜。

棉花（纱）

洲际交易所(ICE)棉花期货周五下跌，因对新冠肺炎疫情第二轮爆发的担忧打压市场人气，给棉花需求前景笼罩上一层阴霾。ICE12月期棉合约下跌0.27美分或0.45%，结算价报每磅59.50美分。国内棉市：中国5月棉纺织景气度小幅回升，显示市场正处于回暖状态，不过当下国内纺织行业处于传统淡季，节后纺织厂家放假不普遍，但需求继续走弱，厂家限产增多，纺企业开机负荷处于偏低水平，且产成品继续累库，下游订单支撑减弱；纺纱企业面临较大的行业经营压力，基本采取随用随买的采购方式。预计郑棉期价仍有下调可能。操作上，建议郑棉主力2009合约短期仍在11500-12000元/吨区间高抛低吸。建议CY2009合约短期暂且观望。

苹果

国内苹果现货价格持稳为主，目前冷库苹果去库节奏仍相对缓慢，冷库压力骤增，尤其是山东地区库存压力较为明显，且山东苹果产区交易清淡，走货不佳，加之端午节客商备货热度不及预期，后市苹果需求延续减弱。有货储户及农户售货意向增强，且出现让价出售现象颇多。此外，各类瓜果上市量较大，库内苹果不占优势，预计后市苹果价格继续弱势运行。操作上，建议苹果2010合约短期逢高抛空思路对待。

红枣

国内各地红枣报价相对持稳；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，且各加工厂利润有限，多数持观望态势。不过目前节日需求备货基本结束，需求再次进入淡季。随着气温不断升高，夏季水果大量上市，

红枣销售更显疲软，加之下游需求基本刚需为主，红枣交易气氛冷清，预计后市红枣价格延续弱势运行。操作上，CJ2009 合约建议逢高抛空思路对待。

豆一

东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.68-2.75 元/斤之间，其中内蒙古多地上涨 0.05 元/斤，优质大豆量少价格更为坚挺，基层余粮供应不足以及贸易商收购成本提高仍对现货价格构成强支撑。销区大豆市场继续走强，大豆货源紧张且有刚需支撑，市场看涨预期依然较强。中储粮 6 月 23 日竞价销售 32613 吨 2017 年产大豆，全部成交，均价为 5350 元/吨，平均溢价 450 元/吨较上周拍卖均价上涨 112 元/吨。北京新发地豆制品出现多例阳性样本引发市场对食品大豆需求下降的担忧，大豆期货市场借机释放反弹过程中的回吐压力。国产大豆现货供应紧张以及拍卖数量难以满足供应缺口导致现货价格居高不下，大豆现货和期货市场的分化走势难以持久，未来期货回归现货的可能性依然较大。预计今日豆一 2009 期货合约维持震荡走势，可适量减持原有多单。

豆二

本周国产大豆价格持续上涨，且美西大豆货源集中，一度提振其价格上涨，不过港口巴西库存仍处在高位，本周有阿根廷和乌拉圭大豆到港，可替代美西大豆，港口库存持续增加，而下游客户暂时维持观望态度，市场仅有少量刚需需求，进口豆出货情况不佳，贸易商继续提价信心不足。多空并存，短期进口豆或维持弱势震荡行情，后期继续关注进口大豆到港情况及需求情况。

豆粕

未来三个月，国内大豆进口量庞大，其中 6-8 月进口大豆月均预计达到 1000 万吨，且夏季，大豆容易发生热损，促使油厂尽量保持开机，近几周大豆开机率基本保持在超高位，豆粕库存保持升势，给粕类市场带来不利影响。但中美关系不确定依然存在，且当前美豆进入生长期，容易出现天气炒作。加上政策支持力度较大，各大饲料养殖集团大规模投入生猪养殖，生猪存栏持续恢复，后期需求前景看好，油厂有挺粕意愿，支持粕价走势。操作，仍以震荡观点对待，震荡区间 2700-2850。

豆油

未来三个月，国内大豆进口量庞大，其中 6-8 月进口大豆月均预计达到 1000 万吨，且夏季，大豆容易发生热损，促使油厂尽量保持开机，近几周大豆开机率基本保持在超高位，豆油库存保持升势，给油脂市场带来不利影响。不过巴西大豆货源日趋紧张，进口成本持续拉升，进口大豆按照大连盘测算处在盈亏线之间，市场挺价意愿较强，另外，美豆

生长即将进入关键期，天气炒作有可能发生，且中美关系存在较大的不确定性，给油脂市场带来额外的支撑。短期豆油依然跟随棕榈油走势，可能出现一定的回调，操作上盘中顺势操作为主。

棕榈油

节日期间，外盘马来西亚棕榈油出现冲高下跌行情，国际原油走势也出现回调，均对棕榈油价格形成一定的压制。且前期利多暂时没有更进一步的消息，市场价格得以消化前期利多消息。在减产以及生物柴油方面没有进一步的利多消息支撑下，棕榈油可能面临一轮的回调。另外，国内棕榈油库存出现回升，回升至 40 万吨以上，且市场担忧新冠疫情二次爆发会引起需求受创。另外，豆油棕榈油价差持续回落，豆油对棕榈油的替代作用显现，进一步抑制棕榈油的需求。总体来看，棕榈油近期可能走势偏弱。前期剩余多单依托 5050 继续持有，新单暂时观望。

粳米

国内粳米价格稳定，由于米企开机率低，粳稻需求有限，随着陈稻的陆续出库，使得市场供大于求的格局凸显，拖累粳稻行情，但是优质新粮基本见底，市场购销优质优价凸显，支撑粳稻价格。从盘面来看，粳米走势偏弱，可盘中顺势交易为主。

玉米

玉米仓单报 49608 张，-50 张。6 月 24 日国储拍卖结果维持“双高”态势，拍卖行情火热，对期现价格有一定支撑，供应方面，临储玉米入市，市场供应增加；港口方面：截至 6 月 12 日，北方港口库存为 225.9 万吨，较上周同期的 239.1 万吨减少 13.2 万吨，减幅为 5.52%；南方港口库存为 40.1 万吨，较上周同期的 35.5 万吨增加 4.6 万吨，增幅为 12.96%；北方港口持续下降，南方港口库存小幅回升。需求端：根据天下粮仓数据显示，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；根据天下粮仓数据显示，调查 1000 家养殖企业生猪存栏为 20286148 头，较 4 月末增幅 2.01%，但目前生猪存栏的恢复仍需时间。玉米的饲料需求环比继续好转，且生猪利润反弹，给玉米饲料需求带来支撑；预计拍卖粮出库前，短期贸易商挺价心理延续。重点关注临储粮与政策粮出库情况。技术面来看 C2009 合约价格 2070 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6月19日，淀粉行业开机率为63.28%，较上周62.42%，环比减0.14%；较去年同期61.88%，同比增1.4%，短期淀粉利润下行，深加工企业开工率小幅下滑。预计玉米现货价格再度上涨，继续挤压加工利润走弱，预计淀粉企业挺价意愿升温。随着气温日渐升温，预计下游拿货意愿增强，库存有望下降，但疫情影响下需求端表现总体偏弱，消费增长空间有限。玉米淀粉与木薯淀粉价差缩小，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2400元/吨为短期支撑位。

鸡蛋

鸡蛋现货价格报2573元/500千克，-103元/500千克。上周三的大部分地区鲜蛋走货情况稳中回落。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。饲料成本走高，鲜蛋价格走弱，大部分地区养殖利润持续亏损，淘汰鸡价格持续在低位运行，养殖户挺价心态强。南方地区高湿高温天气导致鸡蛋储蓄难度加大，市场快走快销意愿增强，对应9月合约，随着后期天气转热蛋鸡歇伏产蛋率下降，预计改善供过于求局面。近期蛋价触底反弹，鸡蛋主力合约与蛋鸡饲料玉米主力合约比值关系有所回升，预计给盘面带来一定低位支撑，短期关注端午节的走货情况，预计鸡蛋2009合约期价3965元/吨为短期压力位。

菜油

截至6月5日，菜籽油厂开机率报10.18%，小幅减少，整体维持低位运转，两广及福建地区菜油库存报2.54万吨，周度增幅3.8%，较去年同期降幅82.4%。华东地区库存报13.1万吨，环比降幅18.1%，整体来看近期沿海华东地区菜油库存结束两周上涨，菜油沿海未执行合同数量报14.37万吨，数量为近8周最低，环比降幅报4.13%，菜油库存出现下降，说明贸易商提货增加，开机率小幅减少且未执行合同显示下游提货意愿不强。此前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，今日加拿大对孟晚舟引渡案的全部日程进行确认，同意于8月17日恢复引渡听证会，预计短期大量进口油菜籽可能性有所缓解。菜油沿海及华东库存处于低位，预计随着后期提货量增加，库存延续下降趋势，但6-8月大豆到港量大，豆油库存或逐渐上升，令油脂涨势承压。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；豆菜油主力合约价差仍处于历史同期显著偏高

水平，不利好于替代性消费，菜油期价维持高位，有效预报增加，显示贸易商有高位锁价保值需求。技术上，菜油 7440 元/吨转为短期支撑位。

菜粕

截至 6 月 5 日，两广及福建地区菜粕库存报 3.25 万吨，较上周增幅 3.2%，较去年同期库存降幅 1.5%，沿海地区未执行合同报 11.1 万吨，周度环比降幅 12.6%，较去年同期增幅 1.8%，菜粕库存结束 6 周连降后连续 5 周回升，未执行合同连续 5 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。中加关系仍紧张，菜籽压榨量处于较低水平，提供一定支撑，以及中美贸易关系有所紧张，仍然存在很多不确定性。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，鱼类价格有所回升，但疫情尚未完全恢复，养殖需求恢复不如预期，难以支撑菜粕需求走强，豆菜粕价差仍处于历史同期显著中等水平，另外豆粕供应端宽松背景，拖累菜粕市场，预计菜粕 09 合约 2310 元/吨为短期支撑位。

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

