

## 瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：白糖、棉花、菜油、豆油

#### 豆一

由于各地基层余粮较少，贸易商多消耗库存为主，贸易商有一定的惜售心理，现货价格目前仍保持在高位，提振豆一价格。但是考虑到总体大豆的库存相对充足，黑龙江产量与去年持平，实际供应上并不存在太大的缺口。另外，大的收购主体基本上在3月底结束收购，下游消费乏力，学生消费受疫情的影响还未消除，贸易商的走货量比去年同期减少三分之一左右。限制豆一的上行空间。此外，南北豆价价差过小，也限制北方豆的南运，再加上市场传言中储粮可能会轮出大豆，均对大豆价格有所压制。预计豆一价格难有乐观的走势。盘面来看，大豆一号下破震荡平台，短期预计走势偏弱，空单可以考虑背靠4600元/吨入场空单，目标4440元/吨，止损4650元/吨。

#### 豆二

受巴西榨利较好的影响，中国大量进口巴西大豆，虽然4月受疫情影响，进口豆的量较为有限，限制油厂开工，但是随着进口大豆的陆续到港，未来开机率有望稳步回升。根据天下粮仓最新的数据显示，5月份预计到港量960万吨，6月份950万吨，7月份930万吨，8月份850万吨，9月份750万吨。按照这个装船预估，中国2019/2020年度（2019年10月到2020年9月）进口同比增加11.92%。短期的供应紧俏难敌长期供应增长的预期，预计未来豆二走势偏弱为主。盘面来看，震荡走弱，下方支撑关注2900。

#### 豆粕

目前大豆盘面压榨利润丰富，中国买家积极采购，且中国方面传言会释放50万吨大豆给中粮集团压榨，国内油厂开榨率逐渐回升，且有加快的趋势，豆粕供应量也将逐渐回升。而疫情令全球餐饮企业受到极大的冲击，肉类需求受影响较大，下游担心后期豆粕价格回落，逢高出货锁定利润意愿较强，限制粕价。不过目前豆粕库存并不高，部分饲料企业因缺豆粕而被迫减产或限产，现货供应缓解仍需时日。不过随着后期油厂恢复开机，关注油厂提货速度和开工率速度的对比，如果两者相当，那么短期豆粕库存回升有限。市场预测，豆粕现货库存回升将会在5月上旬到中旬左右。盘面来看，反弹幅度有限，关注下方2700附近的支撑情况。

## 豆油

国内油脂库存虽然不断下降，但外部市场利空不断打击市场信心。首先，马来西亚进入增产周期，虽然受疫情影响，马来西亚关停了部分生产园区，但从数据来看，4月的产量并未受到明显影响，预计未来还会对油脂市场形成压制。其次，受新冠疫情的影响，各国采取封锁措施，以控制疫情传播，这可能制约印度、巴基斯坦以及孟加拉等主要进口国的穆斯林斋月节期间的需求。而原油的下跌，令生物柴油中原料棕榈油以及豆油的吸引力下降，制约需求。最后，后期大豆大量到港带动压榨量回升的预期，对油脂后市的走势不容乐观。盘面上来看，豆油走势偏弱，前期背靠 5500 空单继续持有，目标 5230，止损 5600。

## 棕榈油

海关数据显示，3月进口棕榈油同比下滑44%，需求下滑以及进口利润不足使得总体进口锐减。短期棕榈油供应对盘面形成的压力较少。但是5月马来西亚棕榈油进入季节性增产的时间，在政府对棕榈油产区的政策有所放松的背景下，棕榈油供应量可能会有所增加。从需求端来看，今年斋月节于4月23日开始，至5月23日结束。进口商通常会储备食用油。但是今年受到疫情的影响，很多国家都效仿中国，实施全面封闭，旅馆、饭店和餐饮关闭。而这些均是棕榈油的主要消费用户。产量增加，需求量减少，可能使得后期棕榈油的供应压力有所增加。另外一方面，受原油价格持续低迷的影响，生物柴油计划被推迟或被取消，均对棕榈油有所冲击。预计总体5月棕榈油处在相对偏弱的走势当中。但是国内进口及库存的相对偏少以及消费的回暖可能会限制国内棕榈油的下跌空间。盘面上来看，棕榈油已经下跌至前期目标位，周五表现为减仓反弹，预计短期下行动能不足，建议前期空单全部离场。

## 粳米

面对疫情的影响，各国纷纷在控制粮食的出口，我国的粮食相对稳定，政府对稳定粮价充满信心。粳米现货价格小幅拉涨，东北主要产区基层的余粮逐渐减少，加上国家临储未投放，市场粳米流通量较少，稻价坚挺，成本的支撑力度较大。大米企业提货意愿较强。加上下游学校开学以及餐饮行业复苏等利多的影响，粳米走货逐渐好转，利好其行情，提振粳米价格好转。但部分下游市场对高价持抵触心理，打压局部粳米价格下跌，短期价格有所回调，关注40日均线的支撑情况。

## 鸡蛋

现货方面：周五鸡蛋现货价格报 2734 元/500 千克，-80 元/500 千克。周五鸡蛋仓单报 0 张，增减量-23 张。4 月 30 日大商所鸡蛋交割 23 手，交割结算价格报 3102 元/500 千克，相对今日现货价格溢价 368 元/500 千克。

由于春节假期期间活禽交易受限，对肉禽市场造成一定的冲击，在各地区有条件恢复活禽交易后，肉禽市场经历了集中出栏导致价格出现回调，预计随着出栏量逐步企稳，5 月份养殖利润有望止跌回升。

4 月份蛋鸡苗价格结束了 8 周连涨后连续 2 周回调，截至 4 月 24 日蛋鸡苗价格报 3.9 元/羽，价格水平仍处于过去 5 年同期最高水平；蛋鸡苗价格虽有回调但仍处于同期最高水平，显示近期补栏积极性略有下降，但产业对远月鸡蛋消费需求仍存在一定乐观预期。；通过观察鸡蛋各月份合约的期价走势，维持 4 月蛋价筑底而 5-9 月期价震荡走强的格局；本周蛋鸡饲料玉米和豆粕主力合约期价周度分别涨幅 0.68%、跌幅 0.41%，而鸡蛋主力合约周度跌幅 6.26%，显示市场前期看空情绪转强。本周鲜蛋价格震荡回调，市场走货稳中偏弱。

考虑到二季度仍存在动物蛋白供应缺口，判断禽蛋禽肉价格低位存在一定支撑；由于受到新冠疫情影响，下游餐饮需求短期难见起色，五一小长假备货提振预期落空；持仓数据显示 06 合约和 09 合约继续看涨情绪一般，合约间价差延续走扩；预计本周鸡蛋 06 合约期价 3120 元/500 千克-3230 元/500 千克区间震荡。

## 菜油

截至 4 月 24 日，两广及福建地区菜油库存报 1.01 万吨，周度降幅 22.31%，较去年同期降幅 92.8%。华东地区库存报 16.67 万吨，环比降幅 5.82%，总体来看菜油库存延续下降，菜油沿海未执行合同数量报 16.65 万吨，周度环比增幅 3.54%，菜油库存延续去化而未执行合同连增，显示近期贸易商提货积极性良好，未执行合同预计未来需求继续好转。

截至目前菜油沿海及华东库存维持下降趋势，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，考虑到船期影响，预计 5 月份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，截至周五内盘收盘，加拿大油菜籽 7 月合约（对应内盘菜油 9 月合约）周度报跌 0.65%；同时油脂间价差明显偏高水平继续利好替代性消费；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，通过对比原油期价走势，当前市场整体近弱而远强，市场对于 9 月合约价格相对乐观；菜油 09 合约周度跌幅 0.55%，随着期价区间震荡回升，主流资金持仓显示看空情

绪延续，建议短期菜油 09 合约 6600-6750 元/吨区间操作。

## 菜粕

截至 4 月 24 日，两广及福建地区菜粕库存报 0.7 万吨，较上周降幅 50%，较去年同期库存降幅 84.1%，沿海地区未执行合同报 14.1 万吨，周度环比降幅 3.4%，较去年同期增幅 31.2%，菜粕库存连续四周下降，未执行合同稳中有降，显示随着 5 月养殖旺季到来，近期下游提货量较好，预计后市需求继续好转。

二季度预期菜籽原料到港增加，原料供应偏紧格局稍有缓解；疫情影响下游水产养殖利润近期出现小幅回升，同时 5 月水产养殖转旺预期提振需求，对饲料价格形成一定支撑，另外随着近期豆菜粕价差小幅走扩，豆粕替代性预期延续但周度略有转弱，本周菜粕主流合约维持近弱远强但合约间价差窄幅震荡，期价走弱而持仓数据显示看空延续，随着近期美原油期价维持低位运行，预计继续利空美豆及美豆粕期价，截至内盘收盘，美豆 07 合约周度窄幅收涨 0.36%，美豆粕 07 合约周度跌幅 0.72%，肺炎疫情全球蔓延或打压部分消费；预计菜粕 09 合约或继续下探 2285 元/吨。

## 玉米

供应方面，从 4 月 30 的临储拍卖来看，拍卖成交率 98%，显示市场接货意愿有所回升。市场各方静待国储玉米拍卖时间及政策落地。港口方面：截至 4 月 24 日，北方港口库存为 366.4 万吨，较上周同期的 366 万吨增加 0.4 万吨，增幅为 0.11%；南方港口（广东）库存为 40.8 万吨，较上周同期的 42.7 万吨减少 0.9 万吨，降幅为 4.45%；北方港口库存连续 8 周回升，但增速放缓，而南方港口库存延续下降趋势；当前南方港口库存偏低，后市存在补库需求，预计带来一定挺价因素；进口方面：考虑到美原油 09 合约期价低位运行，根据天下粮仓，截止 2020 年 4 月 30 号，进口美玉的利润为 380 元/吨，较于上周度 269 元/吨，增加+111 元/吨，且预计中国进口美国农产品或将全面启动，未来我国贸易商或继续择机采购美玉米及玉米替代品，对内盘玉米期现价格形成一定压制；需求端：国家局统计公布的一季度生猪存栏环比增比 3.5%，能繁母猪环比增速 9.8%。能繁母猪存栏连续回升同时生猪存栏止跌回升，预计未来饲料需求应有好转，但整体需求增幅空间仍相对有限，更多利好玉米远月合约，生猪饲料玉米需求同比去年明显偏弱而月度环比小幅好转；仓单已经连续一周增加，显示现货存在一定看跌预期；近期重点关注拍卖政策落地情况及春耕天气。预计拍

卖政策落地之前 C2009 合约区间震荡，技术面来看 C2009 合约价格在 2055-2100 元/吨区间震荡。

## 淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大，截至 4 月 24 日当周，淀粉企业开工率为 69.84%，较上周 71.84%降 2%；较去年同期 76.47%降 6.63%，近期淀粉企业开工维持历史同期中等稍低水平；本周玉米淀粉价格的上升，大部分地区加工亏损转盈，预计玉米淀粉开工率会有所上升。深加工企业周度玉米库存小幅下降、收购量走弱；随着消费端恢复和天气转暖，市场对淀粉糖需求恢复看好。但需求上涨空间有限，后市以企稳为主。预计会随玉米维持区间震荡，技术上，CS2009 合约 2395 元/吨为短期支撑位，2395 元/吨-2430 元/吨区间震荡。

## 白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周二收高，因投资者从巴西货币雷亚尔反弹和一些国家解除对新型疫情的封锁所引发的油价上涨中得到安慰。ICE 7 月原糖期货收涨 0.30 美分或 2.89%，结算价报每磅 10.78 美分。销区现货报价大多持稳，市场询盘气氛高涨，成交情况转好。不过巴西 4 月上旬制糖量大幅高于去年同期的 23%，加之进口利润可观的情况下，预计非正规流通糖供应增加，继续施压国内糖价。此外，国内 5 月即将到期的贸易关税是否延长尚存悬念，叠加国内需求旺季尚未到来的局势下，预计后市糖价持续上涨难度加大。操作上，建议今日郑糖 2009 合约偏多思路对待。

## 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周二延续跌势，因市场对中国需求下降的担忧，以及对服装消费复苏缓慢的预期，抵消此前因疫情相关封锁解除带来的涨幅。ICE 7 月期棉收跌 0.76 美分，或 1.40%，结算价报每磅 53.58 美分。国内市场来看，新疆棉花播种基本结束，南疆及部分北疆早播棉花陆续出苗，棉花现货交易一般，市场主体点价交易，此外，张家港库存数据显示，张家港库存进口棉量逼近 10 万吨，周度虽增量有限，但港口库存总量呈现继续增加态势，原料库存及资金压力较大。不过个别主做外单的纱线企业反映下游询单稍稍有好转，但仍旧距离正常水平甚远，预计后市郑棉宽幅震荡为主。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短空思路对待。

## 苹果

国内苹果现货价格趋于稳定，个别报价上浮。受五一节日带动，苹果市场走货好转，且目前客商存货成本相对较高，加之全国高速路段开始收费，运输成本上抬，均给苹果市场带来支撑。不过随着夏季时令鲜果开始大量上市，如西瓜、油桃等供应增加将抢占苹果市场份额，预计五一后，苹果需求受到一定程度的牵制。操作上，建议苹果 2010 合约短空介入。

## 红枣

目前国内各地红枣报价相对稳定，主销区市场货源质量相对较好的要价坚挺，基本优质优价为主，支撑红枣现货市场。但各地经销商仍受库存及资金压力较大，下游采购商按需采购为主，随着气温逐渐增高，个别厂家倾向低价出售，减少入库成本。整体上，红枣市场供应依旧大于供应，叠加时令鲜果大量上市，消费者更倾向于尝鲜果，进一步削弱红枣需求。预计后市期价弱势为主。操作上，CJ2009 合约建议短空思路对待。

---

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

