

瑞达期货农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：棉花、玉米、豆粕

豆一

大豆需求不佳，各地贸易商反馈走货及其困难，且南方地区气温升高，对大豆存储的要求有所提高，加上5月底新季菜籽、小麦陆续上市，贸易商出货意愿加强，而下游需求仍不见好转，以及进口大豆到港量较大，均不利于国产豆的行情。不过，基层余粮不多，贸易商上量有限，部分仍预期后期大豆供应偏紧，大幅降价意愿不高，给大豆行情带来一些支持。盘面来看，周三豆一走势较为反复，开盘下跌后，强势反弹，显示资金意图依然偏多，波动性加大，暂时不建议参与。

豆二

上周山东港陆续有5万吨左右的美西大豆以及1.5-2万吨左右的巴西大豆到港，市场进口豆供应明显增加，且因巴西大豆盘面榨利吸引中国进口商持续买入，5-7月到港量庞大，届时港口都的供应将进一步增加，而下游需求未有明显增加，采购积极性不佳，港口贸易商挺价信心不足，报价有所回落，加上国产大豆价格滞涨回落，亦不能给进口豆带来支撑。利空因素主导，预计本周进口豆仍有下跌的可能。盘面来看，日内走势波动较大，周四试探下方2900支撑后反弹，建议暂时观望为主。

豆粕

因新冠疫情来源问题，中美关系再度蒙上阴影，未来两国关系可能影响美豆出口前景，对美豆形成打压。新作方面，截至5月3日，USDA周度作物生长报告显示，美国新作大豆种植率23%，之前一周为8%，去年同期为5%，五年均值为11%。种植率远好于去年同期和五年均值。另外，由于原油下跌，导致的玉米制燃料乙醇需求下降，大豆玉米比价升高，市场预期新作大豆种植面积可能增加。国内方面，5-7月月均大豆到港量巨大，大豆压榨量预计将逐步提升，豆粕供应紧张的情况预计会有所缓解，目前华东大部分油厂以及山东个别油厂已经逐步解除限量提货，豆粕供应渐增。下游方面，疫情导致肉类需求受影响较大，国内猪肉、鸡蛋以及肉鸡价格跌势不止，养殖户们补栏积极性受抑，利空粕价。但是综合来看，粕价前期跌势较猛，提前释放了部分市场看空情绪，且市场供需格局改变仍需时间，短期豆粕走势趋于震荡。盘面上来，豆粕反复试探下方2700元/吨的支撑，建议区间操作为主，操作区间2700-2800元/吨。

豆油

受国内豆油需求稳步回升以及豆油库存仍持续下滑的影响，国内豆油短期的供应压力不是很大，广西东北等地的工厂散油提货排队现象犹存。且中美贸易关系再生变数，对美国的供应可能有所影响，利多国内市场。但是南美大豆盘面榨利依然较为丰厚，吸引中国买家持续入场，目前巴西 5-7 月大豆船期毛榨利达到 222-331 元/吨，5-7 月进口大豆月均接近 1000 万吨，庞大的到港压力已经开始显现，油厂基本恢复正常开机，豆油库存或即将止降回升。另外头号食用油进口国印度将将封锁器再度延长至 5 月 17 日，油脂需求端前景堪忧。另外，当前原油价格水平，生物燃油产业仍将遭受严重影响，这也对豆油市场形成利空压力。盘面上来看，周四豆油减仓上行，短期下探空间可能有限，前期背靠 5500 空单可以止盈离场。新单暂时观望。

棕榈油

受供需两弱的影响，小长假期间，马盘大幅下挫，期价跌破 2000 马币整数关口，创下自去年 7 月份以来的新低。产地方面，多家机构调查显示，4 月份马来西亚产量增幅或将高达 15%以上，期末库存继续累积，或将达到 189 万吨，去年以来的最高水平。而下游需求方面，中国疫情稳定，带来总体油脂消费回暖，但其他油籽压榨开工回升导致棕榈油增长空间狭窄，而印度方面疫情数据连创新高，终端消费大幅下滑，导致棕榈油进口需求不足。因此总体来看，在季节性增产以及消费拉动不足的情况下，棕榈油价格难有乐观表现。操作上，棕榈油 09 已经达到第一阶段目标位 4350，前期空单可以部分离场，新单可参考 4460 重新入场，目标 4160，止损 4600。

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：鸡蛋现货价格报 2592 元/500 千克，-51 元/500 千克。鸡蛋仓单报 5 张，+5 张。五一小长假鲜蛋价格下跌且走货偏弱，显示假期备货行情提振需求及价格预期落空，预计肺炎疫情将继续抑制部分餐饮消费，5 月鲜蛋价格整体仍运行于历史同期中等偏低水平，去年二季度补栏量增幅显著，预计今年二季度可淘老鸡数量相对客观，2 月以来局部地区有条件放开活禽交易，3 月积压活禽集中出栏后预计后市维持正常淘汰，淘汰老鸡供应或有释放。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；当前鸡蛋 09 合约与玉米 09 合约期价比值处于历史同期最低水平，预计鸡蛋继续下跌空间有限，周四鸡蛋现货市场走货一般，仓单增加显示产业方面存在一定看空预期；预计鸡蛋 06 合约期价 3030 元/500 千克转为短期压力位。

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。菜油合约主力资金持仓多单报 89953 手，+3023 手，空头报 112523 手，+4898 手，多空均延续小幅增仓，显示市场主流继续看涨情绪一般。

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，周四夜盘棕榈油领涨内盘油脂，而加拿大油菜籽主力合约震荡偏弱，短期预计菜油 09 合约 6700 元/吨承压震荡。

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。菜粕合约主流资金持仓多单报227772手，+13020手，空头报315130手，+20481手，多空双方均延续增仓而空头增幅更大，显示当前价格区间市场主流看空情绪升温。

近期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；周四美豆夜盘期价冲高回调，给内盘豆菜粕价格带来一定支撑，而美原油维持震荡偏弱，预计菜粕09合约或承压回调2360元/吨。

玉米

玉米仓单报71536张，+640张。供应方面，玉米春种东北产区已经开始播种，东北降雨量对春播影响较小，从5月7日的临储拍卖来看，拍卖成交率88%，显示市场接货意愿有所回落。市场各方静待国储玉米拍卖时间及政策落地。目前产区粮价过高，高速公路收费使得用粮企业生产利润大幅缩水。仓单增加幅度创近期新高，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。预计拍卖政策落地之前C2009合约区间震荡，技术面来看C2009合约价格试探短期支撑位2050元/吨。

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；高速公路结束免费，企业对淀粉提价意愿充足，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。玉米淀粉涨，木薯淀粉跌，价差缩小，不利于淀粉的替代。近期深加工企业玉米库存小幅下降、消耗量走弱；预计会随玉米维持区间震荡，技术上，CS2009合约试探短期支撑位2400元/吨。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周四收高，因印度出口消息带来一定的提振。ICE7月原糖期货收涨0.02美分或0.19%，结算价报每磅10.33美分。国内现货售价稳中小涨，经销商报价普遍上抬，但实际成交仍存在议价空间，终端按需采购为主；从今日起恢复高速收费，

运输成本提升导致市场成交量有所放缓，叠加食糖进口贸易保护关税到期愈来愈近，对于政策性的不确定性，市场持观望情绪颇多，预计后市震荡运行为主。操作上，建议郑糖 2009 合约暂且观望。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周四升至一周高位，因受助于美国农业部公布的周度出口销售报告以及预期中国需求增加。ICE 7 月期棉收涨 0.62 美分，或 1.13%，结算价报每磅 55.39 美分。在多国持续放松疫情管控以及市场预期中国棉花需求增加等利好消息影响下，美棉继续反弹，其对郑棉市场形成利好支撑。目前仍需关注的是全球棉花库存居高不下、下游消费复苏尚需时间、资金入场意愿比较谨慎，不过受外盘美棉价格上涨提振，今日郑棉期价或继续回补为主。操作上，建议郑棉主力 2009 合约偏多思路对待。

苹果

国内苹果现货价格趋于稳定，近期部分存货量较小的冷库出现急于出库现象，加之不少外贸订单有增加趋势。国内苹果需求仍显薄弱些，客商多数按需采购为主，目前主要是电商的订购货源，支撑苹果市场。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，苹果需求受到一定程度的牵制。整体上，冷库苹果逐渐有出货意愿，但果农惜售抗价情绪明显，或影响后市走货速度，后市苹果价格或稳中波动为主。操作上，建议苹果 2010 合约暂且观望。

红枣

目前国内各地红枣报价相对稳定；随着气温逐渐增高，红枣购销市场相对冷清，商家按需采购为主。目前产区市场走货速度缓慢，客商阶段性补货，需求增加不明显，均空于红枣市场。不过优质红枣价格相对坚挺，且产地枣树陆续进入开花期，市场关注度回升，关注资金等情况。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。预计后市期价宽幅震荡运行。操作上，CJ2009 合约建议短期在 9900-10300 元/吨区间高抛低吸。

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