

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆粕、苹果、菜粕

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，周一豆一走势较为反复，强势上涨后，下跌，资金博弈增加，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，周一上涨后下跌，试探下方2900支撑，建议暂时观望为主。

豆粕

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，对美豆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，周一豆油先涨后跌，短期多空博弈下，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：

上周五，马盘下破 2000 马币后，出现一定反弹。但产地方面，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。

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周一收跌，部分受累于巴西雷亚尔进一步贬值，加之由于缺乏甘蔗制乙醇需求，巴西中南部地区的糖厂正在最大化糖产量。ICE 7 月原糖期货收跌 0.21 美分或 2.03%，结算价报每磅 10.12 美分。4 月食糖产销数据好于市场预期，叠加下游饮料等需求逐渐进入旺季期；白糖现货售价稳中上涨，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；因恢复高速收费，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。预计后市宽幅震荡运行为主。操作上，建议郑糖 2009 合约暂且观望。

棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周一上涨至近两周最高水准，因投资者在美国农业部月度供需报告前回补空头头寸，且中美贸易关系积极进展及中国采购增加美棉需求的提振。ICE 7月期棉收涨 0.50 美分，或 0.89%，结算价报每磅 56.63 美分。在全国多国逐步开始放宽疫情封锁、中国增加美棉进口、短期中国与美国贸易风险偏低等因素影响下，近日外棉止跌反弹势头强于国内棉价，然而国内下游纺纱企业开工水平仍处于四成以下，加之棉纱价格持续走弱，纱线加工利润缩小，不利于棉价反弹。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。操作上，建议郑棉主力 2009 合约暂且在 11000-12000 元/吨区间交易。

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，产地冷库和存储商出货积极性提高，果农继续扛价。短期来看部分货源价格偏弱，部分货源坚持高价。近日部分产区下雪、冰雹等天气对新季减产的发酵，亦利好于远月合约。操作上，建议苹果 2010 合约逢低买入为主。

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。加之销区部分市场降雨，红枣成交减少，价高货源走货量不足。整体上，红枣购销均一般，且后市气温升高，滋补类需求减少，后市需求仍处于淡季。加之时令鲜果大量上市，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。

鸡蛋

现货方面：鸡蛋现货价格报 2759 元/500 千克，+167 元/500 千克。鸡蛋仓单报 0 张，-5 张。5 月 11 日鸡蛋 05 合约交割 5 手，交割结算均价为 2701 元/500 千克。鸡蛋 JD2006 合约主流资金前二十名多头持仓报 82635，-997，空头持仓报 94427，-441，多空双方均有小幅减仓，显示市场继续看跌情绪一般。蛋鸡苗价格结束了 8 周连涨后连续 3 周回调，节后价格明显回落至历史同期中等水平，显示近期补栏积极性延续下降，但前期价格高企显示产业对远月鸡蛋消费需求仍存在一定乐观预期，随着气温上升，预计后市转入补栏淡季；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跌幅0.63%、涨幅0.77%，而鸡蛋主力合约周度跌幅5.9%，显示市场前期看空情绪延续。本周鲜蛋价格震荡走弱，市场走货稳中偏弱。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，周一鲜蛋现货价格以及交割价格好转，显示现货方面继续看跌情绪转淡；预计鸡蛋06合约期价3000元/500千克转为短期压力位。

菜油

截至5月1日，两广及福建地区菜油库存报1.2万吨，周度增幅18.81%，较去年同期降幅90%。华东地区库存报17.36万吨，环比增幅4.14%，沿海华东地区菜油库存小幅回升，菜油沿海未执行合同数量报19.15万吨，周度环比增幅15.02%，菜油库存稳中有增而未执行合同连增，显示节前贸易商提货积极性一般，未执行合同预计未来需求继续好转。

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；周一棕榈油菜油收涨而豆油收跌，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，短期菜油09合约6750元/吨承压震荡。

菜粕

截至5月1日，两广及福建地区菜粕库存报0.55万吨，较上周降幅21.4%，较去年同期库存降幅85.9%，沿海地区未执行合同报17.9万吨，周度环比增幅27%，较去年同期增幅37.7%，菜粕库存连续5周下降，未执行合同周度增幅明显，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。

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；周一美豆以及美豆粕期价震荡回升，给内盘豆菜粕价格带来一定支撑，当前豆菜粕价差偏小利好替代性，而周一菜粕跌幅大于豆粕，预计基差稍有走扩，替代性环比有所减弱，给菜粕带来一定支撑，而持仓显示空头减幅明显，而技术面内盘菜粕主力合约破位，预计菜粕09合约或承压下探2280元/吨。

玉米

玉米仓单报 70527 张，-4598 张。供应方面，春耕春播全面展开，2020 年粮食补贴政策的到来，且玉米补贴标准适当提高，大豆每亩补贴高于玉米 200 元，显示国家玉米去库存的趋势不变，之后要关注播种进度和主产区天气。从 5 月 8 湖北分公司的临储拍卖来看，拍卖成交率 55%，显示市场接货意愿转弱。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。仓单结束数周持续上涨；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 2060 元/吨-2040 元/吨区间操作。

玉米淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大，5 月 1 日之后，市场走货微微放缓，深加工企业周度玉米库存小幅上升、消耗量走弱；截至 5 月 1 日，淀粉行业开机率为 65.65%，较上周 69.84% 降 4.19%；较去年同期 73.93% 降 4.09%，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。玉米淀粉涨，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 合约试探短期支撑位 2390 元/吨-2420 元/吨。

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

