

农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：苹果、豆一、菜油

白糖

洲际交易所(ICE)原糖期货周四下跌,因盘中受原油价格进一步上涨和主要出口国巴西的供应可能因疫情进一步恶化而出现中断推动,期价一度上涨触及两个月高位,但此后投资者选择锁定获利,这令市场最终收跌。ICE 7 月原糖收跌 0.28 美分或 2.50%, 结算价报每磅 10.98 美分。国内糖市:白糖现货售价开始走高,但处于停机或低负荷运行的加工糖厂,将在政策明朗后陆续开机或出现放大产量。不过随着高校、娱乐等逐渐恢复,下游需求进入传统消费旺季,或在一定程度上支撑糖价。预计糖价继续维持震荡运行。等待食糖贸易保护关税是否延期。操作上,建议郑糖 2009 合约暂且日内交易为主。

棉花(纱)

洲际交易所(ICE)棉花期货周四小幅收涨,因担忧中美贸易关系影响中国需求,不过在几个主要经济体重启经济后,对需求改善的乐观情绪限制跌幅。美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示,5月14日止当周,美国2019/2020年度陆地棉出口销售净增12.89万包,较前一周减少46%,较前四周均值减少51%。当周,美国2020/2021年度陆地棉出口销售净增12.02万包。ICE 7 月期棉收涨 0.07 美分,或 0.12%, 结算价报每磅 58.06 美分。

国内棉市:当下新疆棉花将陆续进入现蕾期,产区天气变化及外围蝗灾方面消息仍不断传来,或提振棉价。中下游方面,部分纱线及坯布产成品库存开始下降,但降幅不明显,纱线及坯布库存天数仍保持在 29 天附近,终端需求恢复仍需时间。在间断式上涨之后,国内外期棉表现有所冷却,反映出多数市场人士对棉价持续上涨基础的质疑。按照近十年两会召开期间,郑棉期价表现敏感度偏低,短期郑棉期价或区间震荡为主。操作上,建议郑棉主力 2009 合约暂且在 11300-12000 元/吨区间高抛低吸。建议 CY2009 合约短期在 19000-19800 元/吨区间高抛低吸。

苹果

国内苹果现货价格相对稳定,产区优质货源难寻,客商存货受运输成本、包装成本等支撑,价格相对坚挺。不过由于冷库货源入库时间较长,苹果质量有所下降,加之果农出库意愿较强,对于品质一般货源大多开始降价出售,均在一定程度上打压苹果价格。此外,目前水果市场正值各类时令鲜果上市量增加期,且价格具有一定优势,大大削弱苹果需求消费端,预计短期苹果市场或稳中偏弱格局。操作上,建议苹果 2010 合约短期仍逢高抛空思路对待。

红枣

目前国内各地红枣报价相对稳定，个别地区价格有所调整；国内品质相对较好的红枣，经销商惜售心理再现，加上目前红枣入库等成本增加，支撑红枣现货价格。但随着天气逐渐升温，大部分地区红枣入库存储保存为主，个别加工厂低价出售以减少入库量，加之下游采购商居少，采刚需补货为主，进一步拖累红枣市场，预计红枣价格稳中偏弱为主。操作上，CJ2009 合约建议短期在 10000-10400 元/吨区间高抛低吸为主。

豆一

河南、安徽等地部分贸易商为即将上市的菜籽小麦腾库，出货意愿增强，而大豆整体需求仍清淡，市场呈现有价无市的状态，报价继续回落，且近几天大豆拍卖传言再起，亦给国产大豆行情带来不利影响。不过基层余粮较少，各地贸易商上量困难，市场仍预期后期供应将偏紧，部分贸易商大幅降价销售意愿不强，报价仍保持高位，支持国产大豆行情。盘面来看，周四豆一出现明显反弹，短期下跌动能放缓，新空单等待企稳后再行入场的机会。

豆二

有传言称政府对转基因大豆进行调查，给港口贸易商销售心态带来支撑。不过下游库存充足，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。另外，5-7 月进口大豆巨量到港的序幕已经拉开，后期港口库存或将进一步增多，加上中国积极采购美豆，仍有贸易商持观望态度。盘面来看，周四豆二日内走势偏弱，前期背靠 2900 元/吨的空单可以继续持有，止损 2950 元/吨，目标 2800 元/吨。

豆粕

截至 5 月 17 日当周，美豆播种工作完成 53%，出苗率 18%，远高于去年同期和五年均值，美国大豆播种步伐强劲，且 USDA 预测美豆产量将达到 41.25 亿蒲，同比增加 5.68 亿蒲，美豆预期丰产，供应前景偏利空。国内方面，随着大豆逐渐入港，油厂开机率逐渐增加，未来两周压榨量预计升至 200 万吨以上。因此预计未来豆粕供应压力加大。在下游采购意愿不强的背景下，沿海油厂豆粕库存持续增加。盘面上来，豆粕 09 在下破 2700 的重要整数关口后有所反弹，反弹力度较强，前期空单暂时离场观望。

豆油

目前巴西大豆 5-7 月的大豆压榨盘面毛利仍在 179-291 元/吨，利润虽然有明显收窄，但仍有可图，周二中国又采购了一船巴西大豆，且此前采购了较多的南美大豆，5-7 月

大豆大量进口的序幕正在拉开，且另外有消息称，中国将释放多达 300 万吨的大豆用于压榨，本周及下周的压榨预计会高达 200 万吨的超高位。且目前豆油库存已经增长至 85 万吨，周比增长近 4%。油脂市场需求相对偏弱，油厂提货速度较前期有所放缓，供大于求背景下，预计未来两周油脂库存仍会继续增长。因此，虽然国内油脂有短线的反弹，但在基本面的主导下，预计反弹力度有限。盘面上来看，周四豆油延续小幅反弹的态势，建议暂时观望为主。

棕榈油

印尼提高棕榈油出口关税，而马来西亚将在 6 月份降低毛棕榈油出口税，这将使马来西亚棕榈油价格低于印尼的棕榈油价格，利于马棕榈油的出口。马来西亚修复与印度的关系，印度也在进口利润打开的情况下，恢复对马来西亚棕榈油的采购，马来西亚船运调查机构 ITS 周三公布的数据显示，马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 772145 吨，较 4 月 1-20 日的 691910 吨增加 11.6%。另外，数据显示，美国原油库存再度下降，缓解对供应过剩的疑虑，提振原油震荡上涨，提振油脂行情震荡反弹。但从下游需求来看，餐饮的需求恢复缓慢，豆油库存持续增加，而近期中国也采购了一些棕榈油，可能会使得国内的棕榈油库存重建。盘面上来看，棕榈油 09 目前反弹承压于 40 日均线，关注其压力情况。

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。粳米现货价格还是维稳为主，东北主要产区基层的余粮逐渐减少，农户惜售情绪浓厚，优质货源偏紧，加之陈稻拍卖底价较高，均给与粳稻市场底部支撑，但整体米企业开机率仍处在低位，新单成交不佳，米企采购粳稻态度谨慎，拖累粳稻需求。盘面上来看，短期价格有所回调，下破 40 日均线，走势偏弱。操作上，建议背靠 3460 元/吨建立空单，目标 3320，止损 3530 元/吨。

鸡蛋

鸡蛋仓单报 28 张，+23 张。5 月 19 日鸡蛋 05 合约交割 25 手，交割结算均价为 2644 元/500 千克。鸡蛋 JD2006 合约主流资金前二十名多头持仓报 61531，-6917，空头持仓报 70390，-6323，多空双方小幅增减仓，显示市场看跌情绪一般。周三的大部分地区鲜蛋走货情况稳中继续回落为主，交割价格高于现货价，对鸡蛋价格有一点的支撑。根据天下粮仓显示：后备蛋鸡存栏为 554.64 万只，较上月的 659.99 万只减少了 105.35 万只，减幅为 15.96%，且蛋鸡苗价格结束了 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。总存栏量还处在增幅的情况下，供应压力仍占据上风；疫情影

响下集中餐饮恢复缓慢，消费同比下滑幅度较大，关注后期各地陆续开学阶段消费的提振。当前鸡蛋 09 合约与玉米 09 合约期价比值有所上涨，且后期天气逐渐炎热，外加南方梅雨季节也会到来，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 2006 合约期价 2840 元/吨为短期压力位。

菜油

截至 5 月 15 日，菜籽油厂开机率报 11.28%，稳中稍降，整体维持低位运转，两广及福建地区菜油库存报 1.8 万吨，周度持平，较去年同期降幅 88%。华东地区库存报 15.25 万吨，环比降幅 4.63%，整体来看沿海华东地区菜油库存延续下降局面，菜油沿海未执行合同数量报 17.1 万吨，结束 4 周连增后连续 2 周下降，环比降幅报 8.46%，开机率持稳而菜油库存维持去化，显示节后贸易商提货积极性尚可，未执行合同预计未来需求稳中向好。

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，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；周四豆油微涨而菜油棕榈油延续偏弱，价差环比延续窄幅走弱，但当前菜豆油脂间价差仍显著偏高，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；周三菜油仓单再度减少显示现货方面存在一定挺价意愿；技术面来看菜油 09 合约冲高回落期价 6850 元/吨转为短期压力位。

菜粕

截至 5 月 15 日，两广及福建地区菜粕库存报 1.45 万吨，较上周增幅 52.6%，较去年同期库存降幅 53.2%，沿海地区未执行合同报 14.9 万吨，周度环比降幅 8.8%，较去年同期降幅 2.7%，菜粕库存结束 6 周连降后连续 2 周回升，未执行合同连续 2 周下降，开机率基本持稳而菜粕库存出现累积，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。

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；美豆以及美豆粕期价震荡走弱，给内盘豆菜粕价格带来一定压力，当前豆菜粕价差偏小利好替代性，而周四豆粕跌幅小于菜粕，豆粕替代性环比延续转弱，持仓显示看空情绪延续，技术面来看菜粕 09 合约下探 2250 元/吨测试下方情况。

玉米

玉米仓单报 62073 张，-2255 张；21 号临储玉米拍卖政策落地，周度 400 万吨的拍卖

量处于市场预期的上限，数量上对国内玉米市场构成一定冲击。供应方面，东北春播已经到了中后期，从各个地区来看，辽宁、吉林以及内蒙大部分地区的春播已经到了收尾阶段，2020年以来农户玉米销售价格明显上涨，提高了农民种植玉米积极性，主产区农民意向种植面积增加。需求端：3月份全国能繁母猪存栏环比增长2.8%，这是自去年10月份以来，能繁母猪存栏连续7个月增长，且饲用消费1.79亿吨，比上年度增长2.8%，预计未来饲料需求应有好转；但目前玉米需求比较低迷，生猪养殖需求的恢复仍需时间，深加工企业开工率持续下降。技术面来看C2009合约价格2010元/吨为短期支撑位。

玉米淀粉

淀粉受原料玉米价格的影响较大；截至5月15日，淀粉行业开机率为64.40%，较上周65.07%，环比降0.67%；较去年同期71.84%，同比降7.44%，深加工企业开工率持续下降。目前气温日渐升温，玉米淀粉也即将步入消费旺季之中，预计后市玉米淀粉的价格上涨。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2340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

